

Asian Bond Opportunities UI

Jahresbericht, inklusive geprüftem Jahresabschluss zum 30. Juni 2023

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. K1113

Verwaltungsgesellschaft:



Asian Bond Opportunities UI

Inhaltsverzeichnis

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Bericht des Fondsmanagements	5 - 9
Erläuterungen zum Jahresabschluss	10 - 13
Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (ungeprüft)	14
Vermögensübersicht	15
Vermögensaufstellung	16 - 20
Derivate	21
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	22
Entwicklung des Fondsvermögens	23
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	24 - 26
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	27 - 28
Anlagen (ungeprüft)	
Anlage 1: Angaben gemäß Verwaltungsgesellschaft	29 - 30
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012	31
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	32 - 33

Asian Bond Opportunities UI

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Luxembourg S.A.
R.C.S. Lux B 75.014
15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Michael Reinhard (bis 25. Mai 2023)
Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Frank Eggloff (ab 25. Mai 2023)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Mitglieder des Aufsichtsrats

Frank Eggloff (bis 25. Mai 2023)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Markus Neubauer
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzende des Vorstands

Dr. Sofia Harrschar (bis 30. September 2023)
Geschäftsführerin der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Etienne Rougier (ab 1. Oktober 2023)

Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Mitglieder des Vorstands

Matthias Müller
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Martin Groos
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Bernhard Heinz (ab 30. September 2022)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Verwahrstelle, Register- und Transferstelle

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch
49, avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Zahl- und Vertriebsstelle / Informationsstelle

Großherzogtum Luxemburg

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch
49, avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Bundesrepublik Deutschland

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Neuer Jungfernstieg 20, D - 20354 Hamburg

Schweiz

Vertreter

1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16, CH - 9000 St. Gallen

Zahlstelle

Telco AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6431 Schwyz

Fondsmanagement

Goldman Sachs Asset Management International, London
Christchurch Court
10-15 Newgate Street, UK - EC1A 7HD London

Sub-Fondsmanagement

Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.
1 Raffles Link #07-01 South Lobby, Singapore 039393

Consultant

Bergos AG
Kreuzstrasse 5, CH - 8008 Zürich

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer, L - 1821 Luxemburg

Asian Bond Opportunities UI

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Asian Bond Opportunities UI (der "Fonds") mit den Anteilsklassen R USD, R EUR und R EUR Dist. (die "Anteilsklassen") vor.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023.

Der Asian Bond Opportunities UI ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“) und unterliegt dem Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen.

Vor dem Erwerb von Anteilen werden dem Anleger kostenlos die wesentlichen Anlegerinformationen ("Key Investor Information Document(s)"/ "KIID (s)") zur Verfügung gestellt. Der Fonds bietet den Anlegern die Möglichkeit, in eine Investmentgesellschaft nach luxemburgischem Recht zu investieren.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen können sich entsprechend auch im Fondsvermögen widerspiegeln.

Michael Reinhard schied zum 25. Mai 2023 aus dem Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft aus. Ab dem 25. Mai 2023 ist Frank Eggloff Vorsitzender des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft.

Zum 30. Juni 2023 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Fondsvermögen in Währung	Kursentwicklung in %
Asian Bond Opportunities UI - AK R USD	LU0679891639	10.601.039,44 USD	4,22
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR	LU0679891803	11.498.863,35 EUR	0,60
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR Dist.	LU0987307294	809.435,91 EUR	1,32

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die künftige Entwicklung.

Asian Bond Opportunities UI

Bericht des Fondsmanagements

Marktübersicht

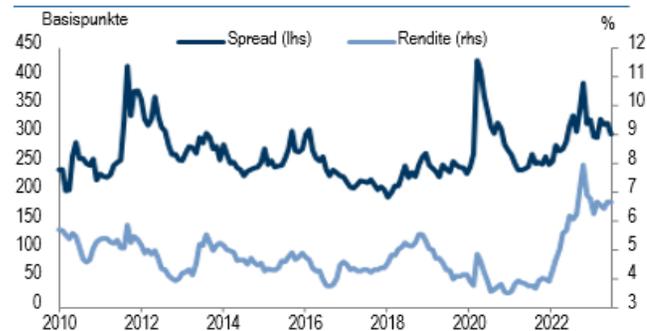
Risikoaktiva erlebten ein volatiles Jahr, das von der anhaltenden globalen Inflation und von "hawkishen" Zentralbanken beeinflusst wurde. Asia Credit, gemessen am JPM JACI Diversified Index, erzielte in den letzten zwölf Monaten 3,2%, da sich die Spreads um 15 Basispunkte verringerten und am 30. Juni 2023 bei 302 Basispunkten schlossen. Steigende US-Zinsen dämpften die Gesamrenditen. Die asiatische Investment-Grade-Komponente hat eine Rendite von 1,9%, während Asia High Yield 9,1% erzielte. Im gleichen Zeitraum erzielte der S&P500 eine Rendite von 19,6%, während der MSCI Asia ex-Japan und der MSCI China -0,9% bzw. -16,8% abgaben. Der US-amerikanische 5-Jahres-Zinssatz, der dem Index von der Duration her am nächsten kommt, stieg um 112 Basispunkte auf 4,16%.

In den Industrieländern sahen sich die Zentralbanken der USA, Europas und des Vereinigten Königreichs gezwungen, die Zinssätze zu erhöhen, um die Inflation einzudämmen. Während es den USA offenbar gelungen ist, die Inflation einzudämmen, haben die höheren Zinssätze den US-Bankensektor in Schwierigkeiten gebracht, aber die Auswirkungen waren begrenzt. Auch in Europa scheint die Inflation erfolgreich eingedämmt worden zu sein, wenn auch mit einigen Monaten Verzögerung gegenüber den USA. Im Vereinigten Königreich bleibt die Inflation hartnäckig.

In Asien ist es den meisten Ländern gelungen, Covid erfolgreich zu kontrollieren. Allerdings haben Covid-Ausbrüche in China und Probleme im chinesischen Immobiliensektor die asiatischen Risikoaktiva im Jahr 2022 belastet. Allerdings gab Chinas erhebliche politische Unterstützung, einschließlich des effektiven Endes der Null-Covid-Politik im November 2022, den regionalen Vermögenswerten einen erheblichen Schub.

Seitdem haben sich asiatische Kredite (ohne chinesische Immobilien) gut entwickelt, da diese von der Wiederbelebung der lokalen Wirtschaft und Ausgaben in der Region profitierten. China High Yield-Immobilien bleiben jedoch volatil, da es an der Umsetzung der Politik mangelt.

Asia Credit Spread & Rendite



Asian Bond Opportunities UI

Bericht des Fondsmanagements

Portfolio-Performance

Das durationsgesicherte Portfolio mit einer durchschnittlichen Duration von 1,83 Jahren (gegenüber der JPMorgan Asian Credit Index ("JACI") Diversified Duration von 4,75 Jahren) und einem Rating von BBB+, erzielte im letzten Geschäftsjahr eine Rendite von 6,11%, davon 3,93% in H1 2023.

Die Performance wurde durch die Top-Down-Positionierung des Portfolios in Emerging Markets Debt-Unternehmensanleihen und Emerging Markets Debt-Staatsanleihen getrieben, da Emerging Markets-Kredite von einem verbesserten Risikoumfeld im Berichtszeitraum profitierten, wobei sich Aktien gut entwickelten, die US-Wirtschaft resilient zeigte das Problem der Schuldenobergrenze gelöst wurde.

Auf Sektorebene trugen unsere Engagements in den Bereichen Konsumgüter sowie Öl und Gas die größten Beiträge, während unsere Engagements in Immobilien und Versorger die Gesamterträge schmälerten. Auf der Ebene der Emittenten trugen unsere Positionen in Health and Happiness International Holdings und PT Alam Sutera Realty einen positiven Beitrag bei, während unsere Engagements in Lippo Mall Indonesia Retail Trust und Adani-Emissionen nachteilig wirkten.

Adani-Anleihen wurden verkauft, nachdem im Januar ein Short-Leerverkäufer einen Bericht über Fehlverhalten des Managements der Adani-Gruppe veröffentlichte.

Die Anleihen haben sich nach guten Erträgen und der anschließenden Schuldentilgung sowie nach Refinanzierungsbemühungen der Gruppe erholt.

Nachrichten & Entwicklungen

Im Juli 2023 blieb das chinesische BIP im zweiten Quartal hinter den Erwartungen zurück. Darüber hinaus geriet der chinesische Wohnungsmarkt erneut unter Druck, als bekannt wurde, dass Hauskäufer ihre Hypothekenzahlungen für mehr als 300 Projekte in über 90 Städten eingestellt hatten. Diese Zahlen nahmen im Laufe des 3. Kalender-Quartals 2023 zu und führten zu Bedenken hinsichtlich der Qualität der Aktiva chinesischer Banken und der Anspannung der chinesischen Kredite. Abgemildert wurde dies durch die Nachricht, dass die chinesische Regierung die Einrichtung eines großen Immobilienrettungsfonds zur Stabilisierung des Sektors plant und zur Eindämmung von Übertragungs-Effekten, neben anderen Maßnahmen, die zu einer Entlastung der Spreads führten.

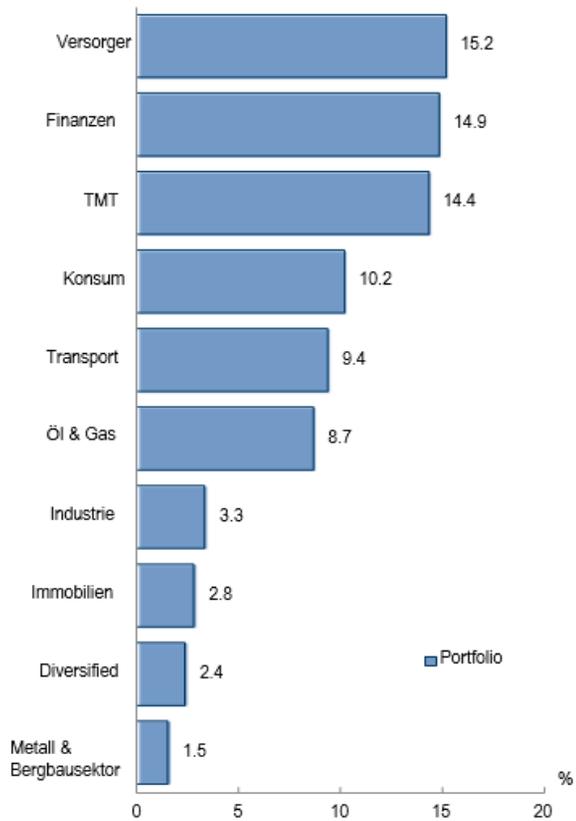
Das letzte Quartal des Jahres war ereignisreich. Zunächst sicherte sich Xi Jinping auf dem 20. Parteitag der Kommunistischen Partei Chinas eine dritte Amtszeit als Generalsekretär der Partei. Außerdem besetzte er die neue Führung mit Mitgliedern, die als Loyalisten gelten. Dies führte zu einem Ausverkauf an den Märkten, insbesondere bei chinesischen Finanzanlagen. Im November und Dezember lockerte China dann deutlich die Covid Politik. Hinzu kam eine erhebliche Unterstützung für den Immobiliensektor in Form von Bankkrediten und Anleihen Finanzierungen, einem weitreichenden 16-Punkte-Unterstützungsplans und eines Auftrags an vier staatliche Banken zur Unterstützung von Offshore-Schuldverpflichtungen, sowie eine Reihe weiterer Maßnahmen. Die Euphorie im Zusammenhang mit diesen Entwicklungen überwog die Sorgen um einen neuen großen Covid Ausbruch sowie mehrere nicht überzeugende Veröffentlichungen chinesischer Makrodaten.

In den letzten 6 Monaten des Jahres 2022 ging es den anderen asiatischen Ländern recht gut. Covid war weitgehend unter Kontrolle, und die Hauptsorge galt der Inflation. Die asiatischen Zentralbanken hatten jedoch sehr scharf reagiert und waren schnell zu einer wesentlich falkenhafteren Geldpolitik übergegangen.

Der Aufschwung in China im Jahr 2023 entspricht insgesamt den Erwartungen in China der chinesischen Regierung. Das chinesische BIP in 1. Kalender-Quartal 2023 übertraf die Erwartungen und profitierte von der Wiederbelebung der Wirtschaft. Das BIP-Wachstum im 2. Kalender-Quartal 2023 blieb jedoch hinter den Erwartungen zurück, da die Dynamik der Wirtschaft verlangsamte. Außerdem verlangsamte sich die Erholung des Wohnungsmarktes im zweiten Quartal 2023 nach einem guten Start in Q1 2023. Dies belastete die Erholung der chinesischen Bauträger, und es kam zu mehreren weiteren Kreditausfällen in diesem Sektor, da Emittenten nicht in der Lage waren, Kupons zu zahlen oder Fälligkeiten zu refinanzieren. Mit Beginn des 3. Quartals 2023, gibt es einige Anzeichen dafür, dass eine unterstützende Politik in Sicht ist.

Andere asiatische Länder entwickelten sich weiterhin gut. Macau profitierte von der Wiedereröffnung der Grenzen und dem darauf folgenden Zustrom chinesischer Touristen. Auch die indonesische Wirtschaftstätigkeit ist stark, ebenso wie die in Thailand und auf den Philippinen. Wichtig ist, dass in fast allen diesen Ländern die Inflation auf ein erträgliches Niveau gesunken, so dass die Zentralbanken sich zurückhalten können.

Sektor Allokation (in %)



Quelle: GSAM. Mit Daten zum 30.06.2023

Asian Bond Opportunities UI

Bericht des Fondsmanagements

Marktausblick & Positionierung

Die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere schlossen die erste Jahreshälfte positiv ab, da die Wahrscheinlichkeit gestiegen ist, dass die USA eine Rezession vermeiden und die US Federal Reserve (Fed) die Straffung der Geldpolitik beenden wird. Nachlauftrisiken (wie die Unsicherheit über die US-Schuldenobergrenze, regionale Bankenturbulenzen und innenpolitische Volatilität in Russland) wurden ebenfalls ausgepreist. Obwohl man davon ausging, dass die Straffungszyklen zu Ende gehen würden, hat die anhaltende Inflation die Zentralbanken in Volkswirtschaften wie Australien und Kanada wieder in den Zinserhöhungsmodus gebracht.

Auf die Zinspause der Fed im Juni wird wahrscheinlich eine weitere Zinserhöhung im Juli folgen. Unser Basisfall erwarten wir zwei weitere Zinserhöhungen in den USA bis zu einem Leitzins von 5,50-5,75%, und wir gehen davon aus, dass die Europäische Zentralbank (EZB) ihre Zinserhöhungen bis ins dritte Quartal in Richtung eines Endkurses von 4,0% weiter anheben wird. Am optimistischsten schätzen wir die Geldpolitik im Vereinigten Königreich ein; wir glauben, dass die Bank of England (BoE) die Zinsen auf 5,75% anheben könnte, wobei die Risiken in Richtung einer noch stärkeren Straffung tendieren. Wir sind weiterhin der Meinung, dass das derzeitige makroökonomische Umfeld und der politische Hintergrund ein Engagement in festverzinslichen Spread-Sektoren begünstigen, insbesondere durch unsere Fähigkeit, aktive Strategien zu verwalten.

Für die Schwellenländer werden zyklische Inflationskräfte, geldpolitische Maßnahmen und die Rezessionsrisiken in den USA wahrscheinlich die wichtigsten Treiber für die Trends der Anlageklasse in der zweiten Jahreshälfte sein. Im Gegensatz zu den Industrieländern breitet sich die rasche Disinflation in den Schwellenländer aus, was die Zentralbanken der Schwellenländer dazu veranlasst, den Weg zu Zinssenkungen einzuschlagen. Lateinamerika dürfte bei der Senkung der Zinssätze im Einklang mit seinem raschen Zinserhöhungszyklus im Jahr 2021 eine Vorreiterrolle einnehmen.

Der Markt hat jedoch bereits einen historisch schnellen Zinssenkungszyklus in den Schwellenländern eingepreist, der enttäuschen könnte, da Zentralbanken versuchen, vorsichtig zu sein, während die großen DM-Zentralbanken die Zinsen weiterhin beibehalten oder anheben. Nichtsdestotrotz, wenn die Disinflation weitergeht und die Märkte zunehmend davon überzeugt sind, dass die Zentralbanken der Schwellenländer die Zinssätze ausreichend gestrafft haben, um die Inflation zu stabilisieren, werden die aggressiven Überraschungen bei den zu einer weiteren Inversion der Kurve führen.

Auch in Zukunft werden wir die geopolitischen Risiken und die Zinserhöhungszyklen der Zentralbanken sowie die Auswirkungen der DM-Politik auf die Schwellenländer beobachten. Die anhaltende Stärke der US-Daten auf dem Weg in die zweite Jahreshälfte verringert das Risiko einer kurzfristigen Rezession und bietet einen günstigen Hintergrund für Emerging Markets. Aus Sicht der lokalen Zinssätze, Nachlassender Inflationsdruck, bevorstehende Zinssenkungen und sinkende Staatsdefizite bieten attraktive Gelegenheiten. In der Zwischenzeit bleiben die technischen Daten für Hartwährungsanleihen unterstützend, da sich das Angebot nach den massiven Emissionen in Q1 beruhigt hat, während die abnehmende Wahrscheinlichkeit einer aggressiven Fed einen weiteren positiven Faktor schafft. Darüber hinaus spiegeln Unternehmensanleihen robuste Fundamentaldaten mit dem niedrigsten Nettoverschuldungsgrad der letzten 10 Jahre wider. Daher sind wir der Ansicht, dass die Verwerfungen bei Ländern und Unternehmen eine Gelegenheit für aktives Management darstellt und bleiben bei der Tendenz EM-Anlagen zu kaufen.

Neue Emission

In den letzten 12 Monaten hat sich die Emissionstätigkeit in Asien deutlich verlangsamt. Steigende US-Zinsen verteuerten die Emission von USD-Schuldtiteln, während die Turbulenzen auf den Hochzinsmärkten es Emittenten mit niedrigerem Rating erschwerten, auf den Markt zu kommen. Im Jahr 2022 wurden neue Schuldtitel im Wert von \$136 Mrd. begeben, davon nur \$32 Mrd. in der zweiten Jahreshälfte. Davon entfielen \$27 Mrd. auf IG-Ratings, die anderen \$5 Mrd. auf HY. Im Jahr 2023 erholte sich die Emissionstätigkeit bei Investment Grade mit \$58 Mrd. in der ersten Jahreshälfte. Die Emission von HY ist jedoch mit \$4 Mrd. weiterhin gering. Die Nettofinanzierung war in den letzten 12 Monaten negativ, wobei der Bestand an IG-Anleihen um \$87 Mrd. und der Bestand an HY-Anleihen um \$69 Mrd. zurückging. Insgesamt verringerte sich der Bestand an Unternehmensanleihen um \$ 65 Mrd., der Bestand an USD-Anleihen von Banken um \$ 38 Mrd. und der Bestand an Quasi-Staatsanleihen um \$ 51 Mrd..

Ausfälle und Rating-Aktionen

Die Rating-Aktionen der asiatischen IG haben sich in den letzten 12 Monaten verlangsamt, waren aber tendenziell negativ, wobei die Herabstufungen gegenüber den Heraufstufungen überwogen. September 2022 sticht negativ hervor, da mehrere chinesische Vermögensverwaltungsgesellschaften Unternehmen herabgestuft. Es gab mehrere große "gefallene Engel", darunter der chinesische Entwickler Sino Ocean-Land in der zweiten Hälfte des 2022, und China Huarong AMC im Jahr 2023.

Das Umfeld für asiatische Hochzinsanleihen blieb schwierig, aber die meisten Rating-Aktionen und Ausfälle beschränkten sich auf chinesische Immobilien. Die Ausfallquote der letzten 12 Monate nach Betrag beträgt 16,1 % für asiatische Hochzinsanleihen, 31,2 % für chinesische Unternehmensanleihen und 49,7 % für chinesische Hochzinsimmobilien.

Die meisten Ausfälle waren im Jahr 2022 zu verzeichnen, in diesem Jahr gab es bisher nur drei Ausfälle. Alle drei davon waren chinesische Projektentwickler. Außerhalb Chinas gab es in der zweiten Hälfte des Jahres 2022 zwei Ausfälle, die beide von notleidenden Anleihen Börsen stammten. Für das Jahr 2023 rechnen die Makler mit einer moderaten Ausfallquote. Die erwartete Gesamtausfallrate liegt bei etwa 4 %, wobei weniger als 1 % davon auf das hochverzinsliche Immobilienuniversum ohne China entfallen dürfte.

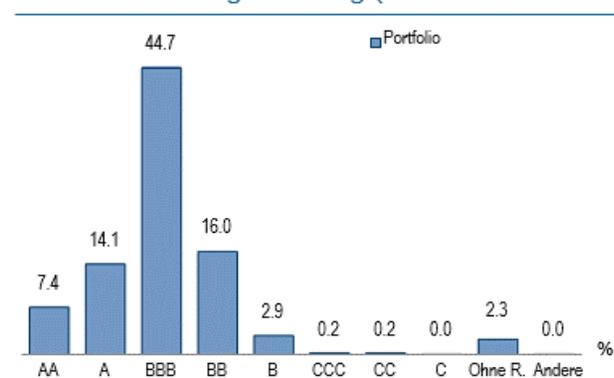
Asian Bond Opportunities UI

Bericht des Fondsmanagements

Top 10 Emittenten

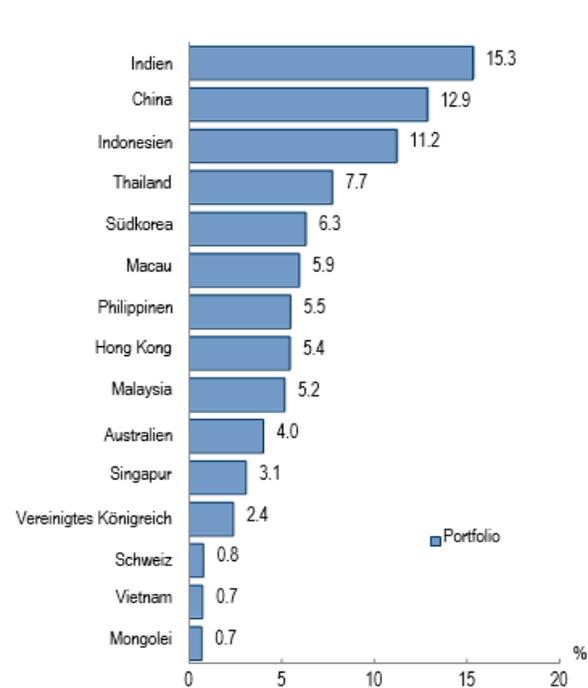
	Portfolio
PERTIJ - PT PERTAMINA (PERSERO)	2.9%
STANLN - STANDARD CHARTERED PLC	2.4%
HKAA - AIRPORT AUTHORITY	2.3%
RILIN - RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	2.2%
KOHPW - KOREA HYDRO & NUCLEAR POWER CO., LTD.	2.2%
LOTCOR - LOTTE PROPERTY & DEVELOPMENT	2.0%
JD - JD.COM, INC.	1.8%
SANLTD - SANDS CHINA LTD.	1.6%
RATCH - RH INTERNATIONAL (SINGAPORE) CORPORATION PTE. LTD.	1.5%
GRNKEN - GREENKO DUTCH B.V.	1.5%

Bonitätseinstufung Zuteilung (nach Marktwert in %)



Quelle: GSAM. Mit Daten zum 30.06.2023

Länderallokation (nach Marktwert in %)



Quelle: GSAM. Mit Daten zum 30.06.2023

Asian Bond Opportunities UI

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2023

Allgemeines

Der Asian Bond Opportunities UI ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“) und unterliegt dem Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen.

Der Zweck des Asian Bond Opportunities UI ist es, einen langfristigen Wertzuwachs zu erwirtschaften.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Juli und endet am 30. Juni.

Die Fondslaufzeit ist unbegrenzt.

Der Sitz des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses sowie unter der Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Das Fondsvermögen wird in USD („Fondswährung“) bestimmt. Die Berichtswährung ist der US-Dollar (USD).

Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung, in welcher die jeweilige Anteilklasse aufgelegt ist. Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft für jeden Bankarbeitstag, der sowohl in Luxemburg als auch in Frankfurt am Main ein Börsentag („Bewertungstag“) ist, errechnet und auf bis zu zwei Nachkommastellen ermittelt. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Fondsvermögens durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds.

Das Fondsvermögen („Inventarwert“) wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.
- b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zu dem letzten verfügbaren Kurs bewertet.
- c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt.
- d) Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen werden zum zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.
- e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert und ggf. zuzüglich Zinsen bewertet.
- f) Alle nicht auf die Fondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letztverfügbaren Devisenkurs in die Währung des Fonds bzw. Unterfonds umgerechnet.
- g) Bei Derivaten ist im Hinblick auf die Nettoinventarwertberechnung zu unterscheiden: (i) An der Börse oder anderen geregelten Märkten gehandelte Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren letztverfügbaren Börsenkursen bzw. Marktpreisen bewertet. (ii) Die Bewertung von Derivaten, die nicht an einer Börse notiert sind (OTC-Derivate), erfolgt anhand unabhängiger Preisquellen. Sollte für ein Derivat nur eine unabhängige Preisquelle vorhanden sein, wird die Plausibilität dieses Bewertungskurses mittels Berechnungsmodellen, die von der Verwaltungsgesellschaft und dem Wirtschaftsprüfer der Verwaltungsgesellschaft anerkannt sind, auf der Grundlage des Verkehrswertes des Basiswertes, von dem das Derivat abgeleitet ist, nachvollzogen.
- h) Die auf Wertpapiere bzw. Geldmarktpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

Sofern für den Fonds gemäß Artikel 1 Absatz 4 des Verwaltungsreglements unterschiedliche Anteilklassen eingerichtet sind, erfolgt die Anteilwertberechnung nach den genannten Kriterien für jede Anteilklasse separat.

Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Fondsvermögens.

Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile der entsprechenden Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse am gesamten Wert des Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilklasse am gesamten Fondsvermögen erhöht.

Asian Bond Opportunities UI

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2023

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Auf die Erträge des Fonds wird ein Ertragsausgleichsverfahren gerechnet. Damit werden die während des Geschäftsjahres angefallenen Erträge, die der Anteilnehmer als Teil des Ausgabepreises bezahlen muss und die der Verkäufer von Anteilscheinen als Teil des Rücknahmepreises vergütet erhält, fortlaufend verrechnet. Die angefallenen Aufwendungen werden entsprechend berücksichtigt. Bei der Berechnung des Ertragsausgleiches wird ein Verfahren angewendet, das den jeweils gültigen Regelungen des deutschen Investmentgesetzes entspricht.

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Die Gesellschaft ist nicht verpflichtet, an einem Bewertungstag mehr als 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile zurückzunehmen. Gehen bei der Gesellschaft an einem Bewertungstag Rücknahmeanträge für eine größere als die genannte Zahl von Anteilen ein, bleibt es der Gesellschaft vorbehalten, die Rücknahme von Anteilen, die über 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile hinausgehen, bis zum vierten darauf folgenden Bewertungstag aufzuschieben. Diese Rücknahmeanträge werden gegenüber später eingegangenen Anträgen bevorzugt behandelt. Am selben Bewertungstag eingereichte Rücknahmeanträge werden untereinander gleich behandelt.

Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die auf den Verkäufen von Wertpapieren realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Basis des durchschnittlichen Einstandspreises der verkauften Wertpapiere berechnet.

Bewertung von Termingeschäften

Die Gewinne bzw. Verluste aus offenen Termingeschäften werden auf der Grundlage der am Bilanzstichtag verfügbaren Tagesschlusskurse bestimmt und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

Devisenkurse

Per 30. Juni 2023 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
USD - CNY	7,2628
USD - EUR	0,9167
USD - GBP	0,7864
USD - SGD	1,3530

Verwaltungsvergütung

Aus dem Fondsvermögen erhält die Verwaltungsgesellschaft für die Anteilklassen „R USD“, „R EUR“ und „R EUR Dist.“ eine Vergütung in Höhe von bis zu 1,60% p.a. des Fondsvermögens, mindestens jedoch eine Vergütung von EUR 75.000,- p.a. Ab der dritten Anteilklasse erhöht sich die jährliche Mindestvergütung um EUR 10.000,- p.a. pro Anteilklasse. Es bleibt der Verwaltungsgesellschaft vorbehalten, eine geringere Verwaltungsgebühr zu vereinnahmen. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und vierteljährlich (bezogen auf das Geschäftsjahr des Fonds) nachträglich zahlbar. Aus der Verwaltungsvergütung erhält sowohl der Fondsmanager als auch der Consultant eine Vergütung.

Des Weiteren erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Mindestabsicherungsgebühr für die Durchführung von Währungsabsicherungsgeschäften für die beiden ersten Anteilklassen in Höhe von jeweils EUR 5.000,- (EUR 10.000,- für zwei Anteilklassen). Für jede weitere Anteilklasse fallen zusätzlich EUR 7.500,- an.

Asian Bond Opportunities UI

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2023

Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben ein Entgelt von durchschnittlich bis zu 0,265% p.a. des Fondsvermögens, abhängig vom Transaktionsaufkommen kann die Vergütung auch höher ausfallen, mindestens jedoch EUR 25.200,- p.a., zzgl. eventuell anfallender Mehrwertsteuer sowie eine marktübliche Bearbeitungsgebühr für jede Wertpapiertransaktion für Rechnung des Fonds, soweit ihr dafür nicht bankübliche Gebühren zustehen. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und vierteljährlich (bezogen auf das Geschäftsjahr des Fonds) nachträglich zahlbar.

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR) (ungeprüft)

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023: 134,12%

Die ermittelte absolute Zahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung (TOR) stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapieran- und -verkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Fondsvermögens für den Berichtszeitraum dar.

Effektive Kostengesamtbelastung (Ongoing Charges *)

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023:

Anteilklasse	Ongoing Charges in %
Asian Bond Opportunities UI - AK R USD	1,86
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR	1,87
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR Dist.	1,40

*) Im Fall eines verkürzten Geschäftsjahres werden die Ongoing Charges annualisiert.

Transaktionskosten

Für den am 30. Juni 2023 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von USD 3.940,28 angefallen.

Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

Besteuerung

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement“) von zur Zeit 0,01% p.a. auf Anteile institutioneller Anteilklassen bzw. 0,05% p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen Vermögenswerte des Fonds angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder Verwahrstelle noch Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind jeweils am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Zahlstellen des Fonds im Ausland zur Information verfügbar und werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes, in dem die Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind sowie auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.universal-investment.com), veröffentlicht. Der Inventarwert kann am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden und wird ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch im RESA und in einer Luxemburger Tageszeitung sowie falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Asian Bond Opportunities UI

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2023

Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Veränderung des Wertpapierbestandes im Berichtszeitraum ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Verwahrstelle sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Dr. Sofia Harrschar schied zum 30. September 2023 aus dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft aus. Ab dem 1. Oktober 2023 ist Etienne Rougier Vorsitzender des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft.

Asian Bond Opportunities UI

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2023

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (ungeprüft)

Konventionelles Produkt – Artikel 6

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf AIFM-Ebene berücksichtigt.

Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des (Teil-)Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Asian Bond Opportunities UI

Vermögensübersicht zum 30.06.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in USD	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	24.157.191,61	100,54
1. Anleihen	22.039.230,08	91,72
2. Derivate	-305.065,80	-1,27
3. Bankguthaben	2.114.143,65	8,80
4. Sonstige Vermögensgegenstände	308.883,68	1,29
II. Verbindlichkeiten	-129.028,53	-0,54
III. Fondsvermögen	24.028.163,08	100,00

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Asian Bond Opportunities UI

Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2023	Währung	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				USD		22.039.230,08	91,72
Börsengehandelte Wertpapiere				USD		18.885.025,34	78,60
Verzinsliche Wertpapiere				USD		18.885.025,34	78,60
0,0000 % HSBC I.T.S.(SG) -LMIR Trust- SD-FLR Med.-T. Nts 16(21/Und.)	SG74H8000008	%	500	SGD	13,500	49.888,72	0,21
3,9490 % Adani Electricity Mumbai Ltd DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	XS2109438205	%	300	USD	75,144	225.432,00	0,94
4,2000 % Adani Ports&Special Eco.Zo Ltd DL-Notes 2020(20/27) Reg.S	USY00130VS35	%	270	USD	85,775	231.592,50	0,96
4,6250 % Adani Re./Kodangal/Wardha Ltd. DL-Notes 2019(19/20-39) Reg.S	XS2057842176	%	200	USD	73,753	131.280,34	0,55
3,7330 % Bangkok Bank PCL DL-FLR Notes 2019(29/34) Reg.S	USY0606WCA63	%	200	USD	85,381	170.762,00	0,71
5,3750 % CA Magnum Holdings DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	USV1541CAA19	%	200	USD	89,951	179.902,00	0,75
4,0000 % CAS Capital No. 1 Ltd. DL-FLR Notes 2021(26/Und.)	XS2277590209	%	200	USD	82,967	165.934,00	0,69
3,7500 % China Resources Land Ltd. DL-FLR M.-T. Nts 2019(24/Und.)	XS2079176306	%	200	USD	96,348	192.696,00	0,80
10,5000 % Chindata Group Holdings Ltd. DL-Notes 2023(26)	XS2587754909	%	200	USD	97,592	195.184,00	0,81
2,5000 % CK Hutchison Intl (20) Ltd. DL-Notes 2020(30/30) Reg.S	USG2181LAA10	%	300	USD	86,710	260.130,00	1,08
4,2500 % Clean Re.Po.(Mauritius)Pte.Ltd DL-Notes 2021(21/22-27) Reg.S	USV2352NAB11	%	200	USD	88,030	163.735,80	0,68
4,1250 % CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd. DL-Notes 2017(17/27)	XS1644429935	%	200	USD	94,244	188.488,00	0,78
4,5000 % Continuum Energy Levanter Pte. DL-Notes 2021(24/21-27) Reg.S	USY1753QAB87	%	200	USD	93,265	173.472,90	0,72
3,1250 % Country Garden Holdings Co.Ltd DL-Notes 2020(20/25)	XS2240971742	%	200	USD	31,611	63.222,00	0,26
6,4500 % Delhi Intl Airport Ltd. DL-Notes 2019(29) Reg.S	USY2R40TAB40	%	200	USD	93,448	186.896,00	0,78
3,8820 % GENM Capital Labuan Ltd. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USY2700RAA06	%	270	USD	81,283	219.464,10	0,91
4,2000 % Globe Telecom Inc. DL-FLR Nts 2021(26/Und.) Reg.S	XS2399476972	%	200	USD	93,268	186.536,00	0,78
4,5000 % GLP Pte. Ltd. DL-FLR Notes 2021(21/Und.)	XS2340147813	%	200	USD	37,577	75.154,00	0,31
4,7500 % GMR Hyderabad Intl Airport Ltd DL-Notes 2021(26) Reg.S	USY3004WAC65	%	200	USD	94,986	189.972,00	0,79
4,2500 % Gohl Capital Ltd. DL-Bonds 2017(17/27)	XS1551355149	%	250	USD	93,372	233.430,00	0,97
3,8500 % Greenko Dutch B.V. DL-Notes 2021(23/22-26) Reg.S	USN3700LAD75	%	200	USD	89,965	169.134,20	0,70
5,5500 % Greenko Solar (Mauritius) Ltd. DL-Notes 2019(21/25) Reg.S	USV3855GAA86	%	200	USD	96,845	193.690,00	0,81
13,5000 % Health & Happiness (H&H) Int. DL-Notes 2023(25/26)	XS2621755375	%	200	USD	94,714	189.428,00	0,79
3,2500 % HKT Capital No. 5 Ltd. DL-Notes 2019(29)	XS2055636109	%	200	USD	88,406	176.812,00	0,74
2,4000 % Hongkong Airport Authority DL-FLR Nts 2020(28/Und.)	XS2264055182	%	640	USD	88,607	567.084,80	2,36
3,2500 % Huarong Finance 2019 Co. Ltd. DL-Medium-Term Notes 19(24/24)	XS2076078513	%	200	USD	93,939	187.878,00	0,78
4,0000 % India Green Power Holdings DL-Notes 2021(24/24-27)	USV4819LAA09	%	250	USD	87,673	219.182,50	0,91
5,4500 % Indonesia Asahan Alu.(Pers.)PT DL-Notes 2020(30) Reg.S	USY7140WAF50	%	220	USD	97,654	214.838,80	0,89
6,7500 % Indonesien, Republik DL-Notes 2014(44) Reg.S	USY20721BK48	%	220	USD	117,925	259.435,00	1,08
3,3750 % IOI Investment (L) Berhad DL-Bonds 2021(31/31)	XS2399889976	%	350	USD	79,418	277.963,00	1,16
3,8750 % JD.com Inc. DL-Notes 2016(16/26)	US47215PAC05	%	200	USD	95,447	190.894,00	0,79
3,3750 % JD.com Inc. DL-Notes 2020(20/30)	US47215PAE60	%	290	USD	89,800	260.420,00	1,08
4,1250 % JSW Hydro Energy Ltd. DL-Notes 2021(21/21-31) Reg.S	USY4S71YAA27	%	200	USD	84,747	142.374,96	0,59
3,3430 % Kasikornbank PCL DL-FLR Med.-T.Nts 19(26/31)	XS2056558088	%	250	USD	88,596	221.490,00	0,92
4,8760 % Khazanah Capital Ltd. DL-Med.-Term Nts 2023(33)	XS2629043691	%	340	USD	99,101	336.943,40	1,40
1,0000 % KT Corp. DL-Notes 2020(25) Reg.S	XS2218281942	%	200	USD	90,784	181.568,00	0,76

Asian Bond Opportunities UI

Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2023	Währung	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens *)
4,9500 % Listrindo Capital B.V. DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USN5276YAD87	%	200	USD	95,786	191.572,00	0,80
6,8750 % LLPL Capital Pte. Ltd. DL-Notes 2019(19/19-39) Reg.S	USY51478AA66	%	400	USD	90,392	299.052,89	1,24
4,5000 % Lotte Property & Dev. Co. Ltd. DL-Notes 2022(25)	XS2507746993	%	500	USD	97,342	486.710,00	2,03
3,0500 % Meituan DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USG59669AC89	%	220	USD	79,380	174.636,00	0,73
Meituan DL-Zero Conv. Bonds 2021(27)	XS2333568751	%	200	USD	87,713	175.426,00	0,73
4,8750 % Melco Resorts Finance Ltd. DL-Notes 2017(17/25) Reg.S	USG5975LAA47	%	200	USD	94,943	189.886,00	0,79
5,3750 % Melco Resorts Finance Ltd. DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USG5975LAE68	%	200	USD	82,339	164.678,00	0,69
5,2500 % MGM China Holdings Ltd. DL-Notes 2020(20/25) Reg.S	USG60744AE27	%	200	USD	96,131	192.262,00	0,80
4,6250 % Minejesa Capital B.V. DL-Notes 2017(24-30) Reg.S	USN57445AA17	%	220	USD	89,970	197.934,00	0,82
2,7000 % Minor International PCL DL-FLR Notes 2021(26/Und.)	XS2362785656	%	310	USD	90,629	280.949,90	1,17
3,7500 % MISC Capital Two (Labuan) Ltd. DL-Med.-T. Nts 22(27/27) Reg.S	USY6080GAB33	%	240	USD	93,708	224.899,20	0,94
9,0000 % Modern Land (China) Co. Ltd. DL-Notes 2022(22/26) Reg.S	XS2500899294	%	228	USD	6,059	13.827,43	0,06
6,9500 % Modernland Overseas Pte. Ltd. DL-Notes 2017(21/27)	XS1592893546	%	224	USD	34,030	76.136,68	0,32
4,0000 % Modernland Overseas Pte. Ltd. DL-Notes 2022(22/27)	XS2421278388	%	9	USD	33,405	3.112,34	0,01
5,1250 % Mong Duong Finance Hldgs B.V. DL-Bonds 2019(19/23-29) Reg.S	USN6000DAA11	%	210	USD	88,051	184.907,10	0,77
9,2500 % Mongol.Min.Corp./Ener.Rss. LLC DL-Nts 2019(19/24) Reg.S	USG61759AA70	%	200	USD	84,917	169.834,00	0,71
3,5520 % Muang Thai Life Assurance PCL DL-FLR Bonds 2021(26/37) Reg.S	XS2396503505	%	200	USD	86,993	173.886,00	0,72
1,5000 % Naver Corp. DL-Notes 2021(26)	XS2315967989	%	200	USD	89,711	179.422,00	0,75
3,9750 % Network i2i Ltd. DL-FLR Secs 2021(26/Und.)Reg.S	USV6703DAC84	%	200	USD	89,584	179.168,00	0,75
2,5000 % PLDT Inc. DL-Notes 2020(30/31) Reg.S	XS2191367494	%	200	USD	82,646	165.292,00	0,69
3,7500 % Power Finance Corp. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1725342288	%	200	USD	92,232	184.464,00	0,77
3,6800 % Prosus N.V. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USN7163RAA16	%	420	USD	84,651	355.534,20	1,48
2,9500 % Prudential PLC DL-FLR Med.-T. Nts 2021(21/33)	XS2403426427	%	240	USD	84,485	202.764,00	0,84
2,1250 % PSA Treasury Pte Ltd. DL-Medium-Term Nts 2019(19/29)	XS2049150837	%	310	USD	85,440	264.864,00	1,10
2,0000 % PT Bank Mandiri (Persero) TBK DL-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2314639761	%	210	USD	90,461	189.968,10	0,79
4,2500 % PT Pelabuhan Indonesia DL-Notes 2015(25) Reg.S	USY7133MAC39	%	300	USD	98,163	294.489,00	1,23
1,4000 % PT Pertamina (Persero) DL-Med.-T.Nts 21(26/26) Reg.S	US69370RAK32	%	200	USD	90,534	181.068,00	0,75
6,0000 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2012(42) Reg.S	USY7138AAD29	%	520	USD	101,367	527.108,40	2,19
4,5000 % PTT PCL DL-Notes 2012(42) Reg.S	USY71548BZ60	%	200	USD	85,638	171.276,00	0,71
3,7000 % PTT Treasury Center Comp.Ltd DL-Med.-T.Nts 2020(20/70)Reg.S	US74446WAC01	%	200	USD	67,447	134.894,00	0,56
2,5870 % PTTEP Treasury Center Co. Ltd. DL-Notes 2020(20/27) Reg.S	USY7150MAG25	%	240	USD	91,124	218.697,60	0,91
2,2500 % REC Ltd. DL-Med.-Term Notes 2021(26)	XS2306847232	%	200	USD	89,543	179.086,00	0,75
2,8750 % Reliance Industries Ltd. DL-Notes 2022(22/32) Reg.S	USY72570AS69	%	640	USD	83,664	535.449,60	2,23
4,6250 % Resorts Wrld L.V.LLC/RWLV C.I. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USU76198AB36	%	200	USD	77,842	155.684,00	0,65
4,5000 % RH Intl (SG) Corp. Pte Ltd. DL-Medium-T. Nts 2018(18/28)	XS1791752154	%	400	USD	94,838	379.352,00	1,58
5,9000 % Sands China Ltd. DL-Notes 2019(19/28)	US80007RAE53	%	400	USD	95,376	381.504,00	1,59
3,0000 % SF Holding Investment 2021 Ltd DL-Notes 2021(21/28)	XS2389983284	%	280	USD	89,214	249.799,20	1,04
3,2500 % SGSP (Australia) Assets Pty DL-Medium-Term Nts 2016(26)	XS1457527015	%	200	USD	92,928	185.856,00	0,77
1,8750 % Singtel Grp Treasury Pte Ltd. DL-Medium-Term Nts 2020(20/30)	XS2185867160	%	320	USD	83,482	267.142,40	1,11
4,8750 % SK Broadband Co. Ltd. DL-Notes 2023(28)	XS2629403499	%	200	USD	98,933	197.866,00	0,82
2,8190 % Standard Chartered PLC DL-FLR MTN 2020(25/26) Reg.S	XS2100414866	%	220	USD	94,391	207.660,20	0,86
6,1700 % Standard Chartered PLC DL-FLR Notes 2023(26/27) Reg.S	USG84228FN34	%	380	USD	99,962	379.855,60	1,58
4,8500 % Star E.Geo.Da.II Ltd/Salak Ltd DL-Notes 2020(29/38) Reg.S	USG8438NAB31	%	200	USD	90,525	181.050,00	0,75

Asian Bond Opportunities UI

Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2023	Währung	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens *)
6,7500 % Star Eergy Geotherm.(WayangW.) DL-Notes 2018(18/18-33) Reg.S	USG84393AC49	%	200	USD	98,453	159.651,38	0,66
7,0000 % Studio City Company Ltd. DL-Notes 2022(22/27) Reg.S	USG8539EAC96	%	200	USD	94,412	188.824,00	0,79
6,0000 % Studio City Finance Ltd. DL-Notes 2020(20/25) Reg.S	USG85381AE48	%	200	USD	93,541	187.082,00	0,78
2,8750 % Summit Digital Infrastructure DL-Notes 2021(31) Reg.S	USY8190DAA55	%	210	USD	79,640	167.244,00	0,70
5,1820 % Syngenta Finance N.V. DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	USN84413CG11	%	200	USD	97,678	195.356,00	0,81
4,6250 % Thaioil Treasury Center Co.Ltd DL-Med.-T. Nts 2018(28) Reg.S	US88323AAC62	%	200	USD	94,523	189.046,00	0,79
1,7500 % United Overseas Bank Ltd. DL-FLR Med.-T. Nts 2020(26/31)	XS2230275633	%	270	USD	89,165	240.745,50	1,00
Universe Trek Ltd. DL-Zero Conv. Bonds 2021(26)	XS2349508866	%	200	USD	96,973	193.946,00	0,81
4,9500 % West China Cement Ltd. DL-Notes 2021(21/26)	XS2346524783	%	200	USD	76,523	153.046,00	0,64
5,5000 % Wynn Macau Ltd. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USG98149AD29	%	200	USD	89,095	178.190,00	0,74
0,0000 % Yuzhou Group Holdings Co. Ltd. DL-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1692346395	%	240	USD	4,359	10.461,60	0,04

An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

USD 2.896.443,14 12,05

Verzinsliche Wertpapiere

USD 2.896.443,14 12,05

4,3500 % Ausgrid Finance Pty Ltd. DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	USQ0697CAD58	%	70	USD	94,540	66.178,00	0,28
4,8750 % Industr. & Commerc.Bk of China DL-Notes 2015(25) Ser.B Reg.S	USY39656AC06	%	220	USD	98,025	215.655,00	0,90
4,9500 % JSW Infrastructure Ltd. DL-Notes 2022(29) Reg.S	USY4470XAA10	%	200	USD	86,236	172.472,00	0,72
4,2500 % Korea Hydro & Nuclear Power DL-Med.-Term Nts 2022(27)Reg.S	USY4899GFA68	%	540	USD	97,291	525.371,40	2,19
12,5000 % NCIIG Holdings Pty Ltd. DL-Notes 2011(11/31)	XS0658176325	%	100	USD	100,708	100.708,00	0,42
4,4000 % Newcastle Coal Infra.Gr.-NCIG- DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USQ66345AA95	%	70	USD	91,688	64.181,60	0,27
4,7000 % Newcastle Coal Infra.Gr.-NCIG- DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USQ66345AB78	%	50	USD	81,225	40.471,04	0,17
PDD Holdings Inc. DL-Zero Exch. Nts 2020(23/25)	US722304AC65	%	150	USD	97,447	146.170,50	0,61
3,9500 % Philippinen DL-Bonds 2015(40)	US718286BZ91	%	750	USD	86,919	651.892,50	2,71
2,6500 % Philippinen DL-Bonds 2020(45)	US718286CL96	%	230	USD	67,874	156.110,20	0,65
5,6090 % Philippinen DL-Bonds 2022(33)	US718286CT23	%	200	USD	106,185	212.370,00	0,88
4,7500 % RE1 Ltd. as tru.Scentre G.Tr.2 DL-FLR Notes 2020(20/80) Reg.S	USQ8053LAA28	%	280	USD	89,970	251.916,00	1,05
5,2500 % Santos Finance Ltd. DL-Medium-Term Nts 2019(19/29)	XS1912654594	%	310	USD	94,499	292.946,90	1,22

Neuemissionen

USD 200.216,00 0,83

Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen

USD 200.216,00 0,83

Verzinsliche Wertpapiere

USD 200.216,00 0,83

5,6860 % HDFC Bank Ltd. DL-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2592028091	%	200	USD	100,108	200.216,00	0,83
---	--------------	---	-----	-----	---------	------------	------

Asian Bond Opportunities UI

Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2023	Währung	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens *)
Nichtnotierte Wertpapiere				USD		57.545,60	0,24
Verzinsliche Wertpapiere				USD		57.545,60	0,24
7,1250 % Virtusa Corp. DL-Notes 2020(20/28) Reg.S	USU9225YAA02	%	70	USD	82,208	57.545,60	0,24
Summe Wertpapiervermögen				USD		22.039.230,08	91,72
Derivate				USD		-305.065,80	-1,27
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				USD		2.114.143,65	8,80
Bankguthaben				USD		2.114.143,65	8,80
Guthaben bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch							
Guthaben in Fondswährung			1.112.075,97	USD		1.112.075,97	4,63
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			327.925,58	EUR		357.734,02	1,49
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen (Cash Collateral)			300.000,00	EUR		327.270,00	1,36
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			32.273,67	CNY		4.443,69	0,02
			1.000,00	GBP		1.271,59	0,01
Guthaben in Fondswährung (Initial Margin)			270.518,00	USD		270.518,00	1,13
Guthaben in Fondswährung (Variation Margin)			40.830,38	USD		40.830,38	0,17
Sonstige Vermögensgegenstände				USD		308.883,68	1,29
Zinsansprüche			305.820,32	USD		305.820,32	1,27
Sonstige Forderungen			3.063,36	USD		3.063,36	0,01

Asian Bond Opportunities UI

Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2023	Währung	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens *)
Verbindlichkeiten				USD		-129.028,53	-0,54
Verwaltungsvergütung			-95.090,60	USD		-95.090,60	-0,40
Verwahrstellenvergütung			-19.636,20	USD		-19.636,20	-0,08
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-10.909,00	USD		-10.909,00	-0,05
Taxe d'abonnement			-3.001,23	USD		-3.001,23	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-391,50	USD		-391,50	0,00
Fondsvermögen				USD		24.028.163,08	100,00
Asian Bond Opportunities - AK R USD							
Anteilwert				USD		121,29	
Ausgabepreis				USD		124,93	
Rücknahmepreis				USD		121,29	
Anteile im Umlauf				STK		87.404,872	
Asian Bond Opportunities - AK R EUR							
Anteilwert				EUR		102,69	
Ausgabepreis				EUR		105,77	
Rücknahmepreis				EUR		102,69	
Anteile im Umlauf				STK		111.972,684	
Asian Bond Opportunities - AK R EUR Dist.							
Anteilwert				EUR		74,95	
Ausgabepreis				EUR		77,20	
Rücknahmepreis				EUR		74,95	
Anteile im Umlauf				STK		10.800,000	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Asian Bond Opportunities UI

Derivate zum 30.06.2023

Devisentermingeschäfte zum 30.06.2023

	Währung	Betrag	Währung	Betrag	Verpflichtung in USD	Fälligkeit	Unrealisiertes Ergebnis in USD	Gegenpartei
Verkauf	EUR	-1.406.969,28	Kauf	USD	1.547.086,54	19.09.2023	6.127,99	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Verkauf	SGD	-59.587,94	Kauf	USD	44.754,78	20.07.2023	680,40	BNP Paribas S.A. Paris
Kauf	EUR	13.440.000,00	Verkauf	USD	-14.908.674,82	08.08.2023	-217.649,16	State Street Bank & Trust Company London
Verkauf	EUR	-1.875.000,00	Kauf	USD	2.009.197,31	08.08.2023	-40.331,94	Commerzbank AG Frankfurt
Kauf	EUR	820.000,00	Verkauf	USD	-909.390,17	08.08.2023	-13.062,71	State Street Bank & Trust Company London
Summe Devisentermingeschäfte							-264.235,42	

Finanzterminkontrakte zum 30.06.2023

Kontraktbezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg.	Tagespreis in Whg.	Verpflichtung in USD	Unrealisiertes Ergebnis in USD
FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 09.23 CBOT	20.09.2023	-33,00	USD	113,9322	112,2656	3.704.765,79	55.060,82
FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 09.23 CBOT	29.09.2023	63,00	USD	103,0138	101,6719	12.810.656,25	-168.976,18
FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 09.23 CBOT	29.09.2023	-50,00	USD	108,7073	107,0938	5.354.687,50	80.745,46
FUTURE ULT. LG. US T-BOND 09.23 CBOT	20.09.2023	-3,00	USD	134,5515	136,2188	408.656,25	-4.995,49
FUTURE ULTRA 10Y TREAS.NOTE 09.23 CBOT	20.09.2023	-6,00	USD	119,1171	118,4375	710.625,00	4.088,72
FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 09.23 CBOT	20.09.2023	-15,00	USD	126,4540	126,9063	1.903.593,75	-6.753,71
Summe Finanzterminkontrakte							-40.830,38
Summe Derivate							-305.065,80

Asian Bond Opportunities UI

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2022 bis zum 30.06.2023

			Insgesamt
I. Erträge			
- Zinsen aus Wertpapieren		USD	1.022.247,05
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		USD	22.954,79
- Sonstige Erträge		USD	2.601,01
Summe der Erträge		USD	1.047.802,85
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		USD	-6.734,46
- Verwaltungsvergütung		USD	-411.417,61
- Verwahrstellenvergütung		USD	-26.301,89
- Depotgebühren		USD	-8.626,34
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		USD	-14.699,59
- Taxe d'abonnement		USD	-13.372,23
- Register- und Transferstellengebühr		USD	-19.066,52
- Rechts- und Beratungskosten		USD	-5.122,42
- Aufwandsausgleich		USD	81.888,36
- Sonstige Aufwendungen		USD	-15.670,81
Summe der Aufwendungen		USD	-439.123,51
III. Ordentliches Nettoergebnis		USD	608.679,34
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus		USD	3.058.727,47
- Wertpapiergeschäften	USD	224.552,07	
- Devisentermingeschäften	USD	1.509.043,97	
- Finanzterminkontrakten	USD	1.279.186,63	
- Devisen	USD	45.944,81	
2. Realisierte Verluste aus		USD	-4.097.010,95
- Wertpapiergeschäften	USD	-1.828.258,40	
- Devisentermingeschäften	USD	-1.415.902,93	
- Finanzterminkontrakten	USD	-852.849,62	
Realisiertes Ergebnis		USD	-1.038.283,48
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste**			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	896.331,30	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	938.093,70	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		USD	1.834.425,01
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		USD	1.404.820,87

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 3.511,85 USD enthalten.

Asian Bond Opportunities UI

Entwicklung des Fondsvermögens			2022/2023	
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			USD	28.795.132,90
1. Ausschüttung für das Vorjahr			USD	0,00
2. Zwischenausschüttungen			USD	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			USD	-6.047.608,83
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	1.078.298,66		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-7.125.907,49		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			USD	-124.181,86
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			USD	1.404.820,87
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			USD	24.028.163,08

Asian Bond Opportunities UI

Asian Bond Opportunities UI - AK R USD Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2019/2020	Stück 118.965,841	USD 14.430.798,94	USD 121,30
2020/2021	Stück 112.733,748	USD 14.905.462,32	USD 132,22
2021/2022	Stück 109.190,748	USD 12.707.405,48	USD 116,38
2022/2023	Stück 87.404,872	USD 10.601.039,44	USD 121,29

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	109.190,748
Ausgegebene Anteile	4.641,000
Zurückgenommene Anteile	-26.426,876
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	87.404,872

Asian Bond Opportunities UI

Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2019/2020	Stück 187.749,477	EUR 20.478.464,68	EUR 109,07
2020/2021	Stück 152.047,093	EUR 17.853.529,11	EUR 117,42
2021/2022	Stück 141.323,399	EUR 14.426.378,01	EUR 102,08
2022/2023	Stück 111.972,684	EUR 11.498.863,35	EUR 102,69

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	141.323,399
Ausgegebene Anteile	4.659,182
Zurückgenommene Anteile	-34.009,897
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	111.972,684

Asian Bond Opportunities UI

Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR Dist. Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2019/2020	Stück 24.530,000	EUR 2.074.885,33	EUR 84,59
2020/2021	Stück 20.439,000	EUR 1.815.153,00	EUR 88,81
2021/2022	Stück 13.034,000	EUR 964.158,12	EUR 73,97
2022/2023	Stück 10.800,000	EUR 809.435,91	EUR 74,95

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	13.034,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-2.234,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	10.800,000

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Asian Bond Opportunities UI (der "Fonds") - bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 30.06.2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr, sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss - mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 30.06.2023, sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erstellen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentlich falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss resultierend aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft, sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d'entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Maryam Khabirpour, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

Luxemburg, den 30. Oktober 2023

Asian Bond Opportunities UI

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 1: Angaben gemäß Verwaltungsgesellschaft

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Asian Bond Opportunities UI

Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der absolute Value-at-Risk Ansatz (VaR) gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Zur Berechnung des VaR wurde die historische Simulation angewendet. Dabei bezieht sich der VaR auf eine Haltedauer von einem Tag, bei einem Konfidenzniveau von 99% sowie einen Beobachtungszeitraum von mindestens einem Jahr. Die Auslastung berechnet sich als Quotient aus dem VaR des Portfolios und dem maximal zulässigen Wert (4,472%).

Für den Betrachtungszeitraum vom 01. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung	Auslastung (30.06.2023)
Asian Bond Opportunities	Absoluter VaR	4,472%	7,98%	14,47%	11,92%	10,81%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 125,82% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 125,00% erwartet wird. Die Berechnung beruht auf der in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Methode. In diesem Zusammenhang ist ein Grad der Hebelwirkung von 0% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

Asian Bond Opportunities UI

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 1: Angaben gemäß Verwaltungsgesellschaft

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2022) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	14,86 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	12,85 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	2,01 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	156 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	2,05 Mio. EUR
- davon Führungskräfte	1,67 Mio. EUR
- davon andere Risktaker	0,38 Mio. EUR

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter <http://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/profil/luxemburg/regulatorische-informationen/verguetungssystem-luxemburg> sowie im Verkaufsprospekt zu finden.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Der Vergütungsausschuss überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Universal-Investment-Luxembourg S.A. bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

Vergütungspolitik des Fondsmanagers (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung der Goldman Sachs Asset Management International, London (Stand 31. Dezember 2022) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	3,597 Mio. USD
- davon feste Vergütung	2,256 Mio. USD
- davon variable Vergütung	1,341 Mio. USD
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	31 Vollzeitäquivalent

Asian Bond Opportunities UI

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A (ungeprüft)

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Asian Bond Opportunities UI

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2023 (ungeprüft)

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Asian Bond Opportunities UI mit den Anteilklassen R USD, R EUR und R EUR Dist. ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen luxemburger Rechts.

Vertreter und Zahlstelle

Vertreter: 1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16
CH - 9000 St. Gallen
Tel. +41 58 458 48 00
Fax +41 58 458 48 10
info@1741fs.com

Zahlstelle: Telco AG
Bahnhofstrasse 4
CH - 6431 Schwyz
Tel. +41 58 442 12 91
info@tellco.ch

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

Der ausführliche Verkaufsprospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Vertragsbedingungen, Basisinformationsblatt für die Anlegerinnen und Anleger, der Jahres- und Halbjahresbericht sowie die Aufstellung der Käufe/Verkäufe können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Publikationen

Das Sondervermögen betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der „FE fundinfo Limited“ (www.fefundinfo.com). In diesem Publikationsorgan werden insbesondere wesentliche Mitteilungen an die Anteilseigner, wie wichtige Änderungen des Verkaufsprospektes oder des Verwaltungsreglements sowie die Liquidation des Sondervermögens veröffentlicht. Der Verkaufsprospekt inkl. Verwaltungsreglement, Basisinformationsblatt für die Anlegerinnen und Anleger sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform der „FE fundinfo Limited“ (www.fefundinfo.com) publiziert.

Asian Bond Opportunities UI

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2023 (ungeprüft)

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 bei 134,12%.

Total Expense Ratio (TER)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 bei:

Asian Bond Opportunities UI - AK R USD	1,86%
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR	1,87%
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR Dist.	1,40%

Performance *)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 bei:

Asian Bond Opportunities UI - AK R USD	4,22%
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR	0,60%
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR Dist.	1,32%

Die Performance des Sondervermögens lag im Kalenderjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023 bei:

Asian Bond Opportunities UI - AK R USD	2,85%
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR	1,38%
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR Dist.	1,95%

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 30. Juni 2023 bei:

Asian Bond Opportunities UI - AK R USD (seit 18. Januar 2012)	21,29%
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR (seit 18. Januar 2012)	2,69%
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR Dist. (seit 1. Oktober 2014)	-9,66%

*) Wertentwicklung nach der AMAS Richtlinie (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.