

Asian Bond Opportunities UI

Jahresbericht, inklusive geprüftem Jahresabschluss zum 30. Juni 2024

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 - 8
Erläuterungen zum Jahresabschluss	9 - 12
Vermögensübersicht	13
Vermögensaufstellung	14 - 18
Derivate	19 - 20
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	21
Entwicklung des Fondsvermögens	22
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	23 - 25
Bericht des <i>Réviseur d'entreprises agréé</i>	26 - 27
Anlagen (ungeprüft)	
Anlage 1: Angaben gemäß Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)	28 - 29
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)	30
Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 (ungeprüft)	30
Anlage 4: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	31 - 32

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

Frank Eggloff (bis 9. Juni 2024)
Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Johannes Elsner (ab 12. Juni 2024)
Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Mitglieder des Aufsichtsrats

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

Heiko Laubheimer (bis 5. Juni 2024)
Geschäftsführer der
Universal-Beteiligungs- und Servicegesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Katja Müller (ab 11. Juni 2024)
Geschäftsführerin der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

André Jäger (ab 15. Oktober 2024)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands

Dr. Sofia Harrschar (bis 30. September 2023)
Etienne Rougier (1. Oktober 2023 bis 31. Januar 2024)

Mitglieder des Vorstands

Matthias Müller
Martin Groos
Bernhard Heinz
Gerrit van Vliet (ab 15. Oktober 2024)

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 2023 bis zum 30. Juni 2024.

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.

Frank Eggloff schied zum 9. Juni 2024 aus dem Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft aus. Neuer Vorsitzender des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft ist seit 12. Juni 2024 Johannes Elsner. Heiko Laubheimer schied zum 5. Juni 2024 aus dem Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft aus. Ab 11. Juni 2024 ist Katja Müller ein neues Mitglied des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft.

Bis zum 31. Januar 2024 war Etienne Rougier Vorsitzender des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft.

Zum 30. Juni 2024 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	11.330.256,25 USD	9,86
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR	LU0679891803	9.118.305,23 EUR	7,96
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR Dist.	LU0987307294	118.377,83 EUR	8,26

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

Asian Bond Opportunities UI

Bericht des Fondsmanagements

Marktübersicht

Asiatische Vermögenswerte haben in den letzten 12 Monaten inmitten von Desinflation und Wahlen gut abgeschnitten. Gemessen am JPM JACI Diversified Index erzielten asiatische Kredite in den letzten zwölf Monaten eine Rendite von 7,5%. Die Spreads verringerten sich um 51 Basispunkte und endeten am 30. Juni 2024 bei 251 Basispunkten. Die asiatische Investment-Grade-Komponente erzielte eine Rendite von 5,8%, während die asiatischen Hochzinsanleihen 16,7% erzielten. Im gleichen Zeitraum erzielte der S&P 500 Index eine Rendite von 22,7%, während der MSCI Asia ex-Japan und der MSCI China 10,46% beziehungsweise -4,12% erzielten. Der US-amerikanische 5-Jahres-Zinssatz, der von der Duration her dem Index am nächsten kommt, stieg um 20 Basispunkte auf 4,33%. Der Zinssatz erreichte im Oktober 2023 einen Höchststand von 4,96% und im Dezember 2023 einen Tiefstand von 3,79%.

In der zweiten Hälfte von 2023 entwickelten sich asiatische Unternehmensanleihen gut und die Kredit-Spreads verringerten sich sowohl bei Investment-Grade- als auch bei Hochzinsanleihen. Ausgenommen davon sind chinesische Immobilien. Die Region erhielt noch immer einen Aufschwung der Wirtschaftstätigkeit durch die Wiedereröffnung nach Covid. Zur gleichen Zeit gelang es den Zentralbanken in der Region, die Inflation zu senken, und die meisten asiatischen Zentralbanken beendeten ihren Zinserhöhungszyklus. Die Volatilität der US-Zinsen belastete die Renditen in der zweiten Hälfte des Jahres 2023, doch erholten sich die Renditen zum Jahresende 2023 im Einklang mit den US-Staatsanleihen.

In der ersten Hälfte von 2024 schnitten asiatische Anleihen gut ab, da die Spreads sowohl bei Investment-Grade- als auch bei Hochzinsanleihen in diesem Zeitraum enger wurden, während Staatsanleihen die Gesamterträge schmälerten. In diesem Zeitraum wählten mehrere asiatische Länder ihre Regierungen neu, darunter Indien, Indonesien und Taiwan. Die Machtwechsel verliefen in allen Fällen reibungslos und die Ergebnisse entsprachen weitgehend den allgemeinen Erwartungen.

Portfolio-Wertentwicklung

Das durationsgesicherte Portfolio mit einer durchschnittlichen Duration von 4,45 Jahren (gegenüber der JPM JACI Diversified Duration von 4,49 Jahren) und einem Rating von BBB erzielte im letzten Geschäftsjahr eine Performance von 9,86% für die Anteilklasse AK R USD, 7,96% für die Anteilklasse AK R EUR und 8,26% für die Anteilklasse AK R EUR Dist..

Treibende Kraft war die aktive Markt-Risiko-Positionierung des Portfolios im Unternehmens- und quasi souveränen EMD-Sektor sowie der souveränen EMD-Sektor. Unsere Unternehmens- und quasi souveränen EMD-Auswahlstrategie trug auch zu Erträgen bei. Die Sovereign EMD-Auswahlstrategie schmälerte jedoch die Rendite.

Auf Sektorebene leistete unser Engagement in den Bereichen Immobilien und Konsum den grössten Beitrag.

Auf Emittentenebene leistete unser Engagement in Lippo Malls Indonesia Retail Trust und GLP PTE einen positiven Beitrag, während unser Engagement in Country Garden und Sands China die Rendite schmälerte. Die Anleihen von Lippo Malls hatten im letzten Quartal 2023 einen positiven Beitrag, da das Unternehmen seine SGD-Darlehen refinanzierte. Country Garden, gemessen an Verkäufen die grösste Entwicklung auf dem chinesischen Festland, verpasste zunächst die Zinszahlungen für Offshore-Anleihen, bevor es schliesslich im Oktober 2023 in Verzug geriet. Ausserdem wurde die Performance durch unser Engagement in philippinischen Staatsanleihen negativ beeinflusst.

Asian Bond Opportunities UI

Bericht des Fondsmanagements

Nachrichten & Entwicklungen

Der Ausstieg aus der Nullzins-Politik Ende 2022 schürte die Erwartung auf ein starkes Jahr 2023 in China. Doch nach einem kurzen Aufschwung in Q1 ging das Wachstum schnell zurück. Obwohl die Covid-Beschränkungen längst aufgehoben waren und die politischen Entscheidungsträger eine wirtschaftsfreundliche Haltung zum Ausdruck gebracht hatten, blieben die Indizes für das Verbrauchervertrauen und die Unternehmensinvestitionen fast ein Jahr nach der Wiedereröffnung deutlich unter dem Niveau vor Covid. Im Oktober 2023 gerieten die chinesischen Bauträger Country Garden und China SCE in Verzug, was die Stimmung im Immobiliensektor weiter drückte. Im Dezember 2023 fand die zentrale Wirtschaftskonferenz Chinas statt. Der wachstumsfördernde Ton wurde beibehalten, wobei die Betonung auf einem qualitativ hochwertigen Wachstum lag, aber gab wenig Details zu spezifischen Lockerungsmassnahmen, insbesondere für den Immobilienmarkt. Im selben Monat änderte Moody's den Ausblick für China, Hongkong und Macau von stabil zu negativ.

Die Aktivitäten in China zu Beginn des Jahres 2024 lagen im Allgemeinen über den Erwartungen. Drei grosse zahlungsunfähige Unternehmen (Yuzhou, Logan, Powerlong) kündigten im Februar 2024 den Abschluss von Vereinbarungen zur Unterstützung der Umstrukturierung an. Alle vier chinesischen Einkaufsmangerindizes (PMI) lagen im März über 50 und übertrafen die Konsenserwartungen von Bloomberg, zum ersten Mal seit Februar 2023 direkt nach der Wiedereröffnung Chinas. Im Mai kündigte die People's Bank of China (PBOC) vier umfangreiche Massnahmen zur Lockerung des Immobilienmarktes an, von denen einige beispiellos sind, was zeigt, dass die Regierung neue Schritte zur Erholung des Immobiliensektors unternommen hat. Der Wert der chinesischen Exporte stieg im Mai um 7,6% in USD und 11,2% in RMB und übertraf damit die Konsenserwartungen. Aufgeschlüsselt nach Produkten trugen die Ausfuhren von Technologieprodukten (z. B. Chips und Computer) und Transportausrüstungen (z. B. Autos und Schiffe) am meisten zur Exportstärke bei. Kurz gesagt, starke Exporte und ein starkes verarbeitendes Gewerbe, ein schwacher Konsum (mit relativ stabiler Dynamik) und eine sehr schwache Wohnungs-/Immobilienkonjunktur – das ist das, was wir im ersten Halbjahr 2024 sahen.

Im Jahr 2023 verengten sich die Kreditspreads, da sich die asiatischen Volkswirtschaften nach Covid weiter erholten und die Inflation in der gesamten Region zurückging. Sektoren wie indische Dienstprogramme und Rohstoffe, Glücksspiel in Macau, indonesische Rohstoffe und Immobilien sowie Finanzwerte aus Hongkong entwickelten sich gut. Ende April 2024 führten die Verluste am asiatischen Kreditmarkt dazu, dass die Gesamtjahresrenditen in den negativen Bereich fielen, was eine enttäuschende Entwicklung gegenüber dem im ersten Quartal 2024 verzeichneten Plus von 1,4% darstellt. In Indien überraschte der Wahlausgang die Märkte, da die amtierende BJP zum ersten Mal seit 2014 keine Einparteienmehrheit erreichte. Die Märkte scheinen dies jedoch als positiv zu werten.

Asian Bond Opportunities UI

Bericht des Fondsmanagements

Marktausblick & Positionierung

Die Renditen von US-Anleihen waren im Juni positiv, aber in der ersten Jahreshälfte negativ. Die Desinflation in den USA schreitet gut voran. Die VPI-Kerninflation in den USA stieg im Juni um 0,1% und verzeichnete damit den geringsten monatlichen Anstieg seit Januar 2021. Die Verlangsamung war auf eine Abschwächung bei den Mieten und der Autoversicherung für Eigentümeräquivalente zurückzuführen. Anfang Juni liess der FOMC seine Politik unverändert, aber der Fed-Vorsitzende Powell erklärte, dass in diesem Jahr noch bis zu zwei Zinssenkungen möglich seien, diese aber nicht in Stein gemeisselt seien.

Staatsanleihen aus Schwellenländern (EM) haben seit Jahresbeginn eine robuste Gesamttrendite von 2,6% erzielt. Die Volkswirtschaften der Frontier-Länder haben mit einer Rendite von 5,7% besser abgeschnitten. Die Performance ist auf die Wachstumsdynamik, die Desinflationstendenzen und die Haushaltsdisziplin in bestimmten Volkswirtschaften zurückzuführen, was sich in der positiven Entwicklung der Kreditratings als Reaktion auf die starken Fundamentaldaten widerspiegelt.

Angesichts eines günstigen wirtschaftlichen Umfelds mit anhaltendem globalem Wachstum und erwarteten Zinssenkungen der Fed erwarten wir, dass sich die Kreditspreads der Schwellenländer in der zweiten Jahreshälfte einengen werden. Wir gehen auch davon aus, dass der bevorstehende Lockerungszyklus der Fed eine weitere geldpolitische Lockerung in den aufstrebenden Volkswirtschaften begünstigen wird, wovon die lokalen EM-Anleihen profitieren werden. Der Zinssenkungszyklus einiger Zentralbanken in den Schwellenländern ruht jedoch derzeit aufgrund erhöhter Inflationsrisiken durch Währungsabwertungen in Verbindung mit fiskalischen Bedenken und einem verzögerten Beginn der Lockerungsmassnahmen der Fed.

Die Fundamentaldaten der Unternehmen in den Schwellenländern sind nach wie vor gesund, und der Nettoverschuldungsgrad ist so niedrig wie seit fast zehn Jahren nicht mehr. Die Trends bei den Kreditratings sind positiv, und für 2024 wird ein Rückgang der Zahlungsausfälle prognostiziert, was den Trend der letzten drei Jahre umkehrt. Ausserdem ist das technische Umfeld aufgrund des begrenzten Neuangebots günstig.

Wir beobachten den Ausgang der US-Wahl genau, insbesondere die Zollaussichten und die Aussenpolitik. Wir sind uns auch der potenziellen Herausforderungen bewusst, die die hohen Zinssätze für anfällige Staaten darstellen, was die Notwendigkeit eines aktiven Managements unterstreicht.

Wir glauben, dass das Wachstumsbild in der asiatischen Region stabil ist und sich in einigen Bereichen sogar verbessert. Wir glauben auch, dass das chinesische Wachstum stabil sein wird. Die Fundamentaldaten der asiatischen Unternehmen, die durch das nominale Wirtschaftswachstum angetrieben werden, verbessern sich im Allgemeinen, ebenso wie der Zugang der Unternehmen zu den inländischen Märkten in der Region zur Finanzierung. Mit Blick auf die Zukunft sehen wir stabile Aussichten für die Kreditqualität und ein deutlich geringeres Risiko von Fallen Angels und Zahlungsausfällen. Die asiatischen Zentralbanken halten sich weitgehend zurück, da sie auf Klarheit über die geldpolitischen Massnahmen der US-Notenbank warten. Ausserdem funktionieren die Bankensysteme gut und verfügen über ausreichend Liquidität. Ausnahmen sind der chinesische Immobiliensektor und chinesische kommunale Emittenten (LGFV). Auch in Bezug auf Hongkong sind wir angesichts der Probleme mit Hongkongs Immobilien, seiner Abhängigkeit von der chinesischen Wirtschaft und seiner Bindung an die US-Geldpolitik aufgrund der Währungsanbindung vorsichtig.

Neue Emission

Das Emissionsvolumen der letzten 12 Monate übertraf das der vorangegangenen 12 Monate, da der Aufwärtsdruck auf die Zinssätze nachliess. Es wurden neue Investment-Grade-Schuldtitel im Wert von fast 109 Mrd. USD und neue hochverzinsliche Papiere im Wert von knapp über 17 Mrd. USD gehandelt. Der grösste Teil der neuen Anleihen wurde in der ersten Hälfte des Jahres 2024 begeben. Die Gesamtemissionen übertrafen die der vorangegangenen 12 Monate um 31 Mrd. US-Dollar.

Die Nettofinanzierung war in den letzten 12 Monaten erneut negativ. Die Finanzierungen im Investment-Grade-Bereich beliefen sich auf -47 Mrd. USD und die Nettofinanzierungen im High-Yield-Bereich auf 27 Mrd. USD. Im Vergleich dazu verringerte sich der Bestand an IG-Anleihen in den vorangegangenen 12 Monaten um 87 Mrd. USD und der an HY-Anleihen um 65 Mrd. USD.

Asian Bond Opportunities UI

Bericht des Fondsmanagements

Ausfälle und Rating-Aktionen

Das rollende kumulative 12-Monats-Verhältnis von Herauf- und Herabstufungen im Investment-Grade-bereich hat sich leicht verbessert. Dies trotz einer umfassenden Massnahme von Moody's im Januar 2024, bei der 16 chinesische Emittenten, hauptsächlich AMCs und LGFVs, herabgestuft wurden. Es gab mehrere Fallen Angels, darunter China Vanke und UPL Corp.

Das Verhältnis zwischen Herauf- und Herabstufungen bei Hochzinsanleihen hat sich in den letzten 12 Monaten verbessert, liegt aber immer noch deutlich unter 1, da die Zahl der Herabstufungen die der Heraufstufungen übersteigt.

In den letzten 12 Monaten lag die Ausfallquote für asiatische Hochzinsanleihen gemessen am Nennwert bei 25%, ohne chinesische Immobilien sinkt sie jedoch auf 5%. Die Hauptverlierer waren Vedanta, das im Dezember 2022 ein Liability Management durchführte, und Lippo Malls, das ein Übernahmeangebot zu Notstandsbedingungen machte. Für den Rest des Jahres 2024 rechnet der Markt mit rund 3% zusätzlichen Ausfällen, die vor allem aus dem chinesischen Immobiliensektor stammen werden.

Asian Bond Opportunities UI

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2024

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 2024 (Fortsetzung)

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Auf die Erträge des Fonds wird ein Ertragsausgleichsverfahren gerechnet. Damit werden die während des Geschäftsjahres angefallenen Erträge, die der Anteilserwerber 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 bewertete Regeln 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 2024 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
USD - CHF	0,8984
USD - CNY	7,2656
USD - EUR	0,9315
USD - GBP	0,7910
USD - SGD	1,3588

Verwaltungsvergütung

Aus dem Fondsvermögen erhält die Verwaltungsgesellschaft für die Anteilsklassen „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 Anteilsklassen in Höhe von jeweils EUR 5.000,- (EUR 10.000,- für zwei Anteilsklassen). Für jede weitere Anteilklasse fallen zusätzlich EUR 7.500,- an.

Asian Bond Opportunities UI

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2024 (Fortsetzung)

Verwahrstellenvergütung und Depotgebühren

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 Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR) (ungeprüft)

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024: 97,52%

Die ermittelte absolute Zahl der Häufigkeit der Portfoliumschichtung (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 *)

Ongoing Charges - die Ongoing Charges umfassen die Arten von Kosten, die der OGAW zu tragen hat, unabhängig davon, ob es sich um Ausgaben handelt, die für seinen Betrieb notwendig sind, oder um die Vergütung von Parteien, die mit ihm verbunden sind oder für ihn Dienstleistungen erbringen.

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024:

Anteilklasse	Ongoing Charges in %
Asian Bond Opportunities UI - AK R USD	1,96
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR	1,99
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR Dist.	1,89

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

Transaktionskosten

Für den am 30. Juni 2024 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von USD 3.082,97 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.

Asian Bond Opportunities UI

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2024 (Fortsetzung)

Poolfaktor

Der Poolfaktor ist ein prozentualer Anteil des ursprünglichen Kapitals, der für die Ausschüttung des Schuldtitels verbleibt und durch einen numerischen Faktor dargestellt wird, der in regelmäßigen Abständen auf dem Markt notiert wird. Der ursprüngliche Kapitalbetrag wird mit dem Poolfaktor multipliziert.

Es wurden die folgenden Poolfaktoren verwendet:

Beschreibung	Faktor
4,6250% Adani Re./Kodangal/Wardha Ltd. DL-Notes 2019(19/20-39) Reg.S	0,86250000
45000% Continuum Energy Levanter Pte. DL-Notes 2021(24/21-27) Reg.S	0,84875000
4,1250% JSW Hydro Energy Ltd. DL-Notes 2021(21/21-31) Reg.S	0,76000000
6,8750% LLPL Capital Pte. Ltd. DL-Notes 2019(19/19-39) Reg.S	0,77420000
5,1250% Mong Duong Finance Hldgs B.V. DL-Bonds 2019(19/23-29) Reg.S	0,84328000
4,4000% Newcastle Coal Infra.Gr.-NCIG- DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	0,99303043
4,7000% Newcastle Coal Infra.Gr.-NCIG- DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	0,99303020
6,7500% Star Ergy Geotherm.(WayangW.) DL-Notes 2018(18/18-33) Reg.S	0,78300000
13,875% Vedanta Resources Fin. II PLC DL-Notes 2020(22/27) Reg.S	0,47000000

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.

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

Seit 15. Oktober 2024 ist André Jäger neues Mitglied des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft.

Seit 15. Oktober 2024 ist Gerrit van Vliet neues Mitglied des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft.

Asian Bond Opportunities UI

Vermögensübersicht zum 30.06.2024

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	21.425.613,75	100,93
1. Anleihen	20.436.632,22	96,27
2. Derivate	3.028,49	0,01
3. Bankguthaben	681.834,25	3,21
4. Sonstige Vermögensgegenstände	304.118,79	1,44
II. Verbindlichkeiten	-197.327,92	-0,93
III. Fondsvermögen	21.228.285,83	100,00

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

Asian Bond Opportunities UI

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2024	Währung	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				USD		20.436.632,22	96,27
Börsengehandelte Wertpapiere				USD		15.700.740,68	73,96
Verzinsliche Wertpapiere				USD		15.700.740,68	73,96
7,1250 % APA Infrastructure Ltd. EO-FLR Bonds 2023(29/83)	XS2711801287	%	100	EUR	107,442	115.134,85	0,54
6,4700 % HSBC I.T.S.(SG) -LMIR Trust- SD-FLR Med.-T. Nts 16(21/Und.)	SG74H8000008	%	250	SGD	44,142	81.449,42	0,38
5,3750 % Olam International Ltd. SD-FLR Med.-T.Nts 21(26/Und.)	SGXF39597590	%	250	SGD	95,808	176.781,89	0,83
3,9490 % Adani Electricity Mumbai Ltd DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	XS2109438205	%	262	USD	85,638	224.371,56	1,06
4,2000 % Adani Ports&Special Eco.Zo.Ltd DL-Notes 2020(20/27) Reg.S	USY00130VS35	%	270	USD	92,957	250.983,90	1,18
4,6250 % Adani Re./Kodangal/Wardha Ltd. DL-Notes 2019(19/20-39) Reg.S	XS2057842176	%	200	USD	80,761	139.312,73	0,66
12,0000 % Alam Sutera Realty Tbk PT DL-Notes 2020(21/24-25)	XS2238947126	%	150	USD	100,821	151.231,50	0,71
3,7330 % Bangkok Bank PCL DL-FLR Notes 2019(29/34) Reg.S	USY0606WCA63	%	200	USD	88,546	177.092,00	0,83
5,3750 % CA Magnum Holdings DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	USV1541CAA19	%	200	USD	95,754	191.508,00	0,90
4,0000 % CAS Capital No. 1 Ltd. DL-FLR Notes 2021(26/Und.)	XS2277590209	%	200	USD	93,431	186.862,00	0,88
4,5000 % Champion Path Holdings Ltd. DL-Notes 2021(21/26)	XS2289202587	%	200	USD	96,005	192.010,00	0,90
4,7000 % China Oil & Gas Group Ltd. DL-Notes 2021(21/26)	XS2328392951	%	200	USD	92,104	184.208,00	0,87
7,0000 % CIMIC Finance (USA) Pty Ltd. DL-Notes 2024(24/34) Reg.S	USQ24249AA42	%	103	USD	101,315	104.354,45	0,49
2,5000 % CK Hutchison Intl (20) Ltd. DL-Notes 2020(30/30) Reg.S	USG2181LAA10	%	300	USD	86,524	259.572,00	1,22
9,5000 % Continuum Energy Aura Pte Ltd. DL-Notes 2023(23/27) Reg.S	USY1758JAD55	%	200	USD	102,848	205.696,00	0,97
4,5000 % Continuum Energy Levanter Pte. DL-Notes 2021(24/21-27) Reg.S	USY1753QAB87	%	200	USD	99,882	169.549,70	0,80
6,4500 % Delhi Intl Airport Ltd. DL-Notes 2019(29) Reg.S	USY2R40TAB40	%	200	USD	100,298	200.596,00	0,94
6,6250 % Far East Horizon Ltd. DL-Medium-Term Notes 2024(27)	XS2800583606	%	200	USD	100,387	200.774,00	0,95
6,8000 % Fukoku Mutual Life Insur. Co. DL-FLR Notes 2023(23/Und.)	XS2673651217	%	200	USD	103,983	207.966,00	0,98
3,8820 % GENM Capital Labuan Ltd. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USY2700RAA06	%	270	USD	87,435	236.074,50	1,11
4,2000 % Globe Telecom Inc. DL-FLR Nts 2021(26/Und.) Reg.S	XS2399476972	%	200	USD	96,260	192.520,00	0,91
4,5000 % GLP Pte. Ltd. DL-FLR Notes 2021(21/Und.)	XS2340147813	%	200	USD	63,274	126.548,00	0,60
4,7500 % GMR Hyderabad Intl Airport Ltd DL-Notes 2021(26) Reg.S	USY3004WAC65	%	200	USD	97,752	195.504,00	0,92
11,0000 % Golomt Bank JSC DL- Notes 2024(27) Reg.S	USY27906AA76	%	200	USD	98,688	197.376,00	0,93
3,2500 % HKT Capital No. 5 Ltd. DL-Notes 2019(29)	XS2055636109	%	200	USD	91,362	182.724,00	0,86
2,4000 % Hongkong Airport Authority DL-FLR Nts 2020(28/Und.)	XS2264055182	%	440	USD	89,977	395.898,80	1,86
6,1610 % HSBC Holdings PLC DL-FLR Notes 2023(23/29)	US404280DU06	%	200	USD	102,355	204.710,00	0,96
6,5300 % Indonesia Asahan Alu.(Pers.)PT DL-Notes 2018(28) Reg.S	USY7140WAC20	%	200	USD	103,341	206.682,00	0,97
5,4500 % Indonesia Asahan Alu.(Pers.)PT DL-Notes 2020(30) Reg.S	USY7140WAF50	%	220	USD	98,052	215.714,40	1,02
3,3750 % IOI Investment (L) Berhad DL-Bonds 2021(31/31)	XS2399889976	%	350	USD	86,506	302.771,00	1,43
3,3750 % JD.com Inc. DL-Notes 2020(20/30)	US47215PAE60	%	290	USD	91,108	264.213,20	1,24
4,1250 % JSW Hydro Energy Ltd. DL-Notes 2021(21/21-31) Reg.S	USY4S71YAA27	%	200	USD	88,432	134.416,64	0,63
4,8750 % Korea East-West Power Co. Ltd. DL-Notes 2023(28)	XS2643259786	%	200	USD	98,953	197.906,00	0,93
4,6250 % Korea Housing Fin.Corp. DL-Notes 2023(33) Reg.S	USY4841MWE56	%	200	USD	95,936	191.872,00	0,90
1,2500 % LG Chem Ltd. DL-Exch. Bonds 2023(23/28)	XS2647856348	%	200	USD	95,159	190.318,00	0,90
1,6000 % LG Chem Ltd. DL-Exch. Bonds 2023(23/30)	XS2647856777	%	200	USD	88,928	177.856,00	0,84
6,8750 % LLPL Capital Pte. Ltd. DL-Notes 2019(19/19-39) Reg.S	USY51478AA66	%	400	USD	100,321	310.674,07	1,46

Asian Bond Opportunities UI

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2024	Währung	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens *)
4,6250 % Minejesa Capital B.V. DL-Notes 2017(24-30) Reg.S	USN57445AA17	%	220	USD	95,771	195.905,33	0,92
2,7000 % Minor International PCL DL-FLR Notes 2021(26/Und.)	XS2362785656	%	310	USD	94,532	293.049,20	1,38
9,0000 % Modern Land (China) Co. Ltd. DL-Notes 2022(22/26) Reg.S	XS2500899294	%	254	USD	0,864	2.194,62	0,01
6,9500 % Modernland Overseas Pte. Ltd. DL-Notes 2017(21/27)	XS1592893546	%	224	USD	34,452	77.080,84	0,36
5,0000 % Modernland Overseas Pte. Ltd. DL-Notes 2022(22/27)	XS2421278388	%	16	USD	33,695	5.512,50	0,03
5,1250 % Mong Duong Finance Hldgs B.V. DL-Bonds 2019(19/23-29) Reg.S	USN6000DAA11	%	210	USD	95,328	168.815,21	0,80
12,5000 % Mongol.Min.Corp./Ener.Rss. LLC DL-Notes 2023(23/26)	XS2616603770	%	140	USD	106,634	149.287,60	0,70
10,0000 % Mongolian Mining Corp. DL-FLR Notes 2017(17/Und.)	XS1599078059	%	9	USD	101,301	8.708,85	0,04
1,5000 % Naver Corp. DL-Notes 2021(26)	XS2315967989	%	200	USD	93,575	187.150,00	0,88
3,9750 % Network i2i Ltd. DL-FLR Secs 2021(26/Und.)Reg.S	USV6703DAC84	%	200	USD	95,208	190.416,00	0,90
5,5200 % Oversea-Chinese Bnkg Corp.Ltd. DL-FLR Med.-T. Nts 2024(29/34)	XS2823260604	%	220	USD	100,454	220.998,80	1,04
2,5000 % PLDT Inc. DL-Notes 2020(30/31) Reg.S	XS2191367494	%	200	USD	83,864	167.728,00	0,79
3,7500 % Power Finance Corp. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1725342288	%	200	USD	94,481	188.962,00	0,89
3,6800 % Prosus N.V. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USN7163RAA16	%	420	USD	88,762	372.800,40	1,76
2,9500 % Prudential PLC DL-FLR Med.-T. Nts 2021(21/33)	XS2403426427	%	240	USD	88,870	213.288,00	1,00
3,7500 % PT Bank Negara Indonesia TBK DL-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2314514477	%	200	USD	95,602	191.204,00	0,90
5,2800 % PT Bank Negara Indonesia TBK DL-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2785437901	%	260	USD	99,189	257.891,40	1,21
6,0000 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2012(42) Reg.S	USY7138AAD29	%	520	USD	99,684	518.356,80	2,44
4,5000 % PTT PCL DL-Notes 2012(42) Reg.S	USY71548BZ60	%	200	USD	86,295	172.590,00	0,81
3,7000 % PTT Treasury Center Comp.Ltd DL-Med.-T.Nts 2020(20/70)Reg.S	US74446WAC01	%	200	USD	68,430	136.860,00	0,64
2,5870 % PTTEP Treasury Center Co. Ltd. DL-Notes 2020(20/27) Reg.S	USY7150MAG25	%	240	USD	92,613	222.271,20	1,05
2,2500 % REC Ltd. DL-Med.-Term Notes 2021(26)	XS2306847232	%	200	USD	93,150	186.300,00	0,88
2,8750 % Reliance Industries Ltd. DL-Notes 2022(22/32) Reg.S	USY72570AS69	%	250	USD	84,741	211.852,50	1,00
5,9000 % Sands China Ltd. DL-Notes 2019(19/28)	US80007RAE53	%	400	USD	97,977	391.908,00	1,85
4,8280 % SATS Treasury Pte Ltd. DL-Med.-Term Notes 2024(29)	XS2752076328	%	320	USD	98,845	316.304,00	1,49
4,8750 % SK Broadband Co. Ltd. DL-Notes 2023(28)	XS2629403499	%	200	USD	98,966	197.932,00	0,93
6,8500 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2015(25) Reg.S	USY8137FAE89	%	200	USD	59,400	118.800,00	0,56
6,7500 % Sri Lanka, Republik DL-Bonds 2018(28) Reg.S	USY8137FAL23	%	220	USD	59,097	130.013,40	0,61
4,8660 % Standard Chartered PLC DL-FLR MTN 2018(28/33) Reg.S	XS1793294841	%	210	USD	95,768	201.112,80	0,95
7,7670 % Standard Chartered PLC DL-FLR Notes 2022(27/28) Reg.S	USG84228FL77	%	440	USD	106,449	468.375,60	2,21
4,8500 % Star E.Geo.Da.II Ltd/Salak Ltd DL-Notes 2020(29/38) Reg.S	USG8438NAB31	%	200	USD	91,527	183.054,00	0,86
6,7500 % Star Ergy Geotherm.(WayangW.) DL-Notes 2018(18/18-33) Reg.S	USG84393AC49	%	200	USD	100,614	157.561,52	0,74
5,0000 % State Bank of India DL-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2744125696	%	270	USD	99,359	268.269,30	1,26
7,0000 % Studio City Company Ltd. DL-Notes 2022(22/27) Reg.S	USG8539EAC96	%	200	USD	100,018	200.036,00	0,94
2,8750 % Summit Digital Infrastructure DL-Notes 2021(31) Reg.S	USY8190DAA55	%	210	USD	83,060	174.426,00	0,82
5,1820 % Syngenta Finance N.V. DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	USN84413CG11	%	200	USD	98,914	197.828,00	0,93
5,2500 % Tongyang Life Insurance Co. DL-FLR Notes 2020(25/Und.)	XS2229476184	%	200	USD	98,100	196.200,00	0,92
2,8000 % Tower Bersama Infrastruct.TBK DL-Bonds 2021(21/27)	XS2390472624	%	200	USD	92,335	184.670,00	0,87
1,7500 % United Overseas Bank Ltd. DL-FLR Med.-T. Nts 2020(26/31)	XS2230275633	%	270	USD	93,848	253.389,60	1,19
13,8750 % Vedanta Resources Fin. II PLC DL-Notes 2020(22/27) Reg.S	USV9667MAA00	%	400	USD	98,635	185.433,80	0,87
5,6250 % Wynn Macau Ltd. DL-Notes 2020(20/28) Reg.S	USG98149AH33	%	200	USD	93,879	187.758,00	0,88
0,0000 % Yuzhou Group Holdings Co. Ltd. DL-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1692346395	%	240	USD	2,172	5.212,80	0,02

Asian Bond Opportunities UI

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2024	Währung	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens *)
An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				USD		3.431.069,94	16,17
Verzinsliche Wertpapiere				USD		3.431.069,94	16,17
4,3500 % Ausgrid Finance Pty Ltd. DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	USQ0697CAD58	%	130	USD	96,117	124.952,10	0,59
2,6880 % Commonwealth Bank of Australia DL-Notes 2021(31) Ser. A Reg.S	USQ2704MAD04	%	260	USD	83,029	215.875,40	1,02
4,9500 % JSW Infrastructure Ltd. DL-Notes 2022(29) Reg.S	USY4470XAA10	%	400	USD	94,607	378.428,00	1,78
7,1250 % Muthoot Finance Ltd. DL-Med.-T.Nts 2024(27-28)Reg.S	US62828M2C41	%	200	USD	101,094	202.188,00	0,95
3,9330 % National Australia Bank Ltd. DL-FLR Notes 2019(29/34) Reg.S	USG6S94TAB96	%	250	USD	91,912	229.780,00	1,08
12,5000 % NCIG Holdings Pty Ltd. DL-Notes 2011(11/31)	XS0658176325	%	100	USD	108,332	108.332,00	0,51
4,4000 % Newcastle Coal Infra.Gr.-NCIG- DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USQ66345AA95	%	70	USD	94,944	65.997,60	0,31
4,7000 % Newcastle Coal Infra.Gr.-NCIG- DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USQ66345AB78	%	50	USD	90,761	45.064,21	0,21
7,5000 % Pak. Water a.Power Dev.Auth. DL-Notes 2021(31)	XS2348591707	%	200	USD	75,330	150.660,00	0,71
3,9500 % Philippinen DL-Bonds 2015(40)	US718286BZ91	%	510	USD	84,956	433.275,60	2,04
2,6500 % Philippinen DL-Bonds 2020(45)	US718286CL96	%	230	USD	65,548	150.760,40	0,71
5,6090 % Philippinen DL-Bonds 2022(33)	US718286CT23	%	200	USD	102,536	205.072,00	0,97
4,7500 % RE1 Ltd. as tru.Scentre G.Tr.2 DL-FLR Notes 2020(20/80) Reg.S	USQ8053LAA28	%	280	USD	96,521	270.258,80	1,27
5,2500 % Santos Finance Ltd. DL-Medium-Term Nts 2019(19/29)	XS1912654594	%	310	USD	97,610	302.591,00	1,43
7,5000 % Tr.W&H P.Pvt Ltd/DJ E.P.Ltd/B. DL-Notes 2024(24/33) RegS	USY8987LAA45	%	200	USD	99,278	198.556,00	0,94
3,0200 % Westpac Banking Corp. DL-FLR Notes 2021(31/36)	US961214EX77	%	260	USD	82,212	213.751,20	1,01
6,6250 % Huachen Energy Co. Ltd. DL-Notes 2017(17/26)	XS1593171967	%	49	USD	53,224	25.888,83	0,12
5,5000 % Seaspan Corp. DL-Notes 2021(21/29) Reg.S	USY75638AF67	%	50	USD	88,876	44.438,00	0,21
7,1250 % Virtusa Corp. DL-Notes 2020(20/28) Reg.S	USU9225YAA02	%	70	USD	93,144	65.200,80	0,31
Neuemissionen				USD		1.304.821,60	6,15
Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen				USD		1.304.821,60	6,15
Verzinsliche Wertpapiere				USD		1.304.821,60	6,15
5,9500 % Cathaylife Singapore Pte Ltd. DL-Notes 2024(34)	XS2852920342	%	210	USD	99,850	209.685,00	0,99
7,6350 % FWD Group Holdings Ltd. DL-Med.-T. Nts 2024(31) Reg.S	XS2850435731	%	270	USD	101,898	275.124,60	1,30
5,1800 % HDFC Bank Ltd. DL-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2762289945	%	370	USD	99,465	368.020,50	1,73
7,1100 % IRB Infrastructure Devel.Ltd. DL-Notes 2024(24/32) Reg.S	XS2775699577	%	200	USD	100,222	200.444,00	0,94
7,1250 % MGM China Holdings Ltd. DL-Notes 2024(24/31) Reg.S	USG60744AJ14	%	250	USD	100,619	251.547,50	1,18
Summe Wertpapiervermögen				USD		20.436.632,22	96,27

Asian Bond Opportunities UI

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2024	Währung	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens *)
Derivate				USD		3.028,49	0,01
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				USD		681.834,25	3,21
Bankguthaben				USD		681.834,25	3,21
Guthaben bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch Guthaben in Fondswährung			274.947,82	USD		274.947,82	1,30
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			342.303,69	EUR		366.812,63	1,73
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			32.273,67 1.000,00	CNY GBP		4.441,99 1.264,28	0,02 0,01
Guthaben in Fondswährung (Initial Margin)			33.759,00	USD		33.759,00	0,16
Guthaben in Fondswährung (Variation Margin)			608,53	USD		608,53	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände				USD		304.118,79	1,44
Zinsansprüche			292.790,15	USD		292.790,15	1,38
Sonstige Forderungen			11.328,64	USD		11.328,64	0,06
Verbindlichkeiten				USD		-197.327,92	-0,93
Verwaltungsvergütung			-160.321,73	USD		-160.321,73	-0,76
Verwahrstellenvergütung			-23.017,97	USD		-23.017,97	-0,11
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-10.656,46	USD		-10.656,46	-0,05
Taxe d'abonnement			-2.587,69	USD		-2.587,69	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-744,07	USD		-744,07	0,00
Fondsvermögen				USD		21.228.285,83	100,00

Asian Bond Opportunities UI

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2024	Währung	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens *)
Asian Bond Opportunities - AK R USD							
Anteilwert				USD		133,25	
Ausgabepreis				USD		137,25	
Rücknahmepreis				USD		133,25	
Anteile im Umlauf				STK		85.031,872	
Asian Bond Opportunities - AK R EUR							
Anteilwert				EUR		110,86	
Ausgabepreis				EUR		114,19	
Rücknahmepreis				EUR		110,86	
Anteile im Umlauf				STK		82.247,606	
Asian Bond Opportunities - AK R EUR Dist.							
Anteilwert				EUR		81,14	
Ausgabepreis				EUR		83,57	
Rücknahmepreis				EUR		81,14	
Anteile im Umlauf				STK		1.459,000	

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

Asian Bond Opportunities UI

Derivate zum 30.06.2024

Devisentermingeschäfte zum 30.06.2024

	Währung	Betrag		Währung	Betrag	Verpflichtung in USD	Fälligkeit	Unrealisiertes Ergebnis in USD	Gegenpartei
Verkauf	EUR	-256.991,86	Kauf	USD	275.527,40	275.392,48	30.07.2024	-277,85	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Verkauf	EUR	-125.958,66	Kauf	USD	134.957,40	134.977,30	30.07.2024	-222,21	BNP Paribas S.A. Paris
Kauf	EUR	178.298,64	Verkauf	USD	-192.484,97	191.064,82	30.07.2024	-1.133,77	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Verkauf	EUR	-106.211,12	Kauf	USD	114.366,65	113.815,84	30.07.2024	380,22	State Street Bank & Trust Company London
Kauf	EUR	9.732.000,00	Verkauf	USD	-10.453.803,95	10.428.811,20	05.08.2024	-6.198,64	State Street Bank & Trust Company London
Kauf	EUR	116.000,00	Verkauf	USD	-124.609,28	124.305,60	05.08.2024	-79,66	State Street Bank & Trust Company London
Verkauf	EUR	-635.000,00	Kauf	USD	690.648,86	680.466,00	05.08.2024	8.956,57	Commerzbank AG Frankfurt
Verkauf	SGD	-321.632,38	Kauf	USD	239.681,10	237.386,36	05.07.2024	2.212,36	State Street Bank & Trust Company London
Summe Devisentermingeschäfte								3.637,02	

Asian Bond Opportunities UI

Derivate zum 30.06.2024

Finanzterminkontrakte zum 30.06.2024

Kontraktbezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg	Tagespreis in Whg	Verpflichtung in USD	Unrealisiertes Ergebnis in USD
FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 19.09.24 CBOT	19.09.2024	-6,00	USD	109,9721	109,9844	659.906,28	-62,52
FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 30.09.24 CBOT	30.09.2024	5,00	USD	102,0015	102,1094	1.021.093,75	1.087,30
FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 30.09.24 CBOT	30.09.2024	-24,00	USD	105,9989	106,5781	2.557.875,12	-13.859,85
FUTURE ULT. LG. US T-BOND 19.09.24 CBOT	19.09.2024	9,00	USD	124,0986	125,3438	1.128.093,75	11.225,01
FUTURE ULTRA 10Y TREAS.NT 19.09.24 CBOT	19.09.2024	-2,00	USD	113,2742	113,5313	227.062,50	-510,39
FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 19.09.24 CBOT	19.09.2024	2,00	USD	117,5585	118,3125	236.625,00	1.511,92
Summe Finanzterminkontrakte							-608,53
Summe Derivate							3.028,49

Asian Bond Opportunities UI

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2023 bis zum 30.06.2024

			Insgesamt
I. Erträge			
- Zinsen aus Wertpapieren (netto)		USD	961.674,40
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		USD	28.805,84
- Sonstige Erträge		USD	6.560,69
Summe der Erträge		USD	997.040,93
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		USD	-4.651,93
- Verwaltungsvergütung		USD	-325.025,57
- Verwahrstellenvergütung		USD	-23.340,60
- Depotgebühren		USD	-8.062,44
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		USD	-14.538,35
- Taxe d'abonnement		USD	-10.646,86
- Register- und Transferstellengebühr		USD	-17.327,28
- Aufwandsausgleich		USD	34.484,65
- Sonstige Aufwendungen		USD	-32.495,25
Summe der Aufwendungen		USD	-401.603,62
III. Ordentliches Nettoergebnis		USD	595.437,31
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus		USD	1.356.880,31
- Wertpapiergeschäften	USD	354.886,35	
- Devisentermingeschäften	USD	265.649,43	
- Finanzterminkontrakten	USD	725.498,92	
- Devisen	USD	10.845,61	
2. Realisierte Verluste aus		USD	-1.988.375,98
- Wertpapiergeschäften	USD	-772.362,29	
- Devisentermingeschäften	USD	-748.973,26	
- Finanzterminkontrakten	USD	-466.966,02	
- Devisen	USD	-74,42	
Realisiertes Ergebnis		USD	-631.495,67
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	372.074,88	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	1.367.257,43	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		USD	1.739.332,31
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		USD	1.703.273,94

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 1.169,30 USD enthalten.

Asian Bond Opportunities UI

Entwicklung des Fondsvermögens			2023/2024	
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			USD	24.028.163,08
1. Ausschüttung für das Vorjahr			USD	0,00
2. Zwischenausschüttungen			USD	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			USD	-4.405.847,52
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	3.133.885,94		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-7.539.733,46		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			USD	-97.303,67
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			USD	1.703.273,94
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			USD	21.228.285,83

Asian Bond Opportunities UI

Asian Bond Opportunities - 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
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
2023/2024	Stück 85.031,872	USD 11.330.256,25	USD 133,25

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	87.404,872
Ausgegebene Anteile	12.310,000
Zurückgenommene Anteile	-14.683,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	85.031,872

Asian Bond Opportunities UI

Asian Bond Opportunities - 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
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
2023/2024	Stück 82.247,606	EUR 9.118.305,23	EUR 110,86

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	111.972,684
Ausgegebene Anteile	13.819,576
Zurückgenommene Anteile	-43.544,654
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	82.247,606

Asian Bond Opportunities UI

Asian Bond Opportunities - 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
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
2023/2024	Stück 1.459,000	EUR 118.377,83	EUR 81,14

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	10.800,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-9.341,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	1.459,000

An die Anteilhaber des
Asian Bond Opportunities UI
15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Tel: +352 451 451
www.deloitte.lu

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Asian Bond Opportunities UI (der "Fonds") - bestehend aus der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens 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 und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Asian Bond Opportunities UI zum 30. Juni 2024 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 gewonnenen 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 für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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.

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 erteilen. 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 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 von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen.
- 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 Erläuterungen 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 Erläuterungen, 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

22. Oktober 2024

Asian Bond Opportunities UI

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 1: Angaben gemäß Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

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 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung	Auslastung (30.06.2024)
Asian Bond Opportunities	Absoluter VaR	4,472%	6,16%	12,53%	8,73%	12,25%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 105,83% 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 (ungeprüft)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2023) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	18,25 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	17,05 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	1,20 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	158,54 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	3,78 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	2,97 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,81 Mio. EUR

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter <https://www.universal-investment.com/de/Unternehmen/Compliance/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 2023) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	110.340.514 USD
- davon feste Vergütung	61.193.213 USD
- davon variable Vergütung	49.147.301 USD
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	69 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.

Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (ungeprüft)

Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)

Dieser (Teil-)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

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 4: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2024 (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: Tellco Bank 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 4: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2024 (ungeprüft)

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024 bei 97,52%.

Total Expense Ratio (TER)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024 bei:

Asian Bond Opportunities UI - AK R USD	1,96%
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR	1,99%
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR Dist.	1,89%

Performance *)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024 bei:

Asian Bond Opportunities UI - AK R USD	9,86%
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR	7,96%
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR Dist.	8,26%

Die Performance des Sondervermögens lag im Kalenderjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 30. Juni 2024 bei:

Asian Bond Opportunities UI - AK R USD	4,33%
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR	3,40%
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR Dist.	3,87%

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 30. Juni 2024 bei:

Asian Bond Opportunities UI - AK R USD	33,25%
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR	10,86%
Asian Bond Opportunities UI - AK R EUR Dist.	-2,19%

*) 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.