

# Single Manager Fund : ABN AMRO Funds M&G Emerging Markets Equities

ein Teilfonds des Fonds ABN AMRO Funds

Morningstar Kategorie : Aktien Schwellenländer weltweit

Morningstar Nachhaltigkeitsrating : 

## Fondsmerkmale

▶ NAV	EUR 123,108
▶ Nettovermögen	EUR 875 Million
▶ ISIN code	LU3087259878
▶ Anzahl der Anlagen	88
▶ SFDR-Klassifikation	Art, 8 – ESG-Anlageprodukte

## Fondsprofil

- ▶ Ein Single Manager Fund wird alle seine Portfoliomanagementaktivitäten an einen einzigen Manager delegieren, der anhand strenger qualitativer und quantitativer Kriterien ausgewählt wird. Der Single Manager Fund wird aktiv von einem Manager verwaltet, der einen opportunistischen Ansatz verfolgt. ABN AMRO Investment Solutions verfügt über vollständige tägliche Transparenz und Risikokontrolle des Fonds.
- ▶ ABN AMRO Investment Solutions hat M&G Investment Management für die aktive Verwaltung eines Portfolios ausgewählt, das hauptsächlich aus Wertpapieren von Unternehmen aus Schwellenmärkten besteht.



- ▶ Der Fonds zielt darauf ab, den Wert seiner Vermögenswerte langfristig zu steigern, indem er hauptsächlich in handelbare Beteiligungstitel wie Aktien, Genossenschaftsanteile und Beteiligungszertifikate investiert, die von Unternehmen ausgegeben werden, die ihren Sitz haben oder den überwiegenden Teil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeiten in Schwellenländern ausüben. Um sein Ziel zu erreichen, kann der Fonds in derivative Finanzinstrumente zu Investitions- und Absicherungszwecken investieren. Darüber hinaus wird der in Aktien investierte Anteil mindestens 75 % des Nettovermögens des Fonds ausmachen. Um sein Ziel zu erreichen, kann der Fonds in derivative Finanzinstrumente zu Expositions- und Absicherungszwecken investieren.

## Informationen zum Fonds

Anteilsklasse	Klasse G
Auflegungsdatum	29/07/2025
Rechtsform	Luxemburger SICAV
Regulierungsstruktur	OGAW
Anteilstyp	Thesaurierend
Benchmark	MSCI Emerging Markets TR Net EUR
Währung	EUR
Bewertung	Täglich
Verwahrstelle	State Street Bank Luxembourg
Delegierung der Kontoverwaltung	State Street Bank Luxembourg
Maximale Verwaltungsgebühr	1,10%
Laufende Kosten	0,84%
Ausgabeaufschlag	2,00%
Rücknahmegebühren	1,00%
Mindestanlage	100 EUR
Zeichnung / Rücknahme	16:00 MEZ, T-1
Bloomberg Code	ABNMGEC LX Equity
Swing Pricing	Ja

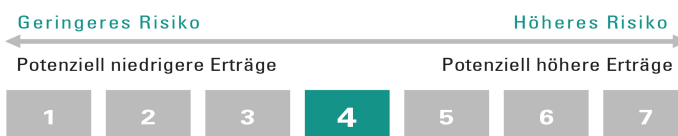
## Performance\*

Im Einklang mit MiFID Vorschriften werden die Performanceangabe inbegriffen wenn der Fonds 12 Monate Geschichte hat.

## Risikokennziffern

	Fonds		Benchmark	
	1 Jahr	3 Jahre	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität	-	-	-	-
Tracking error	-	-	-	-
Sharpe - Ratio	-	-	-	-

**Die Volatilität** ist ein statistisches Maß für die Streuung der Renditen für ein Portfolio oder einen Marktindex. In den meisten Fällen ist das Risiko umso größer, je höher die Volatilität ist.  
**Der Tracking Error** ist die Standardabweichung der Differenz zwischen der Portfoliorendite und der gewünschten Benchmark-Rendite der Anlage.  
**Die Sharpe Ratio** ist eine Kennzahl zur Messung der risikobereinigten Performance. Sie wird berechnet, indem der risikofreie Zinssatz von der Rendite eines Portfolios subtrahiert und das Ergebnis durch die Standardabweichung der Portfoliorenditen geteilt wird.



## Quartalsbericht

Die Aktien von Schwellenländern verzeichneten im vierten Quartal 2025 Kursgewinne und entwickelten sich besser als der breitere globale Markt.

Vor diesem Hintergrund schloss der Fonds das Quartal im Plus ab und übertraf seine Benchmark, den MSCI Emerging Markets Index.

Die relative Wertentwicklung wurde durch unsere Untergewichtung in der Aktienallokation sowie durch die gezielte Aktienausswahl in China begünstigt. Die gezielte Aktienausswahl im Finanzsektor trug ebenfalls zur relativen Wertentwicklung bei.

Auf Einzeltitelebene leisteten die ABSA Group, Samsung Electronics und Motus Holdings die größten relativen Performancebeiträge. Unterdessen waren Prosus, Beone Medicines und Orbia Advance für die relative Performance am abträglichsten.

Im Laufe des Quartals haben wir Beteiligungen an Sea Ads, Bharti Airtel, Coupang, Mercadolibre, Anta Sports Products, Titan, Eternal, H World, Meituan, Dino Polska Sa, Raia Drogasil, Walmart De Mexico, Cosmax, Al Rajhi Bank, Bank Central Asia, BDO Unibank, Halyk Bank, NU Holdings, Bajaj Finance, Kaspi, HDFC Life Insurance Company, Apollo Hospitals, WEG, Didi Global, Full Truck Alliance, Grab Holdings, International Container Terminal, ASML Holding, Aspeed Technology, Mediatek, Sk Hynix, Globant, Xiaomi, Phoenix Mills und Maynilad Water Services aufgebaut. Bitte beachten Sie, dass die große Anzahl an Neuzugängen auf eine Sachübertragung zurückzuführen ist und dass die große Mehrheit dieser Positionen inzwischen wieder aufgelöst wurde. Umgekehrt haben wir unsere Positionen bei Hyundai Mobis, SK Square und Oneconnect Financial Technology aufgegeben.

Innerhalb der Schwellenländer zählen Brasilien, Indonesien und Südafrika zu den größten über dem Vergleichsindex liegenden Positionen des Fonds. Im Gegensatz dazu ist Indien, ein Markt, der unserer Ansicht nach insgesamt immer noch teuer ist, ebenso wie Taiwan deutlich untergewichtet.

## Aufteilung nach Marktkapitalisierung

	Fund	Benchmark
Micro cap (<0.5Mrd€)	0,24%	0,00%
Small cap (0.5 nach 2Mrd€)	10,09%	0,01%
Middle cap (2 nach 5Mrd€)	13,56%	3,27%
Large cap (5 nach 20Mrd€)	19,48%	27,57%
Mega cap (>20Mrd€)	52,10%	69,14%
Liquidität	4,52%	0,01%

## Geografische Verteilung

	Fund	Benchmark
Asien	63,43%	79,24%
Lateinamerika	12,94%	7,55%
Andere	10,42%	2,26%
Afrika	7,71%	3,35%
Mittlerer Osten	0,99%	6,03%
Osteuropa	0,00%	1,56%
Liquidität	4,52%	0,01%

## Größte Positionen

Name	Sektor	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFA...	Informationstechnologie	8,56%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Informationstechnologie	6,92%
PROSUS	Nicht-Basiskonsumgüter	3,98%
ALIBABA GROUP HOLDING	Nicht-Basiskonsumgüter	3,62%
TECK RESOURCES LIMITED CL ' ...	Grundstoffe	2,90%
ABSA GROUP LIMITED	Finanzunternehmen	2,87%
AIA GROUP LTD	Finanzunternehmen	2,81%
HDFC BANK	Finanzunternehmen	2,48%
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Finanzunternehmen	2,05%
PING AN INSURANCE GROUP CO ...	Finanzunternehmen	1,85%
Die 10 größten Werte summe		38,04%

## Top 10 Länder

	Fund	Benchmark
Südkorea	15,50%	15,65%
Hong-Kong	11,05%	4,34%
Taiwan	10,31%	21,04%
China	9,81%	20,97%
Brasilien	8,40%	4,57%
Südafrika	6,69%	3,26%
Indonesien	4,94%	1,02%
Indien	4,35%	13,33%
Niederlande	3,98%	0,11%
Mexiko	3,91%	1,95%
Sonstige	16,53%	13,75%
Liquidität	4,52%	0,01%

## Sektorverteilung

	Fund	Benchmark
Finanzunternehmen	28,53%	21,50%
Nicht-Basiskonsumgüter	21,86%	11,22%
Informationstechnologie	19,09%	30,34%
Industrieunternehmen	7,72%	7,17%
Grundstoffe	4,94%	7,31%
Immobilien	3,77%	1,30%
Basiskonsumgüter	3,06%	3,45%
Kommunikationsdienste	2,95%	8,81%
Versorgungsunternehmen	1,89%	2,19%
Gesundheitswesen	1,66%	2,95%
Liquidität	4,52%	0,01%

## Haupttransaktionen

Name	Operation
HYUNDAI MOTOR CO	Sell
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Buy
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Buy
SEA LTD. (SINGAPORE)-A	Buy

**Glossar**

**Alpha:** Das Alpha ist ein Maß für die risikobereinigte Performance eines Portfolios. Ein negatives Alpha bedeutet, dass der Fonds eine negative risikobereinigte Performance aufweist. Ein positives Alpha bedeutet, dass der Fonds eine positive risikobereinigte Performance aufweist.

**Beta:** Das Beta ist ein Maß für die Elastizität der Bewertung eines Anlageportfolios aufgrund von Schwankungen seines Referenzmarktes. Ein  $\beta$  von  $< 1$  ( $> 1$ ) steht für ein Portfolio, das die Schwankungen seines Referenzindex mildert (verstärkt). Wenn  $\beta = 1$ , weist dies auf eine perfekte Korrelation hin, bei ansonsten gleichen Bedingungen.

**Nachhaltig/Nachhaltigkeit:** Aspekte in Bezug auf Umwelt, Soziales oder Governance.

**Duration:** Die Duration einer Anleihe oder eines Anleihenportfolios, ausgedrückt in Jahren, entspricht der aktualisierten durchschnittlichen Laufzeit aller Kapitalflüsse (Zinsen und Kapital). Bei ansonsten gleichen Bedingungen ist das Risiko höher, je höher die Duration ausfällt. Um das Risikoniveau eines aus Anleihen bestehenden Portfolios zu erfahren, ist es sinnvoll, die Duration jeder seiner Anleihen zu kennen, um die durchschnittliche Duration des Portfolios zu bestimmen.

**Aktive Verwaltung:** Anlageverwaltungsansatz, bei dem ein Fondsmanager den Markt übertreffen will, indem er sich beispielsweise auf Research, Analysen und seine eigene Meinung stützt.

**Synthetischer Risikoindikator (SRI):** Der SRI ist ein Indikator auf einer Skala von 1 bis 7, wobei diese Zahlen einem steigenden Risiko- und Ertragsniveau entsprechen. Der SRI ermöglicht es, das Risikoniveau dieses Produkts im Vergleich zu anderen zu bewerten. Er zeigt die Wahrscheinlichkeit, dass dieses Produkt bei Marktentwicklungen oder Unmöglichkeit unsererseits, Sie zu bezahlen, Verluste erleidet.

**Investment Grade:** Die investierbaren Wertpapiere oder Investment Grade-Papiere entsprechen den Anleihen von Schuldern, die von den Ratingagenturen ein Rating von AAA bis BBB- laut der Skala von Standard & Poor's erhalten. Sie stehen "Non-Investment Grade", auch "Speculative Grade" oder "High Yield" ("Hochzinsanleihen") gegenüber, die riskanter sind, aber zugleich eine höhere erhoffte Rendite bieten (Ratings von BB+ bis D laut Standard & Poor's). "Investment Grade"-Anleihen entsprechen einem niedrigen Risikoniveau im Vergleich zu "High Yield"-Anleihen.

**Spread:** Die Risikoprämie, die in englischer Sprache als Spread bezeichnet wird, stellt die Renditedifferenz zwischen einer Anleihe und einem risikofreien Darlehen mit derselben Laufzeit dar. Der Spread misst die Differenz zwischen der Rendite der von einem Unternehmen begebenen Anleihen und der Rendite von solventen Staatsanleihen. Er ermöglicht die Bewertung der Mehrkosten, die die Anleger verlangen, um das mit der Anleihe verbundene Risiko im Vergleich zu einer sicheren Anlage zu übernehmen.

**VaR:** Der "Value At Risk" (VaR) stellt den maximalen potenziellen Verlust eines Anlegers in Bezug auf den Wert eines Portfolios von Finanzanlagen unter Berücksichtigung eines Anlagehorizonts (z. B. 20 Tage) und eines Konfidenzintervalls (z. B. 99 %) dar. Dieser potenzielle Verlust kann in Prozent des Gesamtvermögens des Portfolios ausgedrückt werden.

**Swing Pricing:** Beim Swing Pricing handelt es sich um den Mechanismus, durch den der Nettoinventarwert bei positiver (bzw. negativer) Veränderung der Passiva nach oben (nach unten) angepasst wird, um für die im Fonds vertretenen Anteilhaber die Kosten für die Neuaufstellung des Portfolios in Verbindung mit den Veränderungen der Passiva zu senken.

## Disclaimer

### ABN AMRO Investment Solutions - AAIS

Aktiengesellschaft mit Vorstand und Aufsichtsrat und einem Kapital von 4.324.048 Euro  
Eingetragen im HR Paris unter der Nummer 410 204 390,  
Hauptverwaltung: 119-121 Boulevard Haussmann, 75008 Paris, Frankreich.  
Zugelassen als Portfolioverwaltungsgesellschaft am 20.09.1999 durch die französische Finanzmarktaufsicht AMF unter der Registrierungsnummer GP99-27

Dieses Dokument ist Werbematerial (das "Dokument") und richtet sich an professionelle Anleger im Sinne der MIFID-Richtlinie. Es richtet sich ausschließlich an Anleger, deren Anteilsklassen beworben werden und ordnungsgemäß in ihrem Wohnsitzland registriert sind. Dieses Dokument kann jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. Die Informationen wurden zum auf der ersten Seite des Berichts genannten Datum berechnet. Das Dokument wird von der Verwaltungsgesellschaft des Fonds, ABN AMRO Investment Solutions (AAIS, die "Verwaltungsgesellschaft"), veröffentlicht. Der Fonds ist ein Teilfonds einer offenen Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) luxemburgischen Rechts, ABN AMRO Funds, AAF, die von der CSSF zugelassen und beaufsichtigt wird. Der Fonds ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren ("OGAW"), der den Bestimmungen von Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen gemäß Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 unterliegt.

Die Merkmale des Fonds in diesem Dokument ersetzen nicht die Vollständigkeit der in den rechtlichen Unterlagen des Fonds enthaltenen Informationen, die auf Anfrage bei AAIS oder auf der Website [www.abnamroinvestmentsolutions.com](http://www.abnamroinvestmentsolutions.com) in englischer, französischer, niederländischer und deutscher Sprache oder über die unten aufgeführten lokalen Vertretungen kostenlos erhältlich sind. Der Fondsprospekt und das Basisinformationsblatt müssen vor einem Investment in den Fonds gelesen werden. Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, sollten alle Merkmale/Ziele dieses Fonds berücksichtigt werden, die seinem Verkaufsprospekt oder den Anlegerinformationen zu entnehmen sind. Die steuerliche Behandlung unterscheidet sich je nach Situation jedes Kunden.

Dieses Werbematerial stellt keine Rechts- oder Steuerberatung dar und seine Verwendung erfolgt unter der ausschließlichen Verantwortung des Lesers. Eine Anlage in einen Fonds kann mit Risiken verbunden sein. Möglicherweise erhält der Anleger sein investiertes Geld nicht oder nicht vollständig zurück. Wenn eine Finanzanlage auf eine andere Währung als Ihre eigene lautet, kann sich der Wechselkurs positiv oder negativ auf den Betrag Ihres Investments auswirken. Anlagen in Wertpapieren, Derivaten und Rohstoffen, insbesondere in alternativen Anlageportfolios, können im Vergleich zu anderen Vermögenswerten mit einem hohen Risiko und einer hohen Volatilität verbunden sein. Die bisherige Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung des Fonds zu. In den Performancedaten sind Provisionen, die für die Zeichnung oder den Erwerb von Finanzinstrumenten gezahlt werden, nicht berücksichtigt. Die Angaben zur Wertentwicklung enthalten auch keine Steuern.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte auf Englisch finden Sie unter folgendem Link:

[https://www.abnamroinvestmentsolutions.com/en/media/Investors-rights-EN-FINAL\\_tcm34-129633.pdf](https://www.abnamroinvestmentsolutions.com/en/media/Investors-rights-EN-FINAL_tcm34-129633.pdf) Beschwerden können kostenlos an den AAIS-Kundenservice unter der E-Mail-Adresse [aais.contact@fr.abnamro.com](mailto:aais.contact@fr.abnamro.com) oder an Ihre Vertriebsstelle gerichtet werden. Weitere Informationen zur Rücknahme von Anteilen erhalten Sie auf Anfrage bei AAIS oder auf der Website [www.abnamroinvestmentsolutions.com](http://www.abnamroinvestmentsolutions.com).

Die Liste der Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist, ist auf der Website [www.abnamroinvestmentsolutions.com](http://www.abnamroinvestmentsolutions.com) abrufbar. Gemäß Artikel 93 der Richtlinie 2009/65/EG kann die Verwaltungsgesellschaft den Vertrieb aller oder eines Teils der Anteile per Ad-hoc-Mitteilung beenden. Der Zugang zu den Produkten kann für bestimmte Personen oder Länder (US-Personen) Einschränkungen unterliegen.

Angaben zu Ihrem lokalen Vertreter sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Ihre lokalen Ansprechpartner sind nachstehend aufgeführt, zusammen mit wichtigen Einschränkungen von deren Befugnissen. Von ihnen erhalten Sie die Liste der Vertriebsstellen und alle Informationen zu Zeichnungen und Rücknahmen.

In Belgien: CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Brüssel. Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte sind auf Englisch, Französisch, Niederländisch und Deutsch bei CACEIS Belgium S.A. erhältlich.

Wird die Bearbeitung einer Beschwerde durch die Verwaltungsgesellschaft als unzureichend erachtet, können Anleger sich an OMBUDSFIN asbl, Vermittlungsdienst für Finanzdienstleistungen, North Gate II, Boulevard du Roi Albert II, Nr. 8, bte. 2, B-1000 Brüssel, telefonisch unter +32 2 545 77 70 und per E-Mail an [ombudsman@ombudsfine.be](mailto:ombudsman@ombudsfine.be) wenden. Weitere Informationen finden Sie auf der Seite [www.ombudsfine.be](http://www.ombudsfine.be).

Die Börsentransaktionssteuer auf die Rücknahme von thesaurierenden Anteilen beträgt in Belgien 1,32% (max. EUR 4.000). Die Quellensteuer auf Zinsen aus thesaurierenden und ausschüttenden Fonds, die mindestens 10% ihres Portfolios in Anleihen investieren, beträgt für natürliche Personen mit Wohnsitz in Belgien 30%.

In Frankreich: CACEIS Bank France, 89-91 rue Gabriel Péri, F-92120 Montrouge

In Deutschland: State Street Bank GmbH, Agent Fund Trading, Solmsstrasse 83, 60486 Frankfurt

In Österreich: Société Générale Vienna Branch, Prinz-Eugen-Strasse 8-10/5/TOP 11, A-1040 Wien, Österreich

In der Schweiz: Der Fonds wird in der Schweiz auf der Grundlage von Artikel 120 des Kollektivanlagengesetzes (LPCC) an Anleger aller Art vertrieben.

Die Vertretung in der Schweiz ist CACEIS (Schweiz) SA, 35 Route de Signy, CH-1260 Nyon, Schweiz, und die Zahlstelle in der Schweiz ist CACEIS Bank, Montrouge, Filiale Nyon, 35 Route de Signy, CH-1260 Nyon, Schweiz.

Der Verkaufsprospekt, das Basisinformationsblatt, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte für Schweizer Anleger sind kostenlos bei der Schweizer Vertretung des Fonds auf Englisch, Französisch, Deutsch und Niederländisch erhältlich.

Für in der Schweiz angebotene Anteile befindet sich der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters in der Schweiz. Der Gerichtsstand befindet sich am Sitz des Vertreters in der Schweiz oder am Sitz bzw. Wohnsitz des Anlegers.

Die Nettoinventarwerte stehen auf der Plattform <https://www.abnamroinvestmentsolutions.com/fr/gamme-de-fonds/gamme-de-fonds.html> und auf der Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) zur Verfügung.

In Großbritannien: Der Fonds wird an alle Arten von Anlegern im Rahmen des Temporary Marketing Permission Regime (TMPR) vertrieben.

Investmentdienstleistungen werden in Großbritannien von Société Générale Securities Services, One Bank Street, Canary Wharf, London, E14 4SG, Großbritannien erbracht.

In Italien: Allfunds Bank S.A.U. - Succursale di Milano, Via Bocchetto 6, 20123 Milano, Italien

In Dänemark: Skandinaviska Enskilda Banken, Bernstorffsgade 50, 1577 Copenhagen V, Dänemark. Bitte beachten Sie, dass die Risikokennzeichnung des Fonds "gelb" ist ■

In Schweden: Skandinaviska Enskilda Banken, Kungsträdgårdsgatan 8, SE-106 40 Stockholm, Schweden

In Spanien: Allfunds, C/ de los Padres Dominicos, nº7, 28050 Madrid. Die Registrierungsnummer der SICAV im Rahmen der ABN AMRO Fonds bei der spanischen Regulierungsbehörde (CNMV) ist 1767.

In Singapur: Der Fonds wird als "eingeschränktes Angebot" im Sinne von s4A und s SFA vermarktet; Reg. 6A Sixth Schedule SFR nto, relevante Personen im Sinne von s (5) SFA

Dieses Dokument ist nur für seine ursprünglichen Adressaten bestimmt und darf nur zu seinem ursprünglichen Zweck verwendet werden. Die Namen, Logos oder Slogans zur Identifikation von Produkten oder Dienstleistungen von AAIS und das Dokument dürfen ohne die vorherige schriftliche Einwilligung von AAIS weder ganz noch teilweise vervielfältigt oder verbreitet werden und AAIS haftet nicht für die Verwendung des Dokuments durch Dritte.

MSCI gibt keine ausdrücklichen oder stillschweigenden Garantien oder Zusicherungen ab und übernimmt keinerlei Haftung in Bezug auf hierin enthaltene MSCI-Daten. MSCI-Daten dürfen nicht weitergegeben oder als Grundlage für andere Indizes oder andere Wertpapiere oder Finanzprodukte verwendet werden. Dieser Bericht wurde von MSCI weder genehmigt noch geprüft oder erstellt. Weitere Informationen finden Sie unter den folgenden Links: <https://www.msci.com/documents/10199/f6179af3-b1d1-4df0-8ac9-215451f3ac0a>, <https://www.msci.com/index-methodology> und <https://www.msci.com>

© 2025 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder seinen Content-Providern; (2) dürfen nicht kopiert oder verbreitet werden; und (3) ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch seine Content-Provider haften für Schäden oder Verluste, die sich aus der Nutzung dieser Informationen ergeben. Sterne-Rating ab 31/12/2025. Nachhaltigkeits-Rating ab 30/11/2025.

Verweise auf Rankings, Auszeichnungen oder Ratings lassen keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung der Fonds oder der Manager zu.