

**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2022**

DUAL RETURN FUND

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
luxemburgischen Rechts
als Umbrellafonds („Société d’Investissement à Capital Variable“)
gemäß Teil II des geänderten Luxemburger Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg B 11 22 24

Verwaltungsgesellschaft

The logo for AXXION S.A. features a stylized yellow and orange curved line above the company name. The name 'AXXION' is in a bold, sans-serif font, followed by 'S.A.' in a smaller font.

AXXION S.A.

R.C.S. Luxembourg B 82 112

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	3
Geschäftsbericht	5
Prüfungsvermerk	16
DUAL RETURN FUND	19
<i>Zusammengefasste Vermögensübersicht</i>	19
<i>Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	20
<i>Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens</i>	21
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance	22
<i>Vermögensübersicht</i>	22
<i>Vermögensaufstellung</i>	23
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	31
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	32
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency	36
<i>Vermögensübersicht</i>	36
<i>Vermögensaufstellung</i>	37
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	41
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	42
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)	45
Informationspflichten gemäß dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds (ungeprüft)	57
Sonstige Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	60

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

Management und Verwaltung

Sitz der Gesellschaft DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Vorsitzender Thomas Amend
Geschäftsführer
Trivium S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Mitglieder Günther Kastner
Geschäftsführer
Impact Asset Management GmbH
Stella-Klein-Löw-Weg 115
A-1020 WIEN

Ernst-Ludwig Drayss
Berater
Impact Asset Management GmbH
Stella-Klein-Löw-Weg 115
A-1020 WIEN

Dr. Arman V. Vardanyan
Leiter Microfinance
Impact Asset Management GmbH
Stella-Klein-Löw-Weg 115
A-1020 WIEN

Roland Dominicé
Direktor
Symbiotics S.A.
31, Rue de la Synagogue
CH-1204 GENÈVE

Matthias Schmatzer
Leiter Recht, Steuern und Compliance
Impact Asset Management GmbH
Stella-Klein-Löw-Weg 115
A-1020 WIEN

Michael P. Sommer
Direktor
Bank im Bistum Essen eG
Gildehofstraße 2
D-45127 ESSEN
(bis zum 26. Mai 2022)

Martin Kreysern
Direktor
Bank im Bistum Essen eG
Gildehofstraße 2
D-45127 ESSEN
(seit dem 27. Mai 2022)

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

Verwahrstelle und Zahlstelle	UBS Europe SE, Luxembourg Branch 33A, avenue J.F. Kennedy L-1855 LUXEMBURG
Verwaltungsgesellschaft und AIFM¹	Axxion S.A. 15, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER Eigenkapital per 31. Dezember 2021 EUR 3.357.034
Zentralverwaltungsstelle, Registerstelle, Transferstelle und Börsennotierungsstelle	navAXX S.A. 17, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER
Abschlussprüfer	PricewaterhouseCoopers Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator L-2182 LUXEMBURG
Portfolioverwalter	Impact Asset Management GmbH Stella-Klein-Löw-Weg 115 A-1020 WIEN
Steuerlicher Vertreter in Österreich	KPMG Austria GmbH Porzellangasse 51 A-1090 WIEN

¹ Siehe Erläuterung 17

Allgemeine Informationen

DUAL RETURN FUND (die „Gesellschaft“) ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft („Société d'Investissement à Capital Variable“), die gemäß Teil II des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Zudem erfüllt die Investmentgesellschaft die Voraussetzungen eines alternativen Investmentfonds („AIF“) im Sinne des Luxemburger Gesetzes vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds („Gesetz vom 12. Juli 2013“), welches die Richtlinie 2011/61/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2011 über die Verwalter alternativer Investmentfonds in Luxemburg umsetzt.

Die Gesellschaft wurde am 29. November 2005 gegründet. Die Satzung der Gesellschaft wurde im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 23. Dezember 2005 veröffentlicht und ist bei der Geschäftsstelle des Bezirksgerichts Luxemburg hinterlegt. Eine Neufassung der Satzung wurde letztmalig am 19. Mai 2016 von den Aktionären der Gesellschaft beschlossen.

Derzeit bietet die Gesellschaft Aktien der folgenden Teilfonds an:

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance in EUR
(im Folgenden „Vision Microfinance“ genannt)

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency in USD
(im Folgenden „Vision Microfinance Local Currency“ genannt)

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Der Verwaltungsrat kann nach eigenem Ermessen innerhalb eines jeden Teilfonds verschiedene Aktienklassen ausgeben.

Von den in den Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance und DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency bestehenden „S“-Aktienklassen in den Währungen Euro (EUR), US-Dollar (USD) und Schweizer Franken (CHF) waren zum Berichtsstichtag lediglich die Aktienklassen „S-EUR (A)“ und „S-USD (T)“ im Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance aktiv.

Die in den beiden Teilfonds bestehenden Aktienklassen in den Währungen Tschechische Krone (CZK) und Schwedische Krone (SEK) waren zum Berichtsstichtag nicht aktiv. Gleiches gilt für die im Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency bestehenden Aktienklassen in der Währung Britisches Pfund (GBP).

Die Aktienklasse „I-GBP(T)“ im Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance wurde mit Wirkung zum 30. Juni 2022 belebt.

Nach dem Gesetz vom 12. Juli 2013 muss die Verwaltung der Investmentgesellschaft von einem sog. Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“) wahrgenommen werden. Der Verwaltungsrat hat beschlossen, die Axxion S.A. als externen AIFM zu bestellen; diese Bestellung erfolgte mit Wirkung zum 1. Juli 2014.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 24. Januar 2020 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 18. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ veröffentlicht.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Die Geschäftsberichte werden in der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds erstellt. Der zusammengefasste Bericht wird in Euro, der Referenzwährung der Gesellschaft, erstellt.

Der Nettoinventarwert pro Aktie wird seit dem 9. März 2021 am Monatsultimo (oder, falls dieser nicht auf einen Luxemburger Bankarbeitstag fällt, am letzten Luxemburger Bankarbeitstag des jeweiligen Monats) (der „Bewertungstag“) auf der Grundlage des Werts der zugrundeliegenden Anlagen der Gesellschaft bestimmt. Zuvor erfolgte die Nettoinventarwertberechnung jeweils am 25. eines jeden Monats.

Das Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

Die Gesellschaft veröffentlicht jährlich einen ausführlichen geprüften Bericht über ihre Aktivitäten und die Verwaltung ihrer Vermögenswerte. Dieser Bericht enthält u. a. die geprüften Jahresabschlüsse aller Teilfonds, eine ausführliche Darstellung der Vermögenswerte eines jeden Teilfonds und einen Bericht des Wirtschaftsprüfers.

Die Gesellschaft veröffentlicht zudem ungeprüfte Halbjahresberichte, einschließlich u. a. einer Darstellung der Vermögenswerte eines jeden Teilfonds und der Anzahl der seit der letzten Veröffentlichung ausgegebenen und zurückgenommenen Aktien. Der erste Bericht war ein ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30. Juni 2006.

Kopien der Finanzberichte sind für alle Interessierten kostenlos am Sitz der Gesellschaft erhältlich. Zudem können die Finanzberichte der Gesellschaft aus dem Internet unter der Adresse www.axxion.lu heruntergeladen werden; dort sind auch weitere Informationen über die Gesellschaft abrufbar.

Kopien der nachstehend aufgeführten Dokumente sind während der üblichen Geschäftszeiten an jedem Geschäftstag in Luxemburg kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft erhältlich:

- (i) die Satzung der Gesellschaft
- (ii) der Verwahrstellen- und Zahlstellenvertrag
- (iii) der Zentralverwaltungsvertrag
- (iv) der Verwaltungsvertrag
- (v) der Portfolioverwaltungsvertrag
- (vi) der letzte Jahresbericht und ggfs. der darauf folgende Halbjahresbericht der Gesellschaft
- (vii) die wesentlichen Anlegerinformationen oder ein Basisinformationsblatt gemäß der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014.

Informationen über die Anlagegrenzen des Risikomanagements, die Risikomanagementmethoden und die jüngste Entwicklung bei den Risiken und Renditen der wichtigsten Kategorien von Vermögensgegenständen des Fonds kann der am Erwerb einer Aktie Interessierte durch Aushändigung der Verkaufsunterlagen bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, der Zahlstelle und etwaigen Vertriebsstellen erhalten. Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen, oder ein Basisinformationsblatt gemäß der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014, können ebenfalls auf der Internetsite www.axxion.lu abgerufen werden.

Der Nettoinventarwert und der Ausgabe- und Rücknahmepreis für die Aktien jeder Aktienklasse eines jeden Teilfonds können während der Geschäftszeit am Sitz der Gesellschaft erfragt werden. Zusätzlich werden diese Informationen auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Dort finden sich ebenfalls Informationen zur Wertentwicklung der Teilfonds bzw. der jeweiligen Aktienklassen.

Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers“ (www.lbr.lu) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage publiziert.

Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

während des Jahres 2022 lösten geopolitische Spannungen, Inflationsdruck, Rezessionsängste und steigende Zinsen die langsam nachlassenden pandemiebedingten Probleme als größte globale Sorge ab. Die Märkte für die Finanzierung von Kleinstunternehmen sowie kleinen und mittelgroßen Unternehmen (KKMU) waren auf unterschiedliche Weise betroffen, zeigten sich aber insgesamt widerstandsfähig. Ein solides Management sowie die Unterstützung durch Aufsichtsbehörden, Regierungen, Entwicklungsbanken und internationale Gläubiger haben dazu beigetragen, dass die Mikrofinanzinstitute und Kleinunternehmen diese Krisen überstanden haben.

Im vorangegangenen Jahr 2021 waren die Mikrofinanzmärkte stark von der Erholung der Weltwirtschaft beeinflusst, wobei sich die Lockerung der weltweiten COVID-Beschränkungen positiv auswirkte und trotz der anhaltenden weltweiten COVID -Welle bis ins Jahr 2022 andauerte. Der Beginn des Ukraine-Russland-Konflikts sowie der ohnehin schon höhere Inflationsdruck trieben jedoch die Preise an den Wachstumsmärkten weiter nach oben. Die Rentabilität des Sektors hat sich verbessert, doch sind einige Auswirkungen des Krieges, die vor allem auf den osteuropäischen und zentralasiatischen Märkten zu spüren sind, weiterhin präsent. Trotz der negativen Auswirkungen auf diese Region ist bei den Mikrofinanzinstituten (MFI) eine Wiederbelebung der wirtschaftlichen Tätigkeit zu beobachten, die sich in Wachstum und Expansion niederschlägt. Infolgedessen liegt die Rentabilität weltweit wieder auf dem Niveau vor COVID -19. Insgesamt konzentrieren sich die Institute weiterhin auf ein umsichtiges Management von Portfolioqualität und Liquidität.

Anfang 2022 erholten sich die globalen Märkte infolge der weltweit gestiegenen Ausgaben für Waren und Dienstleistungen und der damit verbundenen erhöhten Kreditnachfrage an Wachstumsmärkten. Wir konnten feststellen, dass die MFI ihre Kreditportfolios in allen Regionen ausgebaut haben, wenn auch in langsamerem Tempo als 2021. Die Markttrends zeigten auch, dass bei den Portfolios und den Kreditnehmern der MFI in den meisten Regionen in der ersten Hälfte des Jahres 2022 im Vergleich zum Vorquartal ein Anstieg und gegen Jahresende hin eine langsamere Entwicklung zu verzeichnen war. Im zweiten Quartal beobachteten wir ein Wachstum der Bilanzsumme und der Portfolios in Form von zusätzlichen Krediten oder einer Fokussierung von MFI auf die Auszahlung von Krediten an größere Kunden. Der Fokus der MFI auf der Beitreibung überfälliger Kreditforderungen hat sich als positiv erwiesen; die Zahl der Kredite mit Zahlungsaufschub und der ausfallgefährdeten Portfolios (PAR) ging in den meisten Regionen weiter zurück. Was die Liquidität und Solvenz betrifft, so steht die Liquidität nach wie vor im Mittelpunkt und bestimmt das Rücklagen- und Auszahlungsmanagement der MFI. Die Solvenz ist an den meisten Märkten weiterhin stabil.

Die Geschäfte der Mikrofinanzinstitute werden weiterhin gut geführt, trotz der größten Herausforderungen aller Zeiten in den letzten drei Jahren – ein Beweis für die Widerstandsfähigkeit des Mikrofinanzsektors. Das Ergebnis basiert auf der Performance der Finanzintermediäre oder Mikrofinanzinstitute. Überwacht wurde diese Entwicklung über den Symbiotics 50 Index (SYM50), einen Referenzindex mit 10 Schlüsselindikatoren von 50 mehrheitlich Tier-2-MFI. Die jüngsten Zahlen des Index zeigen, dass die MFI eine stabile Bilanzsumme und einen Anstieg des Bruttokreditportfolios vorweisen können. Die Zahl der Kreditnehmer und der durchschnittliche Kreditsaldo je MFI ist in den letzten zwölf Monaten schrittweise gestiegen. Dies könnte jedoch auch mit der Inflation zusammenhängen, die zu einem immer höheren Kreditbedarf führt. Insgesamt stellen die Analysten fest, dass die Performance der MFI aufgrund ihrer Anpassungsfähigkeit an die makroökonomischen Bedingungen und die Marktbedingungen stark geblieben ist. Die Rentabilität, gemessen an der Eigenkapitalrendite (ROE), erreichte einen Höchststand, der nur knapp unter dem Wert vor COVID-19 im Dezember 2019 liegt. Was die Qualität des Portfolios betrifft, so wurde PAR30 gut gemanagt und ist im Laufe des Jahres nur leicht zurückgegangen, worin sich die langfristige Stärke der Mikrofinanzmärkte widerspiegelt.

Die Auswirkungen der oben genannten Faktoren auf die Tätigkeit der MFI werden klarer, können aber noch nicht in vollem Umfang quantifiziert werden, da die Nachwirkungen vorerst andauern dürften.

Trotz des schwierigen Umfelds wurden Liquiditätsengpässe am Markt dank des kollaborativen und koordinierten Ansatzes der führenden staatlichen und privaten Mikrofinanz-Vermögensverwalter der Branche gut gemanagt und blieben unter Kontrolle. In den folgenden Abschnitten werden die Entwicklungen der wichtigsten globalen Mikrofinanzregionen dargelegt.

Weltweite Aussichten

Zu Jahresbeginn erreichte die Omikron-Welle die meisten unserer Märkte, jedoch mit nur sehr geringen Folgen, da die Verläufe milder waren als frühere COVID -Varianten. Eigentlich hätten wir nach zwei Jahren Pandemie auf mehr Stabilität hoffen können, aber der Einmarsch Russlands in die Ukraine brachte neue Unsicherheiten mit sich, die sich in zweifacher Hinsicht auswirken: zum einen auf die Währungen der Nachbarländer Russlands und zum anderen auf die Energie- und Lebensmittelpreise in stark von Rohstoffimporten abhängigen Ländern, die dort in die Höhe schossen. Beides hat sich auf die Tätigkeit der Finanzinstitute ausgewirkt, bisher jedoch in überschaubarem Maße. Trotz dieser Herausforderungen haben sich die Schwellenländer in der turbulenten Zeit als widerstandsfähig erwiesen und verzeichnen bessere Wachstumsraten als die Industrieländer. Auch die Schwellenländer- und Grenzmarktwährungen stehen gut da und haben im Jahr 2022 im Vergleich zu den G10-Währungen insgesamt gut abgeschnitten.

Die sukzessiven Zinserhöhungen der US-Notenbank Fed haben vorübergehend zu einem Missverhältnis zwischen Angebot und Nachfrage geführt, da die Anleger ihre Renditeerwartungen nach oben schrauben, während die Kreditinstitute zögerlich bereit sind, ihre Finanzierungskosten zu erhöhen. Wie bei früheren Marktverschiebungen zu beobachten war, erreichen die neuen Marktbedingungen die von uns finanziell ausgestatteten Institute erst mit einer Verzögerung von sechs bis zwölf Monaten.

Das Ergebnis ist ein langsamer, aber stetiger Anstieg der Renditen sowohl für Kredite in Lokal- als auch in Hartwährung, und die kreditnehmenden Institute sind bereit, höhere Zinssätze zu zahlen als zu Beginn des Jahres 2022. Dieser Trend dürfte sich 2023 fortsetzen, was sich positiv auf die Anlegerrenditen auswirken würde, aber auch zu einer geringeren Nachfrage nach neuen Mitteln zu Jahresbeginn führen könnte. Unterdessen ist die Finanzierungsnachfrage weltweit und in den meisten Marktsegmenten stark geblieben, was sowohl auf das Portfoliowachstum in den Märkten für die Finanzierung von Kleinstunternehmen sowie KMU als auch auf die Liquiditätsverknappung unter den derzeitigen Marktbedingungen zurückzuführen ist.

Russland, Osteuropa, Kaukasus, Zentralasien und MENA:

Der Kaukasus und Zentralasien haben in unterschiedlichem Maße unter dem Beginn des Krieges in der Ukraine gelitten, aber die Region ist insgesamt überraschend widerstandsfähig. Während erdölexportierende Länder wie Kasachstan von den höheren Energiepreisen profitiert haben, haben Länder wie Tadschikistan und Kirgisistan überraschenderweise keine wesentlichen Veränderungen hinsichtlich des Umfangs der Überweisungen von Wanderarbeitnehmern aus Russland festgestellt. Auch Länder wie Armenien oder Georgien verzeichnen nach der Aufhebung der Sanktionen und der im September 2022 angekündigten Teilmobilisierung in Russland weiterhin einen Zustrom von Russen aus der Mittelschicht, was sich positiv auf die lokale Wirtschaft auswirkt und insbesondere dem Finanzsektor zugutekommt. Die Nachfrage nach Finanzmitteln war während des Jahres relativ stabil.

Lateinamerika:

Lateinamerika startete verhalten ins neue Jahr, obwohl die Finanzierungsnachfrage im ersten Halbjahr 2022 allmählich zunahm und im zweiten Halbjahr weiter anstieg, wobei vor allem rohstoffexportierende Länder von den hohen Preisen profitierten. Darüber hinaus wirkte sich die starke Leistung der US-Wirtschaft positiv auf eine Reihe lateinamerikanischer Volkswirtschaften aus, insbesondere in Mittelamerika. Infolgedessen hat die Finanzierungsnachfrage im Laufe des Jahres stark zugenommen, wobei das vierte Quartal im Hinblick auf die Vergabe das stärkste war. Die Region steht jedoch vor vielen Herausforderungen, wie die Amtsenthebung des peruanischen Präsidenten und die darauffolgenden Proteste im ganzen Land gezeigt haben. Die Zeitenwende in Kolumbien unter dem linksgerichteten Präsidenten Petro hat sich als schwierig erwiesen – das Vertrauen der Investoren ist auf dem niedrigsten Stand seit Monaten.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Obwohl sich unsere Kernmärkte bisher als sehr widerstandsfähig erwiesen haben, könnte sich das Jahr 2023 im Hinblick auf die Finanzierungsnachfrage als schwieriger erweisen.

Asien:

Asien hat das ganze Jahr über eine starke Performance gezeigt, da die Länder nach fast zwei Jahren strenger COVID -Maßnahmen endlich ihre Grenzen und ihre Wirtschaft wieder geöffnet haben. Dies wirkte sich positiv auf das Portfoliowachstum und folglich auf die Finanzierungsnachfrage aus. Neue Mikrofinanzvorschriften in Indien ermöglichen es den Mikrofinanzinstituten, gegenüber den Banken wettbewerbsfähiger zu werden, und das dürfte ihr Marktpotenzial erhöhen. Trotz erneuter Lockdowns in der ersten Jahreshälfte 2022 in verschiedenen städtischen Zentren Chinas wurde die Tätigkeit unserer Institute nicht beeinträchtigt, da sie sich auf abgelegene ländliche Gebiete konzentrieren, die weniger von COVID betroffen sind. Die Lockerung der COVID -Beschränkungen bis Ende 2022 dürfte sich positiv auf die lokale Wirtschaft und damit auch auf unsere Institute auswirken. Sri Lanka und Pakistan haben leider weiterhin mit starkem Gegenwind zu kämpfen, auch wenn sich die Situation in Sri Lanka im zweiten Halbjahr leicht verbessert hat. Unsere Partnerinstitute leiden natürlich unter der Situation, konnten aber bisher allen ihren finanziellen Verpflichtungen nachkommen. In Nepal, in der Vergangenheit ein sehr schwieriger Markt für Investitionen, wurden mehrere neue Transaktionen abgeschlossen. Auch Vietnam hat sich dank mehrerer Transaktionen im KMU-Marktsegment und im Bereich saubere Energie zu einem wichtigen Vergabeland in der Region entwickelt. Aufgrund der sich verschlechternden Marktbedingungen in Myanmar und in Anbetracht des nur schwer einschätzbaren politischen und regulatorischen Umfelds wurden bezüglich Mikrofinanzinstrumenten Abschreibungen gebildet.

Afrika:

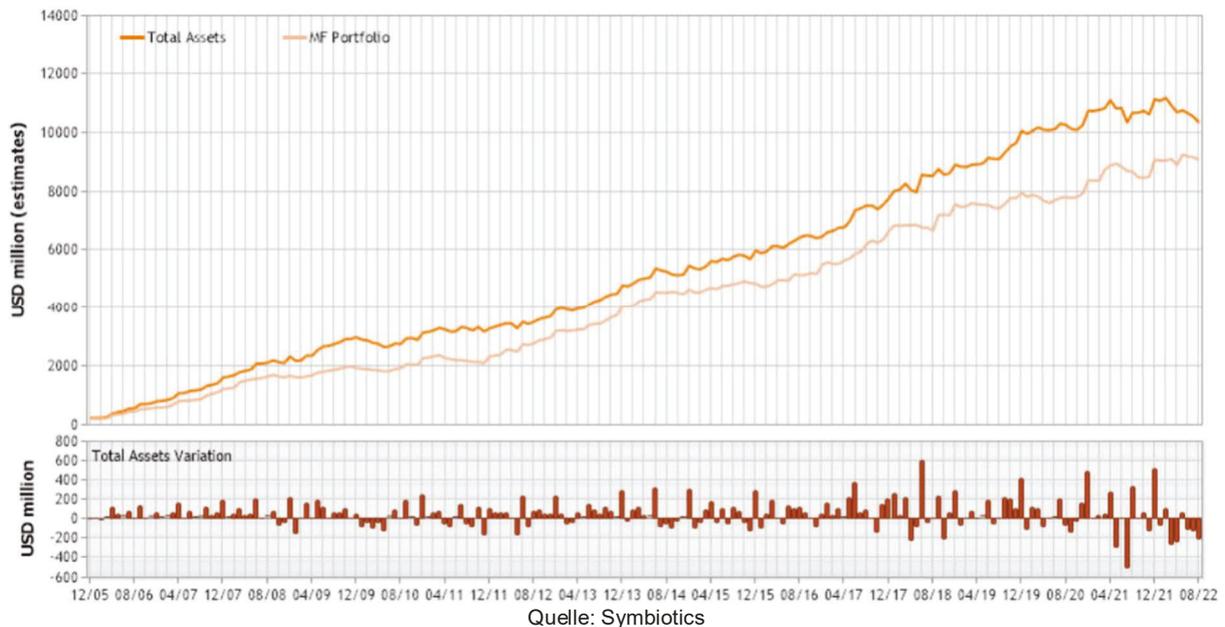
Die Nachfrage in Afrika ist in der Regel in der ersten Jahreshälfte gering, was 2022 nicht anders war. Nach dem verhaltenen Jahresstart hat sich die Situation im zweiten Halbjahr verbessert. Die Nachfrage nach Finanzierungen hat allmählich zugenommen, mit erheblichen Unterschieden zwischen den Marktsegmenten. Die Mikrofinanz ist im Jahr 2022 nicht richtig in Gang gekommen, während der Finanzierungsbedarf in den Sektoren Fintech und saubere Energie hoch war. Die Nachfrage von netzunabhängigen Solarunternehmen und Fintech-Plattformen war stärker als im Mikrofinanzsektor, sodass mehrere große Transaktionen stattfanden. Mehrere Länder sind auch von den steigenden Energie- und Lebensmittelpreisen betroffen. Die positive Nachricht in der zweiten Hälfte des Jahres 2022 war der friedliche Machtwechsel in Kenia, der sich positiv auf die Wirtschaftstätigkeit des Landes auswirken dürfte.

Luxemburgische Mikrofinanzfonds (MIV)

Geopolitische Sorgen, steigende Zinssätze an den traditionellen Anleihemärkten und ein Rückgang des BIP bzw. eine Rezession in den Industrieländern und Wachstumsmärkten belasteten 2022 die Mikrofinanzfonds (MIV). Obwohl sich das Gesamtwachstum während des Berichtszeitraums verlangsamte, zeigten die luxemburgischen Fonds bzw. MIV eine weitgehend stabile Entwicklung ihres Gesamtvermögens und ihrer Mikrofinanzportfolios.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Luxemburgische Mikrofinanzfonds



In Bezug auf die Anlegerrendite bilden die SMX-Microfinance-Indizes die monatlichen Nettovermögenswerte einer Auswahl von MIV ab, wobei der Großteil der Vermögenswerte in festverzinslichen Instrumenten angelegt ist. Der in USD berechnete Schuldenindex erzielte von Dezember 2021 bis Dezember 2022 eine Rendite von 1,95%. Der SMX MIV Debt Index verzeichnete in Euro eine Rendite von -0,14% und in CHF von -0,92% (reduziert um die Absicherungskosten am Markt). Neben den Schwierigkeiten im Zusammenhang mit der Gesundheitsproblematik und den geopolitischen Unsicherheiten muss die Performance vor dem Hintergrund des zunehmenden Wettbewerbs durch lokale Finanzierungsquellen beurteilt werden, was sich auf die Zinssätze und Rückstellungen auswirkt und Kosten für die Absicherung von EUR und CHF gegenüber der Mikrofinanz-Finanzierungswährung USD zur Folge hat. Seit dem ersten Quartal 2022 sind ein Anstieg der Absicherungskosten und ein Ausstieg aus dem Niedrigzinsumfeld zu beobachten. Im Halbjahresverlauf erhöhte sich der 6-Monats-LIBOR in den USA von 0,34% auf 5,14%. Der 6-Monats-Euribor stieg im Zeitraum von Dezember 2021 bis Dezember 2022 von -0,55% auf 2,69%. Die Kursdifferenz enthält die Absicherungskosten und entspricht in etwa der Verringerung der USD-Rendite gegenüber der Euro-Rendite.

Die Währungen der Schwellenländer entwickelten sich bis Februar 2022 stabil, waren danach volatil und erholten sich im vierten Quartal 2022. Mit einer guten Auswahl an Grenzmarkt- und Schwellenländerwährungen konnte der Dual Return Vision Microfinance Local Currency Fund – bisher der einzige luxemburgische MIV, der ausschließlich in Lokalwährungen emittiert – im Vergleich zu anderen Lokalwährungsstrategien erneut eine attraktive Rendite für seine Anleger erzielen. Für MFI bietet er eine immer noch seltene Gelegenheit, Kredite in Lokalwährungen aufzunehmen, und für Anleger, sich in Grenzmärkten zu engagieren, während sie gleichzeitig die Entwicklung lokaler Schuldenmärkte unterstützen, um so die regionale Schaffung von Arbeitsplätzen und den Wohlstand zu fördern.

COVID -19 und ein Ausblick auf den Mikrofinanzmarkt

Die meisten Finanzinstitute mussten 2020 ihren Betrieb für eine gewisse Zeit vollständig einstellen, obwohl einige als systemrelevant eingestufte Banken ein Mindestmaß an Dienstleistungen aufrechterhielten. Der plötzliche Ausbruch der Corona-Krise hatte sämtliche bestehenden Prognosen und Businesspläne zunichtegemacht und dazu geführt, dass alle Finanzinstitute sich um kurzfristige Bewältigungsstrategien bemühten, vor allem um den Aufbau von Liquidität.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

In den meisten Ländern ließen die Aufsichtsbehörden Verstöße gegen regulatorische Vorgaben zu oder lockerten Compliance-Definitionen. Außerdem wurden in großem Umfang Zahlungsmoratorien verhängt, wodurch viele Kredite in die Kategorie der umstrukturierten Kredite fielen, an deren Abbau die MFI derzeit arbeiten. Zentralbanken erleichterten den Zugang zu Liquiditätsfazilitäten für Unternehmen und Finanzinstitute. Der Marktanteil der Entwicklungsbanken nimmt weiter zu, da Syndizierungen auch außerhalb des KKMU-Segments angeboten werden.

Die Märkte waren in den Monaten seit März 2020 von der Pandemie beeinträchtigt, erwiesen sich aber im Allgemeinen trotz der beispiellosen weltweiten Krise als widerstandsfähig. Diese Widerstandsfähigkeit beruht auf mehreren Faktoren: Erstens werden Mikrofinanzierungen oft an Unternehmen der Grundversorgung ausgegeben, deren Betrieb weiterlief.

Zweitens haben Grenzmärkte oft weniger strenge Beschränkungen eingeführt als die entwickelten Volkswirtschaften, dadurch konnten viele Unternehmen fast ungehindert arbeiten. Drittens boten Aufsichtsbehörden und Zentralbanken Unterstützung in Form von Lockerung der aufsichtsrechtlichen Kennzahlen und/oder Liquiditätshilfen. Der vierte Grund ist die junge Demografie und der Standort der Unternehmer. Schließlich trug die koordinierte und starke Unterstützung durch Entwicklungsbanken und MIV dazu bei, dass die Partner-MFI nicht in eine Liquiditäts- oder Refinanzierungskrise gerieten. Die meisten MFI verzeichneten in den letzten 36 Monaten ein langsames Portfoliowachstum, aber es gibt Anzeichen dafür, dass der Markt die negativen Pandemie-Effekte bald abschüttelt.

Überblick über die Fondsanlagen

Der DUAL RETURN FUND fördert weiterhin die nachhaltige Bereitstellung von Finanzdienstleistungen für Erwerbstätige, die trotz ihrer Berufstätigkeit der armen Bevölkerungsschicht zuzurechnen sind. Im Einklang mit seiner Anlagepolitik und seinen Zielen hielt der DUAL RETURN FUND 2022 wie schon in den vorangegangenen Jahren an seiner Strategie fest und investierte ungeachtet weltwirtschaftlicher Trends in die Anlageklasse Mikrofinanzierung.

Bisher wurden mehr als 2,35 Mrd. USD in Form von 1323 Krediten an 333 verschiedene MFI in 69 Ländern verteilt. Seit der Auflegung des Fonds haben etwa eine Million Kleinstunternehmer einschließlich ihrer Familien von den Anlagen des Fonds profitiert und Kredite erhalten.

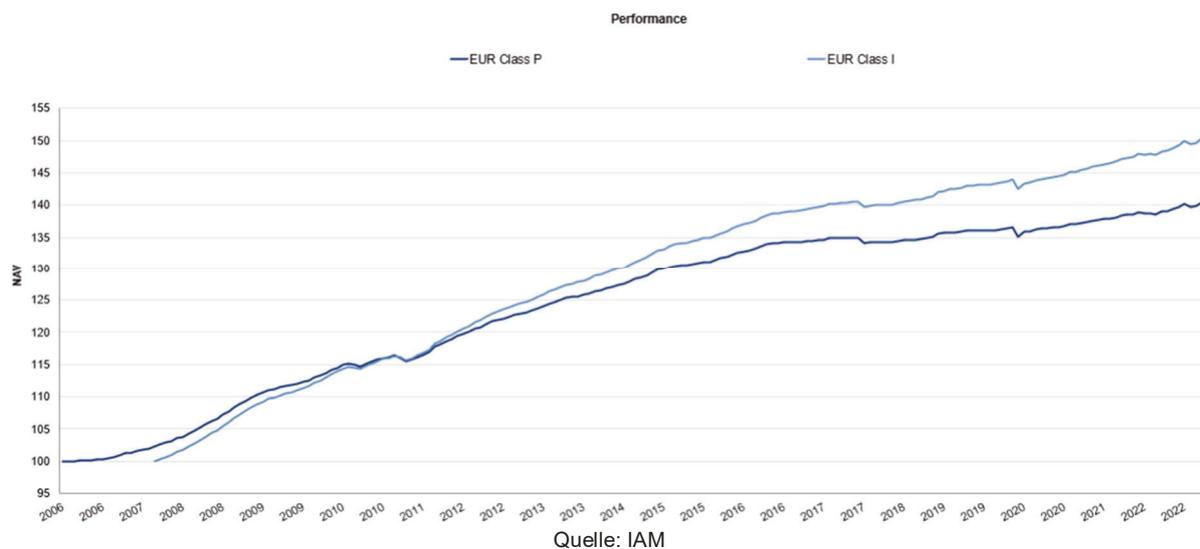
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance

Während des Jahres zeigten die durch den DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance finanziell ausgestatteten Institute trotz der Gesundheits- und geopolitischen Krisen eine stabile finanzielle und operative Wertentwicklung. Der Teilfonds wirkte sich auf sozialer Ebene positiv aus, da er die wirtschaftliche Situation und Finanzierungsoptionen von Menschen ohne Zugang zu Finanzinstituten in vielen Entwicklungsländern verbesserte. Im Berichtszeitraum wies der Teilfonds in einem schwierigen Umfeld eine stabile positive monatliche Entwicklung in allen Anlageklassen auf.

Die Absicherungskosten von USD gegenüber EUR oder CHF belasteten die Performance der Anlageklassen in EUR und CHF. Für Anleger in die institutionelle Anlageklasse in USD generierte der Fonds von Dezember 2021 bis Dezember 2022 eine Rendite von 2,94%. Die Portfoliorendite lag in USD bei etwa 6%. Die Duration bzw. Restlaufzeit beträgt ungefähr 2. Das Teilfondsvermögen war am Ende des Berichtsjahres mit einer Liquidität von etwas über 10% voll investiert.

Das Nettoergebnis von +1,39% in der institutionellen ausschüttenden Anlageklasse in EUR stellt im aktuellen Universum der festverzinslichen Anlagen weiterhin eine wettbewerbsfähige Rendite dar und entspricht dem unter Ziffer 2 des vorliegenden Berichts erwähnten MIV Performance Index. Die Volatilität des Teilfonds von ca. 0,7% p. a. unterstreicht das Diversifizierungspotenzial des DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance für Anlegerportfolios.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)



Portfolio

Mit einer Ausweitung des Mikrofinanz-Portfolios bis zur Wiederherstellung der Liquidität auf das Zielniveau von rund 10% blieb das Wachstum des DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance im Berichtszeitraum stabil und stand im Einklang mit den oben erwähnten Luxemburger MIV.

Das Portfolio des DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance bleibt mit einer breit angelegten Diversifizierung von über 200 Investitionen in etwa 40 Schwellenländern sehr ausgewogen. Die ausgefeilten Risikomanagementstandards des Teilfonds zeigen sich darin, dass die Investitionen in keinem Land mehr als 10% des Gesamtvermögens betragen und es keine Einzelinvestition über 3,5% gibt. Aufgrund größerer Transaktionsumfänge infolge des Portfoliowachstums und der verfügbaren Liquidität nahm die durchschnittliche Höhe der Anlagen leicht zu. Dieser Trend dürfte sich abhängig vom Zeichnungsvolumen in den kommenden Jahren weiter fortsetzen. Die durchschnittliche Höhe der Kleinkredite an Unternehmer liegt – je nach geografischer Lage der Kunden – nach wie vor im Bereich um 4600 USD.

10 Schlüsselindikatoren der investierten MFIs

Durchschnitt	Fonds Portfolio	Symbiotics 50
Gesamtvermögen (Mio. USD)	809,53	845,08
Darlehensvolumen (Mio. USD)	558,78	618,17
Anzahl der Kunden	154034	181369
Durchschnittliches Darlehen (USD)	4621,01	4094,71
Schulden/Eigenkapital	5,05	4,55
Portfoliorendite (%)	19%	22%
Betriebskostenquote (%)	10%	13%
Operative Selbstversorgung (%)	117%	119%
Eigenkapitalrendite (%)	8%	13%
Portfolio im Risiko (PaR) (%)	8%	5%

Quelle: IAM

Unter dem Aspekt der Größe der Institute ist der Fonds derzeit in MFI investiert, deren Bilanzsumme kleiner ist als bei den Instituten im Benchmark-Index SYM50, deren Verschuldungsgrad und Gesamrendite bzw. Zinssatz für die Kleinstunternehmer diesen jedoch ungefähr entspricht. Das risikobehaftete Portfolio der Finanzinstitute lag Ende Dezember 2022 bei 8% und ist damit im Berichtszeitraum leicht gesunken. Bei der Analyse des Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance ist festzustellen, dass der Teilfonds nach wie vor hauptsächlich auf Tier-2-Institute (Vermögen zwischen 10 Mio. und 100 Mio.) und Tier-3-Institute (Vermögen unter 10 Mio.) abzielt. Dies entspricht der Teilfondsstrategie, da diese Institute im Wesentlichen auf Kleinstkredite ausgerichtet sind, die von anderen Kreditgebern oft außer Acht gelassen werden.

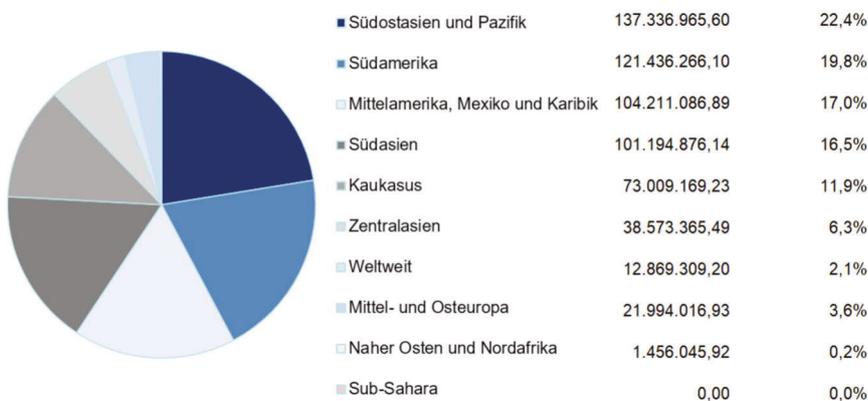
DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

Aus Länderperspektive teilen sich Ecuador, Indien und Kambodscha die Spitzenplätze.

Länderzusammenfassung (% des Fondsgesamtvermögen)

Ecuador	9,9%
Indien	8,0%
Kambodscha	7,7%
Costa Rica	6,9%
Armenien	6,4%
Mongolei	4,8%
Usbekistan	4,4%
Panama	3,6%
Georgien	3,6%
Sri Lanka	3,2%
Bolivien	3,0%
Peru	2,5%
El Salvador	2,2%
China	1,9%
Global	1,8%
Indonesien	1,6%
Pakistan	1,5%
Vietnam	1,4%
Nepal	1,1%
Myanmar	1,2%
Bosnien und Herzegowina	1,1%
Kosovo	1,0%
Chile	0,7%
Nicaragua	0,6%
Paraguay	0,5%
Tadschikistan	0,5%
Jamaika	0,5%
Rumänien	0,4%
Kirgisistan	0,4%
Mexiko	0,3%
Albanien	0,3%
Tunesien	0,1%
Osttimor	0,1%
Polen	0,1%
Guatemala	0,1%
Jordanien	0,1%
Moldawien	0,0%
Simbabwe	0,0%
Namibia	0,0%
Honduras	0,0%

Microfinance Portfolio Region Summary (% of MFP)



Quelle: IAM

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Im Hinblick auf die gesamte geografische Diversifizierung ist der Fonds mit rund einem Fünftel seines Portfolios in Südostasien und der Pazifikregion, in Südasien, Süd- und Mittelamerika sowie Mexiko und der Karibik investiert. Der Kaukasus und Zentralasien machen zusammen etwa 18% des Gesamtvermögens aus. Die Investitionen in Afrika südlich der Sahara, im Nahen Osten und in Nordafrika gingen zurück, während die Investitionen in den mittel- und osteuropäischen Ländern unter Allokationsaspekten zunahmen.

Zudem haben die vom Teilfonds unterstützten MFI eine Reihe von Maßnahmen ergriffen, um den Grundsätzen des Kundenschutzes gerecht zu werden. Beispielsweise holen einige MFI vor der Einführung neuer Produkte die Rückmeldung der Kunden ein, um geeignete Produkte anbieten zu können. Sie entwickeln Schulungsmodule zur Vermittlung von Finanzwissen, erläutern die Struktur der den Kreditnehmern auferlegten Zinsen und führen für ihre Mitarbeiter interne ethische Standards für einen gerechten und respektvollen Umgang mit den Kunden ein. Während des Berichtszeitraums ist das „Star“ Social Rating stabil geblieben und liegt bei 3,8 von 5 möglichen Bewertungssternen.

Der Teilfonds unterstützt mit seinen Anlagen eine geschätzte Anzahl von mehr als 1.000.000 Kleinstunternehmern und deren Familien mittels Kreditvergabe und Finanzdienstleistungen, was einer stetigen Steigerung entspricht.

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency

Der DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency ist bestrebt, zu einem nachhaltigen Wachstum der Mikrofinanzinstitute in Schwellen- und Grenzmärkten beizutragen und den Anlegern wettbewerbsfähige finanzielle und soziale Renditen zu bieten. Dazu bedient er sich eines Anlageportfolios, das über viele Währungen, MFI und Kleinstunternehmer breit gestreut ist.

Durch ausgewählte Anlagen in Schwellen- und Grenzmarktwährungen könnte DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency Ende 2022 in der Anteilsklasse USD (I) trotz der hohen Wechselkurse und der Volatilität bei Rohstoffen ein solides Ergebnis von +5,08% ausweisen. Die Mikrofinanzrendite des Teilfonds liegt nach wie vor bei ca. 12% mit einer kurzen Duration von etwa 1 über den Anlagezeitraum. Ein stabiles Währungsumfeld oder im besten Fall ein Wiedererstarken der Landeswährungen ist ein wichtiger Eckpfeiler für attraktive Renditen im DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency.

Portfolio

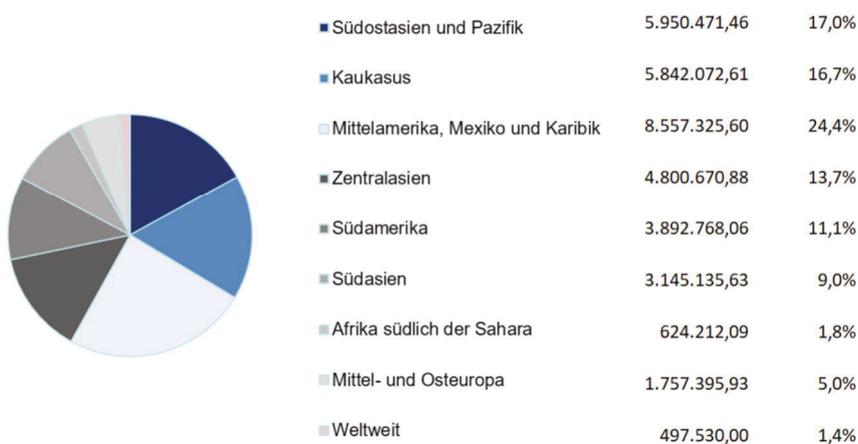
Am Ende des Berichtszeitraums verfügte der DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency über ein Gesamtvermögen von rund 40 Mio. USD. Der Teilfonds ist in etwa 20 Ländern aktiv, arbeitet mit ebenso vielen Schwellenland- und Grenzmarktwährungen und streut breit, was auch dazu beigetragen hat, die Portfolio-Auswirkungen zahlreicher Krisen und massiver Verkäufe in den Schwellenländern seit der Fondsauflegung im Herbst 2010 zu verringern.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Länderzusammenfassung (% des Fondsgesamtvermögens)

Costa Rica	7,8%
Indien	7,6%
Tadschikistan	7,5%
Mexiko	7,0%
Usbekistan	5,4%
Guatemala	5,2%
Georgien	5,1%
Peru	4,8%
China	4,7%
Kasachstan	3,7%
Indonesien	3,3%
Moldawien	2,7%
Kirgisistan	2,5%
Paraguay	2,4%
Vietnam	2,4%
Kolumbien	2,2%
Philippinen	1,7%
Armenien	1,6%
Rumänien	1,3%
Kambodscha	1,2%
Global	1,2%
Tansania	1,2%
Myanmar	1,0%
Honduras	0,6%
Uganda	0,3%
Polen	0,2%
Sambia	0,0%

Microfinance Portfolio Region Summary (% of MF Portfolio)



Quelle: IAM

In Bezug auf soziale Inklusion und Reichweite richten sich die zugrunde liegenden Anlagen hauptsächlich an Frauen. Das durchschnittliche Mikrodarlehen ist kleiner als bei anderen Anlagestrategien und ein Anzeichen dafür, dass der Teilfonds zumeist die unteren Marktsegmente finanziert.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

The Investee MFIs 10 Key Indicators

Averages	Fund Portfolio	Symbiotics 50
Total Asset (USDm)	392,74	824,49
Loan Size (USDm)	289,56	604,14
Number of clients	223 614	176 413
Average Loan (USD)	2 760	4 024
Debt/Equity Ratio	4,21	4,47
Portfolio Yield (%)	27%	22%
Operating Expense Ratio (%)	13%	13%
Operational Self-sufficiency (%)	117%	121%
Return on Equity (%)	12%	14%
Portfolio at Risk Ratio (%)*	6,0%	4,9%

* subject to different regulatory environments and moratorium policies in the target markets during the pandemic.

Quelle: IAM

Village Banking in Bolivien mit der Institución Financiera de Desarrollo Crecer

Crecer wurde 1999 als gemeinnütziger Verein gegründet und ist im ganzen Land vertreten. Die Kunden werden in mehr als 70 städtischen und ländlichen Agenturen betreut. Der Verein ist das führende bolivianische Mikrofinanzinstitut gemessen am Bruttokreditportfolio und an der Zahl der Kunden. Das Institut ist auf dem Markt gut positioniert. Die Finanzlage ist gut, und das Finanzmanagement war auch während der Pandemie solide. Die Liquidität und die Solvenz sind gut, die Portfolioqualität ist sehr gut und die Zahl der Kredite mit Zahlungsaufschub nimmt ab. Der Effekt für die Portfolioqualität dürfte nicht erheblich sein. Das Institut zeichnet sich durch eine starke soziale Leistung aus (die soziale Wirkung steht im Mittelpunkt ihres Auftrags). Crecer wurde wiederholt mit einem Social Rating von 5* bewertet, mit dem die starke Governance, der Schwerpunkt auf finanzieller Inklusion, Projekte zur Krebsprävention und die kontinuierliche Verbesserung des Arbeitsklimas gewürdigt wurden.

Die Gruppe startet in La Paz auf etwa 3600 m Höhe und besucht dann eine der Crecer-Agenturen namens San Pedro. Diese Servicestelle betreut hauptsächlich städtische Kunden. Die wichtigsten ethnischen Gruppen unter den Kunden sind Aymara und Quechua. Wir dürfen an einem Gruppen-Meeting einer „Banca Comunal“ (Dorfbank) teilnehmen. Die meisten Mitglieder sind seit 10 Jahren Teil der Bank, die für sie so etwas wie eine Familie ist. Sie sprechen sich gegenseitig mit „hermano/a“ an, was so viel bedeutet wie Bruder und Schwester. Die Gruppe organisiert sich selbst, wobei immer ein Mitglied von Crecer anwesend ist. Crecer ermutigt die Gruppen auch dazu, neben der Rückzahlung ihrer Kredite auch Geld zur Seite zu legen. Die Kunden erhalten einen Zinssatz von 2% auf Sparguthaben und eine zusätzliche Prämie von 2%, wenn sie das Sparziel ihrer Gruppe erreichen. Die Erfahrung zeigt, dass 95 % der Gruppen ihr Sparziel einhalten und am Ende eine Prämie erhalten. Während der Pandemie organisierten sie sich über Messenger-Dienste und hielten virtuelle Meetings ab. Am Anfang hatte nicht jeder Zugang, aber sie haben sich gegenseitig unterstützt. Einige Mitglieder erklären uns, dass sie anderen Tätigkeiten nachgehen mussten, da ihr Hauptberuf während der Pandemie kein Geld einbrachte. Sie wurden von Crecer unterstützt, indem sie die Möglichkeit bekamen, Tilgungszahlungen auszusetzen oder aufzuschieben. Ein weiterer wichtiger Tagesordnungspunkt bei den Village-Banking-Meetings ist die Vorsorgeuntersuchung zur Gebärmutterhalskrebs-Prävention. Crecer hat sich 2013 auf dieses Gesundheitsthema spezialisiert, da die Sterblichkeitsrate durch Gebärmutterhalskrebs in Bolivien zu den höchsten der Welt gehört und die Organisation ihren Teil dazu beitragen möchte, dem entgegenzuwirken. Wird diese Art von Krebs in einem frühen Stadium erkannt, kann sie behandelt werden. Regelmäßige Vorsorgeuntersuchungen sind daher sehr wichtig.

Ein auf die Herstellung von Speiseeis spezialisiertes Kleinunternehmen in Costa Rica

Die Geschichte von Malavasi-Speiseeis beginnt im Jahr 1985, als der Firmengründer seine ersten Eiswaffeln bei Dorffesten oder Sportveranstaltungen in der Umgebung von Costa Ricas Hauptstadt San José verkaufte. Damals lag die maximale Verkaufsmenge bei etwa 40 Eiscremes in den klassischen Geschmacksrichtungen. Heute ist das Unternehmen immer noch familiengeführt, beschäftigt aber 88 Mitarbeiter und bietet Eissorten von „Unicorno“ über Erdbeer bis hin zu Chocolate Chips an.

DUAL RETURN FUND besuchte das KMU Malavasi Helados, sprach mit den Inhabern über das Tagesgeschäft und die Zukunftspläne und besichtigte die Produktionsstätte, die sich in einem einwandfreien hygienischen Zustand befindet. Selbst nach fast 40 Jahren Firmengeschichte war sich Malavasi Helados bei Ausbruch der Pandemie im Jahr 2020 nicht sicher, ob das Unternehmen die Krise überstehen würde. Zur großen Erleichterung und Überraschung der Geschäftsführung und der Familie fingen die Costa-Ricaner an, mehr Malavasi-Eis zu kaufen, und zwar auch in größeren Mengen, um es in ihrer Gemeinde zu verteilen. Die Speiseeisfabrik ist ein Kunde der Banco Improsa, die seit fast einem Jahrzehnt eine feste Größe im Portfolio von Dual ist. Die Familie sieht in der Banco Improsa einen wertvollen Partner für ihr Unternehmen, insbesondere in turbulenten Zeiten wie den letzten Jahren, und möchte in Zukunft verschiedene Projekte realisieren, wie z. B. zusätzliche effiziente Kühlhäuser, um Energie und Maschinen einzusparen, damit die Costa-Ricaner weiterhin mit leckerem Eis in der Sonne chillen können – oder wo auch immer sie Lust auf etwas Süßes haben.

Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

Die Ausbreitung von COVID-19 hat weltweit zu massiven Einschnitten in das öffentliche Leben mit erheblichen Folgen u.a. für die Wirtschaft und deren Unternehmen geführt, die sich derzeit noch nicht abschätzen lassen. Vor diesem Hintergrund lassen sich die mit den Investitionen dieses Fonds verbundenen Risiken derzeit nicht abschließend absehen. Es besteht die Möglichkeit, dass sich die bestehenden Risiken verstärkt und kumuliert realisieren und sich negativ auf das Ergebnis des Fonds auswirken könnten. Im Lauf des Geschäftsjahres war die Liquidität des Fonds aufgrund der COVID-19-Pandemie nicht eingeschränkt.

Nach aktuellen Informationen hat die Verwaltungsgesellschaft keine Kenntnis von wesentlichen negativen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf den Fonds zum Geschäftsjahresende.

Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung des DUAL RETURN FUND und seiner Teilfonds sichergestellt ist.

Grevenmacher, im April 2023

Der Verwaltungsrat der SICAV

Quelle und rechtliche Hinweise: Die Bilder und Berichte über unsere Institute oder die End-Kreditnehmer sowie sämtliche Kundenberichte sind ausschließliches Eigentum der Impact Asset Management GmbH, Symbiotics S.A. und/oder Tameo Impact Solutions S.A., dem Recherchepartner von Dual Return. Die im Text dargestellten Informationen und Meinungen wurden von als zuverlässig erachteten Quellen nach den Grundsätzen von Treu und Glauben eingeholt. Sie stellen die Ansichten der Autoren dar und für ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit wird keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Garantie übernommen.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
DUAL RETURN FUND (SICAV)

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der DUAL RETURN FUND (SICAV) (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensübersicht des Fonds und der Vermögensübersicht der Teilfonds zum 31. Dezember 2022;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2022;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 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 (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

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, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss 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 Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der 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 wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben 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 Abschlusses 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 Abschluss 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 Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds 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 oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses 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, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 17. Mai 2023

Andreas Drossel

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND

Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2022

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	774.809.966,49	100,12
1. Anleihen	268.745.402,11	34,73
< 1 Jahr	37.277.561,18	4,82
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	150.945.269,00	19,51
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	53.897.155,91	6,96
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	26.625.416,02	3,44
2. Darlehen / Mikrokredite	352.397.114,74	45,54
Baht (Thailand)	7.876.464,70	1,02
Costa Rica Colon	2.045.040,07	0,26
Dram (Armenien)	587.150,93	0,08
Euro	41.130.220,84	5,31
Guarani (Paraguay)	934.302,06	0,12
Indonesische Rupiah	843.781,09	0,11
Kolumbianische Pesos	850.009,87	0,11
Kyat (Myanmar)	819.191,52	0,11
Lari (Georgien)	463.628,50	0,06
Lempira (Honduras)	234.125,06	0,03
Leu (Moldawien)	1.047.792,69	0,14
Mexikanische Peso	977.119,27	0,13
Nuevo Sol (Peru)	1.373.097,70	0,18
Philippinische Pisos	660.237,99	0,08
Quetzal (Guatemala)	1.039.657,49	0,13
Riel (Kambodscha)	462.781,91	0,06
Schilling (Tansania)	461.855,16	0,06
Schilling (Uganda)	116.329,43	0,01
Som (Kirgisistan)	927.469,21	0,12
Sonomi (Tadschikistan)	2.052.795,72	0,27
Sum (Usbekistan)	1.602.289,13	0,21
Tenge (Kasachstan)	429.677,32	0,05
US-Dollar	278.916.348,99	36,04
Yuan Renminbi	6.342.401,95	0,82
Polnische Zloty	203.346,14	0,03
3. Derivate	25.580.123,53	3,30
4. Bankguthaben	118.401.749,18	15,30
5. Sonstige Vermögensgegenstände	9.685.576,93	1,25
II. Verbindlichkeiten	-950.705,20	-0,12
III. Fondsvermögen	773.859.261,29	100,00

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND

**Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022**

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	20.800.760,35
2. Zinsen aus Darlehen / Mikrokredite	EUR	24.283.208,84
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	446.170,16

Summe der Erträge **EUR** **45.530.139,35**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-8.981.899,56
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-331.937,36
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-30.137,32
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-912.859,84
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-414.699,12
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-6.902,99
7. Prüfungskosten	EUR	-63.302,99
8. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-306.357,22
9. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-496.070,63

Summe der Aufwendungen **EUR** **-11.544.167,03**

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR** **33.985.972,32**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	64.373.720,37
2. Realisierte Verluste	EUR	-125.753.312,07

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR** **-61.379.591,70**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR** **-27.393.619,38**

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres **EUR** **37.912.178,97**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR** **10.518.559,59**

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

			2022
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		713.634.380,06
1. Ausschüttung	EUR		-5.521.417,28
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR		46.898.364,20
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	128.339.815,25	
b) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	-81.441.451,06	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		640.410,10
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		10.518.559,59
5. Wechselkursbedingte Anpassung des Fondsvermögens	EUR		7.688.964,62
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		773.859.261,29

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2022

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	735.919.321,73	100,11
1. Anleihen	256.062.686,04	34,84
< 1 Jahr	32.918.498,76	4,48
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	146.404.690,37	19,92
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	50.114.080,89	6,82
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	26.625.416,02	3,62
2. Darlehen / Mikrokredite	333.008.458,63	45,30
Baht (Thailand)	7.876.464,70	1,07
Euro	41.130.220,84	5,59
Kyat (Myanmar)	433.604,54	0,06
US-Dollar	277.978.834,34	37,82
Yuan Renminbi	5.461.449,40	0,74
Polnische Zloty	127.884,81	0,02
3. Derivate	25.526.255,12	3,47
4. Bankguthaben	112.478.811,03	15,30
5. Sonstige Vermögensgegenstände	8.843.110,91	1,20
II. Verbindlichkeiten	-865.406,58	-0,11
III. Teilfondsvermögen	735.053.915,15	100,00

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Bestandspositionen							EUR	589.071.144,67	80,14	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	929.602,03	0,13	
Verzinsliche Wertpapiere										
1,7500 % International Bank Rec. Dev. DL-Bonds 2016(23)	US459058FF56		USD	1.000	1.000		%	99,1560	929.602,03	0,13
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	588.141.542,64	80,01	
Verzinsliche Wertpapiere										
6,7500 % Microcred China Limited 6,75% 22/25 S.404 - MSME	XS2498920177		CNY	31.806	31.806		%	99,6848	4.308.485,32	0,59
3,6000 % Huimin 3,60% 22/25 S.365 - MSME	XS2489356696		EUR	3.000	3.000		%	99,4338	2.983.014,00	0,41
0,0000 % LOLC Myanmar 4,65% 20/2022 Series 227 - MSME	XS2125052691		EUR	7.800			%	75,0000	5.850.000,00	0,80
3,4000 % MSME Bonds I/S177T1 2019-06-25 EUR Tunisie Leasing	XS2008824315		EUR	1.000		667	%	97,6336	976.260,33	0,13
10,5000 % MBK 10,50% 21/2023 Series 298 - MSME	XS2346244234		IDR	121.848.410	35.917.500		%	98,4788	7.223.840,43	0,98
10,6500 % Annapurna 10,65% 21/2026 Series 276 - MSME	XS2283339997		INR	487.500			%	95,4636	5.274.411,37	0,72
11,1800 % Annapurna 11,18% 20/2025 Series 228 - MSME	XS2133380720		INR	360.000			%	100,1561	4.086.405,66	0,56
9,4600 % Annapurna 9,46% 21/2024 Series 351 - MSME	XS2408060379		INR	100.000			%	96,6113	1.094.937,92	0,15
11,0300 % Arman 11,03% 20/2023 Series 224 - MSME	XS2125891106		INR	288.000			%	100,0629	3.266.082,45	0,44
14,0300 % ASA India 14,03% 20/2026 Series 272 - MSME	XS2271390135		INR	750.000			%	93,0758	7.911.514,20	1,08
9,4000 % Aye 9,40% 22/26 S.393 - MSME	XS2517863481		INR	231.000	231.000		%	99,3992	2.602.294,48	0,35
9,5600 % FT Electronica 9,56% 21/2025 Series 290 - MSME	XS2353092385		INR	462.000			%	97,6435	5.112.659,67	0,69
0,0000 % Indian School Finance Company 10,44% 2017(21Series 69 - MSME	XS1682484404		INR	24.182		38.115	%	100,0000	274.063,05	0,04
0,0000 % Intellegrow SME Pool 1 0,00% 2016(19) Series 39 - MSME	XS1423878757		INR	134.000			%	0,0000	0,00	0,00
0,0000 % Intellegrow SME Pool 2 0,00% 2017(20) Series 70 - MSME	XS1571143012		INR	350.000			%	0,0000	0,00	0,00
12,3700 % Lendingkart 12,37% 19/2023 Series 212 - MSME	XS2084651046		INR	81.650		81.650	%	100,0361	925.709,06	0,13
10,3900 % Namra 10,39% 20/23 S.253 - MSME	XS2252228601		INR	375.000			%	97,5193	4.144.607,55	0,56
10,6900 % Neogrowth 10,69% 21/2024 Series 278 - MSME	XS2306851937		INR	410.000			%	98,6735	4.585.069,90	0,62
11,4000 % Satin 11,40% 20/2025 Series 226 - MSME	XS2133425335		INR	429.000			%	100,5435	4.888.468,97	0,66
9,6000 % Satin 9,60% 22/25 S.389 - MSME	XS2485619121		INR	308.000	308.000		%	99,3464	3.467.882,88	0,47
9,6200 % Satin 9,62% 20/2023 Series 264 - MSME	XS2259126535		INR	375.000			%	98,7269	4.195.931,01	0,57
11,3700 % Shiksha 11,37% 20/2023 Series 213 - MSME	XS2105110832		INR	35.750		35.750	%	100,1906	405.942,57	0,05
10,5000 % Svasti 10,5% 20/2023 Series 268 - MSME	XS2271390051		INR	225.000			%	98,2375	2.505.078,80	0,34
10,9100 % Varthana 10,91% 2019(23) Series 176 - MSME	XS1984620473		INR	100.000			%	100,5794	1.139.910,13	0,15
8,2887 % Ameriabank FRN Series 318 21/2032 - MSME	XS2374622467		USD	6.000			%	103,0000	5.793.840,53	0,79
9,3121 % ASA NV FRN 21/24 S.352 - MSME	XS2411659811		USD	8.000	4.000		%	101,9645	7.647.456,99	1,04
9,0250 % Banco Azul FRN 22/2026 Series 367 - MSME	XS2487048964		USD	5.000	5.000		%	103,0000	4.828.200,44	0,66
4,1000 % Banco Improsa 4,10% 21/2025 Series 316 - MSME	XS2373911952		USD	9.662			%	91,4492	8.283.798,02	1,13
4,4000 % Banco Improsa S.A. 2017(21) Series 80 - MSME	XS1598751052		USD	9.000			%	101,9123	8.598.984,67	1,17
8,5045 % Banco Internacional FRN 22/2026 Series 420 - MSME	XS2552680402		USD	1.000	1.000		%	100,4667	941.890,03	0,13
8,1979 % Banco Pichincha FRN 2022/27 Series 421 - MSME	XS2552659208		USD	7.000	7.000		%	101,3184	6.649.123,89	0,90
10,1340 % BOG FRN 19/2030 Series 203 - MSME	XS2091680061		USD	12.000			%	101,0000	11.362.677,54	1,55
9,7939 % Capital Bank Panama FRN 21/31 S.292 - MSME	XS2344318469		USD	10.000			%	101,0000	9.468.897,95	1,29
5,4000 % CLC 5,40% 2020/23 Series 243 - MSME	XS2198209848		USD	2.250			%	97,5502	2.057.731,68	0,28
6,3000 % COAC Alianza 6,30% 21/2024 Series 329 - MSME	XS2419732636		USD	2.000			%	93,8893	1.760.451,88	0,24
5,1500 % COAC Cacpeco 5,15% 21/2025 Series 328 - MSME	XS2418184540		USD	10.000			%	91,1454	8.545.014,77	1,16
5,9000 % COAC Fernando 5,90% 21/2024 Series 341 - MSME	XS2418185190		USD	4.000			%	93,0757	3.490.393,29	0,47
5,8958 % EVN FRN 22/2025 Series 386 - MSME	XS2490559130		USD	4.000	4.000		%	101,2055	3.795.265,55	0,52
5,4000 % Evoca 5,40% 22/2025 Series 378 - MSME	XS2478520690		USD	5.000	5.000		%	96,0696	4.503.332,86	0,61
7,6500 % FACES 7,65% 22/24 S.402 - MSME	XS2494577955		USD	2.000	2.000		%	98,3636	1.844.346,32	0,25
4,4000 % Golomt Bank 4,40% 21/2024 Series 355 - MSME	XS2425294050		USD	5.000			%	92,6316	4.342.174,10	0,59
8,3744 % Golomt Bank FRN 22/25 S.398 - MSME	XS2492705129		USD	5.000	5.000		%	102,7276	4.815.431,49	0,66
3,4000 % Hamkorbank 3,40% 21/2024 Series 350 - MSME	XS2414847009		USD	9.000			%	100,2994	8.462.894,11	1,15
6,4610 % JMMB Bank FRN 21/26 S. 307 - MSME	XS2358927825		USD	3.111		889	%	101,7863	2.968.850,58	0,40
6,2989 % Khan Bank FRN 21/2026 Series 319 - MSME	XS2371869319		USD	20.000			%	101,0000	18.937.795,90	2,58
4,5000 % MSME Bonds S.A. Comp. Ser. 283 DL-M.-T.LPN 21(24-25) Araratbk	XS2337673524		USD	5.000			%	92,1866	4.321.314,40	0,59

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
4,2000 % MSME Bonds S.A. Comp. Ser. 304 DL-Medium-Term Nts 2021(21/25)	XS2344000372		USD	7.000	4.000	%	90,3404	5.928.681,39	0,81
9,2057 % MSME Bonds S.A. Comp. Ser. 306 DL-FLR M.-T.LPN 2021(24)	XS2360296540		USD	7.000		%	100,5951	6.601.656,59	0,90
9,0523 % Pan Asia FRN 21/2024 Series 349 - MSME	XS2407756464		USD	10.000		%	102,7180	9.629.962,97	1,31
9,0224 % Pan Asia FRN 21/2025 Series 286 - MSME	XS2312753713		USD	5.000		%	100,1375	4.694.018,66	0,64
11,5587 % Produbanco FRN 2018(25) Series 146 - MSME	XS1893664935		USD	5.000		%	103,0000	4.828.200,44	0,66
3,7000 % Promerica CR 3,7% 21/2024 S. 326 - MSME	XS2407589972		USD	11.100		%	93,7999	9.761.204,61	1,33
7,7942 % Xac Bank FRN 22/2025 Series 418 - MSME	XS2559489542		USD	3.250	3.250	%	100,0000	3.046.922,61	0,41
0,0000 % TrustCo Finance Proprietary Limited FRN 2016(19) Series 56 - MSME	XS1473464680		ZAR	42.857		%	0,0000	0,00	0,00
Darlehen / Mikrokredite									
8,7000 % GL Conso 8,70% 14.01.23 - GII	XXUBS0038337		CNY	40.190		%	100,0000	5.461.449,40	0,74
3,8000 % AFK 3,80% 17.02.23 - GII	XXUBS0036887		EUR	625		%	100,0000	625.000,00	0,08
6,6000 % Bank Eshkata 6,60% 08.07.25 - GII	XXUBS0036590		EUR	1.000		%	100,0000	1.000.000,00	0,14
6,6000 % Bank Eshkata 6,60% 21.12.24 - GII	XXUBS0036365		EUR	2.000		%	100,0000	2.000.000,00	0,27
4,6500 % Baobab Group 4,65% 22.02.23 - GII (Roll)	XXUBS0036440		EUR	2.000		%	100,0000	2.000.000,00	0,27
5,1000 % Baobab Group 5,10% 20.10.24 - GII	XXUBS0037343		EUR	2.000		%	100,0000	2.000.000,00	0,27
3,3000 % BasisBank 3,30% 31.08.25 - GII	XXUBS0042926		EUR	3.000	3.000	%	100,0000	3.000.000,00	0,41
3,0000 % Credo 3,00 % 10.12.24 - GII	XXUBS0070790		EUR	3.500		%	100,0000	3.500.000,00	0,48
3,3000 % Credo 3,30% 11.05.25 - GII	XXUBS0041960		EUR	4.000	4.000	%	100,0000	4.000.000,00	0,54
3,4000 % EKI MCC 3,40% 28.07.25 - GII	XXUBS0042682		EUR	750	750	%	100,0000	750.000,00	0,10
3,6500 % EKI MCC 3,65% 23.12.23 - GII	XXUBS0037779		EUR	1.000		1.000 %	100,0000	1.000.000,00	0,14
3,6500 % EKI MCC 3,65% 30.03.24 - GII	XXUBS0039380		EUR	1.500		%	100,0000	1.500.000,00	0,20
4,0000 % EKI MKF 4,00% 12.10.25 - GII	XXUBS0043517		EUR	1.000	1.000	%	100,0000	1.000.000,00	0,14
3,3000 % FINCA Kosovo 3,30% 22.04.25 - GII	XXUBS0070829		EUR	1.000	1.000	%	100,0000	1.000.000,00	0,14
3,6000 % FINCA Kosovo 3,60% 28.09.24 - GII	XXUBS0040456		EUR	750		%	100,0000	750.000,00	0,10
3,6000 % FINCA Kosovo 3,60% 30.07.24 - GII	XXUBS0040244		EUR	500		%	100,0000	500.000,00	0,07
5,5000 % FINCA Kosovo 5,50% 23.12.25 - GII	XXUBS0044140		EUR	500	500	%	100,0000	500.000,00	0,07
4,1000 % Fondi Besa 4,10% 27.11.23 - GII	XXUBS0037456		EUR	425		425 %	100,0000	425.000,00	0,06
4,2000 % Fondi Besa 4,20% 25.03.24 - GII	XXUBS0039379		EUR	500		%	100,0000	500.000,00	0,07
0,0000 % Indosurya 3,75% 12.04.21 - GII	XXUBS0036491		EUR	2.357	62	254 %	100,0000	2.357.188,32	0,32
0,0000 % Indosurya 3,90% 11.10.21 - GII	XXUBS0036714		EUR	873		111 %	100,0000	873.032,52	0,12
3,3000 % KEP 3,30% 14.02.25 - GII	XXUBS0070812		EUR	500	500	%	100,0000	500.000,00	0,07
3,3000 % KRK 3,30% 04.03.25 - GII	XXUBS0070815		EUR	1.500	1.500	%	100,0000	1.500.000,00	0,20
3,5000 % KRK 3,50% 14.04.25 - GII	XXUBS0041661		EUR	500	500	%	100,0000	500.000,00	0,07
3,5000 % KRK 3,50% 14.07.25 - GII	XXUBS0042559		EUR	500	500	%	100,0000	500.000,00	0,07
3,9500 % KRK 3,95% 10.02.23 - GII	XXUBS0036874		EUR	1.000		1.000 %	100,0000	1.000.000,00	0,14
4,5500 % Microinvest 4,55% 04.11.23 - GII	XXUBS0037375		EUR	250		250 %	100,0000	250.000,00	0,03
4,5000 % Mikra MKF 4,50% 04.12.23 - GII	XXUBS0037467		EUR	500		500 %	100,0000	500.000,00	0,07
5,5000 % Mikra MKF 5,50% 30.12.25 - GII	XXUBS0044203		EUR	500	500	%	100,0000	500.000,00	0,07
3,1500 % Mikrofin 3,15% 20.05.24 - GII	XXUBS0042003		EUR	1.500	1.500	%	100,0000	1.500.000,00	0,20
3,2000 % Mikrofin 3,20% 16.07.24 - GII	XXUBS0040171		EUR	750		%	100,0000	750.000,00	0,10
4,5000 % NOA 4,25% 11.08.25 - GII	XXUBS0042819		EUR	500	500	%	100,0000	500.000,00	0,07
4,5000 % NOA 4,50% 10.12.23 - GII	XXUBS0037472		EUR	250		250 %	100,0000	250.000,00	0,03
5,0000 % NOA 5,00% 25.11.25 - GII	XXUBS0043963		EUR	500	500	%	100,0000	500.000,00	0,07
4,5000 % RoCredit 4,50% 21.01.25 - GII	XXUBS0041125		EUR	600	600	%	100,0000	600.000,00	0,08
4,7500 % RoCredit 4,75% 06.09.2025 - GII	XXUBS0043279		EUR	500	500	%	100,0000	500.000,00	0,07
4,8000 % RoCredit 4,80% 16.07.24 - GII	XXUBS0040160		EUR	500		%	100,0000	500.000,00	0,07
7,5000 % RoCredit 7,50% 30.09.28 - GII	XXUBS0040479		EUR	1.500		%	100,0000	1.500.000,00	0,20
16,0000 % Proximity Finance 16,00% 30.06.23 - GII	XXUBS0037146		MMK	1.387.900		%	70,0000	433.604,54	0,06
0,0000 % Inicjatywa Mikro Sp. Z o.o. 8,00% 05.08.18 - EMF	XXUBS0035635		PLN	940		83 %	21,2300	42.628,27	0,01
0,0000 % Inicjatywa Mikro Sp. Z o.o. 8,00% 13.10.18 - GII	XXUBS0035330		PLN	1.880		167 %	21,2300	85.256,54	0,01
6,1000 % Hattha 6,10% 26.07.25 - GII	XXUBS0040208		THB	227.961		%	100,0000	6.181.816,95	0,84
6,0000 % LOLC Cambodia 6,00% 06.04.23 - GII	XXUBS0039397		THB	62.492		%	100,0000	1.694.647,75	0,23
5,0000 % Abaco 5,00% 30.07.24 - GII	XXUBS0040243		USD	3.250		%	100,0000	3.046.922,61	0,41
5,2500 % Abaco 5,25% 30.09.25 - GII	XXUBS0040478		USD	4.000		%	100,0000	3.750.058,59	0,51
5,4000 % Abaco 5,40% 16.05.26 - GII	XXUBS0070833		USD	3.500	3.500	%	100,0000	3.281.301,27	0,45
5,0000 % AEB 5,00% 17.02.25 - GII	XXUBS0038748		USD	5.000		%	100,0000	4.687.573,24	0,64

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
7,1000 % AEB 7,10% 18.11.28 - GII	XXUBS0040859		USD	5.000		%	100,0000	4.687.573,24	0,64
0,0000 % African Century Limited 10,00% 17.06.17 - GII	XXUBS0034779		USD	924		%	0,0000	0,01	0,00
0,0000 % African Century Limited 7,00% 25.04.18 - GII	XXUBS0035170		USD	465		%	0,0000	0,00	0,00
5,5000 % Amret 5,50% 04.10.24 - GII	XXUBS0040486		USD	5.000		%	100,0000	4.687.573,24	0,64
6,1200 % Amret 6,12% 20.04.23 - GII (Roll)	XXUBS0036820		USD	5.000		%	100,0000	4.687.573,24	0,64
6,1200 % Amret 6,12% 24.02.23 - GII	XXUBS0036903		USD	2.500		%	100,0000	2.343.786,62	0,32
9,2500 % Amret 9,25% 2027.11.18 - GII	XXUBS0037396		USD	5.000		%	100,0000	4.687.573,24	0,64
8,1614 % Araratbank FRN 23.12.25 - GII	XXUBS0070797		USD	7.000		%	100,0000	6.562.602,54	0,89
9,5827 % Armeriabank FRN 03.01.31 - GII	XXUBS0037305		USD	14.500		%	100,0000	13.593.962,41	1,85
6,5000 % Arrend 6,50% 15.05.23 - GII	XXUBS0036536		USD	750		%	100,0000	703.135,99	0,10
0,0000 % ASA Mynamar 7,00% 15.07.22 - GII	XXUBS0037172		USD	2.000		%	70,0000	1.312.520,51	0,18
11,0369 % ASA Pakistan FRN 07.06.23 - GII	XXUBS0039692		USD	1.500		%	100,0000	1.406.271,97	0,19
10,7270 % ASA Pakistan FRN 26.04.25 - GII	XXUBS0041768		USD	2.500		%	100,0000	2.343.786,62	0,32
8,7000 % Bai-Tushum Bank 8,70% 28.10.28 - GII	XXUBS0040710		USD	1.000	2.500	%	100,0000	937.514,65	0,13
7,0000 % Banco Rio 7,00% 23.12.26 - GII	XXUBS0044136		USD	3.000	3.000	%	100,0000	2.812.543,95	0,38
6,0000 % Banco Solidario 6,00% 25.09.24 - GII	XXUBS0036220		USD	1.000		%	100,0000	937.514,65	0,13
6,1500 % Banco Solidario 6,15% 07.04.26 (Roll) - GII	XXUBS0033021		USD	1.000	1.000	1.000 %	100,0000	937.514,65	0,13
6,1500 % Banco Solidario 6,15% 25.03.26 - GII	XXUBS0070821		USD	2.000	2.000	%	100,0000	1.875.029,30	0,25
6,1500 % Banco Solidario 6,15% 28.03.26 (Roll) - GII	XXUBS0036475		USD	4.000	4.000	4.000 %	100,0000	3.750.058,59	0,51
6,4000 % Banco Solidario 6,40% 20.09.26 - GII	XXUBS0043423		USD	1.000	1.000	%	100,0000	937.514,65	0,13
6,4000 % Banco Solidario 6,40% 30.08.26 - GII	XXUBS0042922		USD	1.000	1.000	%	100,0000	937.514,65	0,13
6,6000 % Banco Solidario 6,60% 03.02.23 - GII	XXUBS0036856		USD	500		%	100,0000	468.757,32	0,06
6,6000 % Banco Solidario S.A. 6,60% 10.01.23 (Roll)	XXUBS0034260		USD	1.000		%	100,0000	937.514,65	0,13
5,0000 % BanDelta 5,00% 23.11.2023 - GII	XXUBS0037416		USD	2.000		2.000 %	100,0000	1.875.029,30	0,25
9,8336 % BDF FRN 12.11.23 - GII	XXUBS0040739		USD	3.000		%	100,0000	2.812.543,95	0,38
0,0000 % CFE Panama 6,30% 27.08.22 - GII	XXUBS0036651		USD	220		280 %	100,0000	205.954,79	0,03
7,0000 % CFE Panama 7,00% 20.05.24 - GII	XXUBS0039608		USD	1.940		60 %	100,0000	1.818.932,29	0,25
7,0000 % CFE Panama 7,00% 27.08.24 - GII	XXUBS0040378		USD	970		30 %	100,0000	909.466,14	0,12
6,5000 % CIDRE 6,50% 25.04.25 - GII	XXUBS0041766		USD	1.500	1.500	%	100,0000	1.406.271,97	0,19
6,7500 % CIDRE 6,75% 05.08.23 - GII	XXUBS0040273		USD	1.563		1.563 %	100,0000	1.464.866,64	0,20
6,7500 % CIDRE 6,75% 08.03.23 - GII	XXUBS0038806		USD	1.500		1.500 %	100,0000	1.406.271,97	0,19
7,5000 % COAC 4 de Octubre 7,50% 07.06.24 - GII	XXUBS0070852		USD	375	500	125 %	100,0000	351.567,99	0,05
8,0000 % COAC 4 de Octubre 8,00% 01.04.23 - GII	XXUBS0039378		USD	250		250 %	100,0000	234.378,66	0,03
8,0000 % COAC 4 de Octubre 8,00% 06.10.23 - GII	XXUBS0040489		USD	500		500 %	100,0000	468.757,32	0,06
6,9000 % COAC Alianza del Valle 6,90% 09.07.24 - GII	XXUBS0040130		USD	5.000		%	100,0000	4.687.573,24	0,64
6,9000 % COAC Alianza del Valle 6,90% 21.12.23 - GII	XXUBS0037778		USD	3.000		%	100,0000	2.812.543,95	0,38
0,0000 % COAC Alianza del Valle 7,50% 19.12.22 - GII	XXUBS0036816		USD	3.000		%	100,0000	2.812.543,95	0,38
7,5000 % COAC Alianza del Valle 7,50% 23.10.23 - GII	XXUBS0037360		USD	4.000		%	100,0000	3.750.058,59	0,51
7,0000 % COAC Cacpeco 7,00% 23.10.23 - GII	XXUBS0037353		USD	1.000		%	100,0000	937.514,65	0,13
7,5000 % COAC Maquita Cushunchic 7,50% 17.03.24 - GII	XXUBS0070818		USD	500	500	%	100,0000	468.757,32	0,06
8,0000 % COAC Padre Lorente 8,00% 22.10.23 - GII	XXUBS0037351		USD	3.000		%	100,0000	2.812.543,95	0,38
7,0000 % COAC Riobamba 7,00% 16.05.24 - GII	XXUBS0036798		USD	1.000		%	100,0000	937.514,65	0,13
8,2500 % Coocique 8,25% 19.04.28 - GII	XXUBS0039444		USD	1.500		%	100,0000	1.406.271,97	0,19
5,0000 % Coopenae 5,00% 16.12.23 - GII	XXUBS0037762		USD	2.500		%	100,0000	2.343.786,62	0,32
5,4000 % Crecer 5,40% 02.06.25 - GII	XXUBS0042042		USD	2.000	2.000	%	100,0000	1.875.029,30	0,25
5,6500 % Crecer 5,65% 14.12.24 - GII	XXUBS0070791		USD	2.000		%	100,0000	1.875.029,30	0,25
6,5000 % Crecer 6,50% 31.03.23 - GII	XXUBS0039386		USD	1.500		1.500 %	100,0000	1.406.271,97	0,19
4,7000 % Credo 4,70% 15.12.23 - GII (Roll)	XXUBS0035935		USD	2.000		%	100,0000	1.875.029,30	0,25
9,0000 % D-miro 8,5% 25.04.23 (Roll) - GII	XXUBS0034128VM		USD	423		%	100,0000	396.802,14	0,05
9,0000 % D-miro 8,50% 25.04.23 (Roll) - GII	XXUBS0034128		USD	423		%	100,0000	396.802,14	0,05
9,3500 % Damen FRN 09.09.25 - GII	XXUBS0043378		USD	750	750	%	100,0000	703.135,99	0,10
9,8464 % Damen FRN 28.01.23 - GII (Roll)	XXUBS0036390		USD	550		%	100,0000	515.633,06	0,07
8,5000 % Davr Bank 8,50% 31.05.29 - GII	XXUBS0042044		USD	2.000	2.000	%	100,0000	1.875.029,30	0,25
5,5000 % Desyfin 5,50% 18.06.24 - GII	XXUBS0039734		USD	5.000		%	100,0000	4.687.573,24	0,64
6,0000 % Desyfin 6,00% 19.06.23 - GII (Roll)	XXUBS0035946		USD	3.000		%	100,0000	2.812.543,95	0,38
6,0000 % Desyfin 6,00% 21.06.23 - GII	XXUBS0037763		USD	6.000		%	100,0000	5.625.087,89	0,77
6,3000 % Desyfin 6,30% 21.02.23 (Roll) - GII	XXUBS0035549		USD	500		%	100,0000	468.757,32	0,06

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
6,2500 % DIACONIA 6,25% 16.08.23 - GII	XXUBS0040325		USD	2.000		%	100,0000	1.875.029,30	0,25
6,2500 % DIACONIA 6,25% 22.07.23 - GII	XXUBS0040186		USD	3.000		%	100,0000	2.812.543,95	0,38
6,2500 % DIACONIA 6,25% 29.11.24 - GII	XXUBS0040896		USD	500		%	100,0000	468.757,32	0,06
6,0000 % Ecofuturo 6,00% 29.06.2024 - GII	XXUBS0042461		USD	2.000	2.000	%	100,0000	1.875.029,30	0,26
8,1000 % Ecofuturo 8,10% 16.06.2029 - GII	XXUBS0042406		USD	3.000	3.000	%	100,0000	2.812.543,95	0,38
6,0000 % Enlace 6,00% 28.07.24 - GII	XXUBS0040193		USD	400		100 %	100,0000	375.005,86	0,05
8,7500 % Espoir 8,75% 18.11.25 - GII	XXUBS0043914		USD	1.000	1.000	%	100,0000	937.514,65	0,13
8,7500 % Espoir 8,75% 21.11.25 - GII	XXUBS0043915		USD	1.000	1.000	%	100,0000	937.514,65	0,13
8,2500 % FACES 8,25% 04.11.2023 - GII	XXUBS0039497		USD	1.000		%	100,0000	937.514,65	0,13
8,2500 % FACES 8,25% 15.03.25 - GII	XXUBS0043421		USD	500	500	%	100,0000	468.757,32	0,06
8,5000 % FAMA 8,50% 11.03.24 - GII	XXUBS0041430		USD	1.125	1.500	375 %	100,0000	1.054.703,98	0,14
0,0000 % Financia Capital S.A. 8,00% 18.10.19 - GII	XXUBS0035844		USD	500		%	100,0000	468.757,32	0,06
9,8000 % Financiera Fundeser S.A. 7,80% 01.10.22 - GII	XXUBS0035824		USD	300		677 %	100,0000	281.658,26	0,04
6,8000 % FINCA Jordan 6,80% 10.03.23 - GII	XXUBSU436333		USD	225	225	%	100,0000	210.940,80	0,03
6,8000 % FINCA Jordan 6,80% 10.06.23 - GII	XXUBSU536333		USD	75	75	%	100,0000	70.313,60	0,01
6,8000 % FINCA Jordan 6,80% 16.01.23 - GII	XXUBSU336239		USD	150	150	%	100,0000	140.627,20	0,02
4,0000 % Hamkorbank 4,00% 27.10.24 - GII	XXUBS0040590		USD	2.500		%	100,0000	2.343.786,62	0,32
7,5000 % Hamkorbank 7,50% 31.01.29 - GII	XXUBS0041185		USD	5.000	5.000	%	100,0000	4.687.573,24	0,64
5,6000 % Hattha 5,60% 26.08.23 - GII	XXUBS0037253		USD	2.000		%	100,0000	1.875.029,30	0,25
8,6500 % Humo 8,65% 28.08.26 - GII	XXUBS0040382		USD	500		%	100,0000	468.757,32	0,06
7,0000 % IDEPRO 7,00% 31.03.23 - GII	XXUBS0039377		USD	1.000		1.000 %	100,0000	937.514,65	0,13
4,7000 % Improsa 4,70% 26.01.25 - GII	XXUBS0040209		USD	5.000		%	100,0000	4.687.573,24	0,64
4,9500 % Ipak Yuli Bank 4,95% 28.04.24 - GII	XXUBS0039487		USD	3.500		%	100,0000	3.281.301,27	0,45
5,7500 % Ipak Yuli Bank 5,75% 27.05.25 - GII	XXUBS0070845		USD	5.000	5.000	%	100,0000	4.687.573,24	0,64
7,1000 % Ipak Yuli Bank 7,10% 28.09.28 - GII	XXUBS0040459		USD	6.500		%	100,0000	6.093.845,22	0,83
8,5093 % JWS PK FRN 16.02.25 - GII	XXUBS0041277		USD	1.500	1.500	%	100,0000	1.406.271,97	0,19
9,3604 % KASHF Pakistan FRN 30.11.24 - GII	XXUBS0040895		USD	4.000		%	100,0000	3.750.058,59	0,51
6,5603 % Khan Bank FRN 18.07.25 - GII	XXUBS0042560		USD	3.000	3.000	%	100,0000	2.812.543,95	0,38
5,5000 % KIF 5,50% 22.03.25 - GII	XXUBS0041516		USD	1.000	1.000	%	100,0000	937.514,65	0,13
6,0000 % Kompanion 6,00% 19.06.23 - GII	XXUBS0037127		USD	2.000		%	100,0000	1.875.029,30	0,26
4,7000 % La Hipotecaria 4,70% 20.08.24 - GII	XXUBS0037240		USD	5.000		%	100,0000	4.687.573,24	0,64
11,0037 % Lafise Panama FRN 20.05.31 - GII	XXUBS0042004		USD	7.500	7.500	%	100,0000	7.031.359,86	0,96
5,0000 % LOLC Cambodia 5,00% 22.12.24 - GII	XXUBS0041005		USD	4.500		%	100,0000	4.218.815,92	0,57
8,4000 % LOLC Cambodia 8,40% 14.12.27 - GII	XXUBS0037759		USD	10.000		%	100,0000	9.375.146,49	1,28
8,7500 % LOLC Cambodia 8,75% 09.12.25 - GII	XXUBS0036804		USD	1.800		600 %	100,0000	1.687.526,37	0,23
7,0000 % Mega 7,00% 30.10.23 - GII	XXUBS0037374		USD	2.000		%	100,0000	1.875.029,30	0,26
0,0000 % MIFIDA Myanmar 8,00% 10.11.22 - GII	XXUBS0037387		USD	1.000		%	70,0000	656.260,25	0,09
6,5000 % Nuevo Capital 6,50% 28.02.23 - GII	XXUBS0036981		USD	5.000		%	100,0000	4.687.573,24	0,64
7,2500 % Optima 7,25% 25.04.25 - GII	XXUBS0041767		USD	1.000	1.000	%	100,0000	937.514,65	0,13
5,0000 % Pacifico 5,00% 16.07.24 - GII	XXUBS0040170		USD	5.750		%	100,0000	5.390.709,23	0,73
5,2500 % Pacifico 5,25% 30.09.24 - GII	XXUBS0040462		USD	3.000		%	100,0000	2.812.543,95	0,38
5,5000 % ProCredit Ecuador 5,50% 14.12.23 - GII	XXUBS0037758		USD	7.000		%	100,0000	6.562.602,54	0,89
8,5000 % ProCredito 8,50% 29.11.24 - GII	XXUBS0040885		USD	500		%	100,0000	468.757,32	0,06
5,0000 % Promerica SAL 5,00% 21.12.24 - GII	XXUBS0037775		USD	10.000		%	100,0000	9.375.146,49	1,28
9,0077 % SAFCO FRN 19.02.23 - GII	XXUBS0038767		USD	500		500 %	100,0000	468.757,32	0,06
9,0000 % Sathapana 9,00% 10.12.28 - GII	XXUBS0040974		USD	6.000		%	100,0000	5.625.087,89	0,77
9,0000 % Sathapana 9,00% 26.09.26 - GII	XXUBS0036687		USD	3.200		800 %	100,0000	3.000.046,88	0,41
9,2000 % Sathapana 9,20% 27.08.27 - GII	XXUBS0037249		USD	5.000		%	100,0000	4.687.573,24	0,64
6,4000 % SEF 6,40% 16.03.24 - GII	XXUBS0040433		USD	1.000		%	100,0000	937.514,65	0,13
7,5000 % Sembrar Sartawi 7,50% 30.09.23 - GII	XXUBS0036690		USD	333		333 %	100,0000	312.536,45	0,04
7,7500 % Sembrar Sartawi 7,75% 22.10.23 - GII	XXUBS0037346		USD	333		333 %	100,0000	312.567,38	0,04
6,4505 % Sunrise Bank FRN 13.07.25 - GII	XXUBS0042536		USD	8.000	8.000	%	100,0000	7.500.117,19	1,02
5,7000 % TBC Leasing 5,70% 11.05.23 - GII (Roll)	XXUBS0035669		USD	2.000		%	100,0000	1.875.029,30	0,26
6,5000 % VF Ecuador 6,50% 22.04.24 - GII (Roll)	XXUBS0034381		USD	500		%	100,0000	468.757,32	0,06
6,0000 % Vision 6,00% 27.01.24 - GII	XXUBS0038654		USD	750		%	100,0000	703.135,99	0,10
Summe Wertpapiervermögen							EUR	589.071.144,67	80,14

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Derivate							EUR	25.526.255,12	3,47
<small>(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)</small>									
Devisen-Derivate							EUR	25.197.082,51	3,43
Devisenterminkontrakte									
Offene Positionen									
		Kauf- währung		Kauf- betrag	Verkauf- währung	Verkauf- betrag	Fälligkeit		
UBS (Luxembourg) S.A. CHF/EUR	OTC	CHF		66.500.000,00	EUR	-67.554.368,31	31.01.2023	-111.448,86	-0,02
UBS (Luxembourg) S.A. GBP/EUR	OTC	GBP		880.000,00	EUR	-997.339,37	31.01.2023	-6.545,87	0,00
UBS (Luxembourg) S.A. USD/CNY	OTC	USD		4.923.943,72	CNY	-33.000.000,00	25.07.2023	77.245,21	0,01
UBS (Luxembourg) S.A. USD/CNY	OTC	USD		6.447.004,73	CNY	-42.000.000,00	13.01.2023	335.814,58	0,05
UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR	OTC	USD		65.500.000,00	EUR	-61.415.276,13	31.01.2023	-135.836,27	-0,02
UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR	OTC	EUR		143.643.815,64	USD	-145.000.000,00	28.02.2023	8.237.489,27	1,12
UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR	OTC	EUR		121.215.298,37	USD	-117.000.000,00	31.01.2023	11.754.314,19	1,60
UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR	OTC	EUR		154.759.159,40	USD	-162.000.000,00	31.03.2023	3.805.495,65	0,52
UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR	OTC	EUR		91.055.242,85	USD	-100.000.000,00	31.12.2024	89.918,83	0,01
UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR	OTC	EUR		51.245.216,84	USD	-55.000.000,00	28.04.2023	84.853,29	0,01
UBS (Luxembourg) S.A. USD/IDR	OTC	USD		5.638.340,15	IDR	-90.240.000.000,00	09.11.2023	-142.124,95	-0,02
UBS (Luxembourg) S.A. USD/IDR	OTC	USD		2.572,89	IDR	-38.000.000,00	09.05.2023	113,16	0,00
UBS (Luxembourg) S.A. USD/IDR	OTC	USD		2.564.497,53	IDR	-37.962.000.000,00	09.05.2023	107.622,48	0,01
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD		5.989.498,80	INR	-484.000.000,00	20.06.2023	201.110,77	0,03
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD		3.977.949,24	INR	-322.000.000,00	20.06.2023	127.340,88	0,02
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD		1.035.717,92	INR	-84.000.000,00	19.01.2023	20.212,50	0,00
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD		2.793.605,46	INR	-237.000.000,00	22.12.2023	-5.507,39	0,00
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD		1.304.412,64	INR	-105.000.000,00	10.05.2023	45.112,43	0,01
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD		4.737.566,39	INR	-378.000.000,00	10.03.2023	179.028,24	0,02
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD		9.470.133,30	INR	-803.000.000,00	19.12.2023	-15.516,68	0,00
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD		2.841.833,74	INR	-242.000.000,00	13.09.2024	27.814,42	0,00
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD		5.429.463,52	INR	-443.250.000,00	20.09.2023	158.784,91	0,02
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD		5.486.180,25	INR	-431.000.000,00	17.02.2023	275.449,33	0,04
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD		4.395.622,10	INR	-371.000.000,00	20.09.2023	-9.158,35	0,00
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD		6.624.102,29	INR	-513.000.000,00	19.01.2023	403.945,56	0,05
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD		4.717.390,80	INR	-395.000.000,00	01.12.2023	44.353,62	0,01
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD		4.568.437,70	INR	-383.000.000,00	09.06.2023	-6.483,50	0,00
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD		1.237.617,85	INR	-105.000.000,00	19.12.2023	-2.694,25	0,00
UBS (Luxembourg) S.A. USD/THB	OTC	USD		1.945.426,93	THB	-64.400.000,00	17.04.2023	52.670,64	0,01
UBS (Luxembourg) S.A. USD/THB	OTC	USD		6.519.083,91	THB	-235.000.000,00	26.07.2023	-396.291,33	-0,05
Swaps							EUR	329.172,61	0,04
Cross Currency Interest Rate Swaps (non deliverable)									
CCS USD 4.860 / MMK 16.000 TCX 30.06.2023	OTC		USD	1.000.000				329.172,61	0,04

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	112.478.811,03	15,30
Kassenbestände							EUR	112.478.811,03	15,30
Verwahrstelle									
			CHF	34.457,11				34.905,29	0,00
			CNY	186,66				25,37	0,00
			EUR	106.694.782,57				106.694.782,57	14,52
			GBP	12.248,91				13.810,15	0,00
			MXN	2,92				0,14	0,00
			PLN	30.504,12				6.515,75	0,00
			USD	6.110.594,37				5.728.771,73	0,78
			ZAR	0,51				0,03	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	8.843.110,91	1,20
Zinsansprüche			EUR	8.159.845,89				8.159.845,89	1,11
Sonstige Forderungen			EUR	683.265,02				683.265,02	0,09
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-865.406,58	-0,11
Verwaltungsvergütung			EUR	-490.042,12				-490.042,12	-0,07
Betreuungsgebühr			EUR	-71.802,91				-71.802,91	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-32.015,53				-32.015,53	0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-28.419,98				-28.419,98	0,00
Prüfungskosten			EUR	-30.146,28				-30.146,28	0,00
Sonstige Kosten			EUR	-2.013,29				-2.013,29	0,00
Beratungsvergütung			EUR	-210.966,47				-210.966,47	-0,03
Teilfondsvermögen							EUR	735.053.915,15	100,00¹⁾
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-EUR(T)									
Anzahl Aktien							STK	279.743,378	
Aktienwert							EUR	140,09	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-CHF(T)									
Anzahl Aktien							STK	6.666,000	
Aktienwert							CHF	108,24	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - S-EUR (A)									
Anzahl Aktien							STK	802.481,000	
Aktienwert							EUR	102,82	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-EUR(T)									
Anzahl Aktien							STK	1.362.640,229	
Aktienwert							EUR	149,98	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-CHF(T)									
Anzahl Aktien							STK	565.753,805	
Aktienwert							CHF	113,57	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-USD(T)									
Anzahl Aktien							STK	161.895,474	
Aktienwert							USD	136,39	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-EUR(A)									
Anzahl Aktien							STK	1.364.998,423	
Aktienwert							EUR	97,43	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-EUR(A)									
Anzahl Aktien							STK	1.454.988,138	
Aktienwert							EUR	100,41	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-CHF(A)									
Anzahl Aktien							STK	14.195,000	
Aktienwert							CHF	86,72	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-USD(T)									
Anzahl Aktien							STK	22.693,000	
Aktienwert							USD	123,97	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-CHF(A)									
Anzahl Aktien							STK	848,000	
Aktienwert							CHF	88,91	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-USD(A)									
Anzahl Aktien							STK	6.940,000	
Aktienwert							USD	107,81	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-USD(A)									
Anzahl Aktien							STK	11.135,000	
Aktienwert							USD	108,71	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - S-USD (T)									
Anzahl Aktien							STK	369.799,695	
Aktienwert							USD	105,54	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-GBP(T)									
Anzahl Aktien							STK	867,000	
Aktienwert							GBP	1.015,24	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	19.554.502,77
2. Zinsen aus Darlehen / Mikrokredite	EUR	22.079.198,87
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	359.627,71

Summe der Erträge	EUR	41.993.329,35
--------------------------	------------	----------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-8.441.940,15
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-305.218,29
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-28.998,31
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-859.663,01
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-382.991,59
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-3.506,07
7. Prüfungskosten	EUR	-31.922,38
8. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-306.321,77
9. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-343.014,99

Summe der Aufwendungen	EUR	-10.703.576,56
-------------------------------	------------	-----------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	31.289.752,79
--------------------------------------	------------	----------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	60.345.702,30
2. Realisierte Verluste	EUR	-118.406.540,80

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-58.060.838,50
--	------------	-----------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-26.771.085,71
---	------------	-----------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	35.947.651,68
--	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	9.176.565,97
--	------------	---------------------

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2022
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 676.992.335,87
1. Ausschüttung		EUR -5.460.676,92
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 46.638.131,21
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	EUR 125.875.123,53	
b) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	EUR -79.236.992,32	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 656.634,72
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 9.176.565,97
5. Wechselkursbedingte Anpassung des Teilfondsvermögens		EUR 7.050.924,30
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 735.053.915,15

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-EUR(T)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	310.222,000	EUR	136,91
31.12.2021	Stück	284.996,000	EUR	138,94
31.12.2022	Stück	279.743,378	EUR	140,09

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-CHF(T)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	19.360,000	CHF	106,83
31.12.2021	Stück	9.000,000	CHF	108,04
31.12.2022	Stück	6.666,000	CHF	108,24

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - S-EUR (A)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021 *)	Stück	465.930,000	EUR	101,20
31.12.2022	Stück	802.481,000	EUR	102,82

*) Aufagedatum 09.03.2021

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-EUR(T)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	1.064.383,000	EUR	144,97
31.12.2021	Stück	1.277.136,762	EUR	147,93
31.12.2022	Stück	1.362.640,229	EUR	149,98

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-CHF(T)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	509.654,000	CHF	110,84
31.12.2021	Stück	546.365,727	CHF	112,71
31.12.2022	Stück	565.753,805	CHF	113,57

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-USD(T)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	527.586,000	USD	129,05
31.12.2021	Stück	132.441,220	USD	132,50
31.12.2022	Stück	161.895,474	USD	136,39

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-EUR(A)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	1.305.402,000	EUR	97,69
31.12.2021	Stück	1.361.669,000	EUR	98,14
31.12.2022	Stück	1.364.998,423	EUR	97,43

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-EUR(A)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	1.165.573,000	EUR	100,50
31.12.2021	Stück	1.441.325,438	EUR	101,04
31.12.2022	Stück	1.454.988,138	EUR	100,41

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-CHF(A)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	15.875,000	CHF	90,08
31.12.2021	Stück	15.875,000	CHF	88,97
31.12.2022	Stück	14.195,000	CHF	86,72

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-USD(T)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	27.123,000	USD	118,58
31.12.2021	Stück	24.451,000	USD	121,09
31.12.2022	Stück	22.693,000	USD	123,97

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-CHF(A)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	6.924,000	CHF	92,22
31.12.2021	Stück	3.840,000	CHF	91,15
31.12.2022	Stück	848,000	CHF	88,91

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-USD(A)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	6.318,000	USD	106,55
31.12.2021	Stück	6.962,000	USD	107,29
31.12.2022	Stück	6.940,000	USD	107,81

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-USD(A)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	39.573,000	USD	107,28
31.12.2021	Stück	51.622,000	USD	108,11
31.12.2022	Stück	11.135,000	USD	108,71

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - S-USD (T)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021 *)	Stück	404.699,695	USD	102,25
31.12.2022	Stück	369.799,695	USD	105,54

*) Aufagedatum 09.03.2021

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-GBP(T)

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
31.12.2022 *)	Stück	867,000	GBP	1.015,24

*) Aufagedatum 30.06.2022

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		
31.12.2020	EUR	559.822.262,39	
31.12.2021	EUR	676.992.335,87	
31.12.2022	EUR	735.053.915,15	

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2022

	Tageswert in USD	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	41.482.706,22	100,22
1. Anleihen	13.528.019,10	32,68
< 1 Jahr	4.649.593,93	11,23
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	4.843.208,20	11,70
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	4.035.216,97	9,75
2. Darlehen / Mikrokredite	20.680.910,02	49,97
Costa Rica Colon	2.181.341,99	5,27
Dram (Armenien)	626.284,54	1,51
Guarani (Paraguay)	996.573,29	2,41
Indonesische Rupiah	900.019,10	2,17
Kolumbianische Pesos	906.663,03	2,19
Kyat (Myanmar)	411.286,35	0,99
Lari (Georgien)	494.529,34	1,20
Lempira (Honduras)	249.729,49	0,60
Leu (Moldawien)	1.117.628,07	2,70
Mexikanische Peso	1.042.244,27	2,52
Nuevo Sol (Peru)	1.464.614,66	3,54
Philippinische Pisos	704.242,85	1,70
Quetzal (Guatemala)	1.108.950,66	2,68
Riel (Kambodscha)	493.626,32	1,19
Schilling (Tansania)	492.637,81	1,19
Schilling (Uganda)	124.082,79	0,30
Som (Kirgisistan)	989.285,03	2,39
Somoni (Tadschikistan)	2.189.614,55	5,29
Sum (Usbekistan)	1.709.081,70	4,13
Tenge (Kasachstan)	458.315,31	1,11
US-Dollar	1.000.000,00	2,42
Yuan Renminbi	939.668,04	2,27
Polnische Zloty	80.490,83	0,20
3. Derivate	57.458,74	0,14
4. Bankguthaben	6.317.701,98	15,26
5. Sonstige Vermögensgegenstände	898.616,38	2,17
II. Verbindlichkeiten	-90.983,77	-0,22
III. Teilfondsvermögen	41.391.722,45	100,00

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Teilfondsvermögens	
Bestandspositionen							USD	34.208.929,12	82,65	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							USD	495.780,00	1,20	
Verzinsliche Wertpapiere										
1,7500 % International Bank Rec. Dev. DL-Bonds 2016(23)	US459058FF56		USD	500	500		%	99,1560	495.780,00	1,20
Nichtnotierte Wertpapiere							USD	33.713.149,12	81,45	
Verzinsliche Wertpapiere										
6,7500 % Microcred China Limited 6,75% 22/25 S.404 - MSME	XS2498920177		CNY	6.596	6.596		%	99,6848	953.093,91	2,30
9,4100 % Coopenae FRN 22/2025 Series 438 - MSME	XS2568633080		CRC	588.960	588.960		%	100,0000	995.184,27	2,40
14,5470 % Crystal FRN 22/2026 Series 415 - MSME	XS2518694992		GEL	2.791	2.791		%	98,3712	1.018.226,93	2,46
14,3973 % JSC Credo Bank FRN 22/25 S.394 - MSME	XS2491156738		GEL	1.464	1.464		%	98,3279	533.852,45	1,29
7,3000 % Genesis 7,30% 22/26 S.387 - MSME	XS2500383729		GTQ	8.139	8.139		%	98,6227	1.022.797,24	2,47
10,5000 % MBK 10,50% 21/2023 Series 298 - MSME	XS2346244234		IDR	7.183.500	7.183.500		%	98,4788	454.262,16	1,10
9,1800 % AFPL 9,18% 21/23 S.334 - MSME	XS2388446655		INR	74.060			%	98,8881	885.342,76	2,14
11,0300 % Arman 11,03% 20/2023 Series 224 - MSME	XS2125891106		INR	36.000			%	100,0629	435.471,05	1,05
10,0700 % Namdev Finvest 10,07% 22/2026 Series 371 - MSME	XS2457680101		INR	37.348	37.348		%	98,3351	443.970,77	1,07
11,4000 % Satin 11,40% 20/2025 Series 226 - MSME	XS2133425335		INR	71.500			%	100,5435	869.047,95	2,10
10,9100 % Varthana 10,91% 2019(23) Series 176 - MSME	XS1984620473		INR	35.000			%	100,5794	425.559,98	1,03
11,1500 % Laudex 11,15% 22/27 S.382 - MSME	XS2500401646		MXN	10.000	10.000		%	99,5911	511.321,44	1,24
9,4000 % Mega 9,40% 20/23 S.255 - MSME	XS2259126295		MXN	15.000			%	96,5566	743.612,53	1,80
15,3000 % Podemos Progresar 15,30% 22/25 S.383 - MSME	XS2491738782		MXN	10.150	10.150		%	98,3873	512.718,00	1,24
8,2300 % Huancayo 8,23% 22/26 S. 405 - MSME	XS2500388447		PEN	1.960	1.960		%	97,1677	499.747,28	1,21
9,4950 % Agricover FRN 22/2026 Series 440 - MSME	XS2563845077		RON	2.500	2.500		%	100,0000	539.153,31	1,30
14,4000 % Bank Eshkata 14,40% 21/2023 Series 277 - MSME	XS2298068581		USD	750			%	99,3621	745.215,75	1,80
14,6500 % Hamkorbank 14,65% 20/2023 Series 271 - MSME	XS2273120332		UZS	5.231.560			%	99,7179	464.349,70	1,12
6,2000 % EVN 6,20% 22/25 S.396 - MSME	XS2489138433		VND	23.600.000	23.600.000		%	98,0681	979.311,62	2,37
Darlehen / Mikrokredite										
13,2500 % SEF 13,25% 01.03.24 - GII	XXUBS0040408		AMD	246.825			%	100,0000	626.284,54	1,51
8,7000 % GL Conso 8,70% 14.01.23 - GII	XXUBS0038336		CNY	6.482			%	100,0000	939.668,04	2,27
14,0000 % Contactar 14,00% 23.12.25 - GII	XXUBS0044137		COP	2.384.645	2.384.645		%	100,0000	491.613,50	1,19
8,5000 % Contactar 8,50% 28.06.2025 - GII	XXUBS0042439		COP	2.013.260	2.013.260		%	100,0000	415.049,53	1,00
8,0000 % Coocique 8,00% 24.06.2025 - GII	XXUBS0042422		CRC	696.440	696.440		%	100,0000	1.176.796,61	2,84
9,6500 % Desyfin 9,65% 11.02.23 - GII	XXUBS0037224		CRC	594.500			%	100,0000	1.004.545,38	2,43
14,5537 % TBC Leasing FRN 23.12.26 - GII	XXUBS0044138		GEL	1.333	1.333		%	100,0000	494.529,34	1,19
7,8000 % Share Guatemala 7,80% 28.10.24 - GII	XXUBS0040594		GTQ	3.865			%	100,0000	492.429,19	1,19
7,9000 % Share Guatemala 7,90% 26.05.24 - GII	XXUBS0039609		GTQ	2.893		964	%	100,0000	368.670,13	0,89
8,0000 % Share Guatemala 8,00% 26.10.23 - GII	XXUBS0037356		GTQ	1.945		1.945	%	100,0000	247.851,34	0,60
12,5000 % Bco Popular 12,50% 31.07.23 - GII	XXUBS0037209		HNL	6.162		6.162	%	100,0000	249.729,49	0,60
11,6000 % MBK 11,60% 23.04.23 - GII (Roll)	XXUBS0036496		IDR	14.015.997			%	100,0000	900.019,10	2,17
11,0000 % FINCA Kyrgyzstan 11,00% 14.07.24 - GII	XXUBS0040149		KGS	84.720			%	100,0000	989.285,03	2,39
7,5000 % Chamroeun 7,50% 24.02.24 - GII	XXUBS0070813		KHR	2.033.000	2.033.000		%	100,0000	493.626,32	1,19
18,0000 % ACF MFO 18,00% 05.02.23 - GII	XXUBS0038687		KZT	211.870			%	100,0000	458.315,31	1,11
12,5000 % Microinvest 12,50% 11.12.23 - GII	XXUBS0037757		MDL	12.991			%	100,0000	679.233,37	1,64
12,5000 % Microinvest 12,50% 29.09.23 - GII	XXUBS0037308		MDL	8.385			%	100,0000	438.394,70	1,06
0,0000 % MFIL 16,00% 09.10.21 - GII	XXUBS0036704		MMK	546.909		219.341	%	70,0000	182.303,02	0,44
0,0000 % Proximity Finance 14,50% 16.12.22 - GII	XXUBS0037761		MMK	686.950			%	70,0000	228.983,33	0,55
14,0000 % Avanza Solido 14,00% 13.07.25 - GII	XXUBS0042531		MXN	20.300	20.300		%	100,0000	1.042.244,27	2,52
7,7000 % Abaco 7,70% 22.06.2026 - GII	XXUBS0042418		PEN	5.582	5.582		%	100,0000	1.464.614,66	3,54
10,5000 % 1P 10,50% 30.05.24 - GII	XXUBS0042033		PHP	39.247	39.247		%	100,0000	704.242,85	1,70
0,0000 % Inicjatywa Mikro Sp. Z o.o. 8,00% 13.01.18 - GII	XXUBS0035284		PLN	1.786		158	%	19,7800	80.490,83	0,19
11,0000 % Banco Rio 11,00% 23.12.26 - GII	XXUBS0044135		PYG	7.314.250	7.314.250		%	100,0000	996.573,29	2,41

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Teilfondsvermögens
16,5000 % Arvand 16,50% 05.04.23 - GII	XXUBS0037316		TJS	2.582		2.582	100,0000	252.436,53	0,61
15,5000 % Bank Eskhata 15,50% 25.08.23 - GII	XXUBS0040376		TJS	11.330			100,0000	1.107.559,36	2,68
19,2500 % FINCA Tadjikistan 19,25% 29.09.23 - GII	XXUBS0040463		TJS	5.659			100,0000	553.144,28	1,34
18,0000 % Humo 18,00% 01.04.23 - GII	XXUBS0039381		TJS	2.828		2.828	100,0000	276.474,38	0,67
15,7500 % ASA Tanzania 15,75% 15.12.24 - GII	XXUBS0040985		TZS	1.147.521			100,0000	492.637,81	1,19
17,0000 % ASA Uganda 17,00% 22.04.23 - GII	XXUBS0036733		UGX	461.316		922.633	100,0000	124.082,79	0,30
18,5000 % KMF 18,50% 08.11.25 - GII	XXUBS0043722		USD	1.000	1.000		100,0000	1.000.000,00	2,42
16,0000 % Davr Bank 16,00% 25.02.24 - GII	XXUBS0041325		UZS	5.420.140	5.420.140		100,0000	482.448,93	1,17
21,0000 % Davr Bank 21,00% 31.05.24 - GII	XXUBS0042043		UZS	8.275.613	8.275.613		100,0000	736.615,73	1,78
19,5000 % Ipak Yuli Bank 19,50% 27.09.24 - GII	XXUBS0043459		UZS	5.505.165	5.505.165		100,0000	490.017,04	1,18
Summe Wertpapiervermögen							USD	34.208.929,12	82,65
Derivate							USD	57.458,74	0,14
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							USD	57.458,74	0,14
Devisenterminkontrakte									
Offene Positionen			Kauf- währung	Kauf- betrag	Verkauf- währung	Verkauf- betrag	Fälligkeit		
UBS (Luxembourg) S.A. CHF/USD	OTC		CHF	1.180.000,00	USD	-1.278.382,39	31.01.2023	945,94	0,00
UBS (Luxembourg) S.A. EUR/USD	OTC		EUR	28.200.000,00	USD	-30.085.734,00	31.01.2023	56.512,80	0,14
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							USD	6.317.701,98	15,26
Kassenbestände							USD	6.317.701,98	15,26
Verwahrstelle									
			CHF	23.292,06			100,0000	25.169,72	0,06
			CNY	9.361.762,23			100,0000	1.357.072,15	3,28
			EUR	139.985,74			100,0000	149.315,79	0,36
			GBP	10.498,36			100,0000	12.626,38	0,03
			MXN	27.737.663,70			100,0000	1.424.109,40	3,44
			PLN	133.958,89			100,0000	30.520,81	0,07
			RON	19.498,82			100,0000	4.205,14	0,01
			USD	3.314.682,59			100,0000	3.314.682,59	8,01
Sonstige Vermögensgegenstände							USD	898.616,38	2,17
Zinsansprüche			USD	859.632,25				859.632,25	2,08
Sonstige Forderungen			USD	38.984,13				38.984,13	0,09

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Teilfonds- vermögens
							USD	-90.983,77	-0,22
Sonstige Verbindlichkeiten									
Verwaltungsvergütung			USD	-32.028,81				-32.028,81	-0,08
Betreuungsgebühr			USD	-4.832,31				-4.832,31	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			USD	-2.870,98				-2.870,98	-0,01
Verwahrstellenvergütung			USD	-3.175,99				-3.175,99	-0,01
Prüfungskosten			USD	-32.869,81				-32.869,81	-0,08
Sonstige Kosten			USD	-1.931,49				-1.931,49	0,00
Beratungsvergütung			USD	-13.274,38				-13.274,38	-0,03
Teilfondsvermögen							USD	41.391.722,45	100,00¹⁾
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - R-EUR(T)									
Anzahl Aktien							STK	6.907,000	
Aktienwert							EUR	119,48	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - I-EUR(T)									
Anzahl Aktien							STK	205.540,000	
Aktienwert							EUR	127,36	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - I-USD(T)									
Anzahl Aktien							STK	50.966,000	
Aktienwert							USD	153,76	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - R-EUR(A)									
Anzahl Aktien							STK	4.287,000	
Aktienwert							EUR	87,79	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - I-EUR(A)									
Anzahl Aktien							STK	16.489,000	
Aktienwert							EUR	91,48	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - R-USD(T)									
Anzahl Aktien							STK	3.295,000	
Aktienwert							USD	134,34	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - I-USD(A)									
Anzahl Aktien							STK	9.171,000	
Aktienwert							USD	111,79	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - R-CHF(T)									
Anzahl Aktien							STK	3.244,111	
Aktienwert							CHF	107,59	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - I-CHF(T)									
Anzahl Aktien							STK	7.450,000	
Aktienwert							CHF	111,49	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 30.12.2022	
Dram (Armenien)	(AMD)	394,1100000	= 1 US-Dollar (USD)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9254000	= 1 US-Dollar (USD)
Yuan Renminbi	(CNY)	6,8985000	= 1 US-Dollar (USD)
Kolumbianische Pesos	(COP)	4850,6500000	= 1 US-Dollar (USD)
Costa Rica Colon	(CRC)	591,8100000	= 1 US-Dollar (USD)
Euro	(EUR)	0,9375146	= 1 US-Dollar (USD)
Britische Pfund	(GBP)	0,8314625	= 1 US-Dollar (USD)
Lari (Georgien)	(GEL)	2,6962000	= 1 US-Dollar (USD)
Quetzal (Guatemala)	(GTQ)	7,8479100	= 1 US-Dollar (USD)
Lempira (Honduras)	(HNL)	24,6756000	= 1 US-Dollar (USD)
Indonesische Rupiah	(IDR)	15573,0000000	= 1 US-Dollar (USD)
Indische Rupien	(INR)	82,7211000	= 1 US-Dollar (USD)
Som (Kirgisistan)	(KGS)	85,6372000	= 1 US-Dollar (USD)
Riel (Kambodscha)	(KHR)	4118,5000000	= 1 US-Dollar (USD)
Tenge (Kasachstan)	(KZT)	462,2800000	= 1 US-Dollar (USD)
Leu (Moldawien)	(MDL)	19,1266000	= 1 US-Dollar (USD)
Kyat (Myanmar)	(MMK)	2100,0000000	= 1 US-Dollar (USD)
Mexikanische Peso	(MXN)	19,4772000	= 1 US-Dollar (USD)
Nuevo Sol (Peru)	(PEN)	3,8109000	= 1 US-Dollar (USD)
Philippinische Pisos	(PHP)	55,7290000	= 1 US-Dollar (USD)
Polnische Zloty	(PLN)	4,3891000	= 1 US-Dollar (USD)
Guarani (Paraguay)	(PYG)	7339,4000000	= 1 US-Dollar (USD)
Leu (Rumänien)	(RON)	4,6369000	= 1 US-Dollar (USD)
Somoni (Tadschikistan)	(TJS)	10,2297000	= 1 US-Dollar (USD)
Schilling (Tansania)	(TZS)	2329,3400000	= 1 US-Dollar (USD)
Schilling (Uganda)	(UGX)	3717,8100000	= 1 US-Dollar (USD)
Sum (Usbekistan)	(UZS)	11234,6400000	= 1 US-Dollar (USD)
Dong (Vietnam)	(VND)	23633,0000000	= 1 US-Dollar (USD)
Kwachas (Sambia)	(ZMW)	18,0910000	= 1 US-Dollar (USD)

Marktschlüssel

OTC Over-the-Counter

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren	USD	1.329.320,65
2. Zinsen aus Darlehen / Mikrokredite	USD	2.350.907,23
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	USD	92.310,50
Summe der Erträge	USD	3.772.538,38

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	USD	-575.947,70
2. Verwahrstellenvergütung	USD	-28.499,90
3. Register- und Transferstellenvergütung	USD	-1.214,92
4. Betreuungsgebühr	USD	-56.742,40
5. Zentralverwaltungsgebühr	USD	-33.820,84
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	USD	-3.623,33
7. Prüfungskosten	USD	-33.472,13
8. Zinsaufwand aus Geldanlagen	USD	-37,81
9. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	USD	-163.256,80
Summe der Aufwendungen	USD	-896.615,83

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD 2.875.922,55

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	4.296.485,47
2. Realisierte Verluste	USD	-7.836.433,57
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	USD	-3.539.948,10

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD -664.025,55

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres

USD 2.095.463,03

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 1.431.437,48

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2022	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	USD	41.671.164,76	
1. Ausschüttung	USD	-64.788,71	
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	USD	277.577,52	
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	USD	2.628.963,42	
b) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	USD	-2.351.385,91	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	USD	-17.305,99	
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	1.431.437,48	
5. Wechselkursbedingte Anpassung des Teilfondsvermögens	USD	-1.906.362,61	
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	USD	41.391.722,45	

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - R-EUR(T)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	7.991,000	EUR	114,60
31.12.2021	Stück	7.170,000	EUR	116,48
31.12.2022	Stück	6.907,000	EUR	119,48

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - I-EUR(T)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	131.570,000	EUR	120,87
31.12.2021	Stück	193.716,000	EUR	123,48
31.12.2022	Stück	205.540,000	EUR	127,36

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - I-USD(T)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	91.103,000	USD	142,09
31.12.2021	Stück	58.266,000	USD	146,32
31.12.2022	Stück	50.966,000	USD	153,76

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - R-EUR(A)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	4.847,000	EUR	86,70
31.12.2021	Stück	4.865,000	EUR	87,10
31.12.2022	Stück	4.287,000	EUR	87,79

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - I-EUR(A)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	16.390,000	EUR	90,25
31.12.2021	Stück	16.424,000	EUR	90,70
31.12.2022	Stück	16.489,000	EUR	91,48

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - R-USD(T)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	1.895,000	USD	125,50
31.12.2021	Stück	2.279,000	USD	128,54
31.12.2022	Stück	3.295,000	USD	134,34

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - I-USD(A)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	9.171,000	USD	107,70
31.12.2021	Stück	9.171,000	USD	108,87
31.12.2022	Stück	9.171,000	USD	111,79

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - R-CHF(T)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	3.550,000	CHF	103,88
31.12.2021	Stück	3.550,000	CHF	105,42
31.12.2022	Stück	3.244,111	CHF	107,59

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - I-CHF(T)

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	Stück	7.000,000	CHF	106,49
31.12.2021	Stück	9.350,000	CHF	108,67
31.12.2022	Stück	7.450,000	CHF	111,49

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2020	USD	38.330.032,79
31.12.2021	USD	41.671.164,76
31.12.2022	USD	41.391.722,45

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)
zum 31. Dezember 2022

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte der Gesellschaft sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und gemäß dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellt.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes, der Darlehen und der Geldmarktinstrumente

Die beiden Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency investieren in Mikrofinanzinvestments (MSME-Investments), die durch kleine und mittlere Unternehmen emittiert werden. Die Bewertung dieser MSME-Investments basiert auf einer Modellbewertung, die durch den angebundenen Bewertungsdienstleister Tameo Impact Fund Solutions S.A. durchgeführt und von der Verwaltungsgesellschaft validiert wird. Die Modellmethodik basiert auf dem Discounted-Cashflow-Prinzip und bedient sich regionaler Zinsindices zur Herleitung relevanter Discountfaktoren. Neben den MSME-Investments investieren die beiden Teilfonds ebenfalls in unverbriefte Darlehensforderungen. Diese werden zu Anschaffungskosten bewertet und bei Bedarf durch den Verwaltungsrat wertberichtigt.

Darüber hinaus kommen folgende allgemeine Bewertungsgrundsätze zur Anwendung:

Schuldinstrumente, die nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden, an dem regelmäßig Handel betrieben wird, der anerkannt und für die Öffentlichkeit zugänglich ist, werden zum Nominalwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet. Dieser Wert wird gegebenenfalls angepasst, z. B. bei erheblichen Zinsschwankungen an den betreffenden Märkten oder aufgrund der Beurteilung der Kreditwürdigkeit des betreffenden Schuldinstruments durch den Anlageberater. Der Verwaltungsrat ist nach besten Kräften bemüht, diese Bewertungsmethode laufend zu überprüfen und bei Bedarf Änderungen vorzuschlagen, um zu gewährleisten, dass Schuldinstrumente mit ihrem angemessenen Wert bewertet werden, wie er nach Treu und Glauben vom Verwaltungsrat festgelegt wird. Sollte der Verwaltungsrat feststellen, dass eine Abweichung von dieser Bewertungsmethode für die Aktieninhaber zu einer wesentlichen Verwässerung oder anderen nicht angemessenen Ergebnissen führen kann, nimmt der Verwaltungsrat gegebenenfalls Korrekturmaßnahmen vor, die er für geeignet hält, die Verwässerung oder die nicht angemessenen Ergebnisse soweit angemessener Weise möglich zu beseitigen oder zu verringern.

Der Wert von Barmitteln, Einlagen, Schatzwechseln, Schuldscheinen, Forderungen, transitorischen Aktiva, Bardividenden und Zinsen, die wie vorstehend aufgeführt beschlossen oder aufgelaufen und noch nicht eingegangen sind, ist so festzulegen, als würden sie vollständig eingehen, es sei denn, eine vollständige Zahlung oder ein vollständiger Eingang ist unwahrscheinlich. In einem solchen Fall ist der Wert anzusetzen, der nach einem Abschlag, den der Verwaltungsrat in diesem Fall für angemessen hält, um dem tatsächlichen Wert Rechnung zu tragen, verbleibt.

Der Wert von Vermögenswerten, die an einer Börse notiert sind oder gehandelt werden, basiert auf dem Schlusskurs der Börse, die normalerweise der Hauptmarkt des betreffenden Vermögenswerts ist.

Der Wert von Vermögenswerten, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, basiert auf dem Schlusskurs.

Der Wert von Aktien oder Aktien von OGA basiert auf dem letzten veröffentlichten Nettoinventarwert. Andere Bewertungsmethoden können angewandt werden, um den Preis dieser Aktien oder Aktien anzupassen, wenn nach Meinung der Gesellschaft seit der letzten Berechnung des Nettoinventarwertes Wertveränderungen eingetreten sind.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Bei der Bestimmung des Werts der Vermögenswerte der Gesellschaft kann sich die Zentralverwaltungsstelle – unter angemessener Berücksichtigung der Sorgfaltspflicht – bei der Berechnung des Nettoinventarwertes, mit Ausnahme von offensichtlichen Fehlern oder Fahrlässigkeit, auf die Bewertungen stützen, die (i) von verschiedenen am Markt verfügbaren Preisfestsetzungsquellen, vor allem von Preisagenturen (u.a. Bloomberg, Reuters, etc.) oder Fondsverwaltern, (ii) von Brokern oder (iii) von einem Spezialisten, der dazu vom Verwaltungsrat ermächtigt wurde, angeboten werden. Schließlich (iv) in den Fällen, in denen keine Preise verfügbar sind oder wenn die Bewertung möglicherweise nicht korrekt ist, kann sich die Zentralverwaltungsstelle auf die Bewertung des Verwaltungsrats stützen.

Wenn (i) eine oder mehrere Preisfestsetzungsquellen nicht in der Lage sind, der Zentralverwaltungsstelle Bewertungen zur Verfügung zu stellen und sich dies erheblich auf den NIW auswirken könnte, oder wenn (ii) der Wert der Vermögenswerte unter Umständen nicht so schnell und präzise wie erforderlich bestimmt werden kann, so ist die Zentralverwaltungsstelle befugt, die Berechnung des Nettoinventarwertes zu verschieben und kann daher auch keine Zeichnungs- und Rücknahmepreise festsetzen. In einer solchen Situation informiert die Zentralverwaltungsstelle unverzüglich den Verwaltungsrat. Der Verwaltungsrat kann beschließen, die Berechnung des Nettoinventarwertes entsprechend den Verfahren, die im Abschnitt „Vorübergehende Aussetzung der Berechnung“ im aktuellen Verkaufsprospekt erläutert sind, aussetzen.

In den Fällen, in denen Vermögenswerte nicht börsennotiert sind oder bei denen der gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermittelte Preis nicht dem angemessenen Marktwert des betreffenden Vermögenswerts entspricht, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage der angemessenen Weise anzunehmenden Verkaufspreise, die sorgfältig und nach Treu und Glauben ermittelt werden, festgelegt.

Der Verwaltungsrat kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn er der Meinung ist, dass diese den angemessenen Wert eines Vermögenswerts der Gesellschaft besser widerspiegeln.

c) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen

Der realisierte Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen wird auf der Grundlage der durchschnittlichen Anschaffungskosten der verkauften Wertpapiere berechnet.

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 belaufen sich diese Kosten auf:

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance	EUR	132.676,41
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency	USD	34.907,11

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -verminderungen inbegriffen sind.

e) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Werte aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht in der Referenzwährung eines Teilfonds ausgedrückt werden, werden mit dem an dem betreffenden Bewertungstag in Luxemburg geltenden Wechselkurs in die Referenzwährung des betreffenden Teilfonds umgerechnet. Sind solche Kurse nicht verfügbar, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben durch den Verwaltungsrat oder gemäß den von ihm festgelegten Verfahren bestimmt.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

f) Zusammengefasster Abschluss

Der zusammengefasste Abschluss wird in Euro, der Referenzwährung der Gesellschaft, erstellt und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

g) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

h) Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtsdatum aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

j) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensübersicht erfasst.

k) Bewertung von Swap-Geschäften

Zu Absicherungszwecken können die Teilfondsvermögen in Swaps investieren. Swap-Kontrakte werden über ein Discounted-Cashflow-Modell bewertet.

l) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

m) Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließt, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließt und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

n) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30. Dezember 2022 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 30. Dezember 2022 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Dezember 2022 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) entnommen werden.

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten, Lizenzgebühren sowie Gebühren im Zusammenhang mit der Anpassung von Swap-Bewertungen.

Erläuterung 3 – Gebühren der Verwahr- und Zahlstelle

Die Verwahr- und Zahlstelle erhält aus dem Vermögen der jeweiligen Teilfonds ein Entgelt von bis zu 0,07% p.a. des Teilfondsvermögens (mindestens EUR 30.000,- p.a.), das bewertungstäglich auf der Basis des jeweiligen Teilfondsvermögens berechnet und monatlich nachträglich ausgezahlt wird.

Die Verwahrstelle erhält Kosten und Auslagen erstattet, die der Verwahrstelle aufgrund einer zulässigen und marktüblichen Beauftragung Dritter mit der Verwahrung von Vermögenswerten des jeweiligen Teilfonds entstehen. Die Verwahrstelle erhält aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds eine Bearbeitungsgebühr der Verwahrstelle von bis zu EUR 500,- pro Transaktion.

Darüber hinaus können den Teilfonds weitere Gebühren, die im Zusammenhang mit der Erbringung bestimmter Dienstleistungen durch die Verwahrstelle entstehen, im Rahmen der marktüblichen Sätze belastet werden. Die jeweiligen Vergütungssätze sind im Verwahrstellenvertrag aufgeführt.

Die Vergütung versteht sich ggf. zzgl. Mehrwertsteuer.

Erläuterung 4 – Gebühr der Zentralverwaltungsstelle

Die Zentralverwaltungsstelle erhält aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds eine fixe Basisgebühr in Höhe von EUR 2.000,- p.a. je Aktienklasse ab der dritten Aktienklasse sowie ein variables Entgelt von bis zu 0,09% p.a. des jeweiligen Teilfondsvermögens, das bewertungstäglich auf der Basis des Teilfondsvermögens berechnet und monatlich nachträglich ausgezahlt wird.

Die Vergütung versteht sich ggf. zzgl. Mehrwertsteuer.

Erläuterung 5 – Gebühr der Register- und Transferstelle

Die Register- und Transferstelle erhält aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds Buchungsgebühren von bis zu EUR 20,- pro Buchung.

Die Vergütung versteht sich ggf. zzgl. Mehrwertsteuer.

Erläuterung 6 – Gebühr der Verwaltungsgesellschaft

Für die Erbringung der im Verwaltungsvertrag festgehaltenen Aufgaben und Pflichten erhält die Verwaltungsgesellschaft aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine Verwaltungsvergütung in Höhe von 0,18% p.a. (mind. TEUR 50 p.a.) des Teilfondsvermögens. Diese Vergütung wird bewertungstäglich auf der Basis des Teilfondsvermögens berechnet und monatlich nachträglich ausgezahlt.

Die Vergütung versteht sich ggf. zzgl. Mehrwertsteuer.

Erläuterung 7 – Gebühren des Portfolioverwalters

Der Portfolioverwalter hat Anspruch auf Gebühren, die von der Höhe des verwalteten Vermögens des Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance abhängen und bis zu 2,50% p.a. des Nettoteilfondsvermögens für die Aktienklassen R betragen können.

Der Portfolioverwalter hat Anspruch auf Gebühren, die von der Höhe des verwalteten Vermögens des Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance abhängen und bis zu 2% p.a. des Nettoteilfondsvermögens für die Aktienklassen I betragen können.

Der Portfolioverwalter hat Anspruch auf Gebühren, die von der Höhe des verwalteten Vermögens des Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance abhängen und bis zu 1,75% p.a. des Nettoteilfondsvermögens für die Aktienklassen S betragen können.

Der Portfolioverwalter hat Anspruch auf Gebühren, die von der Höhe des verwalteten Vermögens des Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency abhängen und bis zu 2,70% p.a. des Nettoteilfondsvermögens für die Aktienklassen R betragen können.

Der Portfolioverwalter hat Anspruch auf Gebühren, die von der Höhe des verwalteten Vermögens des Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency abhängen und bis zu 2,25% p.a. des Nettoteilfondsvermögens für die Aktienklassen I betragen können.

Der Portfolioverwalter hat Anspruch auf Gebühren, die von der Höhe des verwalteten Vermögens des Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency abhängen und bis zu 1,75% p.a. des Nettoteilfondsvermögens für die Aktienklassen S betragen können.

Erläuterung 8 – Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“)

Verschiedene luxemburgische Finanzmarktteilnehmer, darunter Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA), unterliegen gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Kapitalsteuer von 0,05% p.a. ihres Nettovermögens, welche vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens ihrer Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Gemäß Artikel 175 (a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in Finanzprodukte angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) sowie ihre einzelnen Teilfonds, deren Hauptziel die Anlage in Mikrofinanzinstitutionen ist, sind gemäß Artikel 175 (d) ebenfalls von der Zahlung der „taxe d’abonnement“ befreit. Vor diesem Hintergrund entfällt für den DUAL RETURN FUND und seine Teilfonds die Pflicht zur Meldung und Zahlung der „taxe d’abonnement“.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

Erläuterung 9 – Ertragsverwendung

Das Hauptanlageziel der Gesellschaft besteht im langfristigen Wachstum. Der Geschäftsplan der Gesellschaft sieht für die Aktienklassen R (A), I (A) und S (A) der Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance und DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency eine Ausschüttung an die Aktieninhaber vor. Die Aktienklassen R (T), I (T) und S (T) der Teilfonds sind thesaurierend. Der Verwaltungsrat kann nach eigenem Ermessen die Ausschüttung von Dividenden innerhalb der Grenzen, die das luxemburgische Gesetz über Handelsgesellschaften vorsieht, beschließen und den Aktionären im Zuge der Hauptversammlung zur Beschlussfassung vorlegen.

Erläuterung 10 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds

Sofern der Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investiert, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen der Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance und DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

Erläuterung 11 – Wertpapierbestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen betreffend den Zeitraum dieses Berichts ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, sowie bei den Zahl- und Informationsstellen in den verschiedenen Ländern mit einer Vertriebszulassung erhältlich.

Erläuterung 12 – Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapieren und Darlehen

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance

Realisierte Gewinne	EUR	9.568.871,38
Realisierte Verluste	EUR	919.977,55
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	5.115.887,41
Veränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-4.110.310,37

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency

Realisierte Gewinne	USD	180.819,11
Realisierte Verluste	USD	1.405.245,14
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	-52.954,90
Veränderung der nicht realisierten Verluste	USD	95.932,34

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

Erläuterung 13 – Bewertungsbesonderheiten

Im Portfolio des Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance sind zum Berichtsstichtag folgende Positionen von einem Ausfall betroffen:

0,0000 % Intellegrow SME Pool 1 0,00% 2016(19) Series 39 – MSME
0,0000 % Intellegrow SME Pool 2 0,00% 2017(20) Series 70 – MSME
0,0000 % TrustCo Finance Proprietary Limited FRN 2016(19) Series 56 – MSME
0,0000 % African Century Limited 10,00% 17.06.17 – GII
0,0000 % African Century Limited 7,00% 25.04.18 – GII

Alle vorstehend genannten Positionen werden mit Null bewertet.

Der Verwaltungsrat der SICAV hat am 27. April 2018 beschlossen, bei folgenden Positionen Wertberichtigungen vorzunehmen:

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance

- Zu den Positionen des Kontrahenten „IM – Inicjatywa Mikro, Poland“:
Stufenweise Wertberichtigung von insgesamt -870.000,00 PLN für die Position XXUBS0035635, aufgeteilt wie folgt:
 - April 2018: -174.000,00 PLN
 - Mai 2018: -174.000,00 PLN
 - Juni 2018: -174.000,00 PLN
 - Juli 2018: -174.000,00 PLN
 - August 2018: -174.000,00 PLN

- Zu den Positionen des Kontrahenten „IM – Inicjatywa Mikro, Poland“:
Stufenweise Wertberichtigung von insgesamt -1.680.000,00 PLN für die Position XXUBS0035330, aufgeteilt wie folgt:
 - April 2018: -240.000,00 PLN
 - Mai 2018: -240.000,00 PLN
 - Juni 2018: -240.000,00 PLN
 - Juli 2018: -240.000,00 PLN
 - August 2018: -240.000,00 PLN
 - September 2018: -240.000,00 PLN
 - Oktober 2018: -240.000,00 PLN

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency

- Zu den Positionen des Kontrahenten „IM – Inicjatywa Mikro, Poland“:
Stufenweise Wertberichtigung von insgesamt -1.546.000,00 PLN für die Position XXUBS0035284, aufgeteilt wie folgt:
 - April 2018: -773.000,00 PLN
 - Mai 2018: -773.000,00 PLN

Hintergrund ist eine verschlechterte Liquiditätssituation aufgrund eines gescheiterten Unternehmensverkaufs der investierten Mikrofinanzinstitution. Daraus resultierend werden die Darlehen unter Berücksichtigung der Teilrückzahlungen um die voraussichtlichen Recovery-Raten angepasst.

Die am 27. April 2018 beschlossenen Wertberichtigungen und die daraus resultierende Bewertung der Positionen des Kontrahenten „IM – Inicjatywa Mikro, Poland“ in den beiden Teilfonds des DUAL RETURN FUND erscheint dem Verwaltungsrat der SICAV zum Abschluss des Geschäftsjahres 2022 weiterhin als angemessen.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Der Verwaltungsrat der SICAV hat am 22. Juni 2018 beschlossen, bei folgenden Positionen Wertberichtigungen vorzunehmen:

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance

- Zu den Positionen des Kontrahenten „Intellegrow SME Pool 1“:
Stufenweise Wertberichtigung von insgesamt -27.560.674 INR für die Position XS1423878757, monatlich aufgeteilt in -1.837.378 INR beginnend ab Juni 2018 bis einschließlich August 2019.
- Zu den Positionen des Kontrahenten „Intellegrow SME Pool 2“:
Stufenweise Wertberichtigung von insgesamt -141.193.055 INR für die Position XS1571143012, monatlich aufgeteilt in -5.647.722 INR beginnend ab Juni 2018 bis einschließlich Juni 2020.

Hintergrund sind die Auswirkungen der indischen „Goods and Service Tax“ (GST) auf die betroffenen Positionen sowie mögliche Zahlungsschwierigkeiten der Emittenten. Daraus resultierend werden die Darlehen unter Berücksichtigung der Teilrückzahlungen auf die voraussichtlichen Recovery-Raten angepasst.

Die Positionen des Kontrahenten „Intellegrow SME Pool 1“ werden im vorliegenden Jahresabschluss mit Null bewertet, nachdem der Verwaltungsrat der SICAV am 27. April 2020 einen weiteren Beschluss bzgl. der Positionen dieses Kontrahenten gefasst hatte.

Die am 22. Juni 2018 beschlossene stufenweise Wertberichtigung und die daraus resultierende Bewertung der Positionen des Kontrahenten „Intellegrow SME Pool 2“ erscheint dem Verwaltungsrat der SICAV zum Abschluss des Geschäftsjahres 2021 weiterhin als angemessen. Die Position des Kontrahenten „Intellegrow SME Pool 2“ wird im vorliegenden Jahresabschluss ebenfalls mit Null ausgewiesen.

Der Verwaltungsrat der SICAV hat am 25. Februar 2019 beschlossen, bei folgenden Positionen Wertberichtigungen vorzunehmen:

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance

- Zu den Positionen des Kontrahenten „African Century Limited, Zimbabwe“:
Stufenweise Wertberichtigung von insgesamt -500.000,00 USD für die Position XXUBS0034779, aufgeteilt wie folgt:

Februar 2019:	-250.000,00 USD
März 2019:	-250.000,00 USD

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance

- Zu den Positionen des Kontrahenten „African Century Limited, Zimbabwe“:
Stufenweise Wertberichtigung von insgesamt -267.500,00 USD für die Position XXUBS0035170, aufgeteilt wie folgt:

Februar 2019:	-133.750,00 USD
März 2019:	-133.750,00 USD

Hintergrund ist eine verschlechterte makroökonomische Gesamtsituation in der Investitionsregion Zimbabwe. In Folge dessen hat sich die Entwicklung der ACL, einer der führenden Leasing-Anbieter in Zimbabwe, zunehmend verschlechtert. Daraus resultierend werden die Darlehen unter Berücksichtigung der Teilrückzahlungen um die voraussichtlichen Recovery-Raten angepasst.

Die Positionen des Kontrahenten „ACL – African Century Limited, Zimbabwe“ werden im vorliegenden Jahresabschluss mit Null bewertet, nachdem der Verwaltungsrat der SICAV am 27. April 2020 einen weiteren Beschluss bzgl. dieser Positionen gefasst hatte.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

Der Verwaltungsrat der SICAV hat am 27. April 2020 beschlossen, bei folgenden Positionen Wertberichtigungen vorzunehmen:

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance

- Zu den Positionen des Kontrahenten „African Century Limited“:
Abschreibung von insgesamt -461.995,23 USD für die Position XXUBS0034779
Abschreibung von insgesamt -248.745,88 USD für die Position XXUBS0035170
Forderung von insgesamt -52.729,30 USD

Hintergrund ist eine verschlechterte makroökonomische Gesamtsituation in der Investitionsregion Zimbabwe, die unter anderem auf die Einführung von Kapitalkontrollen zurückzuführen ist.

Infolge dessen hat sich die Entwicklung der „African Century Limited“, einer der führenden Leasing-Anbieter in Zimbabwe, zunehmend verschlechtert. Daraus resultierend werden die Darlehen unter Berücksichtigung der Teilrückzahlungen um die voraussichtlichen Recovery-Raten angepasst.

Basierend auf dem Beschluss des Verwaltungsrates des SICAV werden die Positionen des Kontrahenten „African Century Limited“ im vorliegenden Jahresabschluss mit Null bewertet.

- Zu den Positionen des Kontrahenten „Intellegrow SME Pool 1“:
Abschreibung von insgesamt -47.889.823,66 INR für die Position XS1423878757

Hintergrund sind Zahlungsschwierigkeiten der Emittenten. Daraus resultierend werden die Darlehen unter Berücksichtigung der Teilrückzahlungen auf die voraussichtlichen Recovery-Raten angepasst.

Basierend auf dem Beschluss des Verwaltungsrates des SICAV werden die Positionen des Kontrahenten „Intellegrow SME Pool 1“ im vorliegenden Jahresabschluss mit Null bewertet.

Der Verwaltungsrat der SICAV hat am 26. Mai 2020 beschlossen, bei folgenden Positionen Wertberichtigungen vorzunehmen:

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance

- Zu den Positionen des Kontrahenten „TrustCo Finance Proprietary Limited“:
Abschreibung von insgesamt -42.857.143 ZAR für die Position XS1473464680

Hintergrund ist eine verschlechterte Situation des Unternehmens infolge von Liquiditätsengpässen in der Region Namibia sowie die aktuelle Gesundheitskrise. Infolge dessen hat sich die Entwicklung der „TrustCo Finance Proprietary Limited“, einem Anbieter von bezahlbaren Bildungsangeboten in Namibia, zunehmend verschlechtert. Daraus resultierend werden die Darlehen unter Berücksichtigung der Teilrückzahlungen um die voraussichtlichen Recovery-Raten angepasst.

Basierend auf dem Beschluss des Verwaltungsrates des SICAV werden die Positionen des Kontrahenten „TrustCo Finance Proprietary Limited“ im vorliegenden Jahresabschluss mit Null bewertet.

Der Verwaltungsrat der SICAV hat am 29. September 2022 beschlossen, bei folgenden Positionen Wertberichtigungen vorzunehmen:

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance

- Zu den Positionen des Kontrahenten „Proximity Finance“:
Abschreibung von insgesamt -68.346,62 EUR für die Position XXUBS0037146

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

- Zu den Positionen des Kontrahenten „ASA Myanmar“:
Abschreibung von insgesamt -200.080,03 EUR für die Position XXUBS0037172
- Zu den Positionen des Kontrahenten „LOLC Myanmar“:
Abschreibung von insgesamt -785.996,74 EUR für die Position XS2125052691
- Zu den Positionen des Kontrahenten „MIFIDA“:
Abschreibung von insgesamt -102.841,14 EUR für die Position XXUBS0037387

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency

- Zu den Positionen des Kontrahenten „Proximity Finance“:
Abschreibung von insgesamt -33.897,71 USD für die Position XXUBS0037761
- Zu den Positionen des Kontrahenten „MFIL“:
Abschreibung von insgesamt -26.043,29 USD für die Position XXUBS0036704

Hintergrund sind jeweils die sich verschlechternden Marktbedingungen in Myanmar sowie das nur schwer einschätzbare politische und regulatorische Umfeld.

Der Verwaltungsrat der SICAV hat am 30. Dezember 2022 beschlossen, bei folgenden Positionen Wertberichtigungen vorzunehmen:

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance

- Zu den Positionen des Kontrahenten „Proximity Finance“:
Abschreibung von insgesamt -124.189,84 EUR für die Position XXUBS0037146
- Zu den Positionen des Kontrahenten „ASA Myanmar“:
Abschreibung von insgesamt -375.005,86 EUR für die Position XXUBS0037172
- Zu den Positionen des Kontrahenten „LOLC Myanmar“:
Abschreibung von insgesamt -1.351.846,85 EUR für die Position XS2125052691
- Zu den Positionen des Kontrahenten „MIFIDA“:
Abschreibung von insgesamt -187.502,93 EUR für die Position XXUBS0037387

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency

- Zu den Positionen des Kontrahenten „Proximity Finance“:
Abschreibung von insgesamt -65.213,67 USD für die Position XXUBS0037761
- Zu den Positionen des Kontrahenten „MFIL“:
Abschreibung von insgesamt -52.086,58 USD für die Position XXUBS0036704

Hintergrund sind jeweils die sich verschlechternden Marktbedingungen in Myanmar sowie das nur schwer einschätzbare politische und regulatorische Umfeld.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

Erläuterung 14 – Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance	TER
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-EUR(T)	1,86%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-CHF(T)	1,86%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - S-EUR (A)	1,09%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-EUR(T)	1,31%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-CHF(T)	1,31%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-USD(T)	1,30%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-EUR(A)	1,86%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-EUR(A)	1,31%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-CHF(A)	1,31%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-USD(T)	1,86%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-CHF(A)	1,86%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-USD(A)	1,86%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-USD(A)	1,31%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - S-USD (T)	1,09%

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency	TER
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency - R-EUR(T)	2,65%
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency - I-EUR(T)	2,10%
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency - I-USD(T)	2,10%
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency - R-EUR(A)	2,65%
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency - I-EUR(A)	2,10%
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency - R-USD(T)	2,65%
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency - I-USD(A)	2,10%
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency - R-CHF(T)	2,66%
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency - I-CHF(T)	2,10%

Erläuterung 15 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend der Verordnung (EU) 2015/2365 des europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 abgeschlossen.

Erläuterung 16 – Pflichtangaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung und EU-Taxonomie-Verordnung (ungeprüft)

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Bei den Teilfonds handelt es sich jeweils um ein Finanzprodukt, mit dem ökologische und soziale Merkmale beworben werden, und die gemäß Artikel 9 Absatz 2 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor qualifizieren.

Weitergehende Informationen und Ausführungen können dem Geschäftsbericht entnommen werden.

Erläuterung 17 – Weitere Informationen

Änderung in den Gesellschaftsgremien der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2022 ist der bisherige Vorstandsvorsitzende Herr Thomas Amend aus dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A. ausgeschieden und in den Aufsichtsrat der Axxion S.A. gewechselt. Der Vorstand der Axxion S.A. setzt sich seither zusammen aus Herrn Stefan Schneider (Vorsitzender des Vorstands), Herrn Pierre Girardet und Herrn Armin Clemens, der zum 1. Januar 2022 in den Vorstand aufgerückt ist. Dem Aufsichtsrat der Gesellschaft gehören neben Herrn Thomas Amend auch weiterhin die bisherigen Aufsichtsratsmitglieder Herr Dr. Burkhard Wittek, Herr Martin Stürner und Frau Constanze Hintze an.

Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

Angesichts der Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 sind die Mitglieder des Verwaltungsrates der SICAV davon überzeugt, dass die Pläne zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebs die laufenden operationellen Risiken berücksichtigen.

Der Verwaltungsrat der SICAV hat dafür gesorgt, dass alle erforderlichen Maßnahmen getroffen werden, um sicherzustellen, dass die Aktivitäten der Gesellschaft nicht gestört werden. Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht der Verwaltungsrat der SICAV davon aus, dass die Unternehmensfortführung sowohl finanziell als auch personell sichergestellt ist. Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

Die aktuellen Entwicklungen und damit einhergehenden volatilen Märkte können sich entsprechend der Investitionen auf die Investmentgesellschaft DUAL RETURN FUND auswirken. Nach aktuellen Informationen hat der Verwaltungsrat der SICAV keine Kenntnis von wesentlichen negativen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf den Fonds zum Geschäftsjahresende.

Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht der Verwaltungsrat der SICAV davon aus, dass die Unternehmensfortführung der Investmentgesellschaft DUAL RETURN FUND und ihrer Teilfonds sichergestellt ist.

Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

Die Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlagen und starken Schwankungen. Mittelfristig werden die Rahmenbedingungen der globalen Wirtschaft und damit verbunden die Entwicklung an den Finanzmärkten von erhöhter Unsicherheit geprägt sein. Damit einher geht eine steigende Volatilität an den Finanzplätzen. Insofern unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung des Fonds erhöhten Schwankungsrisiken.

Informationspflichten gemäß dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds (ungeprüft)

Angaben zu schwer liquidierbaren Vermögensgegenständen

Zum Berichtsstichtag lag der Anteil der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände, für die besondere Regelungen gelten, bei 0,02% im DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance und bei 0,00% im DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency. Unter Berücksichtigung der Anlegerinteressen kann die Verwaltungsgesellschaft bei außergewöhnlichen Umständen die Ausgabe und Rücknahme von Aktien zeitweise aussetzen.

Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen im Liquiditätsmanagement der Teilfonds gegeben.

Risikoprofil des AIF

Aufgrund der Zusammensetzung des Fondsvermögens besteht ein mittleres Risiko, dem entsprechende Ertragschancen gegenüber stehen.

Die Risiken bestehen hauptsächlich aus Währungs-, Bonitäts-, Kontrahentenausfall-, Emittentenausfall-, Aktienkurs- und Liquiditätsrisiken sowie aus Risiken, die aus der Änderung des Marktzinsniveaus resultieren.

Informationen und Angaben zu den Anlagezielen der Teilfonds sowie zur jeweiligen Anlagepolitik können dem Verkaufsprospekt in der jeweils geltenden Fassung entnommen werden.

Durch die Konzentration auf bestimmte Branchen kann die Anlage des Teilfondsvermögens in Abhängigkeit von politischen und wirtschaftlichen Faktoren eines Landes sowie von der weltökonomischen Situation bzw. Nachfrage an Ressourcen stärkeren Kursschwankungen unterliegen als die Wertentwicklung allgemeiner Börsentrends, welches zu einem erhöhten Investmentrisiko führen kann.

Der Teilfonds kann zur Absicherung, zu Spekulationszwecken sowie zur effizienten Portfolioverwaltung Geschäfte in Optionen, Finanzterminkontrakten, Devisenterminkontrakten und Swaps tätigen.

Eingesetzte Risikomanagementsysteme

Für die Bewertung der Hauptrisiken wurden zum Berichtsstichtag folgende Größen gemessen:

a) Marktrisiko

Marktrisiken sind mögliche Verluste des Marktwertes offener Positionen, die aus Änderungen der zugrunde liegenden Bewertungsparameter resultieren. Diese Bewertungsparameter umfassen Kurse für Wertpapiere, Devisen, Edelmetalle, Rohstoffe oder Derivate sowie Zinskurven. Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten kann ein OGA einem größeren Marktrisiko ausgesetzt sein, als durch den direkten Einsatz der zugrunde liegenden Wertpapiere.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Das gemäß Verkaufsprospekt erlaubte Limit für das Gesamtrisiko nach Commitment-Ansatz wurde nicht überschritten.

b) Kontrahentenrisiko

Kontrahentenrisiken bestehen in der Gefahr von Wertverlusten durch die teilweise oder vollständige Nichterfüllung vereinbarter Leistungen eines Geschäftspartners oder einer Gegenpartei. Das gemäß Verkaufsprospekt erlaubte Limit für das Gesamtrisiko nach Commitment-Ansatz wurde nicht überschritten.

c) Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko im engeren Sinne bezeichnet den potenziellen Verlust, der dadurch entsteht, dass zu einem bestimmten Zeitpunkt Geldmittel fehlen, um Zahlungsverpflichtungen bei Fälligkeit zu erfüllen (z.B. Bedienung von Rückgaben oder Einschusszahlungen) oder um Handelsgeschäfte zur Reduzierung einer Risikoposition zu tätigen.

Änderungen des maximalen Umfangs von Leverage

Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 wurden keine Änderungen hinsichtlich des maximalen Umfangs, in dem Leverage eingesetzt werden darf, oder der Gesamthöhe des Leverage vorgenommen.

Gesamthöhe des Leverage

Eine Hebelwirkung (Leverage) kann sowohl durch den Einsatz von Derivaten als auch durch Kreditaufnahme entstehen.

Die maximale Höhe des einsetzbaren Leverage beträgt für alle Teilfonds in Übereinstimmung mit der „gross method“ 4,00.

Die maximale Höhe des einsetzbaren Leverage beträgt für alle Teilfonds in Übereinstimmung mit der „commitment method“ 1,00.

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance

Risikobetrag für das Marktrisiko nach der Commitment-Methode zum 31. Dezember 2022	32,70%
Risikobetrag für das Marktrisiko nach der Bruttomethode zum 31. Dezember 2022	97,96%

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency

Risikobetrag für das Marktrisiko nach der Commitment-Methode zum 31. Dezember 2022	75,58%
Risikobetrag für das Marktrisiko nach der Bruttomethode zum 31. Dezember 2022	75,58%

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Vorstände und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2021 (Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR	3.796
davon variable Vergütung:	TEUR	450
Gesamtsumme:	TEUR	4.246

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 50 (inkl. Vorstände)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2021 (Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR	2.073
davon Führungskräfte:	TEUR	2.073

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft wurde im Jahr 2021 aktualisiert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Die Axxion S.A. hat das Portfoliomanagement des Fonds an die Impact Asset Management GmbH ausgelagert.

Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

Gesamtbetrag der Vergütungen, unterteilt in fixe und variable Vergütung und die Anzahl der Begünstigten der variablen Vergütung:

Gesamtbetrag der Vergütung:	TEUR	4.074
Gesamtbetrag der fixen Vergütung:	TEUR	3.394
Gesamtbetrag der variablen Vergütung:	TEUR	680
Anzahl der Mitarbeiter:		28

Quelle zu den Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

Gemäß Auskunft der Impact Asset Management GmbH für das Geschäftsjahr 2021.

Änderungen in den publizierten Informationen für Anleger

In Übereinstimmung mit den Vorschriften des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds bestätigen wir hiermit, dass im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 darüber hinaus keine weitergehenden wesentlichen Änderungen in den sonstigen, für die Anleger bestimmten Informationen vorgenommen wurden.

Sonstige Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 9 Absätze 1 bis 4a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 5 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance

Unternehmenskennung (LEI-Code): Axxion S.A.: 529900JZ07V7SDGUSX93

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Nachhaltiges Investitionsziel

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

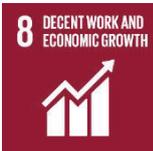
<p><input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Ja</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___%</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: <u>76,4</u>%</p>	<p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Nein</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</p>
--	---

Obwohl der Fonds kein Umweltziel verfolgte, tätigte er Investitionen, die Umweltziele erreichten. Dabei handelte es sich um geringfügige Investitionen, die auch den sozialen Zweck des Fonds erfüllten, wie im Abschnitt "Inwieweit wurde das nachhaltige Anlageziel dieses Finanzprodukts erreicht?" beschrieben wird.



Inwieweit wurde das nachhaltige Investitionsziel dieses Finanzprodukts erreicht?

Der Fonds investierte hauptsächlich in nachhaltige Investitionen mit positivem Impact auf die von allen Mitgliedstaaten der Vereinten Nationen im Jahr 2015 verabschiedeten Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDGs) 2030. Insbesondere die SDGs 1, 5 und 8 wurden, wie in der vorvertraglichen Offenlegung angestrebt, gefördert. Der Anteil der Investitionen, die zu diesen SDGs beigetragen haben, wird unter „Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?“ angegeben.

	Wie hat der Teilfonds zu den wichtigsten angestrebten SDGs beigetragen?
<p>SDG 1: Keine Armut</p> 	<p>Sicherstellung des Zugangs einkommensschwacher Personen zu Finanzdienstleistungen, einschließlich Mikrofinanz- und Sparprodukten, bei gleichzeitiger Investition in Beteiligungsunternehmen, deren Mittel hauptsächlich zur Vergabe von Kleinkrediten für Haushaltsbedürfnisse, Wohnraum oder Bildung verwendet werden.</p> <p>Dies trägt zur Erreichung des SDG-Ziels 1.4 bei: "Bis 2030 sicherstellen, dass alle Männer und Frauen, insbesondere die Armen und Schwachen, gleiche Rechte auf wirtschaftliche Ressourcen sowie Zugang zu grundlegenden Dienstleistungen, Eigentum und Kontrolle über Land und andere Formen von Eigentum, Erbschaft, natürliche Ressourcen, geeignete neue Technologien und Finanzdienstleistungen, einschließlich Mikrofinanzierung, haben."</p>
<p>SDG 5: Geschlechtergerechtigkeit</p> 	<p>Frauen einen gleichberechtigten Zugang zu wirtschaftlichen Ressourcen und Chancen zu verschaffen und gleichzeitig in Beteiligungsunternehmen zu investieren, deren Mittel in ihrer überwiegenden Mehrheit in ein Kreditportfolio von weiblichen Kreditnehmern fließen.</p> <p>Dies trägt zum SDG-Ziel 5.1 bei: "Ein Ende aller Formen der Diskriminierung aller Frauen und Mädchen überall".</p>
<p>SDG 8: Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum</p> 	<p>Stärkung der Kapazitäten inländischer Finanzinstitute, um den Zugang zu Bank- und Finanzdienstleistungen für alle zu erweitern und das Wachstum von KMU zu fördern, während gleichzeitig in Beteiligungsunternehmen investiert wird, deren Mittel mehrheitlich in ein Kreditportfolio von KMU-Darlehen fließen.</p> <p>Dies trägt zur Erreichung von SDG-Zielvorgabe 8.3 bei: "Förderung entwicklungsorientierter Strategien, die produktive Tätigkeiten, die Schaffung menschenwürdiger Arbeitsplätze, Unternehmertum, Kreativität und Innovation unterstützen und die Formalisierung und das Wachstum von Kleinst-, kleinen und mittleren Unternehmen fördern, auch durch den Zugang zu Finanzdienstleistungen" und Zielvorgabe 8.10: "Stärkung der Fähigkeit inländischer Finanzinstitute, den Zugang zu Banken, Versicherungen und Finanzdienstleistungen für alle zu fördern und auszuweiten".</p>

Einige SDGs, auf die nicht spezifisch abgezielt wurde, wurden durch einen geringen Anteil der Investitionen erreicht:

	Wie hat der Teilfonds zur Erreichung der anderen SDGs beigetragen?

<p>SDG 2: Kein Hunger</p> 	<p>Ermöglichung des Zugangs zu produktiven Ressourcen für kleine Lebensmittelproduzenten durch Finanzdienstleistungen und -produkte, wobei in Beteiligungsunternehmen investiert wird, deren Mittel mehrheitlich in ein Kreditportfolio für kleine landwirtschaftliche Betriebe fließen, oder in ein nichtfinanzielles Beteiligungsunternehmen, das hauptsächlich in der Kleinbauernwirtschaft tätig ist.</p> <p>Beitrag zur Sicherstellung nachhaltiger Lebensmittelproduktionssysteme durch Investitionen in Finanzinstitute oder Unternehmen, die auf die landwirtschaftliche Produktion spezialisiert sind und deren Mittel überwiegend in größere landwirtschaftliche/lebensmittelproduzierende Organisationen fließen, die nachhaltige Verfahren anwenden.</p> <p>Dies trägt zur Erreichung des SDG-Ziels 2.3 bei: "Bis 2030 die landwirtschaftliche Produktivität und das Einkommen von Kleinproduzenten von Nahrungsmitteln, insbesondere von Frauen, indigenen Völkern, Familienbauern, Hirten und Fischern, verdoppeln, unter anderem durch sicheren und gleichberechtigten Zugang zu Land, anderen produktiven Ressourcen und Betriebsmitteln, Wissen, Finanzdienstleistungen, Märkten und Möglichkeiten der Wertschöpfung und außerlandwirtschaftlichen Beschäftigung." Und Zielvorgabe 2.4: "Bis 2030 nachhaltige Lebensmittelproduktionssysteme sicherstellen und widerstandsfähige landwirtschaftliche Praktiken anwenden, die die Produktivität und Produktion steigern, zur Erhaltung der Ökosysteme beitragen, die Anpassungsfähigkeit an den Klimawandel, extreme Wetterbedingungen, Dürre, Überschwemmungen und andere Katastrophen stärken und die Boden- und Flächenqualität schrittweise verbessern."</p>
<p>SDG 4: Hochwertige Bildung</p> 	<p>Sicherstellung des gleichberechtigten Zugangs aller Frauen und Männer zu erschwinglicher und qualitativ hochwertiger Bildung, wobei in Beteiligungsunternehmen investiert wird, deren Mittel mehrheitlich in ein Bildungskreditportfolio fließen (d. h. Kredite zur Finanzierung von Schulgebühren) oder wenn die Mittel an ein Beteiligungsunternehmen fließen, das Bildungsdienstleistungen anbietet oder deren Entwicklung unterstützt.</p> <p>Dies trägt zur Erreichung des SDG-Ziels 4.6 bei: "Bis 2030 sicherstellen, dass alle Jugendlichen und ein wesentlicher Anteil der Erwachsenen, sowohl Männer als auch Frauen, Lese-, Schreib- und Rechenkenntnisse erwerben."</p>
<p>SDG 7: Bezahlbare und saubere Energie</p> 	<p>Sicherstellung des allgemeinen Zugangs zu erschwinglichen, zuverlässigen und modernen Energiedienstleistungen und Erhöhung des Anteils erneuerbarer Energien durch Investitionen in Beteiligungsunternehmen, deren Mittel mehrheitlich den Zugang zu sauberer Energie für einkommensschwache Haushalte finanzieren, oder in Unternehmen, die im Bereich der nachhaltigen Energie in Schwellenländern tätig sind.</p> <p>Dies trägt zur Erreichung des SDG-Ziels 7.1 bei: "Bis 2030 Gewährleistung des allgemeinen Zugangs zu erschwinglichen, zuverlässigen und modernen Energiedienstleistungen" und Ziel 7.2 "Erhöhung des Anteils der erneuerbaren Energien".</p>
<p>SDG 11: Nachhaltige Städte und Gemeinden</p> 	<p>Gewährleistung des Zugangs zu angemessenem, sicherem und erschwinglichem Wohnraum und zu grundlegenden Dienstleistungen, wobei in der Regel über grüne, soziale und Nachhaltigkeitsanleihen in eine Mehrheit von Vermögenswerten investiert wird, bei denen es sich entweder um umweltfreundliche Gebäude, erschwinglichen Wohnraum, öffentliche Verkehrssysteme oder umweltfreundliche Fahrzeuge handelt, oder indem direkt ein Unternehmen finanziert wird, das in einem dieser Bereiche tätig ist.</p> <p>Dies trägt zur Erreichung des SDG-Ziels 11.1 bei: "Bis 2030 Zugang zu angemessenem, sicherem und erschwinglichem Wohnraum und zu grundlegenden Dienstleistungen für alle gewährleisten und Slums sanieren" und Zielvorgabe 11.2: "Bis 2030 Zugang zu sicheren, erschwinglichen, zugänglichen und nachhaltigen Verkehrssystemen für alle schaffen und die Verkehrssicherheit verbessern, insbesondere durch den Ausbau des öffentlichen Nahverkehrs, unter besonderer Berücksichtigung</p>

	<p>der Bedürfnisse von Menschen in prekären Situationen, Frauen, Kindern, Menschen mit Behinderungen und älteren Menschen."</p>
<p>SDG 14: Leben unter Wasser</p> 	<p>Ermöglichung des Zugangs von kleinen und/oder international zertifizierten (z. B. ESGE, BREEAM Excellent und outstanding, LEED Platinum oder Gold oder gleichwertig) Fischerei- und Aquakulturproduzenten zu produktiven Ressourcen durch Finanzdienstleistungen und -produkten, wenn in Unternehmen investiert wird, deren Mittel mehrheitlich in das Kreditportfolio von kleinen oder international zertifizierten Fischerei- oder Aquakulturbetrieben fließen, oder in ein nichtfinanzielles Beteiligungsunternehmen, das hauptsächlich in der kleinen Fischerei und Aquakultur tätig ist.</p> <p>Dies trägt zur Erreichung des Ziels 14.7 bei: "Bis 2030 Steigerung des wirtschaftlichen Nutzens für kleine Inselentwicklungsländer und die am wenigsten entwickelten Länder aus der nachhaltigen Nutzung der Meeresressourcen, unter anderem durch eine nachhaltige Bewirtschaftung von Fischerei, Aquakultur und Tourismus".</p>

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Um die Verwirklichung seines Ziels der nachhaltigen Entwicklung zu überwachen, bestimmt der Teilfonds für jede Anlage, zu welchem Ziel der nachhaltigen Entwicklung sie am meisten beiträgt, und zwar auf der Grundlage der finanzierten Wirtschaftstätigkeiten und/oder des Zielkundenkreises, den das betreffende Unternehmen bedient, wie in den obigen Tabellen beschrieben.

Nachhaltigkeitsindikatoren - Portfoliozuordnung zu den wichtigsten geförderten SDGs	% des Gesamtvermögens (Berechnet als gewichtete durchschnittliche Portfoliozusammensetzung am Ende jedes Quartals des Berichtszeitraums, unter Verwendung der letzten zum Ende des Berichtszeitraums verfügbaren Daten der Beteiligungsunternehmen)
1	18,45%
2	1,22%
4	0,33%
5	14,05%
7	1,98%
8	41,86%
11	0,66%
14	0,03%

Darüber hinaus beobachtet der Teilfonds die Entwicklung der Indikatoren für den Zugang zu bestimmten Bevölkerungsgruppen mit niedrigem und mittlerem Einkommen, um seinen Beitrag zu den Zielen für nachhaltige Investitionen (SIO) zu messen. Es werden drei Metriken zur Verfügung gestellt. Sie werden alle als gewichteter Durchschnitt jedes spezifischen Indikators auf der Grundlage der Portfoliozusammensetzung am Ende eines jeden Quartals des Berichtszeitraums berechnet. Die vier vierteljährlichen Zahlen werden dann gemittelt, um die Jahreszahl zu berechnen. Für diese Berichterstattung werden die letzten Daten verwendet, die von den Beteiligungsunternehmen zum Ende des Berichtszeitraums vorliegen:

- **Gesamte Reichweite der vom Fonds finanzierten Beteiligungsunternehmen:** Dieser Indikator gibt die Anzahl der Endkreditnehmer an, die vom Beteiligungsunternehmen für jede Produktkategorie erreicht wurden, die als Beitrag zu den SIOs des Fonds und/oder allgemeiner zum Auftrag des Teilfonds betrachtet wird.
- **Beitrag des Fonds:** Dieser Indikator misst den Beitrag des Fonds zur Reichweite seiner Investitionsempfänger. Er entspricht der Anzahl der Endkreditnehmer dieser Kategorie, geteilt durch das gesamte Bruttokreditportfolio des Beteiligungsunternehmens und multipliziert mit dem Kreditbetrag.
- **Reichweite pro 1 Mio. investiertem USD:** Dieser Indikator misst den Beitrag der Anleger zur Tätigkeit des Fonds, wenn sie 1 Mio. USD in ihn investieren. Er entspricht in etwa dem Beitrag jeder Million USD zu jeder der Produktkategorien, die von den Investitionsempfängern des Fonds angeboten werden.

Die Indikatoren in Bezug auf Geschlecht, Landwirtschaft und Kreditnehmer, die Darlehen für erneuerbare Energien erhalten, werden separat behandelt, da diese Kreditnehmer entweder mit Krediten erreicht werden können, die bereits als Beitrag zu anderen SDGs gezählt werden (z. B. Mikrokredite, KMU-Kredite usw.).

Nachhaltigkeitsindikatoren – Reichweite		Reichweite der finanzierten Beteiligung s- unternehmen	Beitrag der Fonds zur Reichweite	Reichweite pro 1 Mio. EUR investiert
SDG1.4	Anzahl der mit Mikrokrediten erreichten Endkreditnehmer	17.439.472,0	418.225,0	574,7
SDG4.6	Anzahl der mit Bildungsdarlehen erreichten Endkreditnehmer	150.590,7	3.852,4	5,3
SDG8.3	Anzahl der mit KMU-Darlehen erreichten Endkreditnehmer	867.763,2	16.248,5	22,3
SDG1.1.1	Anzahl der mit Wohnungsbaudarlehen erreichten Endkreditnehmer	341.541,4	4.711,8	6,5
SDG7.1	Anzahl der Endkreditnehmer, die mit Darlehen für die Versorgung mit erneuerbarer Energie erreicht wurden	196,1	3,4	0
n.a.	Anzahl der mit anderen Darlehen erreichten Endkreditnehmer	818.550,2	8.106,1	11,1
	Gesamtanzahl der erreichten Endkreditnehmer	19.617.917,5	451.143,7	619,9
	Davon:			
SDG2.3	Anzahl der erreichten Endkreditnehmer mit einem Darlehen für eine landwirtschaftliche Tätigkeit	6.745.030,8	147.604,7	202,8
SDG5.1	Anzahl der erreichten weiblichen Endkreditnehmer (gewichteter Durchschnitt aus Anzahl der weiblichen Endkreditnehmer / Anzahl der Kreditnehmer pro Beteiligungsunternehmen)	15.967.021,7	390.153,9	536,1
SDG7.2	Installierte Kapazität an erneuerbaren Energien (KWp)	0	770,6	1,1

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Ein Vergleich der Nachhaltigkeitsindikatoren des Portfolios mit früheren Zeiträumen wird ab dem nächsten Berichtszeitraum verfügbar sein.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

● ***Inwiefern wurden nachhaltige Investitionsziele durch die nachhaltigen Investitionen nicht erheblich beeinträchtigt?***

Im Sinne des Art. 2 Nr. 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 wurde sichergestellt, dass die getätigten nachhaltigen Investitionen keines der Nachhaltigkeitsziele erheblich beeinträchtigen und die Unternehmen Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden. Dies wurde sichergestellt, indem Transaktionen nur mit Emittenten zustande kamen, welche sich vertraglich dazu verpflichten soziale und ökologische Mindestausschlüsse einzuhalten.

— — ***Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?***

Der Fondsmanager berücksichtigt Principal Adverse Impacts (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren entlang der gesamten Anlagewertschöpfungskette.

In Anbetracht der Tatsache, dass diese PAI-Indikatoren bei nicht in der EU ansässigen Beteiligungsunternehmen besonders schwierig zu erheben sind, stimmt sich der Fondsmanager mit den Marktentwicklungen ab, um relevante Daten von den investierten Institutionen bereitstellen zu können.

In diesem Rahmen des DNSH-Prinzips wurde eine qualitative Auswertung der PAIs durchgeführt.

So wurde die Treibhausgasintensität von Unternehmen, in die investiert wird, und der Carbon Footprint auf der Grundlage der nachhaltigen Investitionen berechnet, um eine Unterschätzung dieser Kennzahlen zu vermeiden.

Zudem investiert der Fonds nicht direkt in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind. Die meisten der investierten Unternehmen sind im Finanzsektor tätig und erzielen als solche keine direkten Einnahmen aus Aktivitäten wie Abbau, Gewinnung, Produktion, Verarbeitung, Lagerung, Raffination oder Vertrieb im Sektor für fossile Brennstoffe. In diesem Zusammenhang hat der Fonds außerdem kein direktes Engagement in Emittenten:

- die in besonders klimaschädlichen Sektoren tätig sind
- die sich negativ auf die biologische Vielfalt in sensiblen Gebieten auswirken
- die eine große Menge an Emissionen in das Wasser ableiten
- die eine große Menge an gefährlichen Abfällen produzieren.

Es wird weiterhin überwacht, dass gegen Beteiligungsunternehmen keine Klagen und Anschuldigungen im Zusammenhang mit Menschenrechten, Beschäftigung, Bestechung, Verbraucherinteressen, Wettbewerb, Steuern und Umwelt bestehen.

Der Fonds ist nicht in der Herstellung und dem Verkauf von umstrittenen Waffen investiert, da dies über Ausschlusslisten in allen Verträgen mit den Beteiligungsunternehmen enthalten ist.

— — ***Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den***

Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Die ESG-Bewertung des Fondsmanagers basiert teilweise auf den International Finance Corporation (IFC) Performance Standards, die weitgehend auf anderen internationalen Standards wie den Leitprinzipien der Vereinten Nationen (UN) für Wirtschaft und Menschenrechte, der Internationalen Menschenrechtscharta, den Standards der Internationalen Arbeitsorganisation und den Equator Principles basieren, jedoch nicht auf den Leitsätzen der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen, da der Teilfonds hauptsächlich in kleine und mittlere Unternehmen in Schwellen- und Grenzländern investiert.

- UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte:
Breit angelegt berücksichtigt im Teilfonds bzw. an dessen Investitionen angepasst.
- OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und wichtige Überlegungen für Banken, die die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen umsetzen:
Die Richtlinien sind nicht anwendbar, da die Anlagen des Teilfonds hauptsächlich kleinen und mittleren Unternehmen in Schwellenländern zugutekommen. Die Standards wie Menschenrechte, Beschäftigung, Umwelt, Bestechung, Verbraucherinteressen, Wettbewerb und Besteuerung werden berücksichtigt und an die jeweilige Investition angepasst. Wissenschaft und Technologie sind nicht Teil der Betrachtung. Die wichtigsten Überlegungen für den Teilfonds sind Mikrofinanzinstitute, Banken und Leasinggesellschaften. Die folgenden 6 Überlegungen werden durch die Methodik des Fondsmanagers für Investitionen in Banken weitgehend abgedeckt:
 1. Verankerung verantwortungsvollen Geschäftsverhaltens in den Richtlinien und Managementsystemen
 2. Identifizierung und Bewertung tatsächlicher und potenzieller nachteiliger Auswirkungen
 3. Negativer Auswirkungen beenden, verhindern oder mitigieren
 4. Verfolgen Sie die Implementierung und die Ergebnisse
 5. Kommunizieren Sie, wie Auswirkungen angegangen werden
 6. Gegebenenfalls eine Verbesserung bzw. Sanierung vorsehen und/oder sich an einer Kooperation zur Verbesserung bzw. Sanierung beteiligen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Unter der Berücksichtigung von nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren versteht man gemäß ErWG 20 der Verordnung (EU) 2019/2088 diejenigen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen, die einen negativen Einfluss auf die

Nachhaltigkeitsfaktoren haben. Die ESAs haben dazu in Anhang I der RTS 18 Haupt- und 46 Zusatzindikatoren definiert.

Der Fondsmanager integriert das Risiko des Auftretens von Principal Adverse Impacts (PAI) in den Kernanlageprozess des Teilfonds durch seine Research-, Analyse- und Entscheidungsprozesse als Teil der ESG Risiko Analyse.

Der Fondsmanager berücksichtigt hierzu:

- 1) Einen Ausschluss von Investitionen, die den Zielen nachhaltiger Investitionen erheblich schaden in Form einer Ausschlussliste mit e.g. Produktion oder Handel von Waffen, kommerzielle Abholzung in primären tropischen Wäldern und Produktion oder Aktivitäten, die schädliche oder ausbeuterische Formen von Arbeit beinhalten, wann immer möglich, abhängig von der Art der Investition.
- 2) Ein ESG-Rating zielt darauf ab, das Risiko des Auftretens von Principal Adverse Impacts (PAI), die die Investition auf Nachhaltigkeitsfaktoren verursachen kann zu bewerten und zu überwachen. Es ermöglicht dem Fondsmanager nach Investitionen zu filtern, die mit geringem Risiko bewertet wurden Nachhaltigkeitsfaktoren erheblich zu schädigen.

Das ESG-Rating basiert zum Teil auf den International Finance Corporation Performance Standards, die sich weitgehend auf andere internationale Standards stützen, wie die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte, die International Bill of Human Rights, die Standards der Internationalen Arbeitsorganisation und die Equator Principles. Er basiert jedoch nicht auf den Leitsätzen für multinationale Unternehmen der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD), da der Teilfonds hauptsächlich in kleine bis mittelgroße Unternehmen in Schwellen- und Frontier-Ländern investiert (siehe obige Frage).

Das Bewertungsinstrument orientiert sich auch an dem von CERISE/SPTF entwickelten und geförderten [Alinus Social Performance Management](#) tool, das sich insbesondere mit Fragen des Kundenschutzes befasst. Alle Indikatoren werden in Gesprächen mit den Zielunternehmen, durch die Beantwortung spezifischer Fragebögen, durch regelmäßige Datenüberwachung und gegebenenfalls durch Besuche vor Ort erhoben.

Wenn eine Investition im Rahmen einer Syndizierung oder durch Dritte getätigt wird, stellt der Fondsberater sicher, dass die Bewertung mit seinen Verfahren und Standards übereinstimmt.

Basierend auf dem zuvor beschriebenen Prozess wurden die folgenden Kriterien überwacht:

- die Intensität der Treibhausgase von Emittenten und deren Carbon Footprint
- dass kein direktes Engagement im Bereich der fossilen Brennstoffe vorliegt
- dass kein direktes Engagement in besonders klimaschädlichen Sektoren vorliegt
- dass kein direktes Engagement in Emittenten vorliegt, welche sich negativ auf die biologische Vielfalt in sensiblen Gebieten auswirken

- dass kein direktes Engagement in Emittenten vorliegt, die eine große Menge an Emissionen in das Wasser ableiten
- dass kein direktes Engagement in Emittenten vorliegt, die eine große Menge an gefährlichen Abfällen produzieren.

Es wurde überwacht, dass gegen Beteiligungsunternehmen keine Klagen und Anschuldigungen im Zusammenhang mit Menschenrechten, Beschäftigung, Bestechung, Verbraucherinteressen, Wettbewerb, Steuern und Umwelt bestehen. Der Fonds ist nicht in der Herstellung und dem Verkauf von umstrittenen Waffen investiert.

Der Dual Return Fund - Vision Microfinance hat bisher keine quantifizierten Verbesserungsziele für die PAIs festgelegt. Der vorliegende Bericht fällt mit dem ersten Jahr der Datenerhebung für einige PAIs zusammen, der Erfassungsgrad (Anteil der Investitionsempfänger, die über jeden Indikator Bericht erstattet haben) dürfte im Laufe der Jahre steigen. Der Teilfonds kann in Zukunft beschließen, quantifizierte Verbesserungsziele festzulegen. Für Indikatoren, die sich auf die Einrichtung von Prozessen beziehen, wie zum Beispiel PAI 11, wird ein kontinuierliches Engagement mit den Beteiligungsunternehmen unternommen, beispielsweise durch informelle Gespräche über die Bedeutung solcher Praktiken.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel:

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Khan Bank	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	3,0	Mongolia
Improsa	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	3,0	Costa Rica
Ameriabank	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	2,7	Armenia
LOLC Cambodia	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	2,3	Cambodia
Amret	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	2,3	Cambodia
COAC Alianza del Valle	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	2,2	Ecuador
Hamkorbank	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	2,1	Uzbekistan
Pan Asia Bank	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	2,0	Sri Lanka
Ipak Yuli Bank	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	1,9	Uzbekistan
Desyfin	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	1,9	Costa Rica

	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	1,8	
Sathapana	K64.92 - Spezialkreditinstitute	1,7	Cambodia
Satin	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	1,6	India
BoG	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	1,5	Georgia
Banco Solidario	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	1,5	Ecuador
Araratbank	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)		Armenia

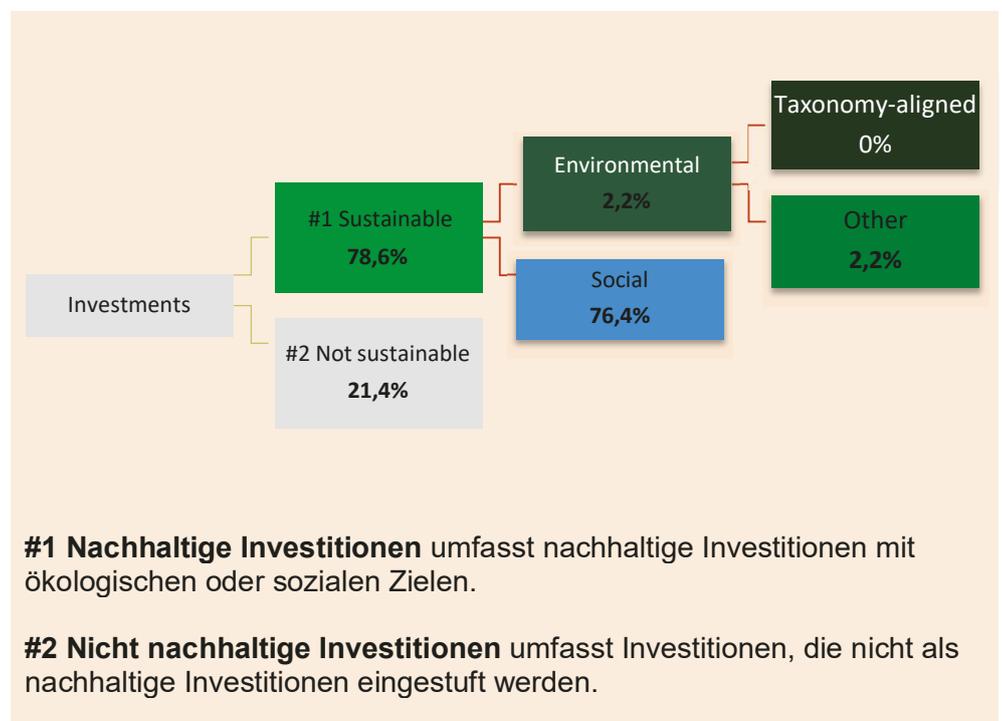


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

- **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Das nachstehende Diagramm zeigt die Vermögensaufteilung des Fonds, berechnet als gewichtete durchschnittliche Portfoliozusammensetzung am Ende jedes Quartals des Berichtszeitraums, unter Verwendung der letzten zum Ende des Berichtszeitraums verfügbaren Daten der Beteiligungsunternehmen.



Taxonomiekonforme Tätigkeiten,

- **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Mit Blick auf die EU-Taxonomie-konformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035.

Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Economic Sectors (number of final borrowers)	
Agriculture	15%
Production	6%
Trade	16%
Services	19%
Others	44%



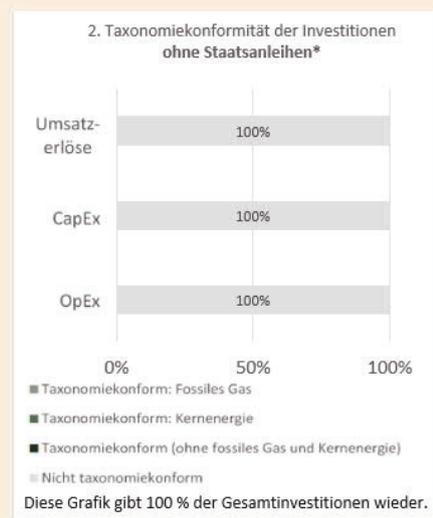
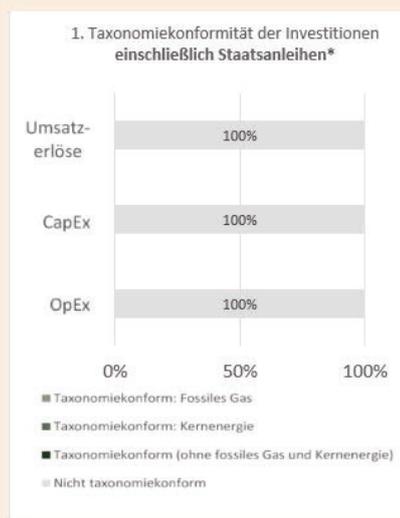
Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Da der Teilfonds in Wirtschaftstätigkeiten investiert, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten findet keine Anwendung statt.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?

Ja: In fossiles Gas In Kernenergie
 Nein

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgas-emissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Nicht anwendbar, da keine Taxonomie-konformen Investitionen getätigt wurden.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Nicht anwendbar, da keine Taxonomie-konformen Investitionen getätigt wurden.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Der Anteil an nachhaltigen Investitionen, betrug 78,6%. Dabei entfielen 2,2% auf Investitionen mit einem Umweltziel.

Der Fonds hat eine begrenzte Anzahl von Investitionen mit ökologischen Merkmalen getätigt. Die nachhaltigen Anlagen mit Umweltmerkmalen werden in Wirtschaftstätigkeiten getätigt, die nicht an die EU-Taxonomie angepasst sind. Der Teilfonds investiert nämlich in Schwellenländern, in denen die von der europäischen Verordnung geforderten technischen Standards nicht an diese Märkte angepasst sind und deren Marktteilnehmer nicht verpflichtet sind, über die europäischen Vorschriften zu berichten. Die Investitionen, die zur Erreichung eines der sozialen Ziele des Fonds beitragen, werden auch im Hinblick auf die Umweltqualität mit Hilfe eines umfassenden Bewertungsinstruments und bei grünen und nachhaltigen Anleihen anhand der ICMA-Standards bewertet.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Der Anteil an nachhaltigen Investitionen betrug 78,6%. Dabei entfielen 76,4 % auf Investitionen mit einem sozialen Ziel.



Welche Investitionen fallen unter „nicht nachhaltige Investitionen“, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

21,4 % der Investitionen des Teilfonds Fonds entfielen auf "#2 Nicht-nachhaltige Investitionen".

Im Jahr 2022 setzten sich die nicht-nachhaltigen Investitionen des Teilfonds aus den in der nachstehenden Tabelle aufgeführten Kategorien zusammen (alle Angaben in % des Gesamtvermögens).

Zu den nicht nachhaltigen Anlagen gehören Barmittel und Absicherungsinstrumente sowie eine Anleihe eines Entwicklungsfinanzierungsinstituts. Die Anleihe wurde von der Internationalen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung mit der ISIN US459058FF56 begeben, um in erster Linie Länder mit mittlerem Einkommen zu unterstützen, mit dem Ziel, die Armut zu verringern, den gemeinsamen Wohlstand zu erhöhen und eine nachhaltige Entwicklung zu fördern, und hat eine Laufzeit bis zum 19. April 2023.

Bei den Vermögenswerten, die nicht in "Nachhaltige Investitionen" investiert werden, handelt es sich entweder um Barmittel, die für das Liquiditätsmanagement verwendet werden, oder um Barmittel, die während der Anlaufphase des Teilfonds noch nicht investiert wurden. Der prozentuale Anteil der Barmittel am Gesamtvermögen spiegelt die Art und das Tempo der Anlageentscheidungen eines Teilfonds wider, der in illiquide Märkte investiert.

Derivative Finanzinstrumente werden eingesetzt, wenn dies als notwendig erachtet wird, um sicherzustellen, dass der Teilfonds seinen Beteiligungsunternehmen Finanzmittel in Landeswährung zur Verfügung stellt und gleichzeitig das Wechselkursrisiko für seine Anleger verringert. Die Bereitstellung von Finanzierungen in Landeswährung wird als Teil der Aufgabe des Teilfonds angesehen, sicherzustellen, dass die Beteiligungsgesellschaften auch ihren eigenen Kreditnehmern Darlehen in Landeswährung gewähren können, und sie so vor Wechselkursrisiken zu schützen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Das Umwelt- und Sozialrisikomanagement des Teilfonds wurde in den Jahren 2021 und 2022 aktualisiert, um die Umwelt- und Sozialrisiken stärker zu kontrollieren. Der Teilfonds verstärkte somit sein Umwelt- und Sozialmanagementsystem, um es an seine Exposition gegenüber E&S-Risiken anzupassen und die strengeren Nachhaltigkeitsanforderungen der Anleger und der Regulierung zu erfüllen.

Dadurch wird sichergestellt, dass der Teilfonds weiterhin seinen Auftrag erfüllt und sein nachhaltiges Anlageziel erreicht, ohne weitere negative Auswirkungen zu verursachen.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Nachhaltigkeitsreferenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Index als Referenzbenchmark festgelegt, da die bestehenden Indizes für die Art der Anlagen des Teilfonds nicht geeignet sind.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf das nachhaltige Investitionsziel bestimmt wird?**



Nicht zutreffend

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 9 Absätze 1 bis 4a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 5 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: DUAL RETURN
**FUND – Vision Microfinance Local
 Currency**

Unternehmenskennung (LEI-Code): Axxion
S.A.: 529900JZ07V7SDGUSX93

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Nachhaltiges Investitionsziel

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

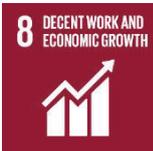
<p><input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Ja</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___%</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: <u>79,7%</u></p>	<p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nein</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</p>
--	--

Obwohl der Fonds kein Umweltziel verfolgte, tätigte er Investitionen, die Umweltziele erreichten. Dabei handelte es sich um geringfügige Investitionen, die auch den sozialen Zweck des Fonds erfüllten, wie im Abschnitt "Inwieweit wurde das nachhaltige Anlageziel dieses Finanzprodukts erreicht?" beschrieben wird.



Inwieweit wurde das nachhaltige Investitionsziel dieses Finanzprodukts erreicht?

Der Fonds investierte hauptsächlich in nachhaltige Investitionen mit positivem Impact auf die von allen Mitgliedstaaten der Vereinten Nationen im Jahr 2015 verabschiedeten Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDGs) 2030. Insbesondere die SDGs 1, 5 und 8 wurden, wie in der vorvertraglichen Offenlegung angestrebt, gefördert. Der Anteil der Investitionen, die zu diesen SDGs beigetragen haben, wird unter „Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?“ angegeben.

	Wie hat der Teilfonds zu den wichtigsten angestrebten SDGs beigetragen?
<p>SDG 1: Keine Armut</p> 	<p>Sicherstellung des Zugangs einkommensschwacher Personen zu Finanzdienstleistungen, einschließlich Mikrofinanz- und Sparprodukten, bei gleichzeitiger Investition in Beteiligungsunternehmen, deren Mittel hauptsächlich zur Vergabe von Kleinkrediten für Haushaltsbedürfnisse, Wohnraum oder Bildung verwendet werden.</p> <p>Dies trägt zur Erreichung des SDG-Ziels 1.4 bei: "Bis 2030 sicherstellen, dass alle Männer und Frauen, insbesondere die Armen und Schwachen, gleiche Rechte auf wirtschaftliche Ressourcen sowie Zugang zu grundlegenden Dienstleistungen, Eigentum und Kontrolle über Land und andere Formen von Eigentum, Erbschaft, natürliche Ressourcen, geeignete neue Technologien und Finanzdienstleistungen, einschließlich Mikrofinanzierung, haben."</p>
<p>SDG 5: Geschlechtergerechtigkeit</p> 	<p>Frauen einen gleichberechtigten Zugang zu wirtschaftlichen Ressourcen und Chancen zu verschaffen und gleichzeitig in Beteiligungsunternehmen zu investieren, deren Mittel in ihrer überwiegenden Mehrheit in ein Kreditportfolio von weiblichen Kreditnehmern fließen.</p> <p>Dies trägt zum SDG-Ziel 5.1 bei: "Ein Ende aller Formen der Diskriminierung aller Frauen und Mädchen überall".</p>
<p>SDG 8: Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum</p> 	<p>Stärkung der Kapazitäten inländischer Finanzinstitute, um den Zugang zu Bank- und Finanzdienstleistungen für alle zu erweitern und das Wachstum von KMU zu fördern, während gleichzeitig in Beteiligungsunternehmen investiert wird, deren Mittel mehrheitlich in ein Kreditportfolio von KMU-Darlehen fließen.</p> <p>Dies trägt zur Erreichung von SDG-Zielvorgabe 8.3 bei: "Förderung entwicklungsorientierter Strategien, die produktive Tätigkeiten, die Schaffung menschenwürdiger Arbeitsplätze, Unternehmertum, Kreativität und Innovation unterstützen und die Formalisierung und das Wachstum von Kleinst-, kleinen und mittleren Unternehmen fördern, auch durch den Zugang zu Finanzdienstleistungen" und Zielvorgabe 8.10: "Stärkung der Fähigkeit inländischer Finanzinstitute, den Zugang zu Banken, Versicherungen und Finanzdienstleistungen für alle zu fördern und auszuweiten".</p>

Einige SDGs, auf die nicht spezifisch abgezielt wurde, wurden durch einen geringen Anteil der Investitionen erreicht:

	Wie hat der Teilfonds zur Erreichung der anderen SDGs beigetragen?

<p>SDG 2: Kein Hunger</p> 	<p>Ermöglichung des Zugangs zu produktiven Ressourcen für kleine Lebensmittelproduzenten durch Finanzdienstleistungen und -produkte, wobei in Beteiligungsunternehmen investiert wird, deren Mittel mehrheitlich in ein Kreditportfolio für kleine landwirtschaftliche Betriebe fließen, oder in ein nichtfinanzielles Beteiligungsunternehmen, das hauptsächlich in der Kleinbauernwirtschaft tätig ist.</p> <p>Beitrag zur Sicherstellung nachhaltiger Lebensmittelproduktionssysteme durch Investitionen in Finanzinstitute oder Unternehmen, die auf die landwirtschaftliche Produktion spezialisiert sind und deren Mittel überwiegend in größere landwirtschaftliche/lebensmittelproduzierende Organisationen fließen, die nachhaltige Verfahren anwenden.</p> <p>Dies trägt zur Erreichung des SDG-Ziels 2.3 bei: "Bis 2030 die landwirtschaftliche Produktivität und das Einkommen von Kleinproduzenten von Nahrungsmitteln, insbesondere von Frauen, indigenen Völkern, Familienbauern, Hirten und Fischern, verdoppeln, unter anderem durch sicheren und gleichberechtigten Zugang zu Land, anderen produktiven Ressourcen und Betriebsmitteln, Wissen, Finanzdienstleistungen, Märkten und Möglichkeiten der Wertschöpfung und außerlandwirtschaftlichen Beschäftigung." Und Zielvorgabe 2.4: "Bis 2030 nachhaltige Lebensmittelproduktionssysteme sicherstellen und widerstandsfähige landwirtschaftliche Praktiken anwenden, die die Produktivität und Produktion steigern, zur Erhaltung der Ökosysteme beitragen, die Anpassungsfähigkeit an den Klimawandel, extreme Wetterbedingungen, Dürre, Überschwemmungen und andere Katastrophen stärken und die Boden- und Flächenqualität schrittweise verbessern."</p>
<p>SDG 4: Hochwertige Bildung</p> 	<p>Sicherstellung des gleichberechtigten Zugangs aller Frauen und Männer zu erschwinglicher und qualitativ hochwertiger Bildung, wobei in Beteiligungsunternehmen investiert wird, deren Mittel mehrheitlich in ein Bildungskreditportfolio fließen (d. h. Kredite zur Finanzierung von Schulgebühren) oder wenn die Mittel an ein Beteiligungsunternehmen fließen, das Bildungsdienstleistungen anbietet oder deren Entwicklung unterstützt.</p> <p>Dies trägt zur Erreichung des SDG-Ziels 4.6 bei: "Bis 2030 sicherstellen, dass alle Jugendlichen und ein wesentlicher Anteil der Erwachsenen, sowohl Männer als auch Frauen, Lese-, Schreib- und Rechenkenntnisse erwerben."</p>

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Um die Verwirklichung seines Ziels der nachhaltigen Entwicklung zu überwachen, bestimmt der Teilfonds für jede Anlage, zu welchem Ziel der nachhaltigen Entwicklung sie am meisten beiträgt, und zwar auf der Grundlage der finanzierten Wirtschaftstätigkeiten und/oder des Zielkundenkreises, den das betreffende Unternehmen bedient, wie in den obigen Tabellen beschrieben.

Nachhaltigkeitsindikatoren - Portfoliozuordnung zu den wichtigsten geförderten SDGs	% des Gesamtvermögens (Berechnet als gewichtete durchschnittliche Portfoliozusammensetzung am Ende jedes Quartals des Berichtszeitraums, unter Verwendung der letzten zum Ende des Berichtszeitraums verfügbaren Daten der Beteiligungsunternehmen)
1	34,3%
2	1,5%
4	1,8%
5	18,8%
8	23,3%

Darüber hinaus beobachtet der Teilfonds die Entwicklung der Indikatoren für den Zugang zu bestimmten Bevölkerungsgruppen mit niedrigem und mittlerem Einkommen, um seinen Beitrag zu den Zielen für nachhaltige Investitionen (SIO) zu messen. Es werden drei Metriken zur Verfügung gestellt. Sie werden alle als gewichteter Durchschnitt jedes spezifischen Indikators auf der Grundlage der Portfoliozusammensetzung am Ende eines jeden Quartals des Berichtszeitraums berechnet. Die vier vierteljährlichen Zahlen werden dann gemittelt, um die Jahreszahl zu berechnen. Für diese Berichterstattung werden die letzten Daten verwendet, die von den Beteiligungsunternehmen zum Ende des Berichtszeitraums vorliegen:

- **Gesamte Reichweite der vom Fonds finanzierten Beteiligungsunternehmen:** Dieser Indikator gibt die Anzahl der Endkreditnehmer an, die vom Beteiligungsunternehmen für jede Produktkategorie erreicht wurden, die als Beitrag zu den SIOs des Fonds und/oder allgemeiner zum Auftrag des Teilfonds betrachtet wird.
- **Beitrag des Fonds:** Dieser Indikator schätzt den Beitrag des Fonds zur Reichweite seiner Investitionsempfänger. Er entspricht der Anzahl der Endkreditnehmer dieser Kategorie, geteilt durch das gesamte Bruttokreditportfolio des Beteiligungsunternehmens und multipliziert mit dem Kreditbetrag.
- **Reichweite pro 1 Mio. investiertem USD:** Dieser Indikator misst den Beitrag der Anleger zur Tätigkeit des Fonds, wenn sie 1 Mio. USD in ihn investieren. Er entspricht in etwa dem Beitrag jeder Million USD zu jeder der Produktkategorien, die von den Investitionsempfängern des Fonds angeboten werden.

Die Indikatoren in Bezug auf Geschlecht, Landwirtschaft und Kreditnehmer, die Darlehen für erneuerbare Energien erhalten, werden separat behandelt, da diese Kreditnehmer entweder mit

Kredit erreicht werden können, die bereits als Beitrag zu anderen SDGs gezählt werden (z. B. Mikrokredite, KMU-Kredite usw.).

Nachhaltigkeitsindikatoren – Reichweite		Reichweite der finanzierten Beteiligung s- unternehmen	Beitrag der Fonds zur Reichweite	Reichweite pro 1 Mio. USD investiert
SDG1.4	Anzahl der mit Mikrokrediten erreichten Endkreditnehmer	9.370.427,0	38.853,0	958,2
SDG4.6	Anzahl der mit Bildungsdarlehen erreichten Endkreditnehmer	20.173,0	110,8	2,7
SDG8.3	Anzahl der mit KMU-Darlehen erreichten Endkreditnehmer	167.194,1	649,0	16,0
SDG11.1	Anzahl der mit Wohnungsbaudarlehen erreichten Endkreditnehmer	117.423,2	677,5	16,7
n.a.	Anzahl der mit anderen Darlehen erreichten Endkreditnehmer	92.923,3	248,3	6,1
Gesamtanzahl der erreichten Endkreditnehmer		9.768.073,4	40.538,7	999,8
Davon:				
SDG2.3	Anzahl der erreichten Endkreditnehmer mit einem Darlehen für eine landwirtschaftliche Tätigkeit	4.526.438,4	11.835,1	291,4
SDG5.1	Anzahl der erreichten weiblichen Endkreditnehmer (gewichteter Durchschnitt aus Anzahl der weiblichen Endkreditnehmer / Anzahl der Kreditnehmer pro Beteiligungsunternehmen)	8.412.927,1	33.105,8	816,8
SDG7.1	Anzahl der Endkreditnehmer, die mit Darlehen für die Versorgung mit erneuerbarer Energie erreicht wurden	275,9	0,3	0,0
SDG7.2	Installierte Kapazität an erneuerbaren Energien (KWp)	1.491,0	0,0	0,0

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Ein Vergleich der Nachhaltigkeitsindikatoren des Portfolios mit früheren Zeiträumen wird ab dem nächsten Berichtszeitraum verfügbar sein.

● **Inwiefern wurden nachhaltige Investitionsziele durch die nachhaltigen Investitionen nicht erheblich beeinträchtigt?**

Bei den wichtigsten nachteiligen

Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Im Sinne des Art. 2 Nr. 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 wurde sichergestellt, dass die getätigten nachhaltigen Investitionen keines der Nachhaltigkeitsziele erheblich beeinträchtigen und die Unternehmen Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden. Dies wurde sichergestellt, indem Transaktionen nur mit Emittenten zustande kamen, welche sich vertraglich dazu verpflichten soziale und ökologische Mindestausschlüsse einzuhalten.

— — *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Der Fondsmanager berücksichtigt Principal Adverse Impacts (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren entlang der gesamten Anlagewertschöpfungskette.

In Anbetracht der Tatsache, dass diese PAI-Indikatoren bei nicht in der EU ansässigen Beteiligungsunternehmen besonders schwierig zu erheben sind, stimmt sich der Fondsmanager mit den Marktentwicklungen ab, um relevante Daten von den investierten Institutionen bereitstellen zu können.

In diesem Rahmen des DNSH-Prinzips wurde eine qualitative Auswertung der PAIs durchgeführt.

So wurde die Treibhausgasintensität von Unternehmen, in die investiert wird, und der Carbon Footprint auf der Grundlage der nachhaltigen Investitionen berechnet, um eine Unterschätzung dieser Kennzahlen zu vermeiden.

Zudem investiert der Fonds nicht direkt in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind. Die meisten der investierten Unternehmen sind im Finanzsektor tätig und erzielen als solche keine direkten Einnahmen aus Aktivitäten wie Abbau, Gewinnung, Produktion, Verarbeitung, Lagerung, Raffination oder Vertrieb im Sektor für fossile Brennstoffe. In diesem Zusammenhang hat der Fonds außerdem kein direktes Engagement in Emittenten:

- die in besonders klimaschädlichen Sektoren tätig sind
- die sich negativ auf die biologische Vielfalt in sensiblen Gebieten auswirken
- die eine große Menge an Emissionen in das Wasser ableiten
- die eine große Menge an gefährlichen Abfällen produzieren.

Es wird weiterhin überwacht, dass gegen Beteiligungsunternehmen keine Klagen und Anschuldigungen im Zusammenhang mit Menschenrechten, Beschäftigung, Bestechung, Verbraucherinteressen, Wettbewerb, Steuern und Umwelt bestehen.

Der Fonds ist nicht in der Herstellung und dem Verkauf von umstrittenen Waffen investiert, da dies über Ausschlusslisten in allen Verträgen mit den Beteiligungsunternehmen enthalten ist.

— — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Die ESG-Bewertung des Fondsmanagers basiert teilweise auf den International Finance Corporation (IFC) Performance Standards, die weitgehend auf anderen internationalen Standards wie den Leitprinzipien der Vereinten Nationen (UN) für Wirtschaft und Menschenrechte, der Internationalen Menschenrechtscharta, den Standards der Internationalen Arbeitsorganisation und den Equator Principles basieren, jedoch nicht auf den Leitsätzen der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen, da der Teilfonds hauptsächlich in kleine und mittlere Unternehmen in Schwellen- und Grenzländern investiert.

- UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte:
Breit angelegt berücksichtigt im Teilfonds bzw. an dessen Investitionen angepasst.
- OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und wichtige Überlegungen für Banken, die die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen umsetzen:
Die Richtlinien sind nicht anwendbar, da die Anlagen des Teilfonds hauptsächlich kleinen und mittleren Unternehmen in Schwellenländern zugutekommen. Die Standards wie Menschenrechte, Beschäftigung, Umwelt, Bestechung, Verbraucherinteressen, Wettbewerb und Besteuerung werden berücksichtigt und an die jeweilige Investition angepasst. Wissenschaft und Technologie sind nicht Teil der Betrachtung. Die wichtigsten Überlegungen für den Teilfonds sind Mikrofinanzinstitute, Banken und Leasinggesellschaften. Die folgenden 6 Überlegungen werden durch die Methodik des Fondsmanagers für Investitionen in Banken weitgehend abgedeckt:
 1. Verankerung verantwortungsvollen Geschäftsverhaltens in den Richtlinien und Managementsystemen
 2. Identifizierung und Bewertung tatsächlicher und potenzieller nachteiliger Auswirkungen
 3. Negativer Auswirkungen beenden, verhindern oder mitigieren
 4. Verfolgen Sie die Implementierung und die Ergebnisse
 5. Kommunizieren Sie, wie Auswirkungen angegangen werden
 6. Gegebenenfalls eine Verbesserung bzw. Sanierung vorsehen und/oder sich an einer Kooperation zur Verbesserung bzw. Sanierung beteiligen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Unter der Berücksichtigung von nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren versteht man gemäß ErwG 20 der Verordnung (EU) 2019/2088 diejenigen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen, die einen negativen Einfluss auf die Nachhaltigkeitsfaktoren haben. Die ESAs haben dazu in Anhang I der RTS 18 Haupt- und 46 Zusatzindikatoren definiert.

Der Fondsmanager integriert das Risiko des Auftretens von Principal Adverse Impacts (PAI) in den Kernanlageprozess des Teilfonds durch seine Research-, Analyse- und Entscheidungsprozesse als Teil der ESG Risiko Analyse.

Der Fondsmanager berücksichtigt hierzu:

- 1) Einen Ausschluss von Investitionen, die den Zielen nachhaltiger Investitionen erheblich schaden in Form einer Ausschlussliste mit e.g. Produktion oder Handel von Waffen, kommerzielle Abholzung in primären tropischen Wäldern und Produktion oder Aktivitäten, die schädliche oder ausbeuterische Formen von Arbeit beinhalten, wann immer möglich, abhängig von der Art der Investition.
- 2) Ein ESG-Rating zielt darauf ab, das Risiko des Auftretens von Principal Adverse Impacts (PAI), die die Investition auf Nachhaltigkeitsfaktoren verursachen kann zu bewerten und zu überwachen. Es ermöglicht dem Fondsmanager nach Investitionen zu filtern, die mit geringem Risiko bewertet wurden Nachhaltigkeitsfaktoren erheblich zu schädigen.

Das ESG-Rating basiert zum Teil auf den International Finance Corporation Performance Standards, die sich weitgehend auf andere internationale Standards stützen, wie die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte, die International Bill of Human Rights, die Standards der Internationalen Arbeitsorganisation und die Equator Principles. Er basiert jedoch nicht auf den Leitsätzen für multinationale Unternehmen der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD), da der Teilfonds hauptsächlich in kleine bis mittelgroße Unternehmen in Schwellen- und Frontier-Ländern investiert (siehe obige Frage).

Das Bewertungsinstrument orientiert sich auch an dem von CERISE/SPTF entwickelten und geförderten [Alinus Social Performance Management](#) tool, das sich insbesondere mit Fragen des Kundenschutzes befasst. Alle Indikatoren werden in Gesprächen mit den Zielunternehmen, durch die Beantwortung spezifischer Fragebögen, durch regelmäßige Datenüberwachung und gegebenenfalls durch Besuche vor Ort erhoben.

Wenn eine Investition im Rahmen einer Syndizierung oder durch Dritte getätigt wird, stellt der Fondsberater sicher, dass die Bewertung mit seinen Verfahren und Standards übereinstimmt.

Basierend auf dem zuvor beschriebenen Prozess wurden die folgenden Kriterien überwacht:

- die Intensität der Treibhausgase von Emittenten und deren Carbon Footprint
- dass kein direktes Engagement im Bereich der fossilen Brennstoffe vorliegt
- dass kein direktes Engagement in besonders klimaschädlichen Sektoren vorliegt
- dass kein direktes Engagement in Emittenten vorliegt, welche sich negativ auf die biologische Vielfalt in sensiblen Gebieten auswirken
- dass kein direktes Engagement in Emittenten vorliegt, die eine große Menge an Emissionen in das Wasser ableiten

- dass kein direktes Engagement in Emittenten vorliegt, die eine große Menge an gefährlichen Abfällen produzieren.

Es wurde überwacht, dass gegen Beteiligungsunternehmen keine Klagen und Anschuldigungen im Zusammenhang mit Menschenrechten, Beschäftigung, Bestechung, Verbraucherinteressen, Wettbewerb, Steuern und Umwelt bestehen. Der Fonds ist nicht in der Herstellung und dem Verkauf von umstrittenen Waffen investiert.

Der Dual Return Fund - Vision Microfinance hat bisher keine quantifizierten Verbesserungsziele für die PAIs festgelegt. Der vorliegende Bericht fällt mit dem ersten Jahr der Datenerhebung für einige PAIs zusammen, der Erfassungsgrad (Anteil der Investitionsempfänger, die über jeden Indikator Bericht erstattet haben) dürfte im Laufe der Jahre steigen. Der Teilfonds kann in Zukunft beschließen, quantifizierte Verbesserungsziele festzulegen. Für Indikatoren, die sich auf die Einrichtung von Prozessen beziehen, wie zum Beispiel PAI 11, wird ein kontinuierliches Engagement mit den Beteiligungsunternehmen unternommen, beispielsweise durch informelle Gespräche über die Bedeutung solcher Praktiken.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel:

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Bank Eskhata	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	4,5	Tajikistan
Share Guatemala	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	3,4	Guatemala
Davr Bank	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	3,3	Uzbekistan
MBK	K64.92 - Spezialkreditinstitute	3,3	Indonesia
Microinvest	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	2,8	Moldova
Abaco	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	2,7	Peru
FINCA Kyrgyzstan	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	2,6	Kyrgyzstan
Desyfin	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	2,3	Costa Rica
Coocique	K64.92 - Spezialkreditinstitute	2,0	Costa Rica
Avanza Solido	K64.92 - Spezialkreditinstitute	1,3	Mexico
Genesis	K64.92 - Spezialkreditinstitute	1,3	Guatemala

Crystal	K64.92 - Spezialkreditinstitute	1,3	Georgia
EVN Finance	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	1,2	Vietnam
KMF	K64.92 - Spezialkreditinstitute	0,6	Kazakhstan
Banco Rio	K64.19 - Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	0,6	Paraguay

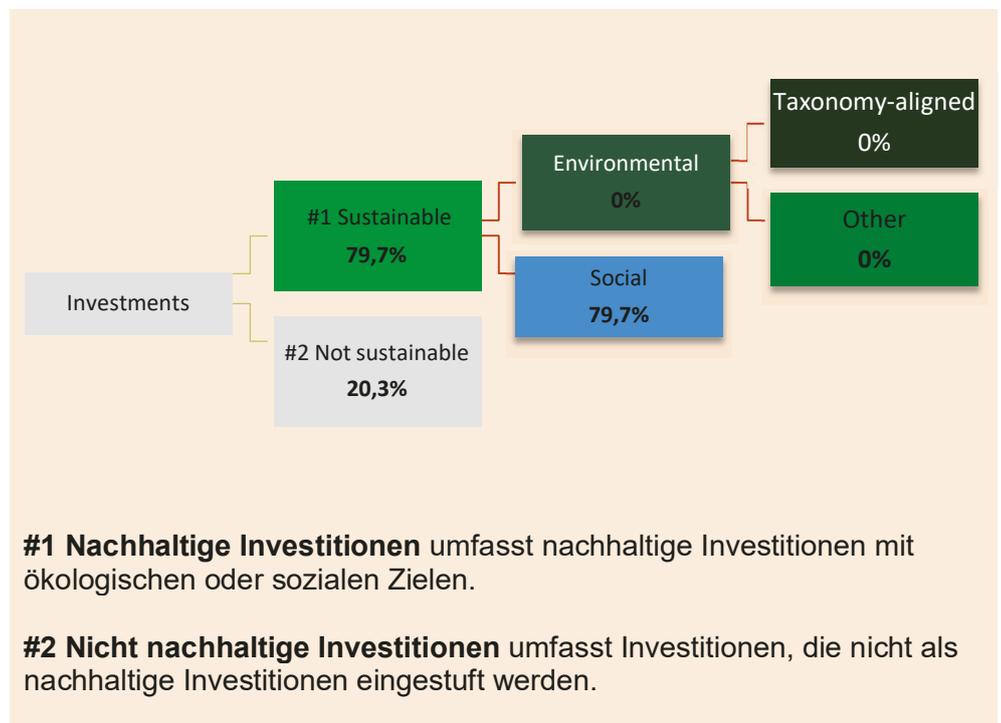


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Das nachstehende Diagramm zeigt die Vermögensaufteilung des Fonds, berechnet als gewichtete durchschnittliche Portfoliozusammensetzung am Ende jedes Quartals des Berichtszeitraums, unter Verwendung der letzten zum Ende des Berichtszeitraums verfügbaren Daten der Beteiligungsunternehmen



Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:
- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Economic Sectors (number of final borrowers)	
Agriculture	23%
Production	4%

„Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Mit Blick auf die EU-Taxonomie-konformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Trade	24%
Services	14%
Others	35%



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Da der Teilfonds in Wirtschaftstätigkeiten investiert, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten findet keine Anwendung statt.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?

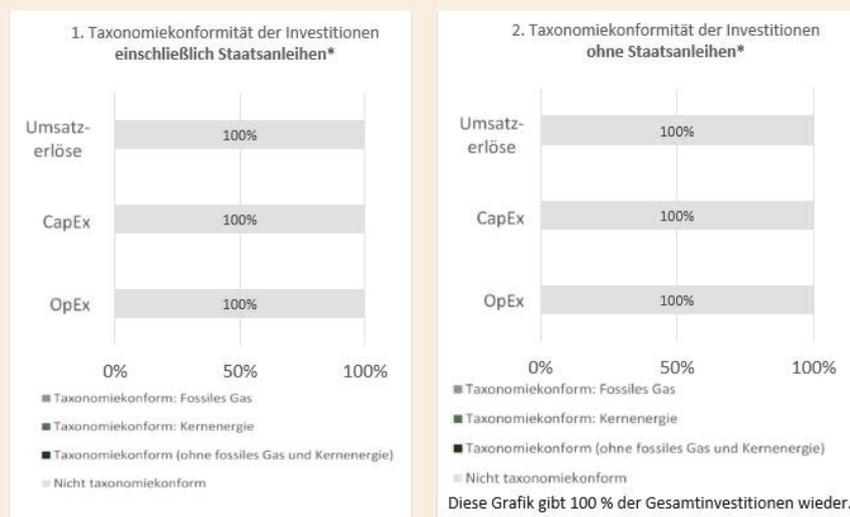
- Ja:

 In fossiles Gas

 In Kernenergie

 Nein

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.*



**Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.*

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Nicht anwendbar, da keine Taxonomie-konformen Investitionen getätigt wurden.

wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgas-emissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Nicht anwendbar, da keine Taxonomie-konformen Investitionen getätigt wurden.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Der Anteil an nachhaltigen Investitionen betrug 79,7 %. Dabei entfielen 0 % auf Investitionen mit einem Umweltziel.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Der Anteil an nachhaltigen Investitionen betrug 79,7 %. Dabei entfielen 79,7 % auf Investitionen mit einem sozialen Ziel.



Welche Investitionen fallen unter „nicht nachhaltige Investitionen“, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

20,3% der Investitionen des Teilfonds Fonds entfielen auf "#2 Nicht-nachhaltige Investitionen".

Im Jahr 2022 setzten sich die nicht-nachhaltigen Investitionen des Teilfonds aus den in der nachstehenden Tabelle aufgeführten Kategorien zusammen (alle Angaben in % des Gesamtvermögens).

Zu den nicht nachhaltigen Anlagen gehören Barmittel und Absicherungsinstrumente sowie eine Anleihe eines Entwicklungsfinanzierungsinstituts. Die Anleihe wurde von der Internationalen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung mit der ISIN US459058FF56 begeben, um in erster Linie Länder mit mittlerem Einkommen zu unterstützen, mit dem Ziel, die Armut zu verringern, den gemeinsamen Wohlstand zu erhöhen und eine nachhaltige Entwicklung zu fördern, und hat eine Laufzeit bis zum 19. April 2023.

Bei den Vermögenswerten, die nicht in "Nachhaltige Investitionen" investiert werden, handelt es sich entweder um Barmittel, die für das Liquiditätsmanagement verwendet werden, oder um Barmittel, die während der Anlaufphase des Teilfonds noch nicht investiert wurden. Der prozentuale Anteil der Barmittel am Gesamtvermögen spiegelt die Art und das Tempo der Anlageentscheidungen eines Teilfonds wider, der in illiquide Märkte investiert.

Derivative Finanzinstrumente werden eingesetzt, wenn dies als notwendig erachtet wird, um sicherzustellen, dass der Teilfonds seinen Beteiligungsunternehmen Finanzmittel in Landeswährung zur Verfügung stellt und gleichzeitig das Wechselkursrisiko für seine

Anleger verringert. Die Bereitstellung von Finanzierungen in Landeswährung wird als Teil der Aufgabe des Teilfonds angesehen, sicherzustellen, dass die Beteiligungsgesellschaften auch ihren eigenen Kreditnehmern Darlehen in Landeswährung gewähren können, und sie so vor Wechselkursrisiken zu schützen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Das Umwelt- und Sozialrisikomanagement des Teilfonds wurde in den Jahren 2021 und 2022 aktualisiert, um die Umwelt- und Sozialrisiken stärker zu kontrollieren. Der Teilfonds verstärkte somit sein Umwelt- und Sozialmanagementsystem, um es an seine Exposition gegenüber E&S-Risiken anzupassen und die strengeren Nachhaltigkeitsanforderungen der Anleger und der Regulierung zu erfüllen.

Dadurch wird sichergestellt, dass der Teilfonds weiterhin seinen Auftrag erfüllt und sein nachhaltiges Anlageziel erreicht, ohne weitere negative Auswirkungen zu verursachen.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Nachhaltigkeitsreferenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Index als Referenzbenchmark festgelegt, da die bestehenden Indizes für die Art der Anlagen des Teilfonds nicht geeignet sind.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**
Nicht zutreffend
- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf das nachhaltige Investitionsziel bestimmt wird?**
Nicht zutreffend
- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**
Nicht zutreffend
- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**
Nicht zutreffend