

**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2023**

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



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	15
DUAL RETURN FUND	18
<i>Zusammengefasste Vermögensübersicht</i>	<i>18</i>
<i>Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	<i>19</i>
<i>Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens</i>	<i>20</i>
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance	21
<i>Vermögensübersicht</i>	<i>21</i>
<i>Vermögensaufstellung</i>	<i>22</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	<i>29</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>30</i>
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency	34
<i>Vermögensübersicht</i>	<i>34</i>
<i>Vermögensaufstellung</i>	<i>35</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	<i>39</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>40</i>
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)	43
Informationspflichten gemäß dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds (ungeprüft)	53
Sonstige Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	56

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 15
A-1020 WIEN

Ernst-Ludwig Drayss
Berater
Impact Asset Management GmbH
Stella-Klein-Löw-Weg 15
A-1020 WIEN

Dr. Arman V. Vardanyan
Leiter Microfinance
Impact Asset Management GmbH
Stella-Klein-Löw-Weg 15
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 15
A-1020 WIEN

Martin Kreysern
Direktor
Bank im Bistum Essen eG
Gildehofstraße 2
D-45127 ESSEN

Verwahrstelle und Zahlstelle UBS Europe SE, Luxembourg Branch
33A, avenue J.F. Kennedy
L-1855 LUXEMBURG

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

**Verwaltungsgesellschaft
und AIFM**

Axxion S.A
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Eigenkapital per 31. Dezember 2022
EUR 4.030.882

**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 15
A-1020 WIEN

**Steuerlicher Vertreter
in Österreich**

KPMG Austria GmbH
Porzellangasse 51
A-1090 WIEN

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-CHF (T)“, „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 16. Mai 2023 geschlossen.

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.

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

Der Portfolioverwalter berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der SICAV:

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

während des Jahres 2023 lösten geopolitische Spannungen, Inflationsdruck, Rezessionsängste und steigende Zinssätze die rückläufigen Pandemieprobleme als größte globale Sorge ab. Die Märkte für die Finanzierung von Kleinstunternehmen sowie kleinen und mittelgroßen Unternehmen (KMU) zeigten sich widerstandsfähig, da ein solides Management und die Unterstützung durch Regulierungsbehörden, Regierungen, Entwicklungsbanken und internationale Gläubiger den Mikrofinanzinstituten und Kleinunternehmen halfen, diese Krisen zu überstehen. Schlüsselsektoren wie die Landwirtschaft und der Dienstleistungssektor sind nach wie vor widerstandsfähig, und die Einführung digitaler Finanzdienstleistungen bietet Chancen für eine stärkere finanzielle Eingliederung und wirtschaftliches Wachstum. Die höchsten Zinssätze seit mehr als einem Jahrzehnt tragen dazu bei, dass Investoren Schwellen- und Grenzmärkte als attraktive Anlagen wiederentdecken, was sich positiv auf die Anlageklasse Mikrofinanz und kleine bis mittlere Unternehmen auswirkt.

In den vorangegangenen Berichtszeiträumen wurde der Mikrofinanzmarkt stark von der Erholung der Weltwirtschaft beeinflusst, wobei sich die Lockerung der weltweiten Covid-Beschränkungen, die bis ins Jahr 2022 andauerte, positiv auswirkte. Der Beginn des Ukraine-Russland-Konflikts sowie der bereits zuvor steigende Inflationsdruck trieben jedoch die Preise in den Entwicklungsmärkten in die Höhe. Die Inflationsraten scheinen ihren vorläufigen Höhepunkt erreicht zu haben und stabilisieren sich bzw. sind seit Mitte 2023 sogar rückläufig. Im Berichtszeitraum hat sich die Rentabilität im Mikrofinanz- und KMU-Sektor weiter verbessert, wobei die Rentabilitätswerte weltweit wieder das Niveau von vor Covid erreicht haben. Die Finanzinstitute konzentrieren sich weiterhin darauf, neue Liquidität anzuziehen und die Qualität der Vermögenswerte zu verbessern, indem sie einen vorsichtigen Ansatz bei der Finanzierung neuer Kunden verfolgen. Chinas Rückkehr zur normalen Mobilität im Zusammenhang mit Covid und eine allmähliche Erholung der Wirtschaftsindikatoren wirkten sich positiv auf die Nachbarländer und die Region aus. Es wird erwartet, dass die mögliche Expansion der chinesischen Wirtschaft die für die Mikrofinanzierung relevanten Schwellen- und Grenzmärkte positiv unterstützen wird.

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 (MFI). Überwacht wurde diese Entwicklung über den Symbiotics 50 Index (SYM50), einen Referenzindex mit 10 Schlüsselindikatoren von 50 Finanzinstituten zusammengestellt, die größtenteils aus zweitrangigen MFIs bestehen. Die jüngsten Zahlen des Index zeigen, dass die MFIs ein wachsendes Gesamtvermögen und einen Anstieg des Bruttokreditportfolios sowie die Anzahl der Kreditnehmer und des durchschnittlichen Kreditsaldos pro MFI verzeichneten. Insgesamt stellen die Analysten fest, dass die Leistung der MFIs aufgrund ihrer Anpassungsfähigkeit an die Makro- und Marktbedingungen stark geblieben ist, wobei die Rentabilität, gemessen an der Eigenkapitalrendite, einen Höchststand erreicht hat, der in etwa den Werten vor Covid oder Dezember 2019 entspricht. Was die Portfolioqualität betrifft, so wurde das Portfolio mit PAR30 (Portfolio at Risk in Prozent) gut gemanagt und ist im Laufe des Jahres leicht zurückgegangen, was die langfristige Stärke der Mikrofinanzmärkte zeigt.

Die folgenden Abschnitte geben einen Überblick über die Entwicklungen in den wichtigsten Mikrofinanzregionen weltweit.

Weltweite Aussichten

Mit Ausnahme des Nahen Ostens, Osteuropas und Teilen Afrikas zeigten sich die Schwellen- und Grenzmärkte während des gesamten Jahres 2023 widerstandsfähig und übertrafen die Wachstumsraten der entwickelten Märkte.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Die Währungen der Schwellen- und Grenzländer schnitten gut ab und erzielten im Vergleich zu den Währungen der G10-Länder eine starke Performance. Während die Finanzierung aus internationalen privaten Quellen im Berichtszeitraum zurückging, sprangen lokale und regionale Investoren sowie die Entwicklungsbank (Development Financial Institution (DFI) ein, um die Lücke zu schließen.

Die sukzessiven Zinserhöhungen der Fed haben dazu geführt, dass die Investoren ihre Renditeerwartungen gegenüber den kreditgebenden Instituten erhöht haben und diese dem Beispiel folgen mussten. Wie bei vergangenen Marktveränderungen zu beobachten war, gibt es eine Verzögerung von etwa sechs bis zwölf Monaten, bevor die neuen Marktbedingungen die Investitionsempfänger erreichten; ein Prozess, der im vierten Quartal 2023 mit US-Dollar-Renditen von etwa 8% abgeschlossen wurde. Die Zinssätze für Mikrofinanz- und KMU-Finanzierung sind derzeit so hoch wie seit 2008 nicht mehr. Dieser Trend dürfte sich kurz- bis mittelfristig fortsetzen, was sich positiv auf die Rendite der Anleger auswirken würde. Die Finanzierungsnachfrage ist weltweit und in den meisten Marktsegmenten weiterhin stark, was sowohl auf das Portfoliowachstum in den Mikro- und KMU-Märkten, als auch auf die Liquiditätsverknappung unter den aktuellen Marktbedingungen zurückzuführen ist.

Russland, Osteuropa, der Kaukasus, Zentralasien und MENA-Staaten (Middle East and North Africa)
Die Finanzinstitute in der Region des Kaukasus und Zentralasien zeigten im Jahr 2023 eine positive Entwicklung, die durch eine bemerkenswerte Nachfrage nach Finanzierungen unterstrichen wurde. Der anhaltende Konflikt in der Ukraine übte weiterhin einen erheblichen Einfluss auf die Region aus und führte zu einem Zulauf von Migranten und Kapital. Dieser Zufluss trug wiederum zur Widerstandsfähigkeit der Finanzinstitute bei und sorgte für ein robustes Wachstum während des gesamten Jahres. Die Überweisungen der russischen Gastarbeiter flossen in höherem Maße als in der Vergangenheit in die zentralasiatischen Volkswirtschaften, insbesondere nach Tadschikistan, welches stark von diesen Zahlungsströmen abhängig ist. Alle Länder der Region verzeichneten ein starkes Wachstum und eine Zunahme des Handels mit den Nachbarländern. Dies wirkte sich positiv auf den Finanzsektor aus und erhöhte die Finanzierungsnachfrage. Die Microfinance Investment Vehicle (MIV) konnten die Nachfrage nur teilweise befriedigen, da die Liquidität begrenzt ist und es schwierig ist, in der Region Darlehen in Landeswährung zu günstigen Preisen anzubieten. Die DFI war jedoch sehr aktiv, um die Lücke zu schließen. Während das Wiederaufflammen des Nagorno-Karabakh-Konflikts eine dramatische Wendung nahm und tausende von Zivilisten aus ihren Häusern vertrieben, hatte dies keine erkennbaren Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit und die Portfolioqualität der Beteiligungsunternehmen von Symbiotics.

Im Nahen Osten und in Nordafrika beeinträchtigten im Laufe des Jahres Naturkatastrophen und der Konflikt in Gaza die Region negativ. Diese Ereignisse hatten keine wirtschaftlichen Auswirkungen auf die Portfoliounternehmen, da der Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance derzeit nur in Tunesien investiert ist. Die regionalen Zentralbanken reagierten auf den Inflationstrend mit Zinserhöhungen und mehrere Länder erhielten finanzielle Unterstützung von internationalen Investoren, darunter der IWF und die EU, um ihre Wirtschaft zu stärken. Insgesamt zeigte die Region im Jahr 2023 eine begrenzte Nachfrage bzw. Konditionen, die nur von öffentlichen Investoren erfüllt werden konnten.

Lateinamerika

Die starke Leistung bzw. Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaft wirkt sich weiterhin positiv auf eine Reihe lateinamerikanischer Volkswirtschaften aus, insbesondere in Mittelamerika, das am meisten vom Near- oder Friendshoring der US-Produktion profitiert. Im Falle einer Rezession im Norden wird erwartet, dass sich das Wachstum dieser Länder verlangsamt. Innenpolitische Schwierigkeit wie in Peru, Bolivien, Kolumbien oder Ecuador wirken sich negativ auf das Wirtschaftswachstum aus, obwohl der Inflationsdruck im Jahr 2023 einen rückläufigen Trend zeigte. Trotz dieser Hürden haben die Finanzinstitute in der Region angesichts der makroökonomischen und politischen Herausforderungen Stärke und Widerstandsfähigkeit bewiesen. Lateinamerika gehörte im Berichtsjahr zu den führenden Regionen in Bezug auf die Kreditvergabe.

Asien

Insgesamt waren die Wachstumszahlen im Jahr 2023 in Asien langsam, jedoch profitiert die Region weiterhin von der langsam voranschreitenden Erholung Chinas nach der Pandemie sowie von der starken Leistung der indischen Wirtschaft.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Pakistan und Sri Lanka hatten weiterhin mit Gegenwind zu kämpfen, obwohl sich die wirtschaftliche Lage leicht verbesserte und beide Länder Vereinbarungen mit ihren wichtigsten Geldgebern, darunter der IWF, getroffen haben.

Kambodscha erlebte eine Verschlechterung der Portfolioqualität zu verzeichnen und zeigte weiterhin Anzeichen einer Überschuldung, was dazu führte, dass der Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance die Allokation deutlich reduzierte und im Berichtszeitraum keine neuen Investitionen im Land tätigte.

Vietnam, die Mongolei und Indonesien weisen ein stetiges Wachstum auf. Die günstigen Wirtschaftsbedingungen führten zu einem leichten Anstieg der Finanzierungsnachfrage auf dem gesamten Kontinent. Die Finanzierungsbedingungen waren jedoch für internationale Investoren nicht besonders attraktiv. Es sind zahlreiche „Pipeline“-Möglichkeiten entstanden, die sich über verschiedene Marktsegmente erstrecken. Darunter Finanzinstitute, die Kleinst- und KMU-Kunden bedienen, ebenso Projekte für saubere Energien (clean energy) oder auf diesen Markt spezialisierte Kreditgeber. Dies spiegelt das wachsende Interesse an umweltfreundlichen und nachhaltigen Praktiken wider. In Nepal, einem historisch gesehen sehr schwierigen Markt für Investitionen, wurden Transaktionen abgeschlossen. Ebenso hat sich Vietnam, dank mehrerer Transaktionen im KMU-Marktsegment sowie im Bereich „clean energy“, zu einem wichtigen Land in der Region in Bezug auf die Energiegewinnung entwickelt.

Afrika

Die vorherrschenden Wachstumstreiber für Afrika im Jahr 2023 waren die wachsende Finanzierungsnachfrage in den Bereichen Fintech und „clean energy“, während das Wachstum im eher konventionellen Marktsegment der Finanzinstitute stagnierte. Die hohe Inflation, die sich insbesondere auf die Lebensmittelpreise auswirkte, dämpfte die Finanzierungsnachfrage in zahlreichen Ländern. Die südafrikanische Wirtschaft sah sich mit Herausforderungen konfrontiert, die sowohl auf den globalen Kontext, als auch auf schwerwiegende Stromengpässe zurückzuführen waren, die die Wirtschaftlichkeit beeinträchtigte. In Westafrika hielt die "Putsch-Epidemie", die vor drei Jahren in Mali begann, an, wobei die Regierungen von Niger und Gabun in 2023 von militärischen Kräften gestürzt wurden. Dieser anhaltende Trend hat die Spannungen zwischen den Nachbarländern verschärft und dazu geführt, dass die betroffenen militärisch geführten Länder aus der Wirtschaftsgemeinschaft Westafrikanischer Staaten (ECOWAS) ausgetreten sind. Unterdessen hatte Nigeria mit schwindenden Devisenreserven zu kämpfen, die durch die Unsicherheiten im Zusammenhang mit der Neugestaltung der Währung Naira noch verstärkt wurden. Diese Unsicherheiten führten zu Bargeldknappheit, Wechselkursschwankungen und Inflationsdruck im Lande. Dennoch wurde die Finanzierungsnachfrage in einigen Ländern durch den Fintech- und Energiesektor angekurbelt. So erhielt Kenia beispielsweise Unterstützung vom IWF und der Weltbank, um seine Devisenreserven aufzustocken, wobei ein Teil der Mittel in energiebezogene Initiativen floss. Darüber hinaus hatte Nigeria im März einen Technologiefonds aufgelegt und unterstrich damit das Engagement des Landes für Investitionen in digitale und kreative Unternehmen (iDICE).

Diese Entwicklungen bestätigen den vorsichtigen Ansatz des Fondsmanagements bei Investitionen auf dem Kontinent, dem derzeit nur Tunesien, Tansania und Madagaskar direkt zugeordnet sind.

Die Mikrofinanz-Investitionsvehikel (MIV)

Im Jahr 2023 verzeichneten die Mikrofinanz-Investitionsvehikel (MIVs) ihre beste Performance seit 2019, da geopolitische Bedenken, eine Verlangsamung des BIP oder eine mögliche Rezession in Industrieländern die MIVs in geringerem Maße beeinträchtigen. Die in Luxemburg ansässigen MIVs verzeichneten einen leichten Rückgang ihrer Gesamtvermögenswerte und Mikrofinanzportfolios.

Was die Renditen für die Anleger anbelangt, so bilden die SMX-Mikrofinanzindizes die monatlichen Nettoinventarwerte einer Auswahl von MIVs ab, deren Vermögenswerte mehrheitlich in festverzinsliche Instrumente investiert sind. Der in USD berechnete Schuldenindex verzeichnete von Dezember 2022 bis Dezember 2023 eine Rendite von 4,18%. Unter Berücksichtigung der marktbedingten Absicherungskosten verzeichnete der SMX MIV Debt in EUR und CHF eine Rendite von 2,08% für den EUR-Index und 0,70% für den CHF-Index. Nach Covid war ein Anstieg der Absicherungskosten zu beobachten, der sich nun umkehrt.

DUAL RETURN FUND **Investmentgesellschaft (SICAV)**

Somit ist der Ausstieg aus dem Niedrigzinsumfeld von mehr als einem Jahrzehnt abgeschlossen. Die sechsmonatige SOFR-Rate stieg von 4,78% auf 5,16%. Der Sechsmonats-Euribor stieg von Dezember 2022 bis Dezember 2023 jeweils von 2,69% auf 3,86%. Beide Benchmarks erreichten ihre Jahreshöchststände im September 2023. Die Kursdifferenz impliziert die Absicherungskosten und entspricht in etwa der Reduzierung der USD-Renditen auf Euro-Renditen.

Schwellenländerwährungen zeigten eine positive Performance und mit einer guten Auswahl an Grenz- und Schwellenländerwährungen konnte der Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency - bis dato der einzige luxemburgische MIV, der ausschließlich in Lokalwährungen emittiert - für seine Anleger im Vergleich zu anderen lokalen oder abgesicherten Währungsstrategien erneut eine attraktive Rendite von 11,58% in US-Dollar erzielen. Des Weiteren bietet er den MFIs eine immer noch seltene Gelegenheit, Kredite in lokalen Währungen aufzunehmen und den Anlegern Zugang zu Grenzmärkten zu ermöglichen, während gleichzeitig die Entwicklung der lokalen Schuldenmärkte aktiv unterstützt wird, um die Schaffung von Arbeitsplätzen und den Wohlstand in der Region zu fördern.

Überblick über die Fondsanlagen

Der DUAL RETURN FUND fördert weiterhin die nachhaltige Bereitstellung von Finanzdienstleistungen für Erwerbslose. Im Jahr 2023, wie auch in den vergangenen Jahren, blieb der Fonds seiner Strategie treu, in Übereinstimmung mit der Anlagepolitik und den Anlagezielen, unabhängig von der Entwicklung der Weltwirtschaft, in die Anlageklasse Mikrofinanz zu investieren.

Bisher wurden mehr als 2,5 Milliarden US-Dollar in Form von 1.389 Krediten an 341 verschiedene MFIs in 69 Ländern vergeben. Seit seiner Gründung haben die Fondsinvestitionen durch die Bereitstellung von Krediten rund zwei Millionen Kleinunternehmer einschließlich ihrer Familien erreicht.

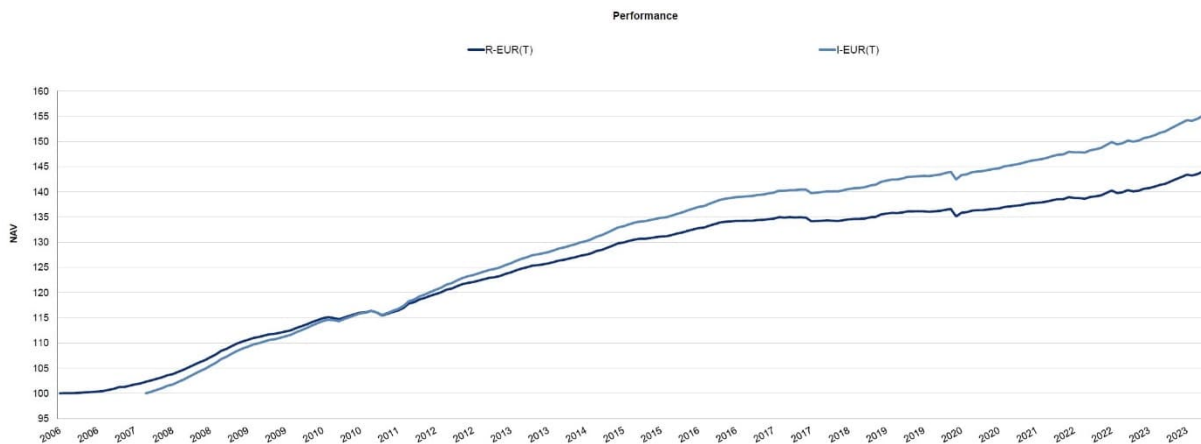
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Die Unternehmen, in die der Teilfonds investiert, zeigten trotz der makroökonomischen und geopolitischen Herausforderungen überwiegend eine solide finanzielle und operative Leistung. Der Teilfonds hat eine positive soziale Wirkung erzielt, indem er die wirtschaftlichen Bedingungen und Finanzierungsmöglichkeiten von Menschen ohne Bankkonto in Entwicklungsländern verbessert hat. In einem sich verändernden Zinsumfeld hat der Teilfonds im Berichtszeitraum in allen Aktienklassen eine stabile monatliche Wertentwicklung erzielt.

Die Volatilität war gering, was zu vorübergehenden monatlichen positiven oder negativen Auswirkungen auf die Wertentwicklung führte. Die Absicherungskosten von USD zu EUR bzw. CHF belasteten weiterhin die Wertentwicklung der EUR- und CHF-Aktienklassen, allerdings mit abnehmender Kostentendenz. Für Anleger in der institutionellen Aktienklasse USD (S) erzielte der Teilfonds von Dezember 2022 bis Dezember 2023 eine Rendite von +5,11%. Die Portfoliorendite lag in USD bei rund sieben Prozent; die Laufzeit bzw. Restlaufzeit beträgt etwa zwei Jahre. Der Teilfonds war im Laufe des Jahres nahezu vollständig investiert; die Liquidität lag knapp über 10%.

Das Nettoergebnis der institutionellen Aktienklasse EUR (S) erreichte +3,26% und bleibt damit eine wettbewerbsfähige Rendite im aktuellen Rentenmarktbereich. Das Ergebnis übertrifft den in Abschnitt 2 dieses Berichts genannten MIV-Performance-Index. Die Volatilität des Teilfonds von rund 0,7% p.a. unterstreicht das Diversifikationspotenzial des Teilfonds DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance für die Anleger.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)



Quelle: IAM

Portfolio

Im Einklang mit den oben genannten luxemburgischen MIVs blieb das Wachstum des Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance gedämpft, da Quasi-Anlagealternativen auf dem Markt für festverzinsliche Wertpapiere oder Bargeld entstanden, als sich die Zinssätze während des Berichtszeitraums nach oben bewegten.

Das Portfolio des Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance blieb im Laufe des Jahres mit einer breiten Streuung von etwa 200 Anlagen in rund 40 Schwellenländern ausgewogen. In keinem Land sind mehr als 10% des Gesamtvermögens investiert, und keine Einzelanlage übersteigt 5% - ein Zeichen für die anspruchsvollen Risikomanagementstandards des Teilfonds. Die durchschnittliche Investitionsgröße erhöhte sich geringfügig dank größerer Ticketgrößen sowie infolge des Portfoliowachstums und die verfügbaren liquiden Mittel. Es wird erwartet, dass sich dieser Trend voraussichtlich in den kommenden Jahren in Abhängigkeit vom Zeichnungsvolumen fortsetzen wird. Der durchschnittliche Kleinkredit, der Unternehmen gewährt wird, liegt je nach geografischem Standort des Kunden weiterhin bei ca. 5.000 USD.

Die 10 wichtigsten Indikatoren der MFI-Beteiligung		
Durchschnittswerte	Fondsportfolio	Symbiotics 50
Gesamtvolumen (Mio. USD)	1014,44	926,76
Kreditvolumen (Mio. USD)	703,57	663,43
Anzahl der Kunden	181 523	197 937
Durchschnittliche Kredithöhe (USD)	5 066	4 366
Verschuldungsgrad	5,02	4,55
Portfoliorendite (%)	20%	22%
Betriebskennzahl (%)	10%	13%
Kostendeckungsquote (%)	122%	118%
Eigenkapitalrentabilität (%)	11%	11%
Anteil ausfallsgefährdeter Kredite (%)	6,3%	4,7%

Quelle: IAM

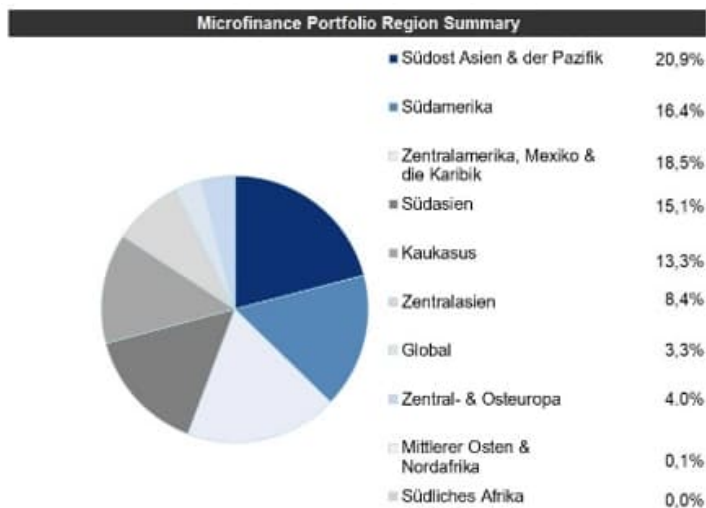
Was die Größe des Instituts anbelangt, investiert der Teilfonds derzeit in MFI, deren Bilanzsumme größer ist als die der Mitglieder der SYM50-Benchmark, die ein ähnliches Verhältnis von Schulden zu Eigenkapital und einer niedrigeren Gesamtrendite, oder einem niedrigeren Zinssatz als die endgültigen Kleinstunternehmer aufweisen. Das risikobehaftete Portfolio der Finanzinstitute lag Ende Dezember bei etwa 6% und ist damit im Berichtszeitraum gesunken. Bei der Analyse des Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance ist festzustellen, dass der Teilfonds nach wie vor eine beträchtliche Anzahl von Stufe-2-MFIs mit Vermögenswerten zwischen 10 und 100 Millionen anstrebt. Dies spiegelt die Strategie des Teilfonds wider, da diese Institute im Wesentlichen auf die Vergabe von Kleinstkrediten ausgerichtet sind und von anderen Kreditgebern häufig vernachlässigt werden.

Aus der Länderperspektive teilen sich Costa Rica, Armenien und die Mongolei Ende 2023 die Spitzenpositionen, was eine interessante Länderauswahl widerspiegelt, die eine Ergänzung zu den traditionellen Schwellenländerfonds darstellt.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Länderübersicht (% des Fondsvermögens insgesamt)

Costa Rica	9,0%
Armenien	7,3%
Mongolei	7,3%
Indien	7,1%
Ecuador	6,7%
Usbekistan	6,4%
Kambodscha	5,5%
Georgien	4,1%
Panama	3,5%
Peru	3,2%
Sri Lanka	3,0%
Global	2,8%
China	2,8%
El Salvador	2,5%
Paraguay	2,4%
Bolivien	1,8%
Vietnam	1,6%
Bangladesch	1,5%
Kosovo	1,4%
Pakistan	1,3%
Albanien	0,8%
Tadschikistan	0,8%
Bosnien & Herzegowina	0,7%
Myanmar	0,6%
Rumänien	0,5%
Jamaica	0,3%
Nicaragua	0,2%
Indonesien	0,2%
Guatemala	0,1%
Mexiko	0,1%
Tunesien	0,1%
Polen	0,0%



Quelle: IAM

Was die allgemeine geografische Diversifizierung betrifft, so ist etwa ein Fünftel des Portfolios des Teilfonds in Südostasien & Pazifik, Zentralamerika und Mexiko & Karibik sowie im Kaukasus und in Zentralasien zusammen investiert, gefolgt von Südamerika und Südasien. Die Investitionen in Afrika südlich der Sahara, im Nahen Osten und in Nordafrika gingen zurück, während die Investitionen in Mittel- und Osteuropa (CEE) aus Sicht der Allokation zunahmen.

Darüber hinaus ergreifen die MFI, in die der Teilfonds investiert ist, eine Reihe von Maßnahmen, um die Grundsätze des Kundenschutzes einzuhalten. Um geeignete Produkte anbieten zu können, fordern die MFI beispielsweise vor Einführung neuer Produkte ein Kundenfeedback an, entwickeln Schulungsmodulare zur finanziellen Allgemeinbildung, erläutern den Kreditantragstellern die Struktur der erhobenen Zinsen und legen interne ethische Standards für ihre Mitarbeiter fest, um eine faire und respektvolle Behandlung der Kunden zu gewährleisten. Während des Berichtszeitraums blieb das "Star"-Sozialrating stabil und liegt bei etwa 3,7 von 5 möglichen Sternen.

Die Investitionen des Teilfonds erreichen durch die Bereitstellung von Krediten und Finanzdienstleistungen schätzungsweise mehr als 2.000.000 Kleinunternehmer und ihre Familien, was einen stetigen Anstieg bedeutet.

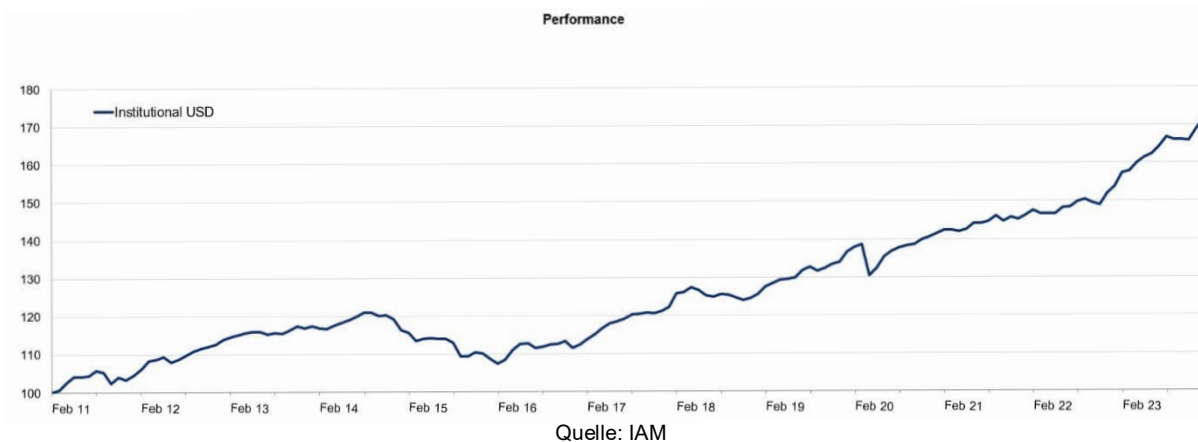
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Ziel des Teilfonds DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency ist es, zum nachhaltigen Wachstum von Mikrofinanzinstitutionen in Schwellen- und Grenzmärkten beizutragen und den Anlegern wettbewerbsfähige finanzielle und soziale Renditen zu bieten, die sich aus einem breit über viele Währungen, MFI und Kleinunternehmer diversifizierten Anlageportfolio ergeben.

Durch selektive Investitionen in Schwellen- und Grenzmarktwährungen konnte der Teilfonds DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency in der Aktienklasse USD (I) bis Ende 2023, trotz Wechselkurs- und Rohstoffvolatilität eine solide Performance von +11,58% aufweisen.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

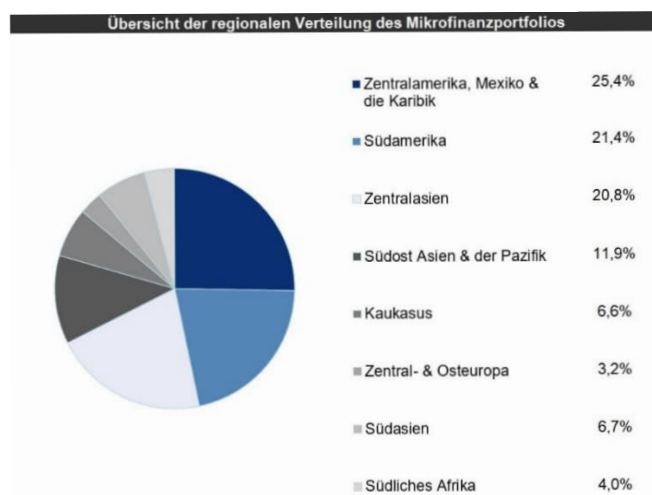
Die Mikrofinanzrendite des Teilfonds liegt weiterhin bei etwa 12% mit einer kurzen Duration von etwa 1 über den Anlagezeitraum. Ein weiterhin stabiles Währungsumfeld oder sogar aufwertende Lokalwährungen werden der Grundstein für attraktivere Renditen des Teilfonds DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency sein.



Portfolio

Zum Ende des Berichtszeitraums verfügte der Teilfonds über ein Gesamtvermögen von rund 45 Mio. USD. Der Teilfonds ist in rund 20 Ländern tätig, arbeitet mit einer gleichen Anzahl von Schwellen- und Grenzmarktwährungen und verfügt über eine breite Diversifizierung, die auch dazu beigetragen hat, die Auswirkungen mehrerer Schwellenmarktkrisen und Ausverkäufe auf das Portfolio seit der Auflegung des Teilfonds im Herbst 2010 abzufedern.

Länderübersicht (% des Fondsvermögens insgesamt)	
Mexiko	8,3%
Costa Rica	7,6%
Peru	6,6%
Usbekistan	6,4%
Paraguay	5,6%
Indien	5,4%
Kolumbien	5,0%
Georgien	4,6%
Guatemala	4,5%
Kasachstan	4,4%
Kirgistan	3,3%
Tadschikistan	2,8%
Rumänien	2,4%
Mongolei	2,3%
Vietnam	2,2%
Tansania	2,1%
China	2,0%
Philippinen	1,6%
Madagaskar	1,1%
Kambodscha	1,1%
Armenien	0,7%
Myanmar	0,5%
Polen	0,2%



Was die soziale Eingliederung und die Reichweite anbelangt, so richten sich die zugrunde liegenden Investitionen überwiegend an Frauen. Das durchschnittliche Mikrodarlehen ist kleiner als bei anderen Anlagestrategien und besagt, dass der Teilfonds hauptsächlich untere Marktsegmente finanziert.

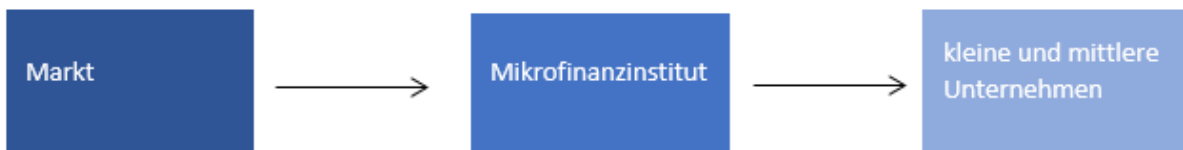
DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Die 10 wichtigsten Indikatoren der MFI-Beteiligung

Durchschnittswerte	Fondsportfolio	Symbiotics 50
Gesamtvolumen (Mio. USD)	1014,44	926,76
Kreditvolumen (Mio. USD)	703,57	663,43
Anzahl der Kunden	181 523	197 937
Durchschnittliche Kredithöhe (USD)	5 066	4 366
Verschuldungsgrad	5,02	4,55
Portfoliorendite (%)	20%	22%
Betriebskennzahl (%)	10%	13%
Kostendeckungsquote (%)	122%	118%
Eigenkapitalrentabilität (%)	11%	11%
Anteil ausfallsgefährdeter Kredite (%)	6,3%	4,7%

Quelle: IAM

Vision Microfinance: Soziale Auswirkungen und die Wertschöpfungskette



Quelle: Symbiotics

IAM nimmt an einer Kreditauszahlungssitzung für Unternehmerinnen teil

Die Panongan-Filiale des indonesischen Mikrofinanz-Pioniers Mitra Bisnis Keluarga, kurz MBK, wurde im Jahr 2017 gegründet und ist auf Gruppenkredite für Handel und landwirtschaftliche Betriebe spezialisiert. Die im Handel tätigen Kunden backen oder kochen oft zu Hause und verkaufen ihre kulinarischen Produkte wie Reis-Chips mit Erdnüssen oder Fleischbällchen an Geschäfte und Kioske. Das landwirtschaftliche Portfolio besteht aus Landwirten, die Enten und Hühner züchten, wobei die Mitglieder dieser beiden Sektoren mehr als 1800 Kundinnen ausmachen. Bei einem der Gruppentreffen am Valentinstag 2023 wurden neue Mitglieder in eine bestehende Gruppe aufgenommen, die einen Kredit mit einer Laufzeit von 42 Wochen und einem Auszahlungsbetrag von etwa 300 USD erhalten, der für den Kauf von Küchengeräten zum Weiterverkauf und zur Verbesserung eines Straßenverkaufsstandes verwendet werden soll. Das Bild zeigt einen der Schlüsselmomente in der beruflichen Laufbahn eines Geschäftsinhabers, wenn der Auszahlungsbetrag übergeben wird. Auch für die Mikrofinanzinstitution ist dies natürlich wichtig, da nun Zinsen anfallen und die Beratung beginnt, damit alle Parteien ein erfolgreiches Ergebnis erzielen können.



Bei diesem Treffen waren auch zwei ältere Gruppenmitglieder anwesend, die sich auf die Entenzucht spezialisiert haben. Sie sind Schwestern und ergänzen mit diesem landwirtschaftlichen Betrieb das Einkommen ihrer jeweiligen Familien. Am Tag des Vor-Ort-Besuchs zeigten die Schwestern ihren Betrieb und verkündeten stolz, dass ihre Enten in letzter Zeit eine beträchtliche Eierernte eingebracht haben, die ihnen nach Schätzungen der Schwestern ein zusätzliches Einkommen von etwa 20 US-Dollar einbringen dürfte. Verglichen mit dem indonesischen Pro-Kopf-BIP von knapp über 4.000 US-Dollar sind diese Tageseinnahmen ein guter Vergleich und zeigen den Geschäftssinn der

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Unternehmerinnen. Dennoch ist ihre Farm stark verbesserungs- und reparaturbedürftig, um ihren Lebensstandard zu erhöhen. Daher planen die Schwestern, ihren Viehbestand zu vergrößern und ein Wohnungsbaudarlehen zu beantragen, das ihnen zur Verfügung stehen wird, wenn sie die gute, jedoch auch harte Arbeit fortsetzen.

Die Mikrofinanzinstitution Mitra Bisnis Keluarga: MBK in Indonesien

Der Name Mitra Bisnis Keluarga kann wörtlich mit "Freund, Geschäft und Familie" übersetzt werden und gibt einen Hinweis auf die Entwicklungsmission des Finanzinstituts, die darin besteht, den Lebensstandard der einkommensschwächsten Haushalte im ländlichen Indonesien auf ehrliche, zeitnahe und effiziente Weise zu verbessern. 100% der MBK-Kunden sind weiblich, weshalb eine Investition in das Finanzinstitut gut zu Impact-Investoren wie dem Teilfonds DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance passt, die ein zusätzliches Engagement im Rahmen des UN-Nachhaltigkeitsziels Nr. 5 "Gleichstellung der Geschlechter suchen: Gleichstellung der Geschlechter und Stärkung der Rolle aller Frauen und Mädchen" anstreben. Ein eigenes Unternehmen zu gründen oder zu leiten, ist sicherlich motivierend, solange die Ergebnisse positiv sind, was in der Verantwortung des Unternehmers liegt. Wichtig ist auch die Beratung der MBK-Mitarbeiter während der Laufzeit des Kredits durch Schulungen in Finanzwissen, Gesundheitsthemen und Wissensaustausch. Mit seinen fast 7 Tausend Mitarbeitern betreut MBK rund 1,4 Millionen Kunden auf den Inseln Sumatra und Java.

Das Mikrofinanzinstitut Laudex in Mexiko

Laudex ist ein mexikanisches Nicht-Banken-Finanzinstitut, das sich auf Kredite für Studenten aus Haushalten mit niedrigem und mittlerem Einkommen spezialisiert hat, die eine Hochschulausbildung anstreben. Das Unternehmen wurde 2009 von Francisco Cordero, einem mexikanischen Unternehmer, und drei weiteren Partnern gegründet. Inspiriert durch den dynamischen Markt für Studentenkredite in den USA erkannte er während seines Studiums in den USA die Notwendigkeit, jungen Mexikanern Mittel zur Finanzierung ihrer Ausbildung zur Verfügung zu stellen. Für eine symbolische Gebühr von 50 Cent bietet das mexikanische Bildungssystem praktisch kostenlosen Zugang zu den öffentlichen Universitäten. Leider können diese die hohe Nachfrage nicht befriedigen, so dass sich viele Studieninteressierte nach einem Studienplatz an einer privaten Universität umsehen müssen. Als Marktführer ist Laudex in 10 mexikanischen Bundesstaaten tätig und deckt damit den größten Teil des privaten Bildungsmarktes ab. Das Unternehmen finanziert auch Studien im Ausland, allerdings in relativ geringem Umfang. Laudex unterhält Zweigstellen an mehreren Universitäten und kann so die Studenten direkt auf dem Campus betreuen.

In Bezug auf die soziale Leistung ermöglicht die Konzentration von Laudex auf Studiendarlehen eine sozial verantwortliche Aufgabe, die durch ein flexibles, wettbewerbsfähiges und transparentes Angebot noch verstärkt wird. Das Unternehmen wendet gute Kundenschutzstandards an, einschließlich einer Bonitätsprüfung für den Studenten und den Mitverpflichteten.



Einer der Begünstigten von Laudex ist Javier, ein Jurastudent an einer Privatuniversität in Mexiko-Stadt. Er lebt bei seinen Eltern und hat zwei jüngere Brüder. Javiers Eltern beschlossen, ihn zu unterstützen und die Studiengebühren zu bezahlen. Einige Monate vor Beginn seines Studiums erkrankte sein Vater schwer, was dazu führte, dass er nur noch die Hälfte seines normalen Gehalts erhielt. Javiers familiäre Situation verschlechterte sich während des zweiten Semesters weiter, als seine Mutter ihren Job verlor. Er erwog, sein Studium abzubrechen und zu arbeiten, um seine Familie zu unterstützen. Angesichts dieser Situation informierte die Universität Javier über Laudex. Ein Laudex-Darlehensberater bestätigte ihm, dass er für den Rest seines Studiums ein Darlehen erhalten könnte, das die Hälfte einer normalen monatlichen Studiengebühr abdecken würde. Zusätzlich zu einem Stipendium für seine akademischen Leistungen, hat Javier seine Studiengebühren weiter reduziert, indem er dem Theaterclub der Universität beigetreten ist, der ihm einen zusätzlichen Rabatt von 10% auf die Studiengebühren gewährt. Außerdem ist er Praktikant in einer kleinen Anwaltskanzlei, was ihm ermöglicht, Berufserfahrung zu sammeln und eine Teilzeitbeschäftigung aufzunehmen, um zur Rückzahlung seines Darlehens beizutragen.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Javiers Darlehensvertrag beläuft sich auf bis zu 50.000 USD und deckt sein gesamtes Programm ab. Er wurde erstmals 2018 gewährt. Er zahlt nun eine monatliche Tilgungsrate von 700 USD an Laudex. Dieses Darlehen hat der Familie geholfen, ihren Geldfluss zu erleichtern, und Javier hat sein Studium fortgesetzt. Sollte sich seine familiäre Situation drastisch zum Besseren wenden, könnte er die gesamten Schulden ohne Zusatzkosten vorzeitig zurückzahlen.

Die Finanzierung von Bildung ist ein wesentlicher Beitrag zur Verbesserung der Zukunftsaussichten. Absolventen wie Javier werden durch ihr höheres Bildungsniveau hoffentlich auch in Zukunft zur weiteren Entwicklung Mexikos und zur Steigerung des Lebensstandards im Land beitragen.

UN Sustainable Development Goals (SDG) Auswirkungen

Die Teilfonds streben eine doppelte Rendite an, d. h. sowohl eine nachhaltige positive Auswirkung im Sinne von Artikel 9, Abs. 2 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor, insbesondere durch die Ausrichtung auf finanzielle Eingliederung oder Mikrofinanzierung, nachhaltige Landwirtschaft, Gemeinschaftsentwicklung, erneuerbare Energien, Gesundheitsversorgung und Bildung, als auch eine attraktive finanzielle Rendite durch die Anlage hauptsächlich in Schwellen- und Grenzländern (EFE) über Schuldtitel. Die Teilfonds zielen darauf ab, in erster Linie in nachhaltige und positiv wirkende Investitionen zu investieren, wie sie derzeit in den Nachhaltigkeitszielen 2030 der Vereinten Nationen (SDGs) zusammengefasst sind, die 2015 von allen Mitgliedstaaten der Vereinten Nationen verabschiedet wurden, und sollen in erster Linie unter anderem SDG 1 - Keine Armut fördern, SDG 8 - Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum und SDG 5 - Gleichstellung der Geschlechter, und in geringerem Maße unterstützt es SDG 2 - Kein Hunger, SDG 4 - Qualitativ hochwertige Bildung, SDG 7 - Erschwingliche und saubere Energie, SDG 11 - Nachhaltige Städte und Gemeinden und SDG 14 - Leben unter Wasser.

Eine umfassende Erläuterung der Nachhaltigkeitskriterien findet sich in Anhang V dieses Jahresberichts.

Sonstige Hinweise

Mit Wirkung zum 1. Januar 2023 ist folgende Änderung in Kraft getreten:

Die Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance und DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency investieren in unverbriefte Darlehensforderungen sowie Mikrofinanzinvestments (MSME-Investments), die durch kleine und mittlere Unternehmen emittiert werden. Die Bewertung der MSME-Investments basierte bis zum 31. Dezember 2022 auf einer Modellbewertung, die durch den angehenden Bewertungsdienstleister Tameo Impact Fund Solutions S.A. durchgeführt und von der Verwaltungsgesellschaft validiert wurde. Die Modellmethodik basierte auf dem Discounted-Cashflow-Prinzip und bediente sich regionaler Zinsindices zur Herleitung relevanter Discountfaktoren. Die Bewertung der MSME-Investments wurde zum 1. Januar 2023, analog zur Bewertung der unverbrieften Darlehensforderungen, auf das Fair-Value Modell „amortised cost less impairment“ umgestellt.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2024 sind folgende Änderungen in Kraft getreten:

Der Name der Investmentgesellschaft DUAL RETURN FUND wurde in „I-AM“ umgeändert. Damit einhergehend wurden die Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance in „I-AM – Vision Microfinance“ und DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency in „I-AM – Vision Microfinance Local Currency“ umbenannt.

Grevenmacher, im Mai 2024

Der Verwaltungsrat der SICAV



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
I-AM (ehemals DUAL RETURN FUND)

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 I-AM (ehemals DUAL RETURN FUND) (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2023 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 2023;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2023;
- 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 betreffend die 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, 8. Mai 2024

Andreas Drossel

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND

Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2023

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	702.298.983,61	100,16
1. Anleihen	259.730.685,78	37,04
< 1 Jahr	76.602.076,84	10,93
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	151.169.038,12	21,56
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	6.616.764,10	0,94
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	25.342.806,72	3,61
2. Darlehen / Mikrokredite	322.042.165,88	45,93
Ariary (Madagaskar)	439.101,24	0,06
Baht (Thailand)	3.001.394,31	0,43
Costa Rica Colon	2.138.517,93	0,31
Dram (Armenien)	276.404,74	0,04
Euro	73.329.085,03	10,46
Guarani (Paraguay)	1.356.772,57	0,19
Kolumbianische Pesos	2.091.816,43	0,30
Kyat (Myanmar)	627.201,59	0,09
Lari (Georgien)	448.830,48	0,06
Leu (Rumänien)	502.576,59	0,07
Mexikanische Peso	1.533.388,56	0,22
Nuevo Sol (Peru)	2.297.556,52	0,33
Philippinische Pisos	641.323,06	0,09
Quetzal (Guatemala)	785.915,57	0,11
Riel (Kambodscha)	450.201,89	0,07
Schilling (Tansania)	860.219,66	0,12
Som (Kirgisistan)	1.309.645,95	0,19
Sonomi (Tadschikistan)	1.132.144,85	0,16
Sum (Usbekistan)	1.349.185,44	0,19
Tenge (Kasachstan)	1.378.160,38	0,20
Tugrik (Mongolei)	906.161,84	0,13
US-Dollar	216.208.408,04	30,83
Yuan Renminbi	8.772.650,20	1,25
Polnische Zloty	205.503,01	0,03
3. Derivate	13.124.851,26	1,87
4. Bankguthaben	97.253.378,67	13,87
5. Sonstige Vermögensgegenstände	10.147.902,02	1,45
II. Verbindlichkeiten	-1.092.241,13	-0,16
III. Fondsvermögen	701.206.742,48	100,00

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND

**Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023**

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	21.161.684,09
2. Zinsen aus Darlehen / Mikrokredite	EUR	22.360.601,42
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	2.540.170,91

Summe der Erträge	EUR	46.062.456,42
--------------------------	------------	----------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-8.137.694,80
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-297.779,17
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-22.238,81
4. Betreuungsgebühr	EUR	-816.364,93
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-377.549,15
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-7.040,93
7. Prüfungskosten	EUR	-122.250,88
8. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-702.193,59

Summe der Aufwendungen	EUR	-10.483.112,26
-------------------------------	------------	-----------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	35.579.344,16
--------------------------------------	------------	----------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	69.475.927,47
2. Realisierte Verluste	EUR	-52.514.672,59

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	16.961.254,88
--	------------	----------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	52.540.599,04
---	------------	----------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	-35.010.771,47
--	------------	-----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	17.529.827,57
--	------------	----------------------

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

		2023
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	773.859.261,29
1. Ausschüttung	EUR	-4.637.939,82
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-92.077.548,38
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	89.899.281,09
b) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	-180.948.588,85
c) Mittelabflüsse aus Komplettückgabe Anteilscheinklasse DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-GBP(T)	EUR	-1.028.240,62
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	4.724.734,09
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	17.529.827,57
5. Wechselkursbedingte Anpassung des Fondsvermögens	EUR	1.808.407,73
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	701.206.742,48

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2023

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	660.820.654,95	100,15
1. Anleihen	247.360.714,81	37,49
< 1 Jahr	75.800.095,38	11,49
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	140.586.007,49	21,31
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	5.631.805,22	0,85
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	25.342.806,72	3,84
2. Darlehen / Mikrokredite	301.857.348,08	45,75
Baht (Thailand)	3.001.394,31	0,46
Euro	73.329.085,03	11,11
Kyat (Myanmar)	419.992,13	0,06
US-Dollar	216.208.408,04	32,77
Yuan Renminbi	8.772.650,20	1,33
Polnische Zloty	125.818,37	0,02
3. Derivate	12.670.976,78	1,92
4. Bankguthaben	89.743.838,91	13,60
5. Sonstige Vermögensgegenstände	9.187.776,37	1,39
II. Verbindlichkeiten	-973.655,85	-0,15
III. Teilfondsvermögen	659.846.999,10	100,00

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Bestandspositionen							EUR	549.218.062,89	83,24	
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	549.218.062,88	83,24	
Verzinsliche Wertpapiere										
6,7500 % Microcred China Limited 6,75% 22/25 S.404 - MSME	XS2498920177		CNY	31.806			%	100,0000	4.054.659,43	0,61
3,6000 % Huimin Microfinance 3,60% 22/25 S.365 - MSME	XS2489356696		EUR	3.000			%	100,0000	3.000.000,00	0,45
0,0000 % LOLC Myanmar 4,65% 20/2022 Series 227 - MSME	XS2125052691		EUR	7.800			%	40,0000	3.120.000,00	0,47
3,4000 % MSME Bonds I/S177T1 2019-06-25 EUR Tunisia Leasing *)	XS2008824315		EUR	333		667	%	100,0000	333.324,16	0,05
10,6500 % Annapurna 10,65% 21/2026 Series 276 - MSME	XS2283339997		INR	487.500			%	100,0000	5.302.238,47	0,80
11,1800 % Annapurna 11,18% 20/2025 Series 228 - MSME	XS2133380720		INR	360.000			%	100,0000	3.915.499,18	0,59
9,4600 % Annapurna 9,46% 21/2024 Series 351 - MSME	XS2408060379		INR	100.000			%	100,0000	1.087.638,66	0,17
10,3500 % Arman Financial Services 10,35% 23/26 S.448 - MSME	XS2607012155		INR	328.800	328.800		%	100,0000	3.576.155,92	0,54
14,0300 % ASA India 14,03% 20/2026 Series 272 - MSME	XS2271390135		INR	750.000			%	100,0000	8.157.289,95	1,24
9,4000 % Aye Finance Private Ltd. 9,40% 22/26 S.393 - MSME	XS2517863481		INR	231.000			%	100,0000	2.512.445,31	0,38
9,5600 % Electronica Finance Ltd. 9,56% 21/2025 Series 290 - MSME	XS2353092385		INR	308.015		153.985	%	100,0000	3.350.094,57	0,51
10,4400 % Namra 10,44% 23/26 S.463 - MSME	XS2638450135		INR	320.000	320.000		%	100,0000	3.480.443,71	0,53
10,6900 % Neogrowth 10,69% 21/2024 Series 278 - MSME	XS2306851937		INR	410.000			%	100,0000	4.459.318,51	0,68
9,4500 % Satin 9,45% 23/26 S.488 - MSME	XS2710765251		INR	207.500	207.500		%	100,0000	2.256.850,22	0,34
11,4000 % Satin Creditcare Network 11,40% 20/2025 Series 226 - MSME	XS2133425335		INR	429.000			%	100,0000	4.665.969,85	0,71
9,6000 % Satin Creditcare Network 9,60% 22/25 S.389 - MSME	XS2485619121		INR	141.512		166.488	%	100,0000	1.539.141,40	0,23
10,4500 % Svasti 10,45% 23/26 S.473 - MSME	XS2648765597		INR	164.000	164.000		%	100,0000	1.783.727,40	0,27
0,0000 % Svasti 10,5% 20/2023 Series 268 - MSME	XS2271390051		INR	225.000			%	100,0000	2.447.186,99	0,37
10,6433 % Ameriabank FRN Series 318 21/2032 - MSME	XS2374622467		USD	6.000			%	100,0000	5.430.601,44	0,82
9,6049 % ASA NV FRN 21/24 S.352 - MSME	XS2411659811		USD	8.000			%	100,0000	7.240.801,92	1,10
9,6633 % Banco Azul FRN 22/2026 Series 367 - MSME	XS2487048964		USD	5.000			%	100,0000	4.525.501,20	0,69
4,1000 % Banco Improsa 4,10% 21/2025 Series 316 - MSME	XS2373911952		USD	9.662			%	100,0000	8.745.169,03	1,33
4,4000 % Banco Improsa S.A. 2017(21) Series 80 - MSME	XS1598751052		USD	9.000			%	100,0000	8.145.902,16	1,23
9,2728 % Banco Internacional FRN 22/2026 Series 420 - MSME	XS2552680402		USD	1.000			%	100,0000	776.123,46	0,12
8,8971 % Banco Pichincha FRN 2022/27 Series 421 - MSME	XS2552659208		USD	6.222		778	%	100,0000	5.631.805,22	0,85
6,6027 % Banco Promerica FRN 23/2025 Series 455 - MSME	XS2616081548		USD	15.000	15.000		%	100,0000	13.576.503,60	2,06
6,9000 % Banco Solidario 6,90% 23/2026 Series 467 - MSME	XS2648013204		USD	1.000	1.000		%	100,0000	905.100,24	0,14
10,8975 % BOG Bank of Georgia FRN 19/2030 Series 203 - MSME	XS2091680061		USD	12.000			%	100,0000	10.861.202,88	1,65
10,8018 % Capital Bank Panama FRN 21/31 S.292 - MSME	XS2344318469		USD	10.000			%	100,0000	9.051.002,40	1,37
6,3000 % COAC Alianza 6,30% 21/2024 Series 329 - MSME	XS2419732636		USD	2.000			%	100,0000	1.810.200,48	0,27
5,1500 % COAC Cacpeco 5,15% 21/2025 Series 328 - MSME	XS2418184540		USD	10.000			%	100,0000	9.051.002,40	1,37
5,9000 % COAC Fernando 5,90% 21/2024 Series 341 - MSME	XS2418185190		USD	4.000			%	100,0000	3.620.400,96	0,55
7,9513 % EVN FRN 22/2025 Series 386 - MSME	XS2490559130		USD	4.000			%	100,0000	3.620.400,96	0,55
5,4000 % Evoca 5,40% 22/2025 Series 378 - MSME	XS2478520690		USD	5.000			%	100,0000	4.525.501,20	0,69
7,6500 % FACES 7,65% 22/24 S.402 - MSME	XS2494577955		USD	2.000			%	100,0000	1.810.200,48	0,27
4,4000 % Golomt Bank 4,40% 21/2024 Series 355 - MSME	XS2425294050		USD	5.000			%	100,0000	4.525.501,20	0,69
8,9794 % Golomt Bank FRN 22/25 S.398 - MSME	XS2492705129		USD	5.000			%	100,0000	4.525.501,20	0,69
3,4000 % Hamkorbank 3,40% 21/2024 Series 350 - MSME	XS2414847009		USD	9.000			%	100,0000	8.145.902,16	1,23
9,2211 % JMMB Bank FRN 21/26 S. 307 - MSME	XS2358927825		USD	2.222		889	%	100,0000	2.011.177,99	0,31
8,8274 % Khan Bank FRN 21/2026 Series 319 - MSME	XS2371869319		USD	20.000			%	100,0000	18.102.004,80	2,74
6,4000 % Khan Bank LLC 6,40% 23/2024 Series 442 - MSME	XS2595967428		USD	10.000	10.000		%	100,0000	9.051.002,40	1,37
4,2000 % MSME Bonds S.A. Comp. Ser. 304 DL-Medium-Term Nts 2021(21/25)	XS2344000372		USD	7.000			%	100,0000	6.335.701,68	0,96
4,5000 % MSME Bonds S.A. Comp. Ser. 283 DL-M.-T.LPN 21(24-25) Araratbk	XS2337673524		USD	5.000			%	100,0000	4.525.501,20	0,69
9,7605 % MSME Bonds S.A. Comp. Ser. 306 DL-FLR M.-T.LPN 2021(24)	XS2360296540		USD	7.000			%	100,0000	6.335.701,68	0,96
9,5481 % Pan Asia FRN 21/2024 Series 349 - MSME	XS2407756464		USD	10.000			%	100,0000	9.051.002,40	1,37
9,6917 % Pan Asia FRN 21/2025 Series 286 - MSME	XS2312753713		USD	5.000			%	100,0000	3.394.125,90	0,51
3,7000 % Promerica CR 3,7% 21/2024 S. 326 - MSME	XS2407589972		USD	11.100			%	100,0000	10.046.612,66	1,52
8,4167 % Xac Bank FRN 22/2025 Series 418 - MSME	XS2559489542		USD	3.250			%	100,0000	2.941.575,78	0,45
0,0000 % TrustCo Finance Proprietary Limited FRN 2016(19) Series 56 - MSME	XS1473464680		ZAR	42.857			%	0,0000	0,00	0,00
Darlehen / Mikrokredite										
6,5000 % Zuoli MF Company 6,50% 29.06.26 - GII	XXUBS0046055		CNY	68.815	68.815		%	100,0000	8.772.650,20	1,33

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
5,0000 % Access Group 5,00% 23.02.26 - GII	XXUBS0044804		EUR	500	500	%	100,0000	500.000,00	0,07	
6,0000 % Access Group 6% 30.03.2026 - GII	XXUBS0045159		EUR	2.500	2.500	%	100,0000	2.500.000,00	0,38	
6,8000 % AFK Agency for Fin. Kosovo 6,80% 05.12.26 - GII	XXUBS0047487		EUR	1.000	1.000	%	100,0000	1.000.000,00	0,15	
4,0400 % AFK Agency for Finance FRN 16.03.26 - GII	XXUBS0045029		EUR	1.000	1.000	%	100,0000	1.000.000,00	0,15	
6,6000 % Bank Eshkata 6,60% 08.07.25 - GII	XXUBS0036590		EUR	1.000		%	100,0000	1.000.000,00	0,15	
6,6000 % Bank Eshkata 6,60% 21.12.24 - GII	XXUBS0036365		EUR	2.000		%	100,0000	2.000.000,00	0,30	
5,1000 % Baobab Group 5,10% 20.10.24 - GII	XXUBS0037343		EUR	2.000		%	100,0000	2.000.000,00	0,30	
6,3000 % Baobab Group 6,30% 28.04.25 - GII	XXUBS0045386		EUR	6.000	6.000	%	100,0000	6.000.000,00	0,91	
3,3000 % BasisBank 3,30% 31.08.25 - GII	XXUBS0042926		EUR	3.000		%	100,0000	3.000.000,00	0,45	
3,0000 % Credo 3,00 % 10.12.24 - GII	XXUBS0070790		EUR	2.333		1.167	%	100,0000	2.333.450,00	0,35
3,3000 % Credo 3,30% 11.05.25 - GII	XXUBS0041960		EUR	4.000		%	100,0000	4.000.000,00	0,61	
3,4000 % EKI MCC 3,40% 28.07.25 - GII	XXUBS0042682		EUR	750		%	100,0000	750.000,00	0,11	
3,6500 % EKI MCC 3,65% 30.03.24 - GII	XXUBS0039380		EUR	750		750	%	100,0000	750.000,00	0,11
4,0000 % EKI MKF 4,00% 12.10.25 - GII	XXUBS0043517		EUR	1.000		%	100,0000	1.000.000,00	0,15	
3,3000 % FINCA Kosovo 3,30% 22.04.25 - GII	XXUBS0070829		EUR	1.000		%	100,0000	1.000.000,00	0,15	
3,6000 % FINCA Kosovo 3,60% 28.09.24 - GII	XXUBS0040456		EUR	375		375	%	100,0000	375.000,00	0,06
3,6000 % FINCA Kosovo 3,60% 30.07.24 - GII	XXUBS0040244		EUR	250		250	%	100,0000	250.000,00	0,04
5,5000 % FINCA Kosovo 5,50% 23.12.25 - GII	XXUBS0044140		EUR	500		%	100,0000	500.000,00	0,07	
6,2500 % FINCA Kosovo 6,25% 31.07.26 - GII	XXUBS0046217		EUR	2.000	2.000	%	100,0000	2.000.000,00	0,30	
4,2000 % Fondi Besa 4,20% 25.03.24 - GII	XXUBS0039379		EUR	250		250	%	100,0000	250.000,00	0,04
6,0000 % Fondi Besa 6,00% 14.04.26 - GII	XXUBS0045257		EUR	4.000	4.000	%	100,0000	4.000.000,00	0,61	
5,2500 % Hamkorbank 5,25% 27.04.26 - GII	XXUBS0045373		EUR	5.000	5.000	%	100,0000	5.000.000,00	0,76	
0,0000 % Indosurya 3,75% 12.04.21 - GII	XXUBS0036491		EUR	1.862		495	%	40,0000	744.744,30	0,11
0,0000 % Indosurya 3,90% 11.10.21 - GII	XXUBS0036714		EUR	690		183	%	40,0000	275.890,73	0,04
6,1500 % Ipak Yuli Bank 6,15% 19.12.26 - GII	XXUBS0047590		EUR	4.000	4.000	%	100,0000	4.000.000,00	0,61	
3,3000 % KEP 3,30% 14.02.25 - GII	XXUBS0070812		EUR	500		%	100,0000	500.000,00	0,07	
3,3000 % KRK Kreditimi Rural i Kosoves 3,30% 04.03.25 - GII	XXUBS0070815		EUR	1.500		%	100,0000	1.500.000,00	0,23	
3,5000 % KRK Kreditimi Rural i Kosoves 3,50% 14.04.25 - GII	XXUBS0041661		EUR	500		%	100,0000	500.000,00	0,07	
3,5000 % KRK Kreditimi Rural i Kosoves 3,50% 14.07.25 - GII	XXUBS0042559		EUR	500		%	100,0000	500.000,00	0,07	
6,5000 % Microcred China 6,50% 20.12.26 - GII	XXUBS0047591		EUR	2.000	2.000	%	100,0000	2.000.000,00	0,30	
5,5000 % Mikra MKF 5,50% 30.12.25 - GII	XXUBS0044203		EUR	500		%	100,0000	500.000,00	0,07	
3,1500 % Mikrofin 3,15% 20.05.24 - GII	XXUBS0042003		EUR	500		1.000	%	100,0000	500.000,00	0,07
3,2000 % Mikrofin 3,20% 16.07.24 - GII	XXUBS0040171		EUR	750		%	100,0000	750.000,00	0,11	
4,2500 % NOA 4,25% 11.08.25 - GII	XXUBS0042819		EUR	500		%	100,0000	500.000,00	0,07	
5,0000 % NOA 5,00% 25.11.25 - GII	XXUBS0043963		EUR	500		%	100,0000	500.000,00	0,07	
5,0000 % Pubali 5,00% 27.04.26 - GII	XXUBS0045385		EUR	10.000	10.000	%	100,0000	10.000.000,00	1,51	
5,5000 % RoCredit 5,50% 28.02.2026	XXUBS0044847		EUR	500	500	%	100,0000	500.000,00	0,08	
4,5000 % RoCredit 4,50% 21.01.25 - GII	XXUBS0041125		EUR	600		%	100,0000	600.000,00	0,09	
4,7500 % RoCredit 4,75% 06.09.2025 - GII	XXUBS0043279		EUR	500		%	100,0000	500.000,00	0,08	
4,8000 % RoCredit 4,80% 16.07.24 - GII	XXUBS0040160		EUR	250		250	%	100,0000	250.000,00	0,04
7,5000 % RoCredit 7,50% 30.09.28 - GII	XXUBS0040479		EUR	1.500		%	100,0000	1.500.000,00	0,23	
6,0000 % TBC Leasing 6,00% 07.08.27 - GII	XXUBS0046368		EUR	6.000	6.000	%	100,0000	6.000.000,00	0,91	
0,0000 % Proximity Finance 16,00% 30.06.23 - GII	XXUBS0037146		MMK	1.387.900		%	70,0000	419.992,13	0,06	
0,0000 % IM - Inicjatywa Mikro 8,00% 05.08.18 - EMF	XXUBS0035635		PLN	905		35	%	20,0000	41.684,47	0,01
0,0000 % IM - Inicjatywa Mikro 8,00% 13.10.18 - GII	XXUBS0035330		PLN	1.827		53	%	20,0000	84.133,90	0,01
6,1000 % Hattha 6,10% 26.07.25 - GII	XXUBS0040208		THB	113.981		113.981	%	100,0000	3.001.394,31	0,45
5,0000 % Abaco 5,00% 30.07.24 - GII	XXUBS0040243		USD	3.250		%	100,0000	2.941.575,78	0,45	
5,2500 % Abaco 5,25% 30.09.25 - GII	XXUBS0040478		USD	4.000		%	100,0000	3.620.400,96	0,55	
5,4000 % Abaco 5,40% 16.05.26 - GII	XXUBS0070833		USD	3.500		%	100,0000	3.167.850,84	0,48	
5,0000 % AEB 5,00% 17.02.25 - GII	XXUBS0038748		USD	5.000		%	100,0000	4.525.501,20	0,69	
7,1000 % AEB 7,10% 18.11.28 - GII	XXUBS0040859		USD	5.000		%	100,0000	4.525.501,20	0,69	
7,5000 % AEB ArmEconBank 7,50% - 28.06.2027	XXUBS0046056		USD	5.000	5.000	%	100,0000	4.525.501,20	0,69	
0,0000 % African Century Limited 10,00% 17.06.17 - GII	XXUBS0034779		USD	924		%	0,0000	0,00	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	4.525.501,20	0,69	
9,2500 % Amret 9,25% 2027.11.18 - GII	XXUBS0037396		USD	4.000		1.000	%	100,0000	3.620.400,96	0,55
8,7400 % Araratbank FRN 23.12.25 - GII	XXUBS0070797		USD	5.600		1.400	%	100,0000	5.068.561,34	0,77

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
5,9011 % Armeriabank FRN 03.01.31 - GII	XXUBS0037305		USD	14.500		%	100,0000	13.123.953,48	1,99
7,0000 % Arvand - Closed Joint Stock 7,00% 23.05.25 - GII	XXUBS0045667		USD	1.500	1.500	%	100,0000	1.357.650,36	0,21
0,0000 % ASA Mynamar 7,00% 15.07.22 - GII	XXUBS0037172		USD	1.533		467 %	20,0000	277.463,30	0,04
11,7174 % ASA Pakistan FRN 26.04.25 - GII	XXUBS0041768		USD	2.500		%	100,0000	2.262.750,60	0,34
7,0000 % Banco Rio 7,00% 23.12.26 - GII	XXUBS0044136		USD	3.000		%	100,0000	2.715.300,72	0,41
7,0000 % Banco Rio 7% 30.03.2027 - GII	XXUBS0045172		USD	10.000	10.000	%	100,0000	9.051.002,40	1,37
6,0000 % Banco Solidario 6,00% 25.09.24 - GII	XXUBS0036220		USD	1.000		%	100,0000	905.100,24	0,14
6,1500 % Banco Solidario 6,15% 07.04.26 (Roll) - GII	XXUBS0033021		USD	1.000		%	100,0000	905.100,24	0,14
6,1500 % Banco Solidario 6,15% 25.03.26 - GII	XXUBS0070821		USD	2.000		%	100,0000	1.810.200,48	0,27
6,1500 % Banco Solidario 6,15% 28.03.26 (Roll) - GII	XXUBS0036475		USD	4.000		%	100,0000	3.620.400,96	0,55
6,4000 % Banco Solidario 6,40% 20.09.26 - GII	XXUBS0043423		USD	1.000		%	100,0000	905.100,24	0,14
6,4000 % Banco Solidario 6,40% 30.08.26 - GII	XXUBS0042922		USD	1.000		%	100,0000	905.100,24	0,14
0,0000 % CFE Panama 6,30% 27.08.22 - GII	XXUBS0036651		USD	189		31 %	80,0000	136.727,45	0,02
7,0000 % CFE Panama 7,00% 20.05.24 - GII	XXUBS0039608		USD	1.892		49 %	80,0000	1.369.679,18	0,21
7,0000 % CFE Panama 7,00% 27.08.24 - GII	XXUBS0040378		USD	946		24 %	80,0000	684.839,59	0,10
6,5000 % CIDRE 6,50% 25.04.25 - GII	XXUBS0041766		USD	1.500		%	100,0000	1.357.650,36	0,21
7,5000 % COAC 4 de Octubre 7,50% 07.06.24 - GII	XXUBS0070852		USD	125		250 %	100,0000	113.137,53	0,02
8,0000 % COAC 4 de Octubre 8,00% 19.04.25 - GII	XXUBS0045314		USD	500	500	%	100,0000	452.550,12	0,07
6,9000 % COAC Alianza del Valle 6,90% 09.07.24 - GII	XXUBS0040130		USD	5.000		%	100,0000	4.525.501,20	0,69
7,5000 % COAC Maquita Cushunchic 7,50% 17.03.24 - GII	XXUBS0070818		USD	500		%	100,0000	452.550,12	0,07
9,0000 % COAC Maquita Cushunchic 9,00% 24.04.25 - GII	XXUBS0045350		USD	1.000	1.000	%	100,0000	905.100,24	0,14
7,0000 % COAC Riobamba 7,00% 16.05.24 - GII	XXUBS0036798		USD	1.000		%	100,0000	905.100,24	0,14
8,2500 % Coocique 8,25% 19.04.28 - GII	XXUBS0039444		USD	1.500		%	100,0000	1.357.650,36	0,21
5,4000 % Crecer 5,40% 02.06.25 - GII	XXUBS0042042		USD	2.000		%	100,0000	1.810.200,48	0,27
5,6500 % Crecer 5,65% 14.12.24 - GII	XXUBS0070791		USD	2.000		%	100,0000	1.810.200,48	0,27
7,8000 % Creditguate Cooperativa 7,80% - 28.06.2026	XXUBS0046057		USD	1.000	1.000	%	100,0000	905.100,24	0,14
11,4060 % Damen FRN 09.09.25 - GII	XXUBS0043378		USD	750		%	100,0000	678.825,18	0,10
8,0000 % Davr Bank 8,00% 29.11.26 - GII	XXUBS0047477		USD	2.000	2.000	%	100,0000	1.810.200,48	0,27
8,5000 % Davr Bank 8,50% 31.05.29 - GII	XXUBS0042044		USD	2.000		%	100,0000	1.810.200,48	0,27
5,5000 % Desyfin 5,50% 18.06.24 - GII	XXUBS0039734		USD	5.000		%	100,0000	4.525.501,20	0,69
7,2000 % Desyfin 7,20% 28.04.25 - GII	XXUBS0045384		USD	3.000	3.000	%	100,0000	2.715.300,72	0,41
6,2500 % DIACONIA 6,25% 29.11.24 - GII	XXUBS0040896		USD	500		%	100,0000	452.550,12	0,07
6,0000 % Ecofuturo 6,00% 29.06.2024 - GII	XXUBS0042461		USD	2.000		%	100,0000	1.810.200,48	0,27
8,1000 % Ecofuturo 8,10% 16.06.2029 - GII	XXUBS0042406		USD	3.000		%	100,0000	2.715.300,72	0,41
6,0000 % Enlace 6,00% 28.07.24 - GII	XXUBS0040193		USD	200		200 %	100,0000	181.020,05	0,03
6,9000 % Enlace 6,90% 27.01.2025 - GII	XXUBS0046008		USD	1.500	1.500	%	100,0000	1.357.650,36	0,21
8,7500 % Espoir 8,75% 18.11.25 - GII	XXUBS0043914		USD	1.000		%	100,0000	905.100,24	0,14
8,7500 % Espoir 8,75% 21.11.25 - GII	XXUBS0043915		USD	1.000		%	100,0000	905.100,24	0,14
8,2500 % FACES 8,25% 15.03.25 - GII	XXUBS0043421		USD	500		%	100,0000	452.550,12	0,07
8,3000 % FAMA 8,30% 27.06.2026 - GII	XXUBS0046009		USD	1.000	1.000	%	100,0000	905.100,24	0,14
8,5000 % FAMA 8,50% 11.03.24 - GII	XXUBS0041430		USD	375		750 %	100,0000	339.412,59	0,05
0,0000 % Financia Capital S.A. 8,00% 18.10.19 - GII	XXUBS0035844		USD	500		%	0,0000	0,00	0,00
7,2000 % Financiera Desyfin 7,20% 18.07.25 - GII	XXUBS0046183		USD	5.000	5.000	%	100,0000	4.525.501,20	0,69
9,8000 % Financiera Fundeser S.A. 7,80% 01.10.22 - GII	XXUBS0035824		USD	150		150 %	100,0000	135.960,12	0,02
7,2000 % Finexpar 7,20% 21.11.2025 - GII	XXUBS0047438		USD	3.000	3.000	%	100,0000	2.715.300,72	0,41
4,0000 % Hamkorbank 4,00% 27.10.24 - GII	XXUBS0040590		USD	2.500		%	100,0000	2.262.750,60	0,34
7,5000 % Hamkorbank 7,50% 31.01.29 - GII	XXUBS0041185		USD	5.000		%	100,0000	4.525.501,20	0,69
8,6500 % Humo 8,65% 28.08.26 - GII	XXUBS0040382		USD	500		%	100,0000	452.550,12	0,07
7,4000 % IDEPRO 7,40% 13.02.26 - GII	XXUBS0044747		USD	1.000	1.000	%	100,0000	905.100,24	0,14
4,7000 % Improsa 4,70% 26.01.25 - GII	XXUBS0040209		USD	5.000		%	100,0000	4.525.501,20	0,69
4,9500 % Ipak Yulii Bank 4,95% 28.04.24 - GII	XXUBS0039487		USD	3.500		%	100,0000	3.167.850,84	0,48
5,7500 % Ipak Yulii Bank 5,75% 27.05.25 - GII	XXUBS0070845		USD	5.000		%	100,0000	4.525.501,20	0,69
7,1000 % Ipak Yulii Bank 7,10% 28.09.28 - GII	XXUBS0040459		USD	6.500		%	100,0000	5.883.151,56	0,89
10,8602 % JWS PK FRN 16.02.25 - GII	XXUBS0041277		USD	1.500		%	100,0000	1.357.650,36	0,21
9,9727 % KASHF Pakistan FRN 30.11.24 - GII	XXUBS0040895		USD	4.000		%	100,0000	3.620.400,96	0,55
8,9755 % Khan Bank FRN 18.07.25 - GII	XXUBS0042560		USD	3.000		%	100,0000	2.715.300,72	0,41
4,7000 % La Hipotecaria 4,70% 20.08.24 - GII	XXUBS0037240		USD	5.000		%	100,0000	4.525.501,20	0,69

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
11,8050 % Lafise Panama FRN 20.05.31 - GII	XXUBS0042004		USD	7.500		%	100,0000	6.788.251,80	1,03
5,0000 % LOLC Cambodia 5,00% 22.12.24 - GII	XXUBS0041005		USD	4.500		%	100,0000	4.072.951,08	0,62
8,4000 % LOLC Cambodia 8,40% 14.12.27 - GII	XXUBS0037759		USD	8.000		2.000 %	100,0000	7.240.801,92	1,10
8,7500 % LOLC Cambodia 8,75% 09.12.25 - GII	XXUBS0036804		USD	1.200		600 %	100,0000	1.086.120,29	0,16
0,0000 % MIFIDA Myanmar 8,00% 10.11.22 - GII	XXUBS0037387		USD	1.000		%	0,0000	0,01	0,00
7,2500 % Optima Serv. Financieros 7,25% 25.04.25 - GII	XXUBS0041767		USD	1.000		%	100,0000	905.100,24	0,14
5,0000 % Pacifico 5,00% 16.07.24 - GII	XXUBS0040170		USD	5.750		%	100,0000	5.204.326,38	0,79
5,2500 % Pacifico 5,25% 30.09.24 - GII	XXUBS0040462		USD	3.000		%	100,0000	2.715.300,72	0,41
8,5000 % ProCredito 8,50% 29.11.24 - GII	XXUBS0040885		USD	500		%	100,0000	452.550,12	0,07
5,0000 % Promerica SAL 5,00% 21.12.24 - GII	XXUBS0037775		USD	10.000		%	100,0000	9.051.002,40	1,37
9,0000 % Sathapana 9,00% 10.12.28 - GII	XXUBS0040974		USD	6.000		%	100,0000	5.430.601,44	0,82
9,0000 % Sathapana 9,00% 26.09.26 - GII	XXUBS0036687		USD	2.400		800 %	100,0000	2.172.240,58	0,33
9,2000 % Sathapana 9,20% 27.08.27 - GII	XXUBS0037249		USD	4.000		1.000 %	100,0000	3.620.400,96	0,55
0,0000 % Sembrar Sartawi 7,50% 30.09.23 - GII	XXUBS0036690		USD	333		%	90,0000	271.557,50	0,04
0,0000 % Sembrar Sartawi 7,75% 22.10.23 - GII	XXUBS0037346		USD	333		%	90,0000	271.584,38	0,04
7,6500 % TOTAL SF 7,65% 16.11.2026 - GII	XXUBS0047420		USD	3.000	3.000	%	100,0000	2.715.300,72	0,41
6,5000 % VF Ecuador 6,50% 22.04.24 - GII (Roll)	XXUBS0034381		USD	500		%	100,0000	452.550,12	0,07
6,0000 % Vision Banco S.A.E.C.A. 6,00% 27.01.24 - GII	XXUBS0038654		USD	750		%	100,0000	678.825,18	0,10
8,6513 % Xac Bank FRN 20.12.26 - GII	XXUBS0047596		USD	5.000	5.000	%	100,0000	4.525.501,20	0,69
Summe Wertpapiervermögen							EUR	549.218.062,89	83,24

Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)

EUR 12.670.976,78 1,92

Devisen-Derivate

EUR 12.670.976,78 1,92

Devisenterminkontrakte

Offene Positionen	Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufwährung	Verkaufbetrag	Fälligkeit			
UBS (Luxembourg) S.A. CHF/EUR	OTC	CHF	92.300.000,01	EUR	-96.152.253,51	31.01.2024	3.323.102,91	0,50
UBS (Luxembourg) S.A. USD/CNY	OTC	USD	4.861.736,42	CNY	-33.500.000,00	19.02.2025	35.127,74	0,01
UBS (Luxembourg) S.A. USD/CNY	OTC	USD	10.292.668,40	CNY	-71.000.000,00	30.06.2025	32.347,71	0,00
UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR	OTC	USD	65.500.000,01	EUR	-59.910.817,97	31.01.2024	-703.330,52	-0,10
UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR	OTC	EUR	94.175.331,11	USD	-100.000.000,00	29.02.2024	3.880.409,84	0,59
UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR	OTC	EUR	91.055.242,85	USD	-100.000.000,00	31.12.2024	2.012.408,79	0,30
UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR	OTC	EUR	24.516.892,28	USD	-26.000.000,00	31.01.2024	1.014.683,52	0,15
UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR	OTC	EUR	136.765.927,12	USD	-150.000.000,00	28.03.2024	1.483.077,74	0,22
UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR	OTC	EUR	36.364.247,94	USD	-40.000.000,00	31.05.2024	385.194,94	0,06
UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR	OTC	EUR	91.070.982,00	USD	-100.000.000,00	30.04.2024	1.009.208,63	0,15
UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR	OTC	EUR	27.432.484,08	USD	-30.000.000,00	31.01.2024	314.550,90	0,05
UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR	OTC	EUR	9.091.116,53	USD	-10.000.000,00	31.05.2024	96.353,28	0,01
UBS (Luxembourg) S.A. USD/IDR	OTC	IDR	79.800.000.000,00	USD	-5.074.377,30	04.04.2025	35.298,45	0,01
UBS (Luxembourg) S.A. USD/IDR	OTC	USD	5.086.391,77	IDR	-79.800.000.000,00	04.04.2025	-24.288,29	0,00
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD	3.862.499,79	INR	-323.000.000,00	20.06.2024	7.447,46	0,00
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD	3.750.048,14	INR	-323.000.000,00	30.06.2025	-9.247,98	0,00
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD	3.920.634,10	INR	-337.000.000,00	02.07.2025	-1.596,52	0,00
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD	2.376.978,93	INR	-200.000.000,00	07.06.2024	-9.835,20	0,00
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD	5.102.449,05	INR	-433.000.000,00	01.03.2024	-82.140,49	-0,01
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD	9.459.545,42	INR	-803.000.000,00	19.12.2024	-18.900,10	0,00
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD	1.232.248,29	INR	-105.000.000,00	27.12.2024	-6.245,52	0,00
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD	5.984.103,53	INR	-513.000.000,00	17.01.2025	-55.400,29	-0,01
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC	USD	2.013.571,15	INR	-168.000.000,00	02.08.2024	12.459,42	0,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC		USD	8.270.403,98	INR	-700.000.000,00	20.09.2024	-34.716,43	-0,01
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC		USD	3.973.961,99	INR	-346.000.000,00	15.04.2025	-70.814,77	-0,01
UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR	OTC		USD	2.841.833,74	INR	-242.000.000,00	13.09.2024	-29.018,83	0,00
UBS (Luxembourg) S.A. USD/THB	OTC		USD	7.030.170,41	THB	-235.000.000,00	26.07.2024	74.840,39	0,01
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	89.743.838,91	13,60
Kassenbestände							EUR	89.743.838,91	13,60
Verwahrstelle									
			CHF	346.256,83				372.435,31	0,06
			EUR	60.540.193,23				60.540.193,23	9,17
			GBP	12.516,58				14.436,82	0,00
			PLN	9.727,11				2.239,36	0,00
			USD	31.835.738,10				28.814.534,19	4,37
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	9.187.776,37	1,39
Zinsansprüche									
			EUR	8.707.168,10				8.707.168,10	1,32
Sonstige Forderungen									
			EUR	480.608,27				480.608,27	0,07
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-973.655,85	-0,15
Verwaltungsvergütung									
			EUR	-423.291,76				-423.291,76	-0,06
Betreuungsgebühr									
			EUR	-63.091,99				-63.091,99	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung									
			EUR	-28.522,93				-28.522,93	-0,01
Verwahrstellenvergütung									
			EUR	-22.037,43				-22.037,43	0,00
Prüfungskosten									
			EUR	-47.939,61				-47.939,61	-0,01
Sonstige Kosten									
			EUR	-5.888,87				-5.888,87	0,00
Beratungsvergütung									
			EUR	-382.883,26				-382.883,26	-0,06
Teilfondsvermögen							EUR	659.846.999,10	100,00¹⁾
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-EUR(T)									
Anzahl Aktien							STK	252.296,835	
Aktienwert							EUR	143,54	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-CHF(T)									
Anzahl Aktien							STK	6.146,000	
Aktienwert							CHF	108,56	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - S-EUR (A)									
Anzahl Aktien							STK	596.684,827	
Aktienwert							EUR	106,17	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-EUR(T)									
Anzahl Aktien							STK	1.105.447,474	
Aktienwert							EUR	154,52	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-CHF(T)									
Anzahl Aktien							STK	502.769,883	
Aktienwert							CHF	114,51	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-USD(T)									
Anzahl Aktien							STK	161.370,886	
Aktienwert							USD	143,06	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-EUR(A)									
Anzahl Aktien							STK	1.263.437,496	
Aktienwert							EUR	98,07	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-EUR(A)									
Anzahl Aktien							STK	1.035.949,615	
Aktienwert							EUR	101,41	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-CHF(A)									
Anzahl Aktien							STK	12.575,000	
Aktienwert							CHF	84,73	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-USD(T)									
Anzahl Aktien							STK	21.635,000	
Aktienwert							USD	129,31	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-CHF(A)									
Anzahl Aktien							STK	641,000	
Aktienwert							CHF	86,45	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-USD(A)									
Anzahl Aktien							STK	6.581,000	
Aktienwert							USD	110,41	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-USD(A)									
Anzahl Aktien							STK	10.535,000	
Aktienwert							USD	111,43	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - S-USD (T)									
Anzahl Aktien							STK	357.923,695	
Aktienwert							USD	110,93	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - S-CHF (T)									
Anzahl Aktien							STK	328.100,000	
Aktienwert							CHF	100,81	

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken	(CHF)	per 29.12.2023 0,9297100	= 1 Euro (EUR)
Yuan Renminbi	(CNY)	7,8443000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8669900	= 1 Euro (EUR)
Indische Rupien	(INR)	91,9423000	= 1 Euro (EUR)
Kyat (Myanmar)	(MMK)	2313,2100000	= 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	4,3437000	= 1 Euro (EUR)
Baht (Thailand)	(THB)	37,9759000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1048500	= 1 Euro (EUR)
Südafr.Rand	(ZAR)	20,2107000	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

OTC Over-the-Counter

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023**

I. Erträge		
1. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	19.893.866,48
2. Zinsen aus Darlehen / Mikrokredite	EUR	19.961.600,57
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	2.249.632,40
Summe der Erträge	EUR	42.105.099,45
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	EUR	-7.569.851,64
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-267.425,15
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-20.954,17
4. Betreuungsgebühr	EUR	-760.614,21
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-344.449,62
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-3.285,94
7. Prüfungskosten	EUR	-61.687,19
8. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-531.074,29
Summe der Aufwendungen	EUR	-9.559.342,21
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	32.545.757,24
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	64.686.808,65
2. Realisierte Verluste	EUR	-47.642.053,21
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	17.044.755,44
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	49.590.512,68
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	-35.648.327,71
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	13.942.184,97

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2023
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	735.053.915,15
1. Ausschüttung	EUR	-4.576.345,94
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-91.436.027,72
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	84.007.263,39
b) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	-174.415.050,49
c) Mittelabflüsse aus Komplettückgabe Anteilscheinklasse DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-GBP(T)	EUR	<u>-1.028.240,62</u>
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	4.827.058,23
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	13.942.184,97
5. Wechselkursbedingte Anpassung des Teilfondsvermögens	EUR	2.036.214,41
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	659.846.999,10

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	
31.12.2021	Stück	284.996,000	EUR	138,94
31.12.2022	Stück	279.743,378	EUR	140,09
31.12.2023	Stück	252.296,835	EUR	143,54

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	9.000,000	CHF	108,04
31.12.2022	Stück	6.666,000	CHF	108,24
31.12.2023	Stück	6.146,000	CHF	108,56

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
31.12.2023	Stück	596.684,827	EUR	106,17

*) Auflagendatum 09.03.2021

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	1.277.136,762	EUR	147,93
31.12.2022	Stück	1.362.640,229	EUR	149,98
31.12.2023	Stück	1.105.447,474	EUR	154,52

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	546.365,727	CHF	112,71
31.12.2022	Stück	565.753,805	CHF	113,57
31.12.2023	Stück	502.769,883	CHF	114,51

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	
31.12.2021	Stück	132.441,220	USD	132,50
31.12.2022	Stück	161.895,474	USD	136,39
31.12.2023	Stück	161.370,886	USD	143,06

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	1.361.669,000	EUR	98,14
31.12.2022	Stück	1.364.998,423	EUR	97,43
31.12.2023	Stück	1.263.437,496	EUR	98,07

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	1.441.325,438	EUR	101,04
31.12.2022	Stück	1.454.988,138	EUR	100,41
31.12.2023	Stück	1.035.949,615	EUR	101,41

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	15.875,000	CHF	88,97
31.12.2022	Stück	14.195,000	CHF	86,72
31.12.2023	Stück	12.575,000	CHF	84,73

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	24.451,000	USD	121,09
31.12.2022	Stück	22.693,000	USD	123,97
31.12.2023	Stück	21.635,000	USD	129,31

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	3.840,000	CHF	91,15
31.12.2022	Stück	848,000	CHF	88,91
31.12.2023	Stück	641,000	CHF	86,45

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	
31.12.2021	Stück	6.962,000	USD	107,29
31.12.2022	Stück	6.940,000	USD	107,81
31.12.2023	Stück	6.581,000	USD	110,41

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	51.622,000	USD	108,11
31.12.2022	Stück	11.135,000	USD	108,71
31.12.2023	Stück	10.535,000	USD	111,43

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
31.12.2023	Stück	357.923,695	USD	110,93

*) Aufagedatum 09.03.2021

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2023 *)	Stück	328.100,000	CHF	100,81

*) Aufagedatum 31.03.2023

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2022 *)	Stück	867,000	GBP	102,25
31.12.2023 (Komplettückgabe per 28.04.2023)	Stück	0,000	GBP	0,00

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

Geschäftsjahr			Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021			EUR	676.992.335,87
31.12.2022			EUR	735.053.915,15
31.12.2023			EUR	659.846.999,10

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2023

	Tageswert in USD	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	45.827.331,42	100,29
1. Anleihen	13.666.962,43	29,91
< 1 Jahr	886.069,22	1,94
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	11.692.661,39	25,59
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	1.088.231,82	2,38
2. Darlehen / Mikrokredite	22.301.195,95	48,80
Ariary (Madagaskar)	485.141,00	1,06
Costa Rica Colon	2.362.741,53	5,17
Dram (Armenien)	305.385,78	0,67
Guarani (Paraguay)	1.499.030,17	3,28
Kolumbianische Pesos	2.311.143,38	5,06
Kyat (Myanmar)	228.935,37	0,50
Lari (Georgien)	495.890,36	1,09
Leu (Rumänien)	555.271,75	1,21
Mexikanische Peso	1.694.164,35	3,71
Nuevo Sol (Peru)	2.538.455,32	5,55
Philippinische Pisos	708.565,78	1,55
Quetzal (Guatemala)	868.318,82	1,90
Riel (Kambodscha)	497.405,56	1,09
Schilling (Tansania)	950.413,69	2,08
Som (Kirgisistan)	1.446.962,33	3,17
Sonomi (Tadschikistan)	1.250.850,24	2,74
Sum (Usbekistan)	1.490.647,53	3,26
Tenge (Kasachstan)	1.522.660,50	3,33
Tugrik (Mongolei)	1.001.172,91	2,19
Polnische Zloty	88.039,58	0,19
3. Derivate	501.463,22	1,10
4. Bankguthaben	8.296.915,00	18,16
5. Sonstige Vermögensgegenstände	1.060.794,82	2,32
II. Verbindlichkeiten	-131.018,95	-0,29
III. Teilfondsvermögen	45.696.312,47	100,00

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Teilfondsvermögens
Bestandspositionen							USD	35.968.158,38	78,71
Nichtnotierte Wertpapiere							USD	35.968.158,38	78,71
Verzinsliche Wertpapiere									
6,7500 % Microcred China Limited 6,75% 22/25 S.404 - MSME	XS2498920177		CNY	6.596			100,0000	928.986,04	2,03
8,5000 % Coopenae FRN 22/2025 Series 438 - MSME	XS2568633080		CRC	588.960			100,0000	1.130.072,72	2,47
13,5888 % Crystal MFO JSC FRN 22/2026 Series 415 - MSME	XS2518694992		GEL	2.791			100,0000	1.037.935,14	2,27
13,3674 % JSC Credo Bank FRN 22/25 S.394 - MSME	XS2491156738		GEL	1.464			100,0000	544.425,02	1,19
7,3000 % Fundación Genesis Empresarial 7,30% 22/26 S.387 - MSME	XS2500383729		GTQ	8.139			100,0000	1.040.122,63	2,28
9,7900 % Annapurna Finance 9,79% 23/2027 Series 470 - MSME	XS2701639390		INR	41.400	41.400		100,0000	497.519,01	1,09
10,0700 % Namdev Finvest 10,07% 22/2026 Series 371 - MSME	XS2457680101		INR	28.011		9.337	100,0000	336.614,43	0,74
9,4500 % Satin 9,45% 23/26 S.488 - MSME	XS2710765251		INR	41.500	41.500		100,0000	498.720,75	1,09
11,4000 % Satin Creditcare Network 11,40% 20/2025 Series 226 - MSME	XS2133425335		INR	71.500			100,0000	859.241,78	1,88
10,4500 % Svasti 10,45% 23/26 S.473 - MSME	XS2648765597		INR	20.500	20.500		100,0000	246.356,03	0,54
17,6500 % KMF Microfinance Org. 17,65% Series 464 2023/25 - MSME	XS2633110353		KZT	223.170	223.170		100,0000	489.322,05	1,07
11,1500 % Laudex 11,15% 22/27 S.382 - MSME	XS2500401646		MXN	10.000			100,0000	590.712,81	1,29
0,0000 % Mega - Operadora de Servicios 9,40% 20/23 S.255 - MSME	XS2259126295		MXN	15.000			100,0000	886.069,22	1,94
15,3000 % Podemos Progresar 15,30% 22/25 S.383 - MSME	XS2491738782		MXN	10.150			100,0000	599.573,51	1,31
8,2300 % Huancayo 8,23% 22/26 S. 405 - MSME	XS2500388447		PEN	1.960			100,0000	528.003,02	1,16
10,4000 % Financiera Finexpar 10,40% 23/2025 Series 2484 - MSME	XS2674630269		PYG	7.280.620	7.280.620		100,0000	1.000.841,29	2,19
7,9250 % Agricover FRN 22/2026 Series 440 - MSME	XS2563845077		RON	2.500			100,0000	555.271,75	1,22
19,3000 % Hamkorbank 19,30% 23/2025 Series 458 - MSME	XS2621750574		UZS	11.417.170	11.417.170		100,0000	924.741,26	2,02
6,2000 % EVN 6,20% 22/25 S.396 - MSME	XS2489138433		VND	23.600.000			100,0000	972.433,97	2,13
Darlehen / Mikrokkredite									
13,2500 % SEF Int. Credit Org. LLC 13,25% 01.03.24 - GII	XXUBS0040408		AMD	123.413		123.413	100,0000	305.385,78	0,67
14,0000 % Contactar 14,00% 23.12.25 - GII	XXUBS0044137		COP	2.384.645			100,0000	617.746,87	1,35
14,0000 % Contactar 14,00% 26.04.26 - GII	XXUBS0045362		COP	4.523.640	4.523.640		100,0000	1.171.857,64	2,56
8,5000 % Contactar 8,50% 28.06.2025 - GII	XXUBS0042439		COP	2.013.260			100,0000	521.538,87	1,14
8,0000 % Coocique 8,00% 24.06.2025 - GII	XXUBS0042422		CRC	696.440			100,0000	1.336.301,02	2,92
11,2500 % Desyfin 11,25% 28.04.25 - GII	XXUBS0045383		CRC	534.950	534.950		100,0000	1.026.440,51	2,25
13,6844 % TBC Leasing FRN 23.12.26 - GII	XXUBS0044138		GEL	1.333			100,0000	495.890,36	1,09
7,7500 % Share Guatemala 7,75% 27.04.26 - GII	XXUBS0045363		GTQ	3.898	3.898		100,0000	498.131,62	1,09
7,8000 % Share Guatemala 7,80% 28.10.24 - GII	XXUBS0040594		GTQ	1.932		1.932	100,0000	246.936,73	0,54
7,9000 % Share Guatemala 7,90% 26.05.24 - GII	XXUBS0039609		GTQ	964		1.929	100,0000	123.250,47	0,27
11,0000 % FINCA Kyrgyzstan 11,00% 14.07.24 - GII	XXUBS0040149		KGS	84.720			100,0000	951.351,91	2,08
14,7000 % KICB - Inv.& Credit Bank 14,70% 23.05.25 - GII	XXUBS0046455		KGS	44.135	44.135		100,0000	495.610,42	1,09
7,5000 % Chamroeun 7,50% 24.02.24 - GII	XXUBS0070813		KHR	2.033.000			100,0000	497.405,56	1,09
18,5000 % ACF MFO 18,50% 23.08.25 - GII	XXUBS0046456		KZT	230.855	230.855		100,0000	506.172,16	1,11
18,5000 % KMF Microfinance Org. 18,50% 08.11.25 - GII	XXUBS0043722		KZT	463.600	463.600		100,0000	1.016.488,34	2,23
12,5000 % ACEP Madagascar 12,50% 26.07.2025 - GII	XXUBS0046204		MGA	2.224.420	2.224.420		100,0000	485.141,00	1,06
0,0000 % MFIL 16,00% 09.10.21 - GII	XXUBS0036704		MMK	320.017		226.892	0,0000	0,00	0,00
0,0000 % Proximity Finance 14,50% 16.12.22 - GII	XXUBS0037761		MMK	686.950			70,0000	228.935,37	0,50
17,0000 % Transcapital 17% 16.12.2025 - GII	XXUBS0045974		MNT	3.439.930	3.439.930		100,0000	1.001.172,91	2,19
14,0000 % Avanza Solido 14,00% 13.07.25 - GII	XXUBS0042531		MXN	20.300			100,0000	1.199.147,01	2,62
12,6000 % Corporativo Laudex 12,60% 11.08.27 - GII	XXUBS0046388		MXN	8.380	8.380		100,0000	495.017,34	1,08
7,7000 % Abaco 7,70% 22.06.2026 - GII	XXUBS0042418		PEN	5.582			100,0000	1.503.596,35	3,29
11,5000 % TOTAL Servicios Financieros 11,50% 02.11.26 - GII	XXUBS0047232		PEN	3.842	3.842		100,0000	1.034.858,97	2,27
10,5000 % 1P 10,50% 30.05.24 - GII	XXUBS0042033		PHP	39.247			100,0000	708.565,78	1,55
0,0000 % IM - Inicjatywa Mikro 8,00% 13.01.18 - GII	XXUBS0035284		PLN	1.731		55	20,0000	88.039,58	0,19
11,0000 % Banco Rio 11,00% 23.12.26 - GII	XXUBS0044135		PYG	7.314.250			100,0000	1.005.464,29	2,20
11,0000 % Banco Rio 11% 30.03.27 - GII	XXUBS0045171		PYG	3.590.445	3.590.445		100,0000	493.565,88	1,08
9,5000 % Vitas Romania 9,50% 31.08.26 - GII	XXUBS0046546		RON	2.500	2.500		100,0000	555.271,75	1,22
18,0000 % Bank Eshkata 18,00% 16.11.2026 - GII	XXUBS0047430		TJS	8.217	8.217		100,0000	751.193,08	1,64
19,5000 % OXUS MF Tajikistan 19,50% 09.08.25 - GII	XXUBS0046374		TJS	5.465	5.465		100,0000	499.657,16	1,09
12,0000 % ASA Tanzania 12,00% 25.10.27 - GII	XXUBS0047178		TZS	1.240.384	1.240.384		100,0000	493.687,12	1,08

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Teilfondsvermögens
15,7500 % ASA Tanzania 15,75% 15.12.24 - GII	XXUBS0040985		TZS	1.147.521		%	100,0000	456.726,57	1,00
16,0000 % Davr Bank 16,00% 25.02.24 - GII	XXUBS0041325		UZS	2.710.070		2.710.070	100,0000	219.503,92	0,48
21,0000 % Davr Bank 21,00% 31.05.24 - GII	XXUBS0042043		UZS	4.137.806		4.137.806	100,0000	335.144,36	0,73
18,5000 % Ipak Yuli Bank 18,50% 05.09.26 - GII	XXUBS0046580		UZS	6.051.000	6.051.000	%	100,0000	490.104,76	1,07
19,5000 % Ipak Yuli Bank 19,50% 27.09.24 - GII	XXUBS0043459		UZS	5.505.165		%	100,0000	445.894,49	0,98
0,0000 % Madison Finance Company Limited 27,00% 24.02.20 - GII - LC	XXUBS0035556LC		ZMW			%	0,0000	0,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen							USD	35.968.158,38	78,71
Derivate							USD	501.463,22	1,10
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							USD	501.463,22	1,10
Devisenterminkontrakte									
Offene Positionen			Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufwährung	Verkaufbetrag	Fälligkeit		
UBS (Luxembourg) S.A. CHF/USD	OTC		CHF	1.770.000,00	USD	-2.016.087,24	31.01.2024	94.321,72	0,21
UBS (Luxembourg) S.A. EUR/USD	OTC		EUR	32.300.000,01	USD	-35.325.670,21	31.01.2024	407.141,50	0,89
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							USD	8.296.915,00	18,16
Kassenbestände							USD	8.296.915,00	18,16
Verwahrstelle			CHF	249.950,91				297.047,85	0,65
			EUR	978.262,81				1.080.833,67	2,37
			GBP	10.694,50				13.628,54	0,03
			PLN	198.713,56				50.543,96	0,11
			USD	6.854.860,98				6.854.860,98	15,00
Sonstige Vermögensgegenstände							USD	1.060.794,82	2,32
Zinsansprüche			USD	1.060.794,82				1.060.794,82	2,32

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-131.018,95	-0,29
Verwaltungsvergütung			USD	-34.109,36				-34.109,36	-0,07
Betreuungsgebühr			USD	-5.156,68				-5.156,68	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			USD	-3.011,04				-3.011,04	-0,01
Verwahrstellenvergütung			USD	-2.670,05				-2.670,05	-0,01
Prüfungskosten			USD	-53.483,85				-53.483,85	-0,12
Sonstige Kosten			USD	-3.851,82				-3.851,82	-0,01
Beratungsvergütung			USD	-28.736,15				-28.736,15	-0,06
Teilfondsvermögen							USD	45.696.312,47	100,00¹⁾
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - R-EUR(T)									
Anzahl Aktien							STK	7.035,901	
Aktienwert							EUR	129,57	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - I-EUR(T)									
Anzahl Aktien							STK	223.844,690	
Aktienwert							EUR	138,88	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - I-USD(T)									
Anzahl Aktien							STK	26.223,000	
Aktienwert							USD	171,57	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - R-EUR(A)									
Anzahl Aktien							STK	3.671,230	
Aktienwert							EUR	93,57	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - I-EUR(A)									
Anzahl Aktien							STK	16.489,000	
Aktienwert							EUR	97,68	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - R-USD(T)									
Anzahl Aktien							STK	3.040,000	
Aktienwert							USD	149,07	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - I-USD(A)									
Anzahl Aktien							STK	9.171,000	
Aktienwert							USD	122,09	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - R-CHF(T)									
Anzahl Aktien							STK	2.374,111	
Aktienwert							CHF	114,50	
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - I-CHF(T)									
Anzahl Aktien							STK	12.604,299	
Aktienwert							CHF	119,30	

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 29.12.2023	
Dram (Armenien)	(AMD)	404,1200000	= 1 US-Dollar (USD)
Schweizer Franken	(CHF)	0,8414500	= 1 US-Dollar (USD)
Yuan Renminbi	(CNY)	7,0999000	= 1 US-Dollar (USD)
Kolumbianische Pesos	(COP)	3860,2300000	= 1 US-Dollar (USD)
Costa Rica Colon	(CRC)	521,1700000	= 1 US-Dollar (USD)
Euro	(EUR)	0,9051002	= 1 US-Dollar (USD)
Britische Pfund	(GBP)	0,7847138	= 1 US-Dollar (USD)
Lari (Georgien)	(GEL)	2,6888000	= 1 US-Dollar (USD)
Quetzal (Guatemala)	(GTQ)	7,8249600	= 1 US-Dollar (USD)
Indische Rupien	(INR)	83,2129000	= 1 US-Dollar (USD)
Som (Kirgisistan)	(KGS)	89,0518000	= 1 US-Dollar (USD)
Riel (Kambodscha)	(KHR)	4087,2080000	= 1 US-Dollar (USD)
Tenge (Kasachstan)	(KZT)	456,0800000	= 1 US-Dollar (USD)
Ariary (Madagaskar)	(MGA)	4585,1000000	= 1 US-Dollar (USD)
Kyat (Myanmar)	(MMK)	2100,4400000	= 1 US-Dollar (USD)
Tugrik (Mongolei)	(MNT)	3435,9000000	= 1 US-Dollar (USD)
Mexikanische Peso	(MXN)	16,9287000	= 1 US-Dollar (USD)
Nuevo Sol (Peru)	(PEN)	3,7121000	= 1 US-Dollar (USD)
Philippinische Pisos	(PHP)	55,3890000	= 1 US-Dollar (USD)
Zloty	(PLN)	3,9315000	= 1 US-Dollar (USD)
Guarani (Paraguay)	(PYG)	7274,5000000	= 1 US-Dollar (USD)
Leu (Rumänien)	(RON)	4,5023000	= 1 US-Dollar (USD)
Somoni (Tadschikistan)	(TJS)	10,9381000	= 1 US-Dollar (USD)
Schilling (Tansania)	(TZS)	2512,4900000	= 1 US-Dollar (USD)
Sum (Usbekistan)	(UZS)	12346,3400000	= 1 US-Dollar (USD)
Dong (Vietnam)	(VND)	24269,0000000	= 1 US-Dollar (USD)
Kwachas (Sambia)	(ZMW)	25,7250000	= 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 2023 bis 31. Dezember 2023

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren	USD	1.400.748,29
2. Zinsen aus Darlehen / Mikrokredite	USD	2.650.536,09
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	USD	321.001,47
Summe der Erträge	USD	4.372.285,85

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	USD	-627.381,52
2. Verwahrstellenvergütung	USD	-33.536,64
3. Register- und Transferstellenvergütung	USD	-1.419,33
4. Betreuungsgebühr	USD	-61.596,18
5. Zentralverwaltungsgebühr	USD	-36.570,02
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	USD	-4.148,70
7. Prüfungskosten	USD	-66.913,79
8. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	USD	-189.061,16
Summe der Aufwendungen	USD	-1.020.627,34

III. Ordentlicher Nettoertrag

USD 3.351.658,51

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	5.291.257,93
2. Realisierte Verluste	USD	-5.383.513,52

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

USD -92.255,59

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 3.259.402,92

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres

USD 704.404,01

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

USD 3.963.806,93

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2023
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		USD 41.391.722,45
1. Ausschüttung		USD -68.052,00
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		USD -708.784,10
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	USD 6.509.795,76	
b) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	USD -7.218.579,86	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		USD -113.052,83
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		USD 3.963.806,93
5. Wechselkursbedingte Anpassung des Teilfondsvermögens		USD 1.230.672,02
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		USD 45.696.312,47

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	
31.12.2021	Stück	7.170,000	EUR	116,48
31.12.2022	Stück	6.907,000	EUR	119,48
31.12.2023	Stück	7.035,901	EUR	129,57

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	193.716,000	EUR	123,48
31.12.2022	Stück	205.540,000	EUR	127,36
31.12.2023	Stück	223.844,690	EUR	138,88

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	58.266,000	USD	146,32
31.12.2022	Stück	50.966,000	USD	153,76
31.12.2023	Stück	26.223,000	USD	171,57

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	4.865,000	EUR	87,10
31.12.2022	Stück	4.287,000	EUR	87,79
31.12.2023	Stück	3.671,230	EUR	93,57

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	16.424,000	EUR	90,70
31.12.2022	Stück	16.489,000	EUR	91,48
31.12.2023	Stück	16.489,000	EUR	97,68

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	
31.12.2021	Stück	2.279,000	USD	128,54
31.12.2022	Stück	3.295,000	USD	134,34
31.12.2023	Stück	3.040,000	USD	149,07

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	9.171,000	USD	108,87
31.12.2022	Stück	9.171,000	USD	111,79
31.12.2023	Stück	9.171,000	USD	122,09

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	3.550,000	CHF	105,42
31.12.2022	Stück	3.244,111	CHF	107,59
31.12.2023	Stück	2.374,111	CHF	114,50

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2021	Stück	9.350,000	CHF	108,67
31.12.2022	Stück	7.450,000	CHF	111,49
31.12.2023	Stück	12.604,299	CHF	119,30

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		
31.12.2021	USD		41.671.164,76
31.12.2022	USD		41.391.722,45
31.12.2023	USD		45.696.312,47

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)
zum 31. Dezember 2023

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 und DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency investieren in unverbriefte Darlehensforderungen sowie Mikrofinanzinvestments (MSME-Investments), die durch kleine und mittlere Unternehmen emittiert werden. Die Bewertung dieser Darlehensforderungen und MSME-Investments basiert auf der Fair-Value-Methodik „amortised cost less impairment“.

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 „Fair Value“ bewertet. Dieser definiert sich als Nominalwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen. Dieser Wert wird gegebenenfalls angepasst. 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.

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

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

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 Nettoinventarwert 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 Nettoinventarwerts 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 angemessener 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 2023 bis zum 31. Dezember 2023 belaufen sich diese Kosten auf:

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance	EUR	74.087,50
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency	USD	42.037,45

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.

f) Zusammengefasster Abschluss

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

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

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 29. Dezember 2023 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 29. Dezember 2023 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Dezember 2023 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern 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.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

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“.

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.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

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	7.594.958,1
Realisierte Verluste	EUR	7.518.959,41
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-6.144.210,04
Veränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	5.500.989,58

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency

Realisierte Gewinne	USD	349.138,16
Realisierte Verluste	USD	610.502,46
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	337.534,64
Veränderung der nicht realisierten Verluste	USD	374.844,62

Erläuterung 13 – Bewertungsbesonderheiten

Im Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance bestehen zum Berichtsstichtag am 31. Dezember 2023 folgende Bewertungsbesonderheiten:

Mikrofinanzinstitut	Kreditexposure in jeweiliger Währung zum Berichtsstichtag	Kumulierte Zu- oder Ab- schreibungen zum Berichtsstichtag in %	Marktwert in jeweiliger Währung nach EWB/NFTV*	Marktwert EUR nach EWB/NFTV*
African Century Limited 10,00% 17.06.17 - GII	923.990,46	-100%	0,00	0,00
African Century Limited 7,00% 25.04.18 - GII	464.945,57	-100%	0,00	0,00
ASA Mynamar 7,00% 15.07.22 - GII	1.532.776,66	-80%	306.555,33	277.463,30
Financia Capital S.A. 8,00% 18.10.19 - GII	500.000,00	-100%	0,00	0,00
IM - Inicjatywa Mikro 8,00% 13.10.18 - GII	1.827.262,14	-80%	365.452,43	84.133,90
IM - Inicjatywa Mikro 8,00% 05.08.18 - EMF	905.324,22	-80%	181.064,84	41.684,47
LOLC Myanmar 4,65% 20/2022 Series 227 - MSME	7.800.000,00	-60%	3.120.000,00	3.120.000,00
MIFIDA Myanmar 8,00% 10.11.22 - GII	1.000.000,00	-100%	0,01	0,01
Proximity Finance 16,00% 30.06.23 - GII	1.387.900.000,00	-30%	971.530.000,00	419.992,13
Indosurya 3,75% 12.04.21 - GII	1.861.860,75	-60%	744.744,30	744.744,30
Indosurya 3,90% 11.10.21 - GII	689.726,82	-60%	275.890,73	275.890,73
TrustCo Finance Proprietary Limited FRN 2016(19) Series 56 - MSME	42.857.143,00	-100%	0,00	0,00
CFE Panama 6,30% 27.08.22 - GII	188.829,16	-20%	151.063,33	136.727,45
CFE Panama 7,00% 20.05.24 - GII	1.891.612,55	-20%	1.513.290,04	1.369.679,18
CFE Panama 7,00% 27.08.24 - GII	945.806,27	-20%	756.645,02	684.839,59
Sembrar Sartawi 7,50% 30.09.23 - GII	333.367,00	-10%	300.030,30	271.557,50
Sembrar Sartawi 7,75% 22.10.23 - GII	333.400,00	-10%	300.060,00	271.584,38

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

Im Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency bestehen zum Berichtsstichtag am 31. Dezember 2023 folgende Bewertungsbesonderheiten:

Mikrofinanzinstitut	Kreditexposure in jeweiliger Währung zum Berichtsstichtag	Kumulierte Zu- oder Ab- schreibungen zum Berichtsstichtag in %	Marktwert in jeweiliger Währung nach EWB/NFTV*	Marktwert EUR nach EWB/NFTV*
IM - Inicjatywa Mikro 8,00% 13.01.18 - GII	1.730.638,04	-80%	346.127,61	88.039,58
Madison Finance Company Limited 27,00% 24.02.20 - GII - LC	0,01	-100%	0,00	0,00
MFIL 16,00% 09.10.21 - GII	320.016.915,41	-100%	0,00	0,00
Proximity Finance 14,50% 16.12.22 - GII	686.950.000,00	-30%	480.865.000,00	228.935,37

African Century Limited 10,00% 17.06.17 – GII

African Century Limited 7,00% 25.04.18 - GII

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. Mit Hinblick auf die Endfälligkeit werden die Positionen zu Null bewertet.

ASA Myanmar 7,00% 15.07.22 - GII

Hintergrund sind jeweils die sich verschlechternden Marktbedingungen in Myanmar sowie das nur schwer einschätzbare politische und regulatorische Umfeld. Darüber hinaus weist die Position Abschreibungs-Indikationen in der Finanzkennzahlenanalyse aus und war bereits im Geschäftsjahr 2022 endfällig. Daraus resultierend wurde die Position zu 80% abgeschrieben.

Financia Capital S.A. 8,00% 18.10.19 - GII

Hintergrund der Abschreibung ist die Endfälligkeit des Produktes und somit die ausstehende Zahlung seit dem Jahr 2019. Des Weiteren weist das Unternehmen verschlechterte Finanzkennzahlen vor. Ein aktueller geprüfter Jahresbericht liegt nicht vor. Daraus resultierend wurde die Position zu 100% abgeschrieben.

IM - Inicjatywa Mikro 8,00% 13.10.18 - GII

IM - Inicjatywa Mikro 8,00% 05.08.18 - EMF

IM - Inicjatywa Mikro 8,00% 13.01.18 - GII

Hintergrund ist eine Verschlechterung der Liquiditätssituation aufgrund eines gescheiterten Unternehmensverkaufs der investierten Mikrofinanzinstitution. Daraus resultierend werden die Darlehen unter Berücksichtigung der monatlichen Teilrückzahlungen zu 80% abgeschrieben.

LOLC Myanmar 4,65% 20/2022 Series 227 - MSME

Hintergrund sind jeweils die sich verschlechternden Marktbedingungen in Myanmar sowie das nur schwer einschätzbare politische und regulatorische Umfeld. Daraus resultierend wird die Position unter Berücksichtigung von Teilrückzahlungen auf 40% abgeschrieben.

Madison Finance Company Limited 27,00% 24.02.20 - GII - LC

Hintergrund der Abschreibung ist die Endfälligkeit des Produktes und somit die ausstehende Zahlung seit dem Jahr 2020. Daraus resultierend wurde die Position zu 100% abgeschrieben.

MFIL 16,00% 09.10.21 - GII

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

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

Darüber hinaus weist die Position Abschreibungs-Indikationen in der Finanzkennzahlenanalyse aus und war bereits im Geschäftsjahr 2021 endfällig. Daraus resultierend wurde die Position zu 100% abgeschrieben.

MIFIDA Myanmar 8,00% 10.11.22 - GII

Hintergrund sind jeweils die sich verschlechternden Marktbedingungen in Myanmar sowie das nur schwer einschätzbare politische und regulatorische Umfeld. Darüber hinaus weist die Position Abschreibungs-Indikationen in der Finanzkennzahlenanalyse aus und war bereits im Geschäftsjahr 2022 endfällig. Des Weiteren ist das Testat des Jahresabschlusses des Mikrofinanzinstitutes eingeschränkt. Daraus resultierend wurde die Position zu 100% abgeschrieben.

Proximity Finance 16,00% 30.06.23 - GII

Proximity Finance 14,50% 16.12.22 - GII

Hintergrund sind jeweils die sich verschlechternden Marktbedingungen in Myanmar sowie das nur schwer einschätzbare politische und regulatorische Umfeld. Die Eigentümer des Mikrofinanzinstitutes verhandeln ein Debt-Buy-Out Angebot mit den Kreditgebern. Daraus resultierend wurden die Positionen zu 30% abgeschrieben.

Indosurya 3,75% 12.04.21 - GII

Indosurya 3,90% 11.10.21 - GII

Hintergrund sind die Abschreibungs-Indikationen in der Finanzkennzahlenanalyse. Darüber hinaus waren die Positionen bereits im Geschäftsjahr 2021 endfällig. Es erfolgen monatliche Teilrückzahlungen. Daraus resultierend wurden die Positionen zu 60% abgeschrieben.

TrustCo Finance Proprietary Limited FRN 2016(19) Series 56 - MSME

Hintergrund ist eine verschlechterte Situation des Unternehmens infolge von Liquiditätsengpässen in der Region Namibia. Infolge dessen hat sich die Entwicklung der „TrustCo Finance Proprietary Limited“, einem Anbieter von bezahlbaren Bildungsangeboten in Namibia, zunehmend verschlechtert. Darüber hinaus weist die Position Abschreibungs-Indikationen in der Finanzkennzahlenanalyse aus und war bereits im Geschäftsjahr 2019 endfällig. Das Darlehen wurde zu 100% abgeschrieben.

CFE Panama 6,30% 27.08.22 - GII

CFE Panama 7,00% 20.05.24 - GII

CFE Panama 7,00% 27.08.24 - GII

Hintergrund ist eine verschlechterte Liquiditätssituation des MFI. Die Nominalrückzahlung wurde bis Februar 2024 ausgesetzt. Das MFI hat im Juni 2023 wieder den Break-Even-Punkt erreicht und ab November 2023 sind Rückzahlungen verbucht worden. Daraus resultierend wurden die Positionen zu 20% abgeschrieben.

Sembrar Sartawi 7,50% 30.09.23 - GII

Sembrar Sartawi 7,75% 22.10.23 - GII

Hintergrund sind ausstehende Zahlung des MFI an die Kreditgeber seit Oktober 2023. Das MFI schließt derzeit Merger Verhandlungen ab. Daraus resultierend wurden die Positionen zu 10% abgeschrieben.

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

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance	TER
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-EUR(T)	1,93%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-CHF(T)	1,93%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - S-EUR (A)	1,16%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-EUR(T)	1,38%

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance	TER
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-CHF(T)	1,38%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-USD(T)	1,38%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-EUR(A)	1,93%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-EUR(A)	1,38%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-CHF(A)	1,38%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-USD(T)	1,93%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-USD(A)	1,93%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-USD(A)	1,38%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - S-USD (T)	1,16%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - S-CHF (T)	1,10%
DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-CHF (A)	

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency	TER
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency - R-EUR(T)	2,75%
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency - I-EUR(T)	2,19%
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency - I-USD(T)	2,20%
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency - R-EUR(A)	2,75%
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency - I-EUR(A)	2,20%
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency - R-USD(T)	2,76%
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency - R-CHF(T)	2,75%
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency - I-CHF(T)	2,19%

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 sowie dem Anhang V dieses Jahresberichts entnommen werden.

Erläuterung 17 – Weitere Informationen

Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

Die Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlügen 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.

Erläuterung 18 – Ereignisse nach dem Stichtag

Mit Wirkung zum 1. Januar 2024 sind folgende Änderungen in Kraft getreten:

Der Name der Investmentgesellschaft DUAL RETURN FUND wurde in „I-AM“ umgeändert. Damit einhergehend wurden die Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance in „I-AM – Vision Microfinance“ und DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency in „I-AM – Vision Microfinance Local Currency“ umbenannt.

Des Weiteren wurde die bisherige Verwahrstelle UBS Europe SE, Luxembourg Branch durch die Banque de Luxembourg S.A. ersetzt.

Zudem wurde die Aktienklasse R-CHF (A) des Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance in die Aktienklasse R-CHF (T) desselben Teilfonds verschmolzen. Das Umtauschverhältnis der Fusion lautete:

			Umtauschverhältnis
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Aktienklasse R-CHF (A) ISIN: LU0846182920	in	DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Aktienklasse R-CHF (T) ISIN: LU0236783907	0,796315923

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 0,00% 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.

Zur Bestimmung des Gesamtrisikos der beiden Teilfonds wird in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Gesetzes vom 12. Juli 2013 die Höhe des Leverage auf Basis der Gross Method sowie auf Basis der Commitment Method berechnet.

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.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten kann ein OGA einem größeren Marktrisiko ausgesetzt sein, als durch den direkten Einsatz der zugrunde liegenden Wertpapiere. 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 2023 bis zum 31. Dezember 2023 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“ 2,00.

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance

Risikobetrag für das Marktrisiko nach der Commitment-Methode zum 31. Dezember 2023	133,79%
Risikobetrag für das Marktrisiko nach der Bruttomethode zum 31. Dezember 2023	194,64%

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency

Risikobetrag für das Marktrisiko nach der Commitment-Methode zum 31. Dezember 2023	98,90%
Risikobetrag für das Marktrisiko nach der Bruttomethode zum 31. Dezember 2023	84,11%

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 2022 (Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR	4.488
davon variable Vergütung:	TEUR	480
Gesamtsumme:	TEUR	4.968

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 58 (inkl. Vorstände)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2022 (Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR	1.729
davon Führungskräfte:	TEUR	1.729

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft wurde im Jahr 2022 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	4.011
Gesamtbetrag der fixen Vergütung:	TEUR	3.501
Gesamtbetrag der variablen Vergütung:	TEUR	510
Anzahl der Mitarbeiter:		28

Quelle zu den Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

Gemäß Auskunft der Impact Asset Management GmbH für das Geschäftsjahr 2022.

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 2023 bis zum 31. Dezember 2023 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.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

<p><input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Ja</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel* getätigt: <u>3,35</u> %**</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>83,81</u> %**</p>	<p><input 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 <u> </u> % 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.

**Die Werte stellen den Durchschnitt der Werte nachhaltiger Investitionen aus vier Stichtagen zu den Quartalsenden dar.



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".</p>

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

**SDG 2:
Kein Hunger**



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.

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.

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."

**SDG 4:
Hochwertige
Bildung**



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.

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."

**SDG 7:
Bezahlbare und
saubere Energie**



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.

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".

**SDG 11:
Nachhaltige
Städte und
Gemeinden**



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.

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".

**SDG 14:
Leben unter
Wasser**



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.
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".

Ein Beispiel für solche Investitionen ist eine Investition in ein bolivianisches Institut, das sich auf ländliche Gebiete konzentriert und maßgeschneiderte Finanzdienstleistungen und -produkte anbietet. Es finanziert aktiv verschiedene landwirtschaftliche Aktivitäten und legt interne Risikolimits fest, um die mit dem Sektor verbundenen Umweltrisiken zu steuern. Durch diese Investitionen trägt das Institut zur Erreichung des Ziels für nachhaltige Entwicklung 2 (SDG 2) bei. Eine Investition wurde in eine indische Institution getätigt, die privaten Schulbesitzern Kreditkapital zur Verfügung stellt und so den Ausbau der Infrastruktur, Investitionen in die Lehrerausbildung und die Einführung neuer Lernmethoden in den Klassenzimmern ermöglicht. Durch diese strategische Investition leistete der Teilfonds einen wesentlichen Beitrag zur Verwirklichung des Ziels für nachhaltige Entwicklung (SDG) 4.

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	15,1 %
2	0,9 %
4	0,1 %
5	19,1 %
7	2,9 %
8	48,2 %
11	0,8 %
14	0,1 %
Nachhaltige Investitionen insgesamt	87,16 %
Nachhaltige Mindestinvestitionen	75,0 %

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 Teilfonds 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.
- Reichweite pro 1 Mio. investiertem EUR: Dieser Indikator misst den Beitrag der Anleger zur Tätigkeit des Fonds, wenn sie 1 Mio. EUR in ihn investieren. Er entspricht in etwa dem Beitrag jeder Million EUR zu jeder der Produktkategorien, die von den Investitionsempfängern des Fonds angeboten werden.
- Beitrag des Teilfonds: Dieser Indikator misst den Beitrag des Teilfonds zur Reichweite seiner Investitionsempfänger. Er entspricht der Anzahl der Endkreditnehmer dieser Kategorie, geteilt durch das gesamte Bruttokreditportfolio des Beteiligungsunternehmens und multipliziert mit dem Kreditbetrag.

Diese Indikatoren werden für einen Anteil des Portfolios nachhaltiger Anlagen des Teilfonds erhoben, der am Ende der folgenden Tabelle angegeben ist. Die nachstehenden Zahlen sind daher leicht unterschätzt. Insbesondere haben einige Investitionen, die über grüne, soziale und nachhaltige Anleihen oder grüne Darlehen realisiert wurden, noch nicht die für solche Instrumente fälligen jährlichen Berichte über die Verwendung der Erlöse und die Auswirkungen erhalten. Einige Investitionsempfänger haben Outreach-Indikatoren übermittelt, die nicht dem Standard entsprechen und nicht auf der Ebene des Gesamtportfolios aggregiert werden können. Daher sind diese noch nicht in der Reichweite des Teilfonds enthalten.

Im Jahr 2024 führte der Anlageberater eine gründliche Überprüfung der Berichtsvorlage durch. Infolgedessen wurden der Berichtsvorlage 2024 neue Indikatoren hinzugefügt. Die Daten für diese Indikatoren werden im Laufe des Jahres 2024 systematisch erhoben und in die Berichterstattung für 2025 aufgenommen.

Was die geschlechtsspezifischen Indikatoren anbelangt, so wurden in jüngster Zeit Angaben wie die Zahl der aktiven Kreditnehmer, deren juristische Personen zu mehr als 51 % im Besitz von Frauen sind, und die Zahl der weiblichen Vollzeitäquivalente im höheren Management hinzugefügt.

Darüber hinaus wurde eine Aufschlüsselung der grünen Darlehensprodukte (Green Loan Products „GLP“) für neue grüne Produkte in das Portfolio aufgenommen. Diese Aufschlüsselung wird auf der Grundlage der Verwendung der Darlehens Erlöse vervollständigt. Die Indikatoren im Zusammenhang mit den Zielen für nachhaltige Entwicklung (Sustainable Development Goals „SDGs“), die der Teilfonds erreicht hat, sind nachstehend aufgeführt, wobei neu hinzugekommene Indikatoren mit einem Sternchen (*) gekennzeichnet sind. Die gemeldeten Daten für neu hinzugefügte Indikatoren stammen aus den Green, Social and Sustainability (GSS) Bonds, da die Unternehmen über die Verwendung der Erlösvorlagen berichten.

Sofern verfügbar, wird die Reichweite der gesamten Anleihe unter dem Nachhaltigkeitsindikator "Erreicht durch Beteiligungsunternehmen" und die Reichweite der vom Teilfonds gezeichneten Anleihe unter dem Nachhaltigkeitsindikator "Erreicht durch Fonds" aufgeführt.

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 Beteiligungsunternehmen	Beitrag der Fonds zur Reichweite	Reichweite pro 1 Mio. EUR investiert
SDG 1.4	Anzahl der mit Mikrokrediten erreichten Endkreditnehmer	16.212.157	503	341.293
SDG 4.6	Anzahl der mit Bildungsdarlehen erreichten Endkreditnehmer	125.865	3	2.128

SDG 8.3	Anzahl der mit KMU-Darlehen erreichten Endkreditnehmer	791.887	18	12.376
SDG 11.1	Anzahl der mit Wohnungsbaudarlehen erreichten Endkreditnehmer	388.791	6	4.238
n.a.	Anzahl der mit anderen Darlehen erreichten Endkreditnehmer	1.447.920	18	11.904
	Gesamtanzahl der erreichten Endkreditnehmer	18.966.619	549	371.938
	Davon:			
SDG 2.3	Anzahl der erreichten Endkreditnehmer mit einem Darlehen für eine landwirtschaftliche Tätigkeit	6.557.741	167	112.934
SDG 2.4	Anzahl der Endkreditnehmer, die ein Darlehen erhalten haben und Umweltsanierungsmaßnahmen zur Verbesserung ihrer Produktion durchführen	1.644	1	612
SDG 5.1	Anzahl der erreichten weiblichen Endkreditnehmer	14.799.049	460	312.076
SDG 7.1	Anzahl der Endkreditnehmer, die mit Darlehen für die Versorgung mit erneuerbarer Energie erreicht wurden	648	0	7
SDG 7.2	Anzahl der Endkreditnehmer, die ein Darlehen für die Erzeugung erneuerbarer Energien und die Infrastruktur erhalten haben*	n/a	n/a	n/a
SDG 14.7	Anzahl der Endkreditnehmer, die mit einem Darlehen für nachhaltige Fischerei und Aquakultur* erreicht wurden	n/a	n/a	n/a
Andere Indikatoren, die bei Investitionen erhoben werden				
SDG 4.6	Anzahl der Darlehen an Schulen	979	0	8
SDG 7.2	Installierte Kapazität an erneuerbaren Energien (KWp)	n/a	n/a	n/a

SDG 7.2	Jährliche Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien in MWh*	113.020	79	53.568
Deckungsgrad (in % des Portfolios nachhaltiger Anlagen des Teilfonds, im NAV)				93,6 %

Hier werden einige ergänzende Indikatoren angegeben, um ein vollständigeres Bild der erzielten Wirkung zu vermitteln, d. h. um zu messen, inwieweit der Teilfonds seinen allgemeinen Auftrag erfüllt hat, integratives Wachstum zugunsten von Haushalten mit niedrigem und mittlerem Einkommen sowie von Kleinst-, kleinen und mittleren Unternehmen in Schwellenländern zu schaffen.

Andere gesammelte Indikatoren	
Anzahl der Investitionsempfänger	115
Anzahl der betreuten Länder	37
Ausgewogenheit zwischen den Geschlechtern	
Prozentsatz der weiblichen Kreditnehmer unter den vom Teilfonds erreichten Kreditnehmern	84%
Durchschnittlicher Prozentsatz weiblicher Kreditnehmer, die von den finanzierten Einrichtungen bedient werden	46%
Erreichen von Haushalten mit niedrigem und mittlerem Einkommen	
Portfolio in Ländern mit niedrigem und niedrigem mittlerem Einkommen (% der nachhaltigen Investitionen)	44%
Durchschnittlicher Kredit pro Kreditnehmer	4,217
Durchschnittlicher Prozentsatz ländlicher Kreditnehmer, die von den finanzierten Einrichtungen bedient werden	38%

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

Im Vergleich zum vorangegangenen Berichtszeitraum haben die Nachhaltigkeitsindikatoren wie folgt abgeschnitten:

Nachhaltigkeitsindikatoren – Reichweite¹	Reichweite der finanzierten Beteiligungsunternehmen	Reichweite pro 1 Mio. EUR investiert	Beitrag der Fonds zur Reichweite
--	--	---	---

¹ Daten ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt der Portfoliozusammensetzung zum Ende eines jeden Quartals, unter Verwendung der letzten zum Ende des Berichtszeitraums verfügbaren Daten der Beteiligungsunternehmen.

	Darlehen für die Erzeugung erneuerbarer Energien und die Infrastruktur erhalten haben						
SDG 14.7	Anzahl der Endkreditnehmer, die mit einem Darlehen für nachhaltige Fischerei und Aquakultur erreicht wurden	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.

Andere Indikatoren, die bei Investitionen erhoben wurden

SDG 4.6	Anzahl der Darlehen an Schulen	n.c.	979	n.c.	0	n.c.	8
SDG 7.2	Installierte Kapazität an erneuerbaren Energien (KWp)	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.
SDG 7.2	Jährliche Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien in MWh*	n.c.	113,020	n.c.	79	n.c.	53,568

Die Schwankungen bei der gemeldeten Zahl der Endkreditnehmer lassen sich auf drei Hauptfaktoren zurückführen. Erstens hat sich die Größe des Teilfonds verringert, ebenso wie die Anzahl der Investitionsempfänger, die er erreicht. Zweitens haben sich Änderungen in der Datenverfügbarkeit und im Engagement des Teilfonds, insbesondere in Bezug auf Investitionen in grüne und soziale Anleihen, auf die Berichterstattung ausgewirkt. Letztes Jahr mussten wir aufgrund unvollständiger Daten die Anzahl der Endkreditnehmer auf der Grundlage des institutionellen Engagements und der gemeldeten Zahlen schätzen. In diesem Jahr ermöglichen jedoch umfassendere Anleihendaten eine genauere Schätzung. Der Anteil der Endkreditnehmer wird nun auf der Grundlage der Reichweite der Anleihe und des Engagements des Teilfonds berechnet. Außerdem sind einige Institutionen, die im letzten Jahr viele Endkreditnehmer bedient haben, nicht mehr Teil des aktuellen Portfolios.

Andere gesammelte Indikatoren	2022	2023
Anzahl der Investitionsempfänger	122	115
Anzahl der betreuten Länder	38	37
Ausgewogenheit zwischen den Geschlechtern		
Prozentsatz der weiblichen Kreditnehmer unter den vom Teilfonds erreichten Kreditnehmern	86%	84%
Durchschnittlicher Prozentsatz weiblicher Kreditnehmer, die	47%	46%

von den finanzierten Einrichtungen bedient werden		
Erreichen von Haushalten mit niedrigem und mittlerem Einkommen		
Portfolio in Ländern mit niedrigem und niedrigem mittlerem Einkommen (% der nachhaltigen Investitionen)	44%	44%
Durchschnittlicher Kredit pro Kreditnehmer	4,686	4,271
Durchschnittlicher Prozentsatz ländlicher Kreditnehmer, die von den finanzierten Einrichtungen bedient werden	40%	38%

Nachhaltigkeitsindikatoren - Portfoliozuordnung zu den wichtigsten geförderten SDG, in % des Gesamtvermögens als gewichteter Durchschnitt(siehe oben)	2022	2023
1	21%	15.1%
2	1%	0.9%
4	0.3%	0.1%
5	16%	19.1%
7	2%	2.9%
8	46%	48.2%
11	0.7%	0.8%
14	0.03%	0.1%

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.

Um für eine Investition in Frage zu kommen, müssen die Unternehmen bestimmte Kriterien erfüllen. Sie sollten vorrangig eine positive Wirkung erzielen und gleichzeitig vermeiden, einen erheblichen Schaden zu verursachen. Der Anlageberater verwendet zwei Instrumente zur Beurteilung von Investitionen:

- **Ausschlussliste.** Bei privaten Schuldtiteln stellt der Portfolioverwalter sicher, dass die Zielunternehmen keine Aktivitäten finanzieren, die auf der Ausschlussliste des Teilfonds aufgeführt sind. Die Ausschlussliste entspricht weitgehend den internationalen Standards, die von Entwicklungsfinanzierungsinstitutionen wie der IFC und der FMO festgelegt wurden. Bei Primäremissionen von Schuldtiteln stellt der Portfolioverwalter sicher, dass die Ausschlussliste in die mit den Ziel-Investmentgesellschaften vereinbarten Darlehensverträge oder Schuldscheine

aufgenommen wird. Insbesondere ist es den Ziel-Investmentgesellschaften untersagt, die in der Ausschlussliste aufgeführten Aktivitäten selbst durchzuführen oder Kreditnehmer zu finanzieren.

- ESG-Bewertung. Der Portfolioverwalter berücksichtigt bei seinen Anlageentscheidungen eine ESG-Bewertung des Zielunternehmens. Bei privaten Schuldtiteln ist der Originator des Geschäfts in der Regel dafür verantwortlich, dem Portfolioverwalter das erforderliche Maß an Informationen zur Verfügung zu stellen. Der Portfolioverwalter vereinbart mit jedem Originator einer Transaktion das Mindestmaß an Informationen, das erforderlich ist, um die Einhaltung des DNSH-Prinzips zu gewährleisten. Die ESG-Bewertung wird als Filter für die Auswahl der Geschäfte verwendet, vorerst auf qualitativer Basis, ohne dass ein Schwellenwert genau definiert ist. Die vom Portfolioverwalter verwendete ESG-Bewertung bewertet das Risiko, einem bewerteten Unternehmen unter dem Gesichtspunkt des Umwelt-, Sozial- und Governance-Risikos (ESG) zu schaden. Das Instrument bewertet die Exposition des Unternehmens gegenüber ESG-Risiken sowie die Systeme, die zur Minderung dieser Risiken eingesetzt werden. Es stuft Unternehmen nach ihrem direkten und indirekten ESG-Fußabdruck ein, wobei die indirekten Auswirkungen mit den Kreditnehmern, Kunden oder Lieferanten des Unternehmens zusammenhängen können.

Das ESG-Rating wird auf einer Skala von 0% bis 100% gemessen. Die endgültige Punktzahl ergibt sich aus der Bewertung von 54 Indikatoren, die auf einer Skala von 1 bis 5 eingestuft werden. Die Indikatoren sind qualitativ, quantitativ oder indirekt (sie spiegeln die Exposition gegenüber indirekten E&S-Risiken wider) und werden auf der Grundlage detaillierter Definitionen und Richtlinien einheitlich bewertet. Die Indikatoren sind in 9 ESG-Dimensionen unterteilt:

Umwelt:

Energie und natürliche Ressourcen: Nutzung von Energie und natürlichen Ressourcen durch das Unternehmen und seine Kunden. Praktiken zur Reduzierung, Wiederverwendung und Wiederverwertung von Ressourcen auf Unternehmensebene.

Luft, Wasser und Boden: Emissionen in Luft (Treibhausgase), Wasser und Boden (Abfall) durch das Unternehmen und seine Kunden. Praktiken zur Reduzierung von Emissionen auf Unternehmensebene.

Ökosysteme und biologische Vielfalt: Negative Auswirkungen auf Ökosysteme und biologische Vielfalt und Maßnahmen zu deren Minimierung.

Soziales:

Humankapital: Behandlung der Mitarbeiter im Vergleich zu den ILO-Normen.

Kunden: Praktiken zum Kundenschutz (Vermeidung von Überschuldung, Transparenz, Behandlung, Datenschutz und Angemessenheit der Produkte) in Bezug auf die Standards der Social Performance Task Force Client Protection.

Gemeinschaften: Negative Auswirkungen auf das Gemeinwesen, sei es durch die direkten Aktivitäten des Unternehmens oder durch die seiner Kunden, und Maßnahmen zu deren Minimierung.

Unternehmensführung:

Werte: Stärke der Unternehmensführung, Struktur, Werte, Integritätsstandards und Niveau der Geschäftsethik.

Transparenz: E&S-Transparenz gegenüber Stakeholdern und Qualität der E&S-Berichterstattung.

ESMS: Politiken, Prozesse und Praktiken in Bezug auf E&S; Qualität des Umwelt- und Sozialmanagementsystems (ESMS), das zum Management von E&S-Risiken eingesetzt wird.

Die Schlüsselindikatoren für die ESG-Bewertung werden, wenn möglich, jährlich bei den Beteiligungsunternehmen erhoben. Ihre Entwicklung wird überwacht und berichtet. Insbesondere sind alle Themen, die den in den technischen Regulierungsstandards (RTS) definierten PAI-Indikatoren zugrunde liegen, Teil der ESG-Bewertung. Während der Due-Diligence-Prüfung berücksichtigt die ESG-Bewertung, wenn möglich, das Engagement der Zielunternehmen im Sektor der fossilen Brennstoffe, im klimarelevanten Sektor, in Sektoren, die wahrscheinlich Emissionen in Gewässer und gefährliche Abfälle verursachen, sowie in Aktivitäten, die sich wahrscheinlich auf Gebiete mit geringer biologischer Vielfalt auswirken. Die ESG-Bewertung berücksichtigt auch die Personalpolitik der Zielunternehmen, einschließlich geschlechtsspezifischer Aspekte. Je nach den Besonderheiten der Aktivitäten der Zielunternehmen werden auch andere nachteilige Auswirkungen bewertet, wie z. B. das Fehlen von Mechanismen zur Bearbeitung von Beschwerden im Zusammenhang mit Mitarbeiterangelegenheiten. Die ESG-Bewertung soll dem Anlageberater eine Orientierungshilfe hinsichtlich der Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren bieten.

Erfolgt eine Investition über eine Syndizierung oder eine Drittvergabe, stellt der Portfolioverwalter sicher, dass die vom Drittmittler oder Syndizierungsagenten durchgeführte Bewertung mit seinen Standards übereinstimmt.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Im Jahr 2022 begann der Teilfonds mit der Überwachung der obligatorischen Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Zusätzlich wurden zwei der optionalen Indikatoren verfolgt - Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der Kohlendioxidemissionen und das Fehlen eines Mechanismus zur Bearbeitung von Beschwerden in Bezug auf Mitarbeiterangelegenheiten. Im Jahr 2023 hat sich die Erfassungsquote erhöht, und es wird erwartet, dass sich dieser positive Trend im Laufe der Zeit fortsetzt. Einige der Indikatoren werden auch durch die Verwendung von Näherungswerten geschätzt.

Seit 2021 arbeitet der Fondsberater mit anderen Fachleuten der Branche zusammen, um ihre Ansätze zur Messung der PAI-Indikatoren abzustimmen. Dazu gehört auch die Festlegung der besten Methoden für die Datenerhebung und -berechnung auf der Ebene des Investitionsempfängers und/oder des Endkreditnehmers. Die Erhebung von Daten von Nicht-EU-Beteiligungsunternehmen ist eine besondere Herausforderung, und die Koordinierung ist unerlässlich, um sicherzustellen, dass die Anleger Zugang zu aussagekräftigen Daten haben.

Die Art und Weise, wie der Teilfonds die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren entlang der gesamten Investitionswertschöpfungskette berücksichtigt, wird in der Frage "Wie hat dieses Finanzprodukt die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?" dieses Anhangs beschrieben.

Der Portfolioverwalter 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 Portfolioverwalter 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. Während die THG-Emissionen des Scope 1 und 2 sehr niedrig ausfallen, sind die Scope 3 Emissionen auffällig hoch. Dies hängt weitgehend mit den Investitionen des Fonds in Finanzintermediäre zusammen, die eine große Anzahl von Endbegünstigten in Schwellen- und Grenzmärkten erreichen und die wirtschaftliche Entwicklung

finanzieren sollen. Die meisten Länder, in denen der Teilfonds investiert, haben jedoch deutlich niedrigere Pro-Kopf-Emissionen als die Länder der EU. Durch seine Ausschlussliste stellt der Teilfonds sicher, dass er nur minimale Investitionen in Aktivitäten oder Sektoren tätigt, die die negativsten Auswirkungen auf die Umwelt haben, und durch seine ESG-Bewertung stellt der Anlageberater sicher, dass die Unternehmen, in die der Teilfonds investiert, sich der ökologischen und sozialen Risiken in ihrem Portfolio bewusst sind und über angemessene Instrumente verfügen, um die potenziellen negativen Auswirkungen der Aktivitäten ihrer Endkreditnehmer zu mindern.

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:

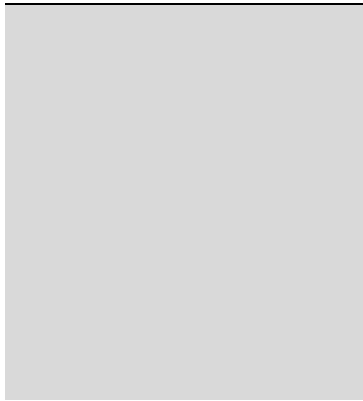
- die in besonders klimaschädlichen Sektoren tätig sind
- die sich negativ auf die biologische Vielfalt in sensiblen Gebieten auswirken
- die eine große Menge an Emissionen in das Wasser ableiten
- die eine große Menge an gefährlichen Abfällen produzieren.

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:	<p>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:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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.

- :
-
-

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



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) Eine ESG-Bewertung der Ziel-Investmentunternehmen, die sich auf die Bewertung des Risikos eines Investmentunternehmens konzentriert, bietet eine Bewertung der wichtigsten negativen Auswirkungen, die ein Investmentunternehmen auf Nachhaltigkeitsfaktoren haben könnte. Sie umfasst alle PAI-Indikatoren (oder die Themen, die den Indikatoren für die wichtigsten negativen Auswirkungen zugrunde liegen), die je nach ihrer Relevanz für die Zielunternehmen gewichtet werden. Er ermöglicht es dem Teilfonds, Investitionen zu filtern, um nur in Zielunternehmen investiert zu sein, von denen man annimmt, dass sie die Nachhaltigkeitsfaktoren nicht wesentlich beeinträchtigen. Bislang wurde kein Ziel zur Verringerung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf Fondsebene festgelegt.

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.

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: 01/01/2023 – 31/12/2023

Größte Investitionen	Sektor *	In % der Vermögen swerte ***	Land
Khan Bank	Finanzdienstleistungen	4.3%	Mongolia
Improsa	Finanzdienstleistungen	3.3%	Costa Rica
Promerica CR	Finanzdienstleistungen	3.1%	Costa Rica
Hamkorbank	Finanzdienstleistungen	2.8%	Uzbekistan
Ameriabank	Finanzdienstleistungen	2.8%	Armenia
LOLC Cambodia	Finanzdienstleistungen	2.2%	Cambodia
Ipak Yuli Bank	Finanzdienstleistungen	2.2%	Uzbekistan
Pan Asia Bank	Finanzdienstleistungen	1.9%	Sri Lanka

AEB	Finanzdienstleistungen	1.9%	Armenia
Sathapana	Finanzdienstleistungen	1.8%	Cambodia
Banco Rio	Finanzdienstleistungen	1.8%	Paraguay
COAC Alianza del Valle	Finanzdienstleistungen	1.7%	Ecuador
BoG	Finanzdienstleistungen	1.7%	Georgia
Desyfin	Finanzdienstleistungen	1.7%	Costa Rica
AFPL	Finanzdienstleistungen	1.6%	India

* Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen
** Dabei handelt es sich um Investitionen, die nicht einem Wirtschaftszweig gemäß der Bloomberg BICS Kategorien zugeordnet werden können. Dazu gehören unter anderem Barmittel, Derivate und andere für Liquiditätszwecke gehaltene Vermögenswerte.
*** Es handelt sich um einen Durchschnittswert über den Berichtszeitraum
**** Investmentfonds werden als Beteiligungsgesellschaften klassifiziert.

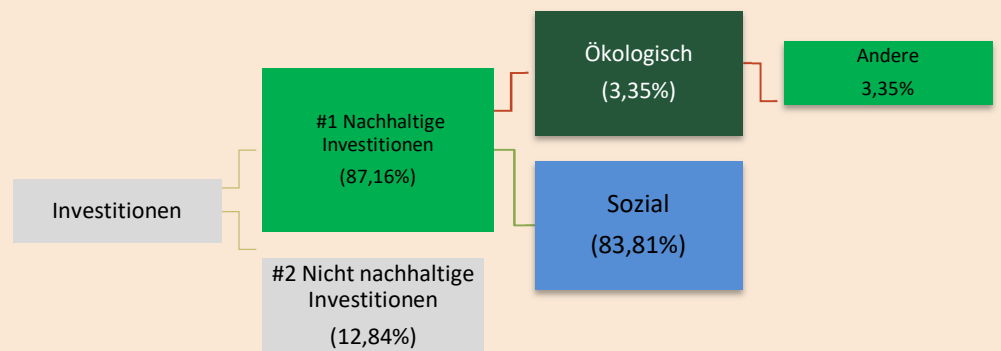


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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 bestehend aus dem Durchschnitt der Werte zu den jeweiligen Quartalsenden.



#1 Nachhaltige Investitionen umfasst nachhaltige Investitionen mit ökologischen oder sozialen Zielen.

#2 Nicht nachhaltige Investitionen umfasst Investitionen, die nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Im Geschäftsjahr 2023 übertrafen sowohl die nachhaltigen Investitionen als auch die sozialen Investitionen das Mindestziel von 75 %. Obwohl der Teilfonds im selben Geschäftsjahr keine Mindestschwellenanforderung für Umweltinvestitionen hatte, machten Investitionen mit einem Umweltziel zum Stichtag, 31.12.2023, 3,33 % aus. Dies wurde durch Möglichkeiten erreicht, die nicht nur zur Erreichung von Umweltzielen beitrugen, sondern auch ein paralleles soziales Ziel in Übereinstimmung mit dem allgemeinen Auftrag des Teilfonds verfolgten.

Beispiele für diese Investitionen sind:

Eine Investition in eine vietnamesische Institution, die aktiv zur Finanzierung der Energieinfrastruktur Vietnams beiträgt. Diese Institution spielt eine wichtige Rolle bei der Unterstützung des Übergangs Vietnams zu nachhaltigen Energiequellen. In den letzten Jahren hat sich das Beteiligungsunternehmen strategisch auf die Bereitstellung von Kreditprodukten konzentriert, um die Entwicklung von Aufdach-Solarprojekten in dem sich rasch entwickelnden Land zu fördern. Zu diesen Bemühungen gehört insbesondere das Angebot von Krediten für kleine und mittlere Projektentwickler, wodurch die Installation von Solardächern gefördert und ein Beitrag zu den übergreifenden Zielen von SDG 7 geleistet wird.

Eine Investition in eine sri-lankische Institution über einen Green Bond zur Finanzierung verschiedener Projekte im Bereich der erneuerbaren Energien wie Mini-Wasserkraftwerke mit einer Leistung von bis zu 25 MW, Solaranlagen und Windkraftanlagen. Diese Projekte zielen darauf ab, grüne Energie im Land zu erzeugen und die Energiewende hin zu erneuerbaren Ressourcen zu unterstützen. Mit der Emission dieser grünen Anleihe demonstriert das Unternehmen sein Engagement für nachhaltige Finanzierungen und steht im Einklang mit dem Ziel der nachhaltigen Entwicklung (SDG) 7.

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

BICS Sektor* BICS Industry*	Portfolio Exposure ***
Finanzwesen	0,79%
Finanzdienstleistungen	0,79%
Regierung	0,03%
Supranationale	0,03%
Nicht klassifizierbar**	3,04%
Nicht klassifiziert	3,04%
Keinem BICS zugeordnet****	96,14%
* Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen ** Dabei handelt es sich um Investitionen, die nicht einem Wirtschaftszweig gemäß der Bloomberg BICS Kategorien zugeordnet werden können. *** Es handelt sich um einen Durchschnittswert über den Berichtszeitraum **** Dabei handelt es sich um Barmittel, Derivate und andere für Liquiditätszwecke gehaltene Vermögenswerte.	

Wie aus der obigen Tabelle hervorgeht, investiert der Teilfonds hauptsächlich in Finanzinstitute, die keinem BICS Sektor zugeordnet werden können und sammelt Informationen über die Geschäftsaktivitäten, in die diese Institute investieren. Die Aufteilung dieses zugrunde liegenden Portfolios nach Geschäftsbereichen ist wie folgt:

Geschäftstätigkeit (Anzahl der Endkreditnehmer, gewichtet nach Teilfondsvolumen) ²	2023
Landwirtschaft	14.3%
Bergbau	0.1%
Verarbeitendes Gewerbe	5.1%
Energieversorgung	0.1%
Wasser und Abfall	0.2%
Bauwesen	2.6%
Handel	12.9%

² Ausgedrückt in % der Investitionen nach Hauptwirtschaftszweigen, in denen die Beteiligungsunternehmen investieren. Gewogener Durchschnitt der Portfoliozusammensetzung am Ende eines jeden Quartals.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität 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.

Ermöglichende

Garagen	0.1%
Verkehr	4.6%
Finanzdienstleistungen	1.8%
Grundbesitz	0.7%
Sonstige Dienstleistungen	9.7%
Gesundheit	0.4%
Wäscherei	0.1%
Nicht-produktive Kredite ³	47.4%
Erneuerbare Energie	0.0%

Fondsengagement in den Teilspektoren der fossilen Brennstoffe

Kein Engagement in Teilspektoren der fossilen Brennstoffe.



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

Nachhaltige Investitionen mit Umweltmerkmalen werden in Wirtschaftstätigkeiten getätigt, die nicht an der EU-Taxonomie ausgerichtet sind. Weitere Informationen finden Sie in der Antwort auf die Frage "Wie hoch war der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die nicht an der EU-Taxonomie ausgerichtet waren".

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert⁴?

Ja:

In fossiles Gas

In Kernenergie

Nein

³ Die Klassifizierung der nicht-produktiven Kredite umfasst Kredite, die nicht unter die Sektoren Landwirtschaft, Produktion, Handel oder Dienstleistungen fallen und bezieht sich insbesondere auf Privatkredite, Bildung und Wohnungsbau.

⁴ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterungen am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

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

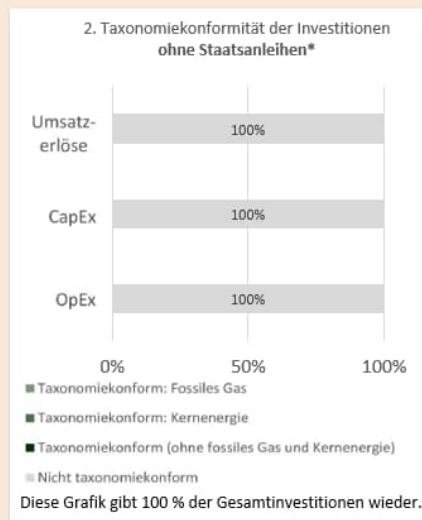
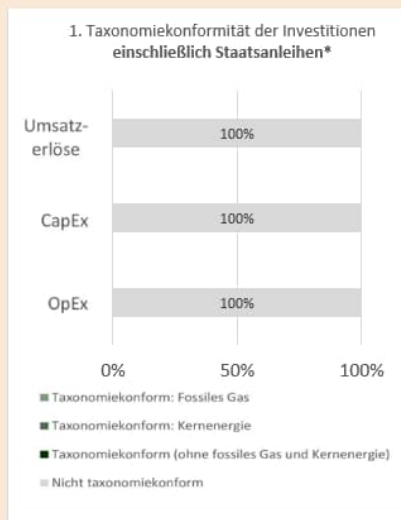
Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
 - **Investitionsausgaben**, (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

- **Betriebsausgaben**, (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

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.*

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

Nicht zutreffend.

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

Nicht zutreffend.



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 Teilfonds tätigte während des Berichtszeitraums eine durchschnittliche Anzahl nachhaltiger Investitionen, i.H.v. 3,35% (basierend auf vier Werten zu den jeweiligen Quartalsenden), die ein Umweltziel verfolgen. Obwohl sie für das Klimaschutzziel der EU-Taxonomie in Frage kommen, betreffen alle diese nachhaltigen Anlagen wirtschaftliche Aktivitäten, die nicht mit der Taxonomie übereinstimmen. Der Teilfonds investiert in erster Linie in Schwellenländern, in denen die Teilnehmer nicht verpflichtet sind, gemäß den europäischen Vorschriften Bericht zu erstatten, und die von den europäischen Vorschriften geforderten technischen Standards sind nicht an diese Märkte angepasst.

Nichtsdestotrotz werden Investitionen, die zu einem der sozialen Ziele des Teilfonds beitragen, einer umfassenden Prüfung auf Umweltrisikofaktoren unterzogen. Bei grünen und nachhaltigen Anleihen wird die Bewertung zusätzlich gemäß den ICMA-Standards durchgeführt.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Der Anteil an sozial nachhaltigen Investitionen betrug während des Berichtszeitraums durchschnittlich 83,81% (basierend auf vier Werten zu den jeweiligen Quartalsenden)



Welche Investitionen fielen unter „nicht nachhaltige Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Im Geschäftsjahr 2023 setzten sich die nicht nachhaltigen Anlagen des Teilfonds aus den in der nachstehenden Tabelle aufgeführten Kategorien zusammen (alle Angaben in % des Gesamtvermögens).

Zusammensetzung des Teilfonds als gewichteter Durchschnitt am Ende eines jeden Quartals (in % des gesamten NIW)	
Barmittel	12.18%
Absicherungsinstrumente	0.04%
Sonstige Vermögenswerte	0.62%
Sonstige Anlagen (Geldmarktinstrumente)	0.0%
Nicht-nachhaltige Anlagen insgesamt	12.84%

15,63% der Anlagen des Teilfonds wurden in „Nicht nachhaltige Investitionen“ getätigt. Zu den nicht nachhaltigen Anlagen gehören Bargeld und Absicherungsinstrumente sowie sonstige Vermögenswerte. Bei den Vermögenswerten, die nicht in "Nachhaltige Anlagen" investiert sind, handelt es sich entweder um Barmittel, die für Zwecke des Liquiditätsmanagements verwendet werden, oder um Barmittel, die noch nicht investiert sind. Der prozentuale Anteil der Barmittel am Gesamtvermögen spiegelt die Art und Geschwindigkeit 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 Beteiligungsgesellschaften 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 ihren Kreditnehmern auch Darlehen in Landeswährung gewähren können, und sie so vor dem Wechselkursrisiko zu schützen. Um die positiven Auswirkungen der Investitionen besser darzustellen,

wurden die Rückstellungen für Workout-Fälle direkt den Investitionen zugewiesen, um eine Überbewertung ihrer Reichweite zu vermeiden. Dieser Ansatz führte zu einer Anpassung der Restbuchhaltung.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung des nachhaltigen Investitionsziels ergriffen?

Der Ansatz des Teilfonds für das Umwelt- und Sozialrisikomanagement wurde 2021 und 2022 aktualisiert, um Umwelt- und Sozialrisiken stärker zu berücksichtigen, da der Teilfonds sein Investitionsspektrum durch den Aufbau einer Investitionspipeline, die ausschließlich auf KMU und Haushalte mit niedrigem und mittlerem Einkommen abzielt, zusätzlich zu Kleinstunternehmen über Finanzintermediäre angepasst hat.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht anwendbar, da kein Referenzwert festgelegt wurde.

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 die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale 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.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

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: 79,30%*</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>
---	--

*Die Werte stellen den Durchschnitt der Werte nachhaltiger Investitionen aus vier Stichtagen zu den Quartalsenden dar.



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".</p>

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

**SDG 2:
Kein Hunger**



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.

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."

**SDG 4:
Hochwertige Bildung**



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.

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."

Ein Beispiel für solche Investitionen ist eine Investition in Myanmar zur Unterstützung einer Institution, die Kleinbauern maßgeschneiderte Finanzdienstleistungen anbietet, die auf deren Bedürfnisse für Ackerbau und Viehzucht zugeschnitten sind. Diese Landwirte haben aufgrund ihres geringen Kreditbedarfs und unregelmäßiger Einkommensströme oft Schwierigkeiten, Kredite zu erhalten. Durch die Bereitstellung wichtiger finanzieller Unterstützung für diese unterversorgten Landwirte trägt diese Investition zur Erreichung des Ziels für nachhaltige Entwicklung 2 (SDG 2) bei, das darauf abzielt, den Hunger zu beenden, Ernährungssicherheit zu erreichen, die Ernährung zu verbessern und eine nachhaltige Landwirtschaft zu fördern.

Eine Investition wurde in eine indische Institution getätigt, die privaten Schulbesitzern Kreditkapital zur Verfügung stellt und so den Ausbau der Infrastruktur, Investitionen in die Lehrerbildung und die Einführung neuer Lernmethoden in den Klassenzimmern ermöglicht. Durch diese strategische Investition leistete der Teilfonds einen wesentlichen Beitrag zur Verwirklichung des Ziels für nachhaltige Entwicklung (SDG) 4.

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 beförderten 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	31,1 %
2	1,8 %
4	2,2 %
5	19,5 %
8	24,6 %

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 Teilfonds 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.
- **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.
- **Beitrag des Teilfonds:** Dieser Indikator misst den Beitrag des Teilfonds zur Reichweite seiner Investitionsempfänger. Er entspricht der Anzahl der Endkreditnehmer dieser Kategorie, geteilt durch das gesamte Bruttokreditportfolio des Beteiligungsunternehmens und multipliziert mit dem Kreditbetrag.

Diese Indikatoren werden für einen Anteil des Portfolios nachhaltiger Anlagen des Teilfonds erhoben, der am Ende der folgenden Tabelle angegeben ist. Die nachstehenden Zahlen sind daher leicht unterschätzt. Insbesondere haben einige Investitionen, die über grüne, soziale und nachhaltige Anleihen oder grüne Darlehen realisiert wurden, noch nicht die für solche Instrumente fälligen jährlichen Berichte über die Verwendung der Erlöse und die Auswirkungen erhalten. Einige Investitionsempfänger haben Outreach-Indikatoren übermittelt, die nicht dem Standard entsprechen und nicht auf der Ebene des Gesamtportfolios aggregiert werden können. Daher sind diese noch nicht in der Reichweite des Teilfonds enthalten.

Im Jahr 2024 führte der Anlageberater eine gründliche Überprüfung der Berichtsvorlage durch. Infolgedessen wurden der Berichtsvorlage 2024 neue Indikatoren hinzugefügt. Die Daten für diese Indikatoren werden im Laufe des Jahres 2024 systematisch erhoben und in die Berichterstattung für 2025 aufgenommen.

Was die geschlechtsspezifischen Indikatoren anbelangt, so wurden in jüngster Zeit Angaben wie die Zahl der aktiven Kreditnehmer, deren juristische Personen zu mehr als 51 % im Besitz von Frauen sind, und die Zahl der weiblichen Vollzeitäquivalente im höheren Management hinzugefügt.

Sofern verfügbar, wird die Reichweite der gesamten Anleihe unter dem Nachhaltigkeitsindikator "Erreicht durch Beteiligungsunternehmen" und die Reichweite der vom Teilfonds gezeichneten Anleihe unter dem Nachhaltigkeitsindikator "Erreicht durch Fonds" aufgeführt.

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 Beteiligungsunternehmen	Beitrag der Fonds zur Reichweite	Reichweite pro 1 Mio. USD investiert
SDG 1.4	Anzahl der mit Mikrokrediten erreichten Endkreditnehmer	6.396.630	543	23.527

SDG 4.6	Anzahl der mit Bildungsdarlehen erreichten Endkreditnehmer	24.621	7	300
SDG 8.3	Anzahl der mit KMU-Darlehen erreichten Endkreditnehmer	178.794	11	491
SDG 11.1	Anzahl der mit Wohnungsbaudarlehen erreichten Endkreditnehmer	99.148	18	760
n.a.	Anzahl der mit anderen Darlehen erreichten Endkreditnehmer	248.294	16	671
	Gesamtanzahl der erreichten Endkreditnehmer	6.947.487	594	25.748
	Davon:			
SDG 2.3	Anzahl der erreichten Endkreditnehmer mit einem Darlehen für eine landwirtschaftliche Tätigkeit	2.997.450	163	7.070
SDG 5.1	Anzahl der erreichten weiblichen Endkreditnehmer	5.658.557	450	19.523
SDG 7.1	Anzahl der Endkreditnehmer, die mit Darlehen für die Versorgung mit erneuerbarer Energie erreicht wurden	112	0	0
Andere Indikatoren, die bei Investitionen erhoben werden				
SDG 4.6	Anzahl der Darlehen an Schulen	608	0	2
Coverage (in % des Portfolios nachhaltiger Anlagen des Teilfonds, im NAV)				96,7 %

Hier werden einige ergänzende Indikatoren angegeben, um ein vollständigeres Bild der erzielten Wirkung zu vermitteln, d. h. um zu messen, inwieweit der Teilfonds seinen allgemeinen Auftrag erfüllt hat, integratives Wachstum zugunsten von Haushalten mit niedrigem und mittlerem Einkommen sowie von Kleinst-, kleinen und mittleren Unternehmen in Schwellenländern zu schaffen.

Andere gesammelte Indikatoren	
Anzahl der Investitionsempfänger	40
Anzahl der betreuten Länder	24
Ausgewogenheit zwischen den Geschlechtern	
Prozentsatz der weiblichen Kreditnehmer unter den vom Teilfonds erreichten Kreditnehmern	76%
Durchschnittlicher Prozentsatz weiblicher Kreditnehmer, die von den finanzierten Einrichtungen bedient werden	48%

Erreichen von Haushalten mit niedrigem und mittlerem Einkommen	
Portfolio in Ländern mit niedrigem und niedrigem mittlerem Einkommen (% der nachhaltigen Investitionen)	34%
Durchschnittlicher Kredit pro Kreditnehmer	2.008
Durchschnittlicher Prozentsatz ländlicher Kreditnehmer, die von den finanzierten Einrichtungen bedient werden	50%

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Im Vergleich zum vorangegangenen Berichtszeitraum haben die Nachhaltigkeitsindikatoren wie folgt abgeschnitten:

Nachhaltigkeitsindikatoren – Reichweite ¹		Reichweite der finanzierten Beteiligungsunternehmen		Reichweite pro 1 Mio. USD investiert		Beitrag der Fonds zur Reichweite	
		2022	2023	2022	2023	2022	2023
SDG 1.4	Anzahl der mit Mikrokrediten erreichten Endkreditnehmer	9.370.427	6.396.630	958,2	543	38.853	23.527
SDG 4.6	Anzahl der mit Bildungsdarlehen erreichten Endkreditnehmer	20.173	24.621	2,7	7	110,8	300
SDG 8.3	Anzahl der erreichten Endkreditnehmer mit KMU-Krediten	167.194,1	178.794	16	11	649	491
SDG 11.1	Anzahl der mit Wohnungsbaudarlehen erreichten Endkreditnehmer	117.423,2	99.148	16,7	18	677,5	760
n.a.	Anzahl der mit sonstigen Krediten erreichten Endkreditnehmer	92.923,3	248.294	6,1	16	248,3	671
	Gesamtzahl der erreichten Endkreditnehmer	9.768.073,4	6.947.487	999,8	594	40.538,7	25.748
	DAVON:						

¹ Daten ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt der Portfoliozusammensetzung zum Ende eines jeden Quartals, unter Verwendung der letzten zum Ende des Berichtszeitraums verfügbaren Daten der Beteiligungsunternehmen.

SDG 2.3	Anzahl der erreichten Endkreditnehmer mit einem Darlehen für eine landwirtschaftliche Tätigkeit	4.526,4 38,4	2.997,4 50	291,4	163	11.835, 1	7.070
SDG 5.1	Anzahl der erreichten weiblichen Endkreditnehmer	8.412,9 27,1	5.658,5 57	816,8	450	33.105, 8	19.523
SDG 7.1	Anzahl der Endkreditnehmer, die mit Darlehen für die Versorgung mit erneuerbarer Energie erreicht wurden	275,9	112		0	0,3	0
SDG 7.2	Installierte Kapazität an erneuerbaren Energien (KWp)	1.491	n.c.	0	n.c.	0	n.c.

Andere Indikatoren, die bei Investitionen erhoben wurden

SDG 4.6	Anzahl der Darlehen an Schulen	n.c.	608	n.c.	0	n.c.	2
---------	--------------------------------	------	-----	------	---	------	---

Die Schwankungen bei der gemeldeten Zahl der Endkreditnehmer lassen sich auf drei Hauptfaktoren zurückführen. Erstens hat sich die Größe des Teilfonds verringert, ebenso wie die Anzahl der Investitionsempfänger, die er erreicht. Zweitens haben sich Änderungen in der Datenverfügbarkeit und im Engagement des Teilfonds, insbesondere in Bezug auf Investitionen in grüne und soziale Anleihen, auf die Berichterstattung ausgewirkt. Letztes Jahr mussten wir aufgrund unvollständiger Daten die Anzahl der Endkreditnehmer auf der Grundlage des institutionellen Engagements und der gemeldeten Zahlen schätzen. In diesem Jahr ermöglichen jedoch umfassendere Anleihendaten eine genauere Schätzung. Der Anteil der Endkreditnehmer wird nun auf der Grundlage der Reichweite der Anleihe und des Engagements des Teilfonds berechnet.

Andere gesammelte Indikatoren	2022	2023
Anzahl der Investitionsempfänger	44	40
Anzahl der betreuten Länder	24	24
Ausgewogenheit zwischen den Geschlechtern		
Prozentsatz der weiblichen Kreditnehmer unter den vom Teilfonds erreichten Kreditnehmern	82%	76%
Durchschnittlicher Prozentsatz weiblicher Kreditnehmer, die von den finanzierten Einrichtungen bedient werden	52%	48%

Erreichen von Haushalten mit niedrigem und mittlerem Einkommen		
Portfolio in Ländern mit niedrigem und niedrigem mittlerem Einkommen (% der nachhaltigen Investitionen)	43%	34%
Durchschnittlicher Kredit pro Kreditnehmer	4.685	2.008
Durchschnittlicher Prozentsatz ländlicher Kreditnehmer, die von den finanzierten Einrichtungen bedient werden	55%	50%

Nachhaltigkeitsindikatoren - Portfoliozuordnung zu den wichtigsten geförderten SDG, in % des Gesamtvermögens als gewichteter Durchschnitt(siehe oben)	2022	2023
1	34,3%	31,1%
2	1,5%	1,8%
4	1,8%	2,2%
5	18,8%	19,5%
8	23,3%	24,6%
Nachhaltige Investitionen gesamt	79,7%	79,3%
Mindestanteil nachhaltiger Investitionen	75%	75%

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.

Um für eine Investition in Frage zu kommen, müssen die Unternehmen bestimmte Kriterien erfüllen. Sie sollten vorrangig eine positive Wirkung erzielen und gleichzeitig vermeiden, einen erheblichen Schaden zu verursachen. Der Anlageberater verwendet zwei Instrumente zur Beurteilung von Investitionen:

- **Ausschlussliste.** Bei privaten Schuldtiteln stellt der Portfolioverwalter sicher, dass die Zielunternehmen keine Aktivitäten finanzieren, die auf der Ausschlussliste des Teilfonds aufgeführt sind. Die Ausschlussliste entspricht weitgehend den internationalen Standards, die von Entwicklungsfinanzierungsinstitutionen wie der IFC und der FMO festgelegt wurden. Bei Primäremissionen von Schuldtiteln stellt der Portfolioverwalter sicher, dass die Ausschlussliste in die mit den Ziel-Investmentgesellschaften vereinbarten Darlehensverträge oder Schuldscheine aufgenommen wird. Insbesondere ist es den Ziel-Investmentgesellschaften

untersagt, die in der Ausschlussliste aufgeführten Aktivitäten selbst durchzuführen oder Kreditnehmer zu finanzieren.

- ESG-Bewertung. Der Portfolioverwalter berücksichtigt bei seinen Anlageentscheidungen eine ESG-Bewertung des Zielunternehmens. Bei privaten Schuldtiteln ist der Originator des Geschäfts in der Regel dafür verantwortlich, dem Portfolioverwalter das erforderliche Maß an Informationen zur Verfügung zu stellen. Der Portfolioverwalter vereinbart mit jedem Originator einer Transaktion das Mindestmaß an Informationen, das erforderlich ist, um die Einhaltung des DNSH-Prinzips zu gewährleisten. Die ESG-Bewertung wird als Filter für die Auswahl der Geschäfte verwendet, vorerst auf qualitativer Basis, ohne dass ein Schwellenwert genau definiert ist. Die vom Portfolioverwalter verwendete ESG-Bewertung bewertet das Risiko, einem bewerteten Unternehmen unter dem Gesichtspunkt des Umwelt-, Sozial- und Governance-Risikos (ESG) zu schaden. Das Instrument bewertet die Exposition des Unternehmens gegenüber ESG-Risiken sowie die Systeme, die zur Minderung dieser Risiken eingesetzt werden. Es stuft Unternehmen nach ihrem direkten und indirekten ESG-Fußabdruck ein, wobei die indirekten Auswirkungen mit den Kreditnehmern, Kunden oder Lieferanten des Unternehmens zusammenhängen können.

Das ESG-Rating wird auf einer Skala von 0% bis 100% gemessen. Die endgültige Punktzahl ergibt sich aus der Bewertung von 54 Indikatoren, die auf einer Skala von 1 bis 5 eingestuft werden. Die Indikatoren sind qualitativ, quantitativ oder indirekt (sie spiegeln die Exposition gegenüber indirekten E&S-Risiken wider) und werden auf der Grundlage detaillierter Definitionen und Richtlinien einheitlich bewertet. Die Indikatoren sind in 9 ESG-Dimensionen unterteilt:

Umwelt:

Energie und natürliche Ressourcen: Nutzung von Energie und natürlichen Ressourcen durch das Unternehmen und seine Kunden. Praktiken zur Reduzierung, Wiederverwendung und Wiederverwertung von Ressourcen auf Unternehmensebene.

Luft, Wasser und Boden: Emissionen in Luft (Treibhausgase), Wasser und Boden (Abfall) durch das Unternehmen und seine Kunden. Praktiken zur Reduzierung von Emissionen auf Unternehmensebene.

Ökosysteme und biologische Vielfalt: Negative Auswirkungen auf Ökosysteme und biologische Vielfalt und Maßnahmen zu deren Minimierung.

Soziales:

Humankapital: Behandlung der Mitarbeiter im Vergleich zu den ILO-Normen.

Kunden: Praktiken zum Kundenschutz (Vermeidung von Überschuldung, Transparenz, Behandlung, Datenschutz und Angemessenheit der Produkte) in Bezug auf die Standards der Social Performance Task Force Client Protection.

Gemeinschaften: Negative Auswirkungen auf das Gemeinwesen, sei es durch die direkten Aktivitäten des Unternehmens oder durch die seiner Kunden, und Maßnahmen zu deren Minimierung.

Unternehmensführung:

Werte: Stärke der Unternehmensführung, Struktur, Werte, Integritätsstandards und Niveau der Geschäftsethik.

Transparenz: E&S-Transparenz gegenüber Stakeholdern und Qualität der E&S-Berichterstattung.

ESMS: Politiken, Prozesse und Praktiken in Bezug auf E&S; Qualität des Umwelt- und Sozialmanagementsystems (ESMS), das zum Management von E&S-Risiken eingesetzt wird.

Die Schlüsselindikatoren für die ESG-Bewertung werden, wenn möglich, jährlich bei den Beteiligungsunternehmen erhoben. Ihre Entwicklung wird überwacht und berichtet. Insbesondere sind alle Themen, die den in den technischen Regulierungsstandards (RTS) definierten PAI-Indikatoren zugrunde liegen, Teil der ESG-Bewertung. Während der Due-Diligence-Prüfung berücksichtigt die ESG-Bewertung, wenn möglich, das Engagement der Zielunternehmen im Sektor der fossilen Brennstoffe, im klimarelevanten Sektor, in Sektoren, die wahrscheinlich Emissionen in Gewässer und gefährliche Abfälle verursachen, sowie in Aktivitäten, die sich wahrscheinlich auf Gebiete mit geringer biologischer Vielfalt auswirken. Die ESG-Bewertung berücksichtigt auch die Personalpolitik der Zielunternehmen, einschließlich geschlechtsspezifischer Aspekte. Je nach den Besonderheiten der Aktivitäten der Zielunternehmen werden auch andere nachteilige Auswirkungen bewertet, wie z. B. das Fehlen von Mechanismen zur Bearbeitung von Beschwerden im Zusammenhang mit Mitarbeiterangelegenheiten. Die ESG-Bewertung soll dem Anlageberater eine Orientierungshilfe hinsichtlich der Auswirkungen seiner Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren bieten.

Erfolgt eine Investition über eine Syndizierung oder eine Drittvergabe, stellt der Portfolioverwalter sicher, dass die vom Drittmittler oder Syndizierungsagenten durchgeführte Bewertung mit seinen Standards übereinstimmt.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Im Jahr 2022 begann der Teilfonds mit der Überwachung der obligatorischen Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Zusätzlich wurden zwei der optionalen Indikatoren verfolgt - Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der Kohlendioxidemissionen und das Fehlen eines Mechanismus zur Bearbeitung von Beschwerden in Bezug auf Mitarbeiterangelegenheiten. Im Jahr 2023 hat sich die Erfassungsquote erhöht, und es wird erwartet, dass sich dieser positive Trend im Laufe der Zeit fortsetzt. Einige der Indikatoren werden auch durch die Verwendung von Näherungswerten geschätzt.

Seit 2021 arbeitet der Fondsberater mit anderen Fachleuten der Branche zusammen, um ihre Ansätze zur Messung der PAI-Indikatoren abzustimmen. Dazu gehört auch die Festlegung der besten Methoden für die Datenerhebung und -berechnung auf der Ebene des Investitionsempfängers und/oder des Endkreditnehmers. Die Erhebung von Daten von Nicht-EU-Beteiligungsunternehmen ist eine besondere Herausforderung, und die Koordinierung ist unerlässlich, um sicherzustellen, dass die Anleger Zugang zu aussagekräftigen Daten haben.

Die Art und Weise, wie der Teilfonds die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren entlang der gesamten Investitionswertschöpfungskette berücksichtigt, wird in der Frage "Wie hat dieses Finanzprodukt die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?" dieses Anhangs beschrieben.

Der Portfolioverwalter 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 Portfolioverwalter 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. Während die THG-Emissionen des Scope 1 und 2 sehr niedrig ausfallen, sind die Scope 3 Emissionen auffällig hoch. Dies hängt weitgehend mit den Investitionen des Fonds in Finanzintermediäre zusammen, die eine große Anzahl von Endbegünstigten in Schwellen- und Grenzmärkten erreichen und die wirtschaftliche Entwicklung finanzieren sollen. Die meisten Länder, in denen der Teilfonds investiert, haben jedoch deutlich niedrigere Pro-Kopf-Emissionen als die Länder der EU. Durch seine Ausschlussliste stellt der Teilfonds sicher, dass er nur minimale Investitionen in

Aktivitäten oder Sektoren tätig, die die negativsten Auswirkungen auf die Umwelt haben, und durch seine ESG-Bewertung stellt der Anlageberater sicher, dass die Unternehmen, in die der Teilfonds investiert, sich der ökologischen und sozialen Risiken in ihrem Portfolio bewusst sind und über angemessene Instrumente verfügen, um die potenziellen negativen Auswirkungen der Aktivitäten ihrer Endkreditnehmer zu mindern.

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:	<p>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:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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.
--

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



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) Eine ESG-Bewertung der Ziel-Investmentunternehmen, die sich auf die Bewertung des Risikos eines Investmentunternehmens konzentriert, bietet eine Bewertung der wichtigsten negativen Auswirkungen, die ein Investmentunternehmen auf Nachhaltigkeitsfaktoren haben könnte. Sie umfasst alle PAI-Indikatoren (oder die Themen, die den Indikatoren für die wichtigsten negativen Auswirkungen zugrunde liegen), die je nach ihrer Relevanz für die Zielunternehmen gewichtet werden. Er ermöglicht es dem Teilfonds, Investitionen zu filtern, um nur in Zielunternehmen investiert zu sein, von denen man annimmt, dass sie die Nachhaltigkeitsfaktoren nicht wesentlich beeinträchtigen. Bislang wurde kein Ziel zur Verringerung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf Fondsebene festgelegt.

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.



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: 01/01/2023 – 31/12/2023

Größte Investitionen	Sektor *	in % der Vermögenwerte ***	Land
Contactar	Finanzdienstleistungen	4,5%	Colombia
Banco Rio	Finanzdienstleistungen	3,6%	Paraguay
Abaco	Finanzdienstleistungen	3,5%	Peru
Coocique	Finanzdienstleistungen	3,0%	Costa Rica
KMF	Finanzdienstleistungen	3,0%	Kazakhstan
Avanzo Solido	Finanzdienstleistungen	2,8%	Mexico
Share Guatemala	Finanzdienstleistungen	2,6%	Guatemala
Coopenae	Finanzdienstleistungen	2,6%	Costa Rica
Crystal	Finanzdienstleistungen	2,5%	Georgia
Genesis	Finanzdienstleistungen	2,4%	Guatemala
Satin	Finanzdienstleistungen	2,3%	India
Davr Bank	Finanzdienstleistungen	2,3%	Uzbekistan
FINCA Kyrgyzstan	Finanzdienstleistungen	2,3%	Kryrgyz Republic
EVN Finance	Finanzdienstleistungen	2,3%	Vietnam
Microcred China - Conso	Finanzdienstleistungen	2,2%	China

* Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen

** Dabei handelt es sich um Investitionen, die nicht einem Wirtschaftszweig gemäß der Bloomberg BICS Kategorien zugeordnet werden können. Dazu gehören unter anderem Barmittel, Derivate und andere für Liquiditätszwecke gehaltene Vermögenswerte.

*** Es handelt sich um einen Durchschnittswert über den Berichtszeitraum

**** Investmentfonds werden als Beteiligungsgesellschaften klassifiziert.



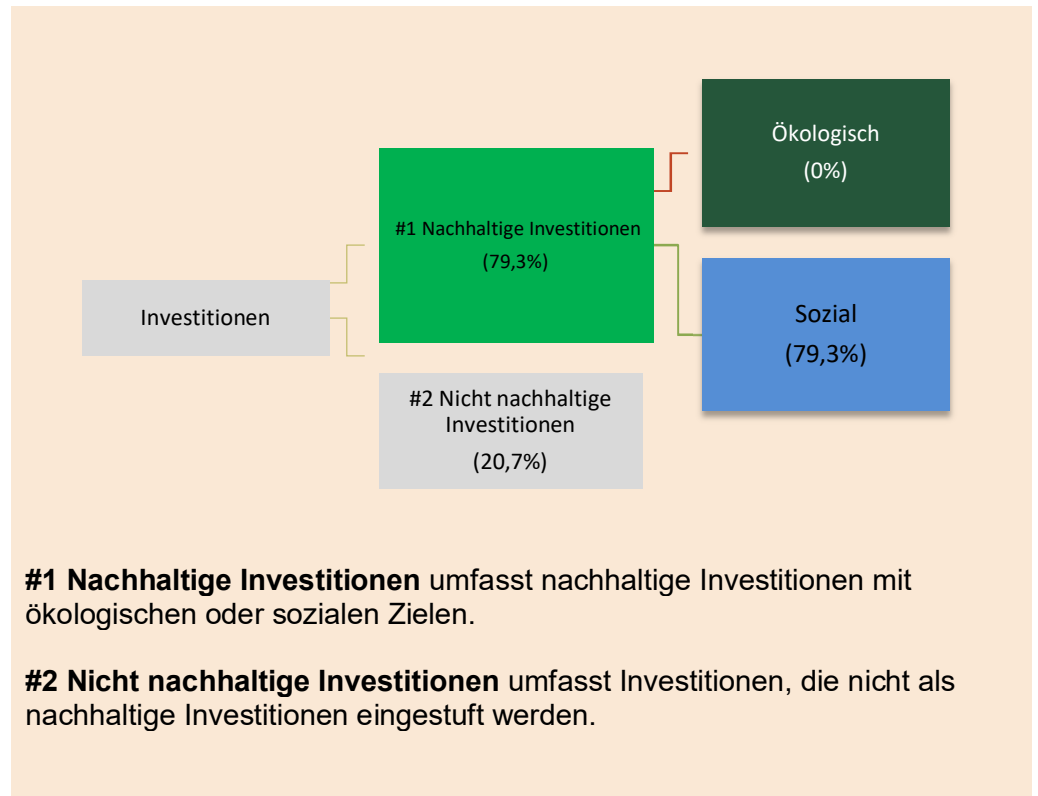
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in

- **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

bestimmte Vermögenswerte an.

Das nachstehende Diagramm zeigt die Vermögensaufteilung des Fonds bestehend aus dem Durchschnitt der Werte zu den jeweiligen Quartalsenden.



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

BICS Sektor* BICS Industry*	Portfolio Exposure **
Regierung	0,29%
Supranationale	0,29%
Keinem BICS zugeordnet****	99,71%

* Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen
 ** Es handelt sich um einen Durchschnittswert über den Berichtszeitraum
 *** Dabei handelt es sich um Investitionen, die nicht einem Wirtschaftszweig gemäß der Bloomberg BICS Kategorien zugeordnet werden können. Dabei handelt es sich z.B. auch um Barmittel, Derivate und andere für Liquiditätszwecke gehaltene Vermögenswerte.

Wie aus der obigen Tabelle hervorgeht, investiert der Teilfonds hauptsächlich in Finanzinstitute, die keinem BICS Sektor zugeordnet werden können und sammelt Informationen über die Geschäftsaktivitäten, in die diese Institute investieren. Die Aufteilung dieses zugrunde liegenden Portfolios nach Geschäftsbereichen ist wie folgt:

Geschäftstätigkeit (Anzahl der Endkreditnehmer, gewichtet nach Teilfondsvolumen) ²	2023
Landwirtschaft	20,1%

² Ausgedrückt in % der Investitionen nach Hauptwirtschaftszweigen, in denen die Beteiligungsunternehmen investieren. Gewogener Durchschnitt der Portfoliozusammensetzung am Ende eines jeden Quartals.

Bergbau	0%
Verarbeitendes Gewerbe	2,6%
Energieversorgung	0,1%
Wasser und Abfall	0%
Bauwesen	1,2%
Handel	22,1%
Garagen	0,1%
Verkehr	4,7%
Finanzdienstleistungen	1,0%
Grundbesitz	0,2%
Sonstige Dienstleistungen	9,1%
Gesundheit	0,1%
Wäscherei	0%
Nicht-produktive Kredite ³	38,7%
Erneuerbare Energie	0%

Fondsengagement in den Teilssektoren der fossilen Brennstoffe

Kein Engagement in Teilssektoren der fossilen Brennstoffe.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität 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.

Ermöglichende



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

Nachhaltige Investitionen mit Umweltmerkmalen werden in Wirtschaftstätigkeiten getätigt, die nicht an der EU-Taxonomie ausgerichtet sind. Weitere Informationen finden Sie in der Antwort auf die Frage "Wie hoch war der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die nicht an der EU-Taxonomie ausgerichtet waren".

● Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert⁴?

Ja:

In fossiles Gas

In Kernenergie

Nein

³ Die Klassifizierung der nicht-produktiven Kredite umfasst Kredite, die nicht unter die Sektoren Landwirtschaft, Produktion, Handel oder Dienstleistungen fallen und bezieht sich insbesondere auf Privatkredite, Bildung und Wohnungsbau.

⁴ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterungen am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

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

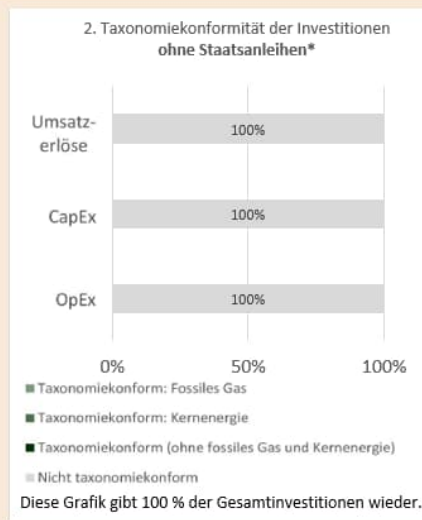
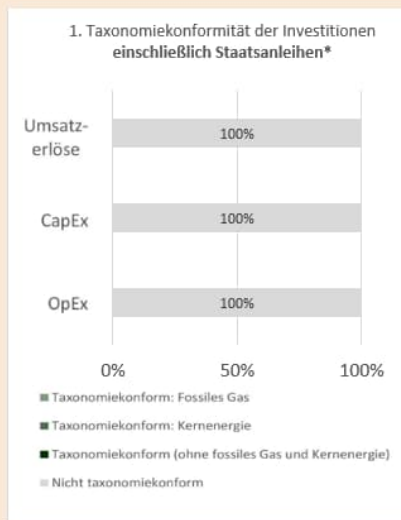
Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben**, (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

- **Betriebsausgaben**, (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

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.*

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

Nicht zutreffend.

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

Nicht zutreffend.



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 Teilfonds hat keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel getätigt. Investitionen, die zu einem der sozialen Ziele des Teilfonds beitragen, werden einer umfassenden Bewertung der Umweltqualität unterzogen. Bei grünen und nachhaltigen Anleihen wird die Bewertung zusätzlich gemäß den ICMA-Standards durchgeführt.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Der Anteil an sozial nachhaltigen Investitionen betrug während des Berichtszeitraums durchschnittlich 79,3% (basierend auf vier Werten zu den jeweiligen Quartalsenden).



Welche Investitionen fielen unter „nicht nachhaltige Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Im Geschäftsjahr 2023 setzten sich die nicht nachhaltigen Anlagen des Teilfonds aus den in der nachstehenden Tabelle aufgeführten Kategorien zusammen (alle Angaben in % des Gesamtvermögens).

Zusammensetzung des Teilfonds als gewichteter Durchschnitt am Ende eines jeden Quartals (in % des gesamten NIW)	
Barmittel	20,2%
Absicherungsinstrumente	0,3%
Sonstige Vermögenswerte	0,23%
Sonstige Anlagen (Geldmarktinstrumente)	0,0%
Nicht-nachhaltige Anlagen insgesamt	20,72%

20,72% der Anlagen des Teilfonds wurden in „Nicht nachhaltige Investitionen“ getätigt. Zu den nicht nachhaltigen Anlagen gehören Bargeld und Absicherungsinstrumente sowie sonstige Vermögenswerte. Bei den Vermögenswerten, die nicht in "Nachhaltige Anlagen" investiert sind, handelt es sich entweder um Barmittel, die für Zwecke des Liquiditätsmanagements verwendet werden, oder um Barmittel, die noch nicht investiert sind. Der prozentuale Anteil der Barmittel am Gesamtvermögen spiegelt die Art und Geschwindigkeit 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 Beteiligungsgesellschaften 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 ihren Kreditnehmern auch Darlehen in Landeswährung gewähren können, und sie so vor dem Wechselkursrisiko zu schützen. Um die positiven Auswirkungen der Investitionen besser darzustellen, wurden die Rückstellungen für Workout-Fälle direkt den Investitionen zugewiesen, um eine Überbewertung ihrer Reichweite zu vermeiden. Dieser Ansatz führte zu einer Anpassung der Restbuchhaltung.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung des nachhaltigen Investitionsziels ergriffen?

Der Ansatz des Teilfonds für das Umwelt- und Sozialrisikomanagement wurde 2021 und 2022 aktualisiert, um Umwelt- und Sozialrisiken stärker zu berücksichtigen, da der Teilfonds sein Investitionsspektrum durch den Aufbau einer Investitionspipeline, die ausschließlich auf KMU und Haushalte mit niedrigem und mittlerem Einkommen abzielt, zusätzlich zu Kleinunternehmen über Finanzintermediäre angepasst hat.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht anwendbar, da kein Referenzwert festgelegt wurde.

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 die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale 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