

Dual Return Fund – Vision Microfinance

Webinar 01/2023



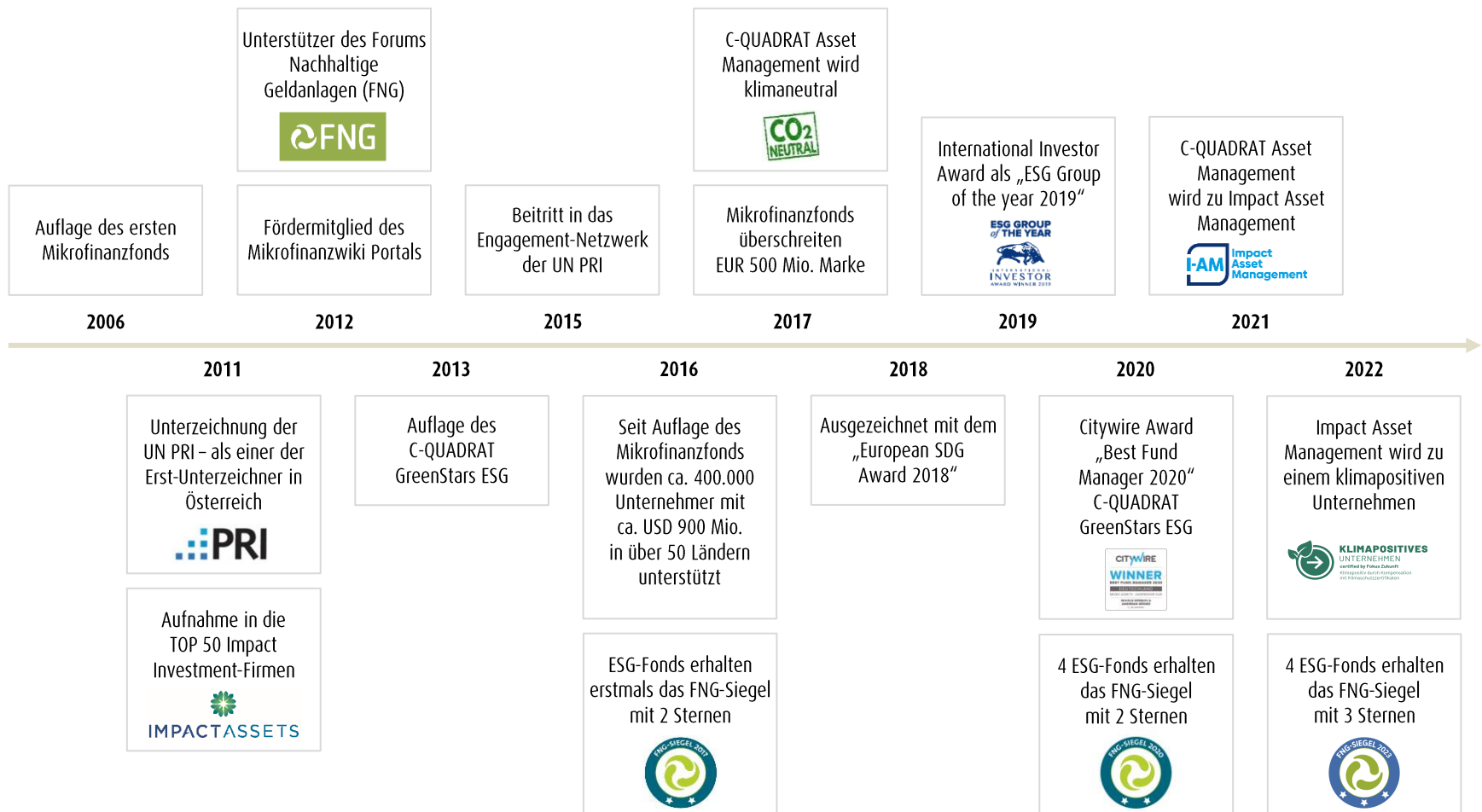
- » Impact Asset Management zählt zu den **führenden bankenunabhängigen Asset Management-Gesellschaften** im deutschsprachigen Raum.
- » **Nachhaltigkeit ist Teil unserer DNA.** Wir gehören zu den **Erstunterzeichnern** der **Principles for Responsible Investment der UNO** in Österreich.
- » Seit 2006 verbinden wir **nachhaltiges aktives Investment Management** mit einer **vielfach ausgezeichneten Performance.**



Signatory of:



Impact Asset Management – Meilensteine Nachhaltigkeit



Darlehensvergabe USD 2,36 Mrd.	Finanzierung von 1.332 Darlehen	Zusammenarbeit mit 335 MFIs	Engagement in 69 Ländern
16 Jahre Erfolgsbilanz	USD 800 Millionen Fondsvolumen	2,68% jährlicher Ertrag seit Auflage	Mitfinanzierung von 2,4 Mio. Kleinunternehmern sowie ihren Familien

- Die **Plattform Vision Microfinance** www.visionmicrofinance.com wurde 2006 von Impact Asset Management GmbH gegründet um gemeinsam mit Partnern Informationen, Dienstleistungen und Produkte im Bereich Mikrofinanz anzubieten.
- Vision Microfinance wählt seine Partner und Investments nach sozialen und nachhaltigen Kriterien aus, beteiligt sich an Initiativen zum Schutz der Kunden und lässt sich laufend von unabhängigen Stellen wie LuxFLAG und CGAP überprüfen.

„Dual Return Fund – Vision Microfinance“

Dual Return = Sozialer & Finanzieller Ertrag

Definition Mikrofinanz

- Ist ein Überbegriff für Finanzdienstleistungen wie Bankguthaben, Darlehen, Geldtransfers und Versicherungen für arme und einkommensschwache Haushalte und deren Mikrounternehmen.
- Im engeren Sinn bezieht sich der Begriff Mikrofinanz meistens auf Mikrokredite für kleine Geschäfte von Kleinunternehmer/innen



Spar- und Kreditbuch in Indien

Ein Mikrofinanzinstitut (MFI)

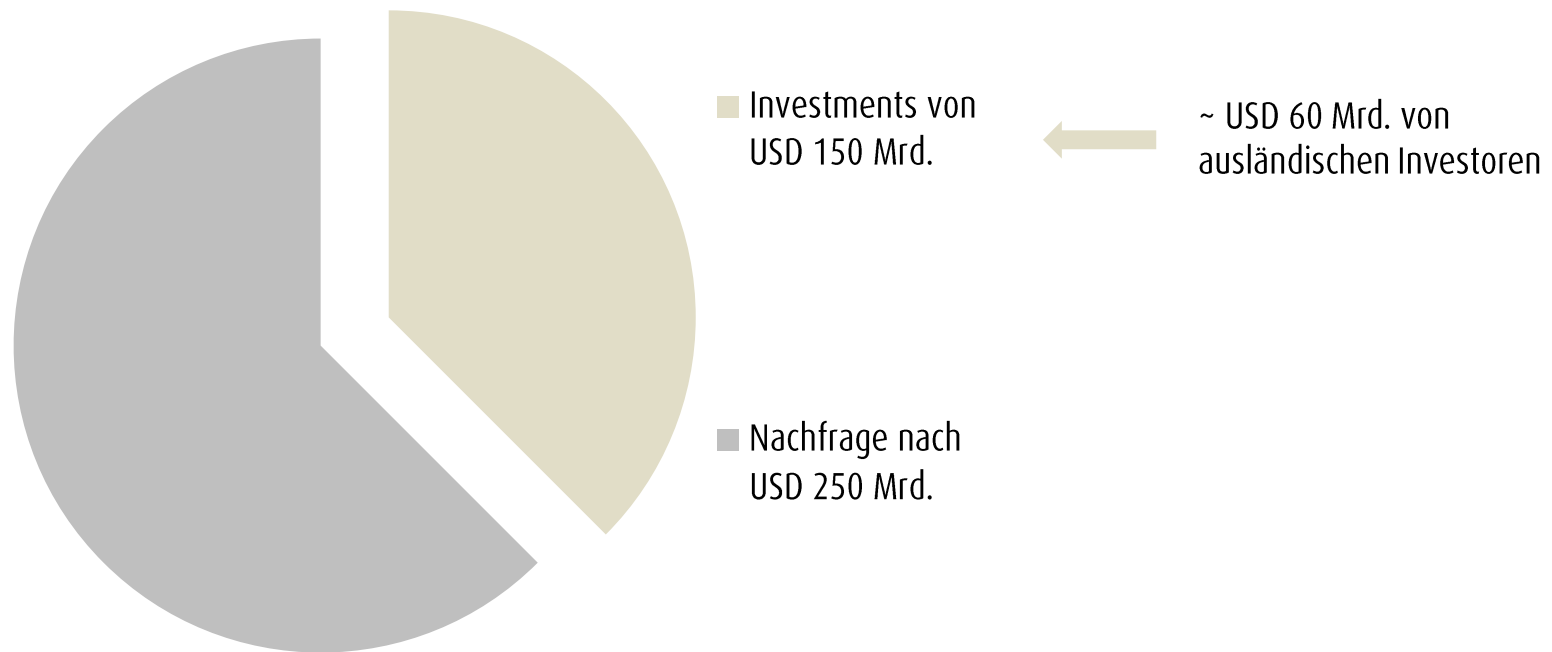
- Ist eine Organisation, die Finanzdienstleistungen für **MSME - Micro- Small and Medium Enterprises** anbietet.
- Laut asiatischer Entwicklungsbank werden Mikrofinanzdienstleistungen von drei verschiedenen Quellen angeboten:
 - von offiziellen Institutionen, wie Banken und Genossenschaften
 - von halboffiziellen Institutionen, wie NGOs
 - von inoffiziellen Quellen, wie Geldverleiher und Ladenbesitzer.
- MFIs variieren in Größe und Betätigungsfeld. Sie starten oft als NGOs, welche nur die Kreditvergabe als Geschäftszweck haben und können sich bis zu einer regulären Bank entwickeln, welche alle üblichen Finanzdienstleistungen anbietet.



MFI Büro in Ecuador

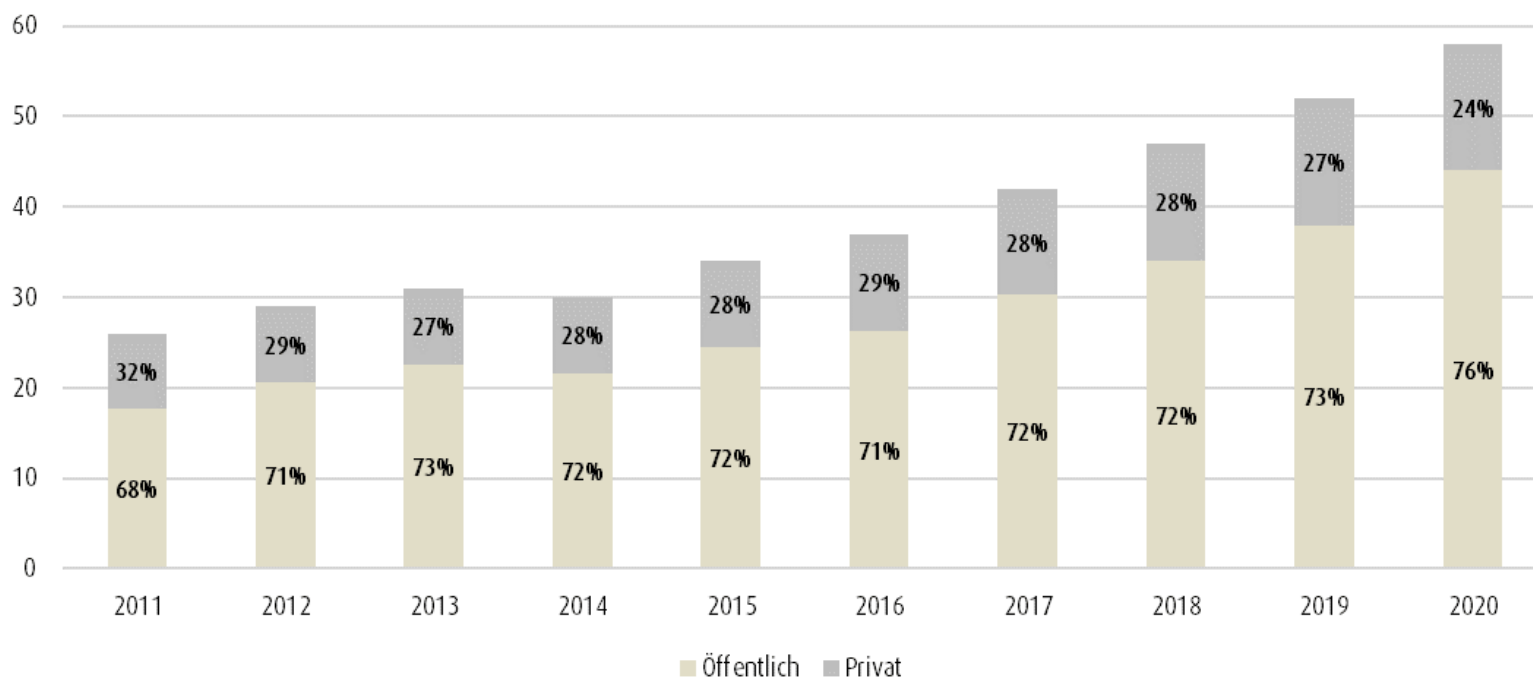


MFI Niederlassung

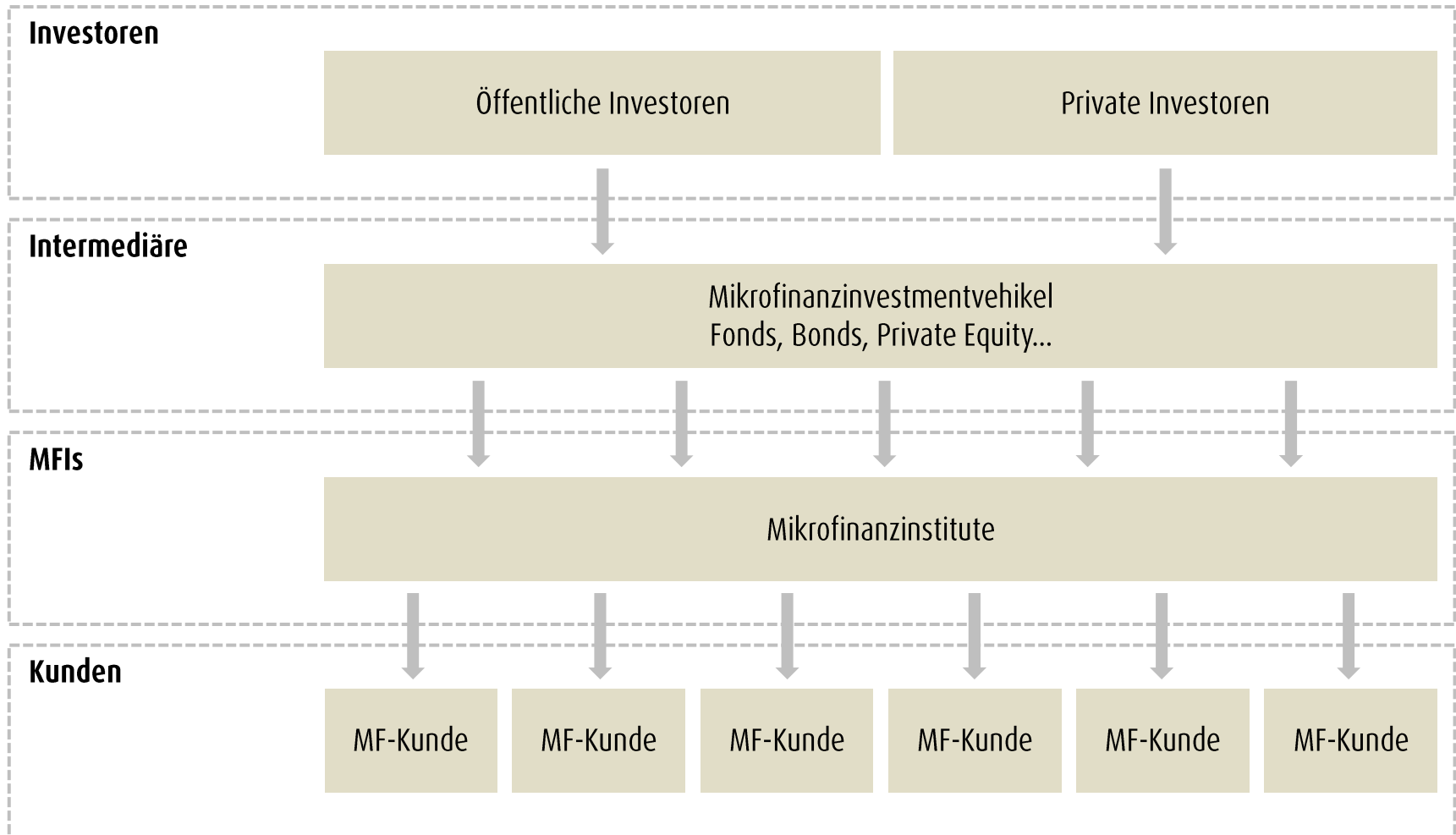


ca. 500 Mio. potentielle MFI-Kunden

Globales Engagement zur finanziellen Inklusion (Mrd. USD)



Vom Investor zum Mikrofinanz-Kunden



Dual Return Fund – Vision Microfinance

- Luxemburger Publikumsfonds, SICAV II, AIF
- Die Dual Return Fonds sind als **Art. 9 lt. SFDR** EUR Direktive klassifiziert
- Ermöglicht Investoren, sich im Bereich Mikrofinanz zu engagieren
- Investiert bis zu 100% in Anleihen, Schuldscheine und Darlehen von MFIs
- Verfolgt einen konservativen Ansatz:
 - Keine Eigenkapitalinvestitionen (Aktien) von MFIs
 - Kein Leverage
- Ist transparent und beteiligt sich aktiv an Initiativen zur Sicherstellung der sozialen Wirkung und nachhaltigen Arbeit von MFIs.

- Ist zertifiziert als Mikrofinanzfonds durch Luxflag



- Ausgezeichnet mit dem ECOreporter Nachhaltigkeitssiegel





Investment Manager

- Top-down Länderauswahl
- Bottom-up MFI-Auswahl
- Breite Diversifikation über Regionen, Länder und Institutionen
- Risikomanagement
- Absicherung und Management von Währungsrisiken

Research

- Länderanalyse
- Marktanalyse
- MFI (Vor-Ort) Due Diligence
- MFI qualitative und quantitative Kreditanalyse
- MFI Social Impact Analyse

MFI Due Diligence

Die Kreditrisikobewertung konzentriert sich auf die Zukunft

- Qualitativ: 25 Indikatoren
- Regierungen
- Menschen
- Produkte & Services
- Financial Management
- Kontrolle & Compliance

Die Performancebewertung überprüft vergangene Informationen

- Quantitativ: 30 Indikatoren
- Operative Effizienz
- Finanzergebnisse
- Soziale Auswirkungen

MFI Monitoring

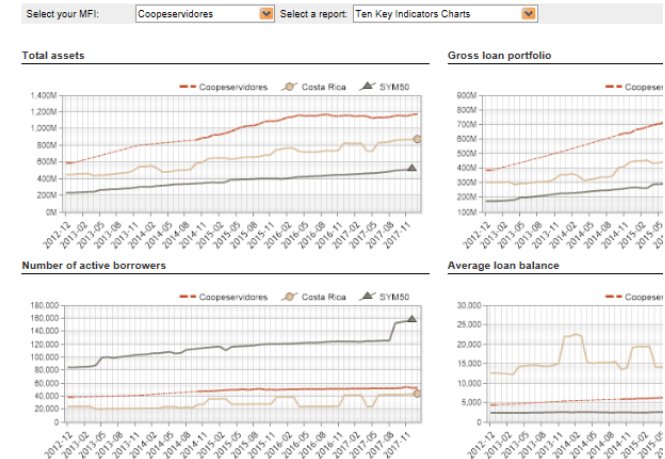
Select your MFI: Select a report:

Monthly Tracking | Ratios Amret

Currency figures in USD constant as of 2018-02.
Simple averages.

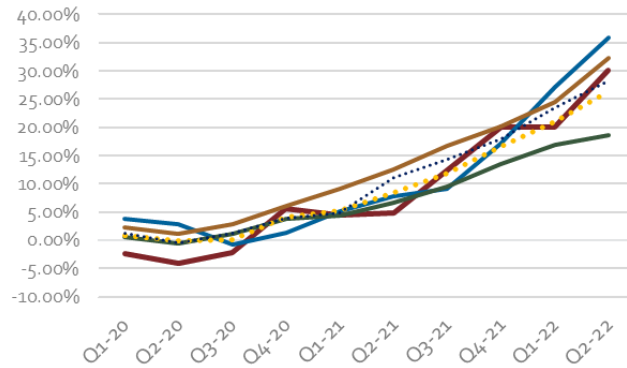
	Jan. 31, 2018	Dec. 31, 2017	Dec. 31, 2016	1Y Trend
Asset/Liabilities Ratios				
Balance Sheet Structure (% total assets)				
Cash ratio	8.0%	7.9%	7.1%	
Short Term Financial Investments	3.5%	3.7%	3.5%	
Short Term Assets Ratio	11.5%	11.8%	10.6%	
Total lending activity	88.1%	88.3%	85.8%	
Net loan portfolio	85.1%	85.3%	85.5%	
Other Assets	3.4%	3.1%	3.9%	
Savings & Deposits	42.9%	43.8%	43.6%	
Senior Debt	36.2%	35.8%	36.3%	
Other liabilities	4.1%	4.0%	3.6%	
Subordinated debt	1.5%	1.5%	0.9%	
Equity	15.4%	15.2%	15.7%	
Growth				
YTD Portfolio Growth	0.7%	23.5%	35.5%	
YTD Asset Growth	0.9%	22.7%	35.8%	
YTD Savings & Deposits growth	-	-	40.9%	
YTD Sales Growth	(91.4%)	10.8%	25.8%	

Ten Key Indicators Charts

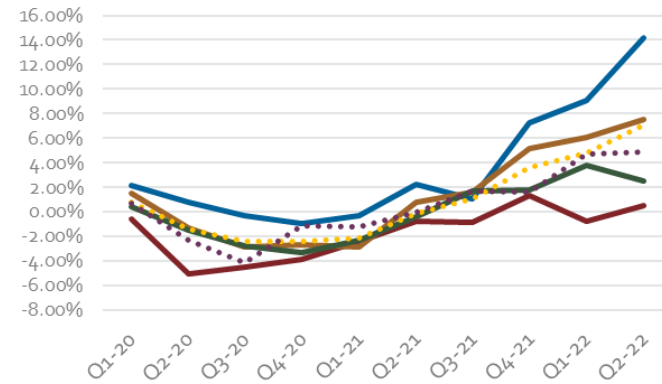


MFIs zurück am Wachstumspfad

Portfolio Growth



Borrowers Growth

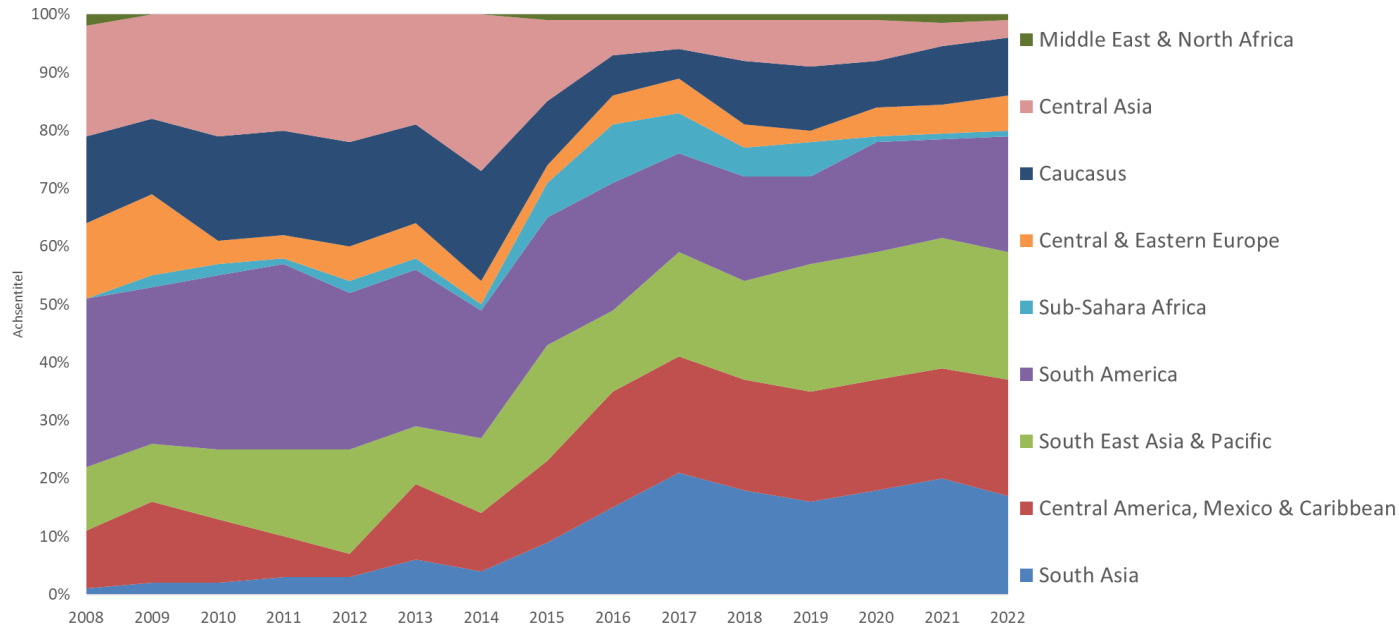


- Africa & Middle East
- East and South Asia & Pacific
- Eastern Europe, Russia, Caucasus & Central Asia
- Latin America
- All Symbiotics portfolio
- SYM50

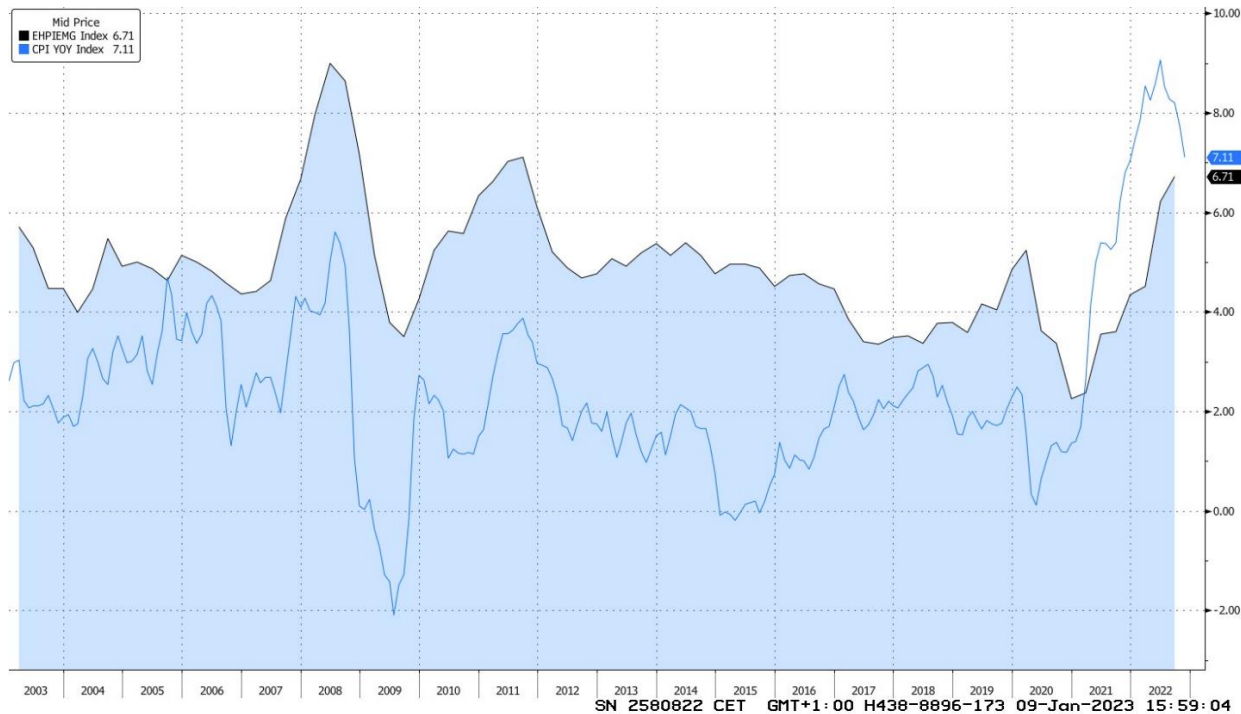
Relevante Kennzahlen am Beispiel eines MFIs in Indonesien

Kennzahlen (USD)	Dez 19	Dez 20	Dez 21	Sep 22
Gesamtvermögen	270.189.216	243.052.030	283.708.268	409.084.279
Verbindlichkeiten	224.939.494	204.661.822	238.592.516	341.515.684
Eigenkapital	45.249.721	38.390.208	45.115.751	67.568.595
GLP	232.428.466	187.241.435	249.178.486	320.000.000
Ratios (%)				
RoA	4,9%	-0,1%	0,7%	8,6%
PAR30	0,1%	4,1%	0,8%	1,0%

Verlauf regionale Allokation



- Breite Diversifikation über 9 Regionen, 40 Länder und 129 Mikrofinanzinstitute.
- Aktuell kein Investment in Russland oder Ukraine.



- Die Kleinunternehmer sind erfahren im Umgang mit höherer Inflation und Ihre Geschäftsmodelle im Regelfall gut an eine steigende Inflation anpassbar.
- Die Kredite an die Kleinunternehmer sind kurz- bis mittelfristig, meist festverzinslich und weisen laufende Tilgungen und Zinszahlungen aus.

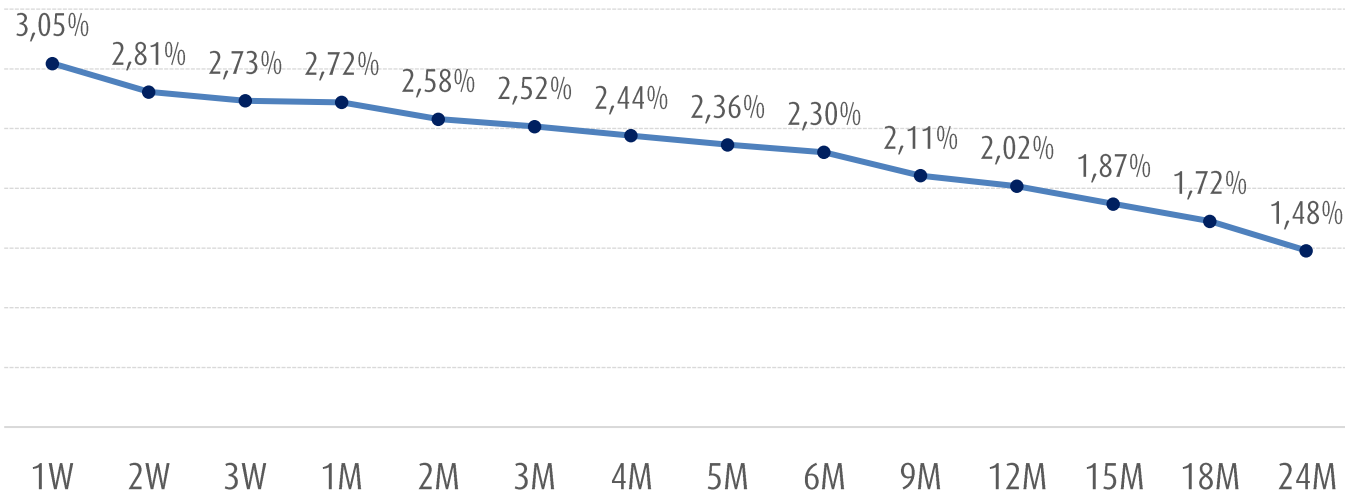


- Der Dual Return Fonds Vision Microfinance ist vollständig währungsgesichert.
- Währungsschwankungen haben keine direkten Auswirkungen auf die Performance des Fonds.

Past performance figures and simulated performance do not constitute any reliable indicator of future performance. Every capital investment bears a risk. Prices may rise as well as fall. Issue and redemption fees have not been taken into account when calculating performance. Performance data have been calculated using the OeKB method.

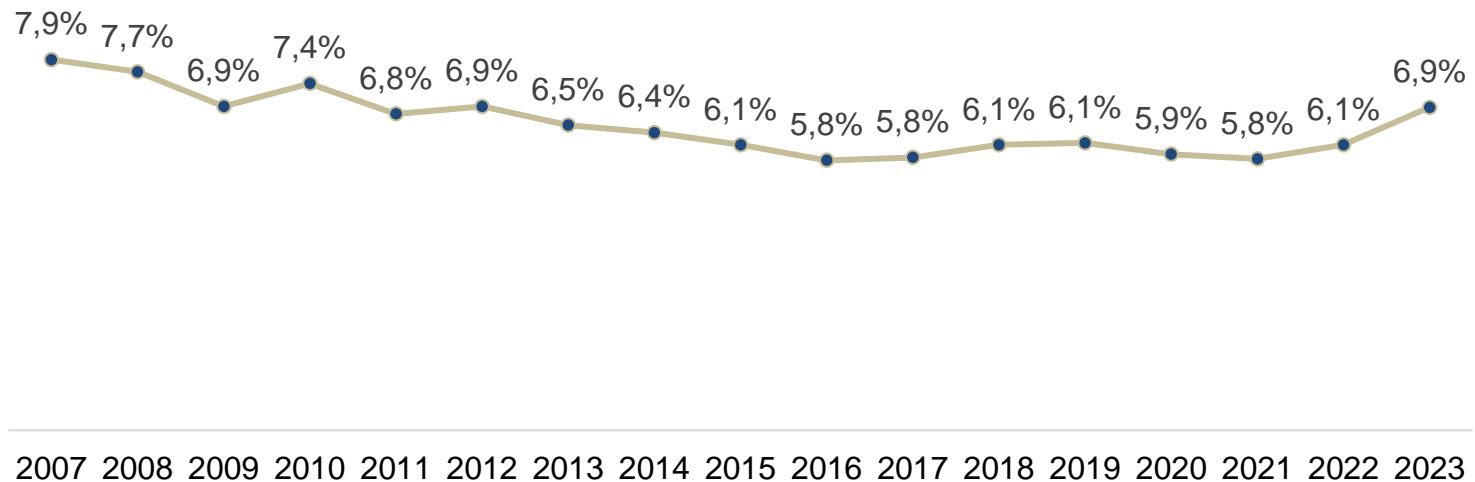
Source: Bloomberg

EUR/USD Absicherungskosten p.a. per 10.01.2023



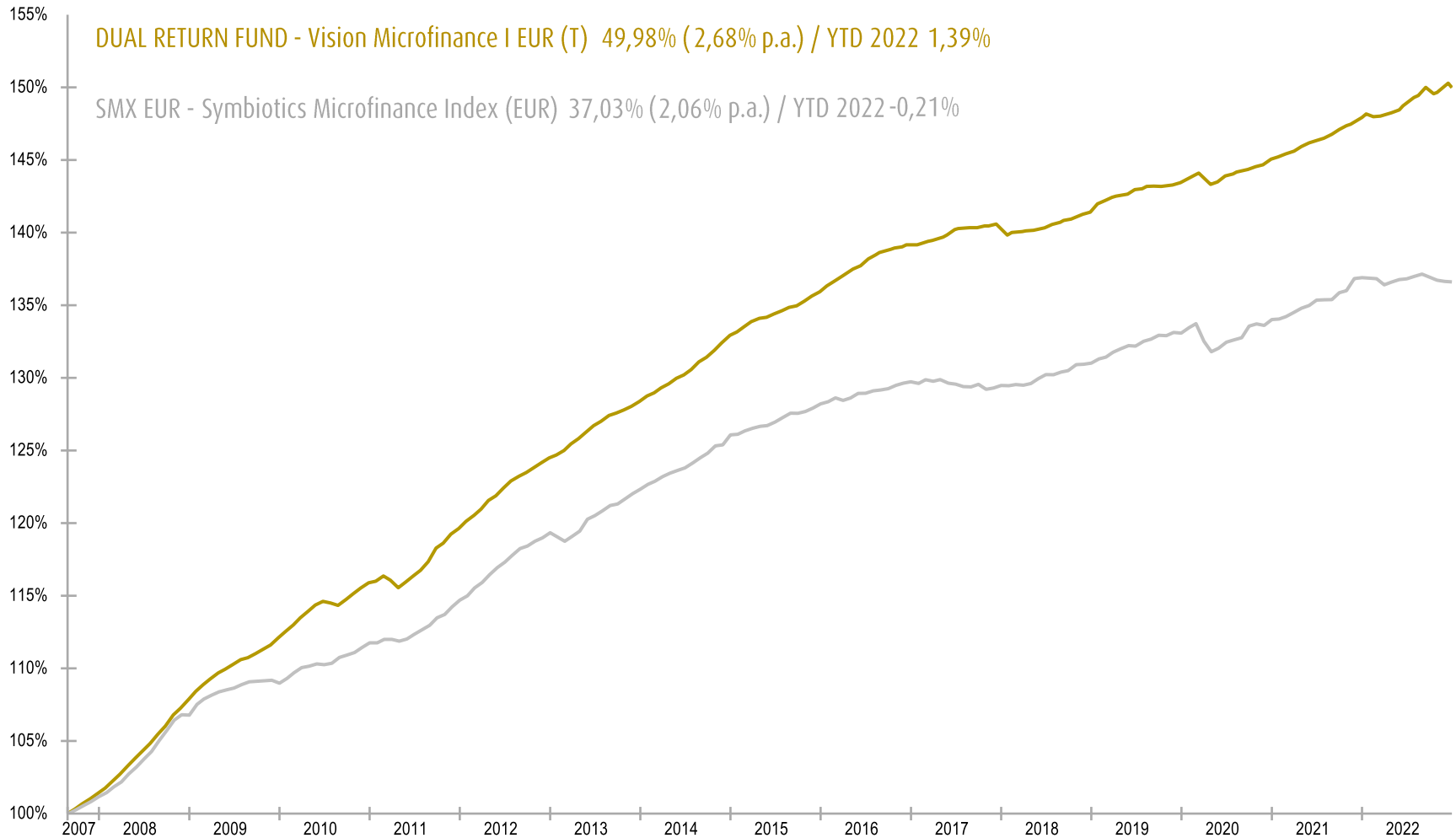
- Inverse Kurve impliziert fallende Absicherungskosten.
- Zinsdifferenz zwischen Euro und US Dollar erhöhte sich 2022 und liegt per 10.1.23 bei 2 % p.a. auf 12 Monate
- Aktives Fondsmanagement: USD Investments reduzieren, Einsatz von variabel verzinsten Darlehen.

Portfolioverzinsung in USD



- Einsatz von variabel verzinsten Darlehen und kurzen Laufzeiten führen zu rascher Anpassung der Portfolioverzinsung

Generating Alpha 12.2022



Performanceergebnisse und simulierte Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Jede Kapitalveranlagung ist mit einem Risiko verbunden. Kurse können sowohl steigen als auch fallen. Ausgabe- und Rücknahmespesen sind in der Berechnung der Performanceergebnisse nicht berücksichtigt. Die Performance wurde unter Anwendung der OeKB/BVI-Methode berechnet.
Bei einem Anlagebetrag von 1.000,- EUR ist vom Anleger ein Ausgabeaufschlag iHv max. 10 EUR zu bezahlen, welcher die Wertentwicklung seiner Anlage entsprechend mindert. Ev. anfallende Depotkosten mindern den Ertrag des Anlegers zusätzlich.
Berechnungsquelle: Cyberfinancials Datenkommunikation GmbH

Performance & Allokation (VMF) 12.2022

Monatliche Beiträge zur Wertentwicklung des DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance I EUR (T)

	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2008	0,26%	0,49%	0,45%	0,55%	0,52%	0,52%	0,45%	0,60%	0,54%	0,72%	0,43%	0,58%	6,30%
2009	0,50%	0,42%	0,36%	0,39%	0,23%	0,29%	0,31%	0,12%	0,25%	0,27%	0,26%	0,47%	3,94%
2010	0,37%	0,39%	0,43%	0,40%	0,37%	0,22%	-0,10%	-0,14%	0,36%	0,33%	0,35%	0,31%	3,35%
2011	0,09%	0,31%	-0,25%	-0,45%	0,33%	0,39%	0,32%	0,51%	0,80%	0,29%	0,52%	0,33%	3,23%
2012	0,41%	0,35%	0,35%	0,50%	0,26%	0,44%	0,39%	0,27%	0,20%	0,27%	0,28%	0,27%	4,06%
2013	0,16%	0,25%	0,36%	0,29%	0,37%	0,33%	0,24%	0,31%	0,13%	0,16%	0,20%	0,26%	3,12%
2014	0,30%	0,17%	0,26%	0,22%	0,29%	0,18%	0,28%	0,41%	0,24%	0,37%	0,38%	0,40%	3,55%
2015	0,17%	0,28%	0,25%	0,17%	0,05%	0,17%	0,16%	0,17%	0,08%	0,24%	0,26%	0,22%	2,26%
2016	0,29%	0,24%	0,26%	0,11%	0,34%	0,28%	0,28%	0,16%	0,11%	0,12%	0,06%	0,06%	2,34%
2017	0,04%	0,16%	0,06%	0,16%	0,11%	0,26%	0,00%	0,09%	0,00%	0,09%	-0,01%	-0,51%	0,45%
2018	0,06%	0,09%	0,08%	0,01%	0,01%	0,16%	0,16%	0,11%	0,06%	0,09%	0,24%	0,11%	1,20%
2019	0,40%	0,16%	0,15%	0,02%	0,13%	0,22%	0,04%	0,06%	0,03%	-0,01%	0,10%	0,11%	1,44%
2020	0,20%	0,18%	-1,05%	0,60%	0,12%	0,29%	0,10%	0,06%	0,16%	0,13%	0,09%	0,27%	1,13%
2021	0,10%	0,14%	0,13%	0,22%	0,17%	0,11%	0,11%	0,18%	0,22%	0,18%	0,05%	0,33%	1,98%
2022	-0,06%	0,02%	-0,05%	0,30%	0,13%	0,18%	0,40%	0,34%	-0,30%	0,15%	0,35%	-0,13%	1,39%

Temporärer Einfluss durch Marktbewertung

Performanceergebnisse und simulierte Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Jede Kapitalveranlagung ist mit einem Risiko verbunden. Kurse können sowohl steigen als auch fallen. Ausgabe- und Rücknahmespesen sind in der Berechnung der Performanceergebnisse nicht berücksichtigt. Die Performance wurde unter Anwendung der OeKB/BVI-Methode berechnet.

Bei einem Anlagebetrag von 1.000,- EUR ist vom Anleger ein Ausgabeaufschlag iHv max. 10 EUR zu bezahlen, welcher die Wertentwicklung seiner Anlage entsprechend mindert. Ev. anfallende Depotkosten mindern den Ertrag des Anlegers zusätzlich.

Die vorliegenden Bestandsdaten basieren auf letztverfügbaren Informationsquellen und können daher von den Bestandsdaten der Fondsbuchhaltung (juristischer Bestand) abweichen.

Berechnungsquelle: Cyberfinancials Datenkommunikation GmbH

Aufteilung nach Regionen

Südostasien & Pazifik	23,68%
Südamerika	19,32%
Zentralamerika, Mexiko & Karibik	17,49%
Südasien	16,15%
Kaukasus	11,42%
Zentralasien	6,05%
Zentral- und Osteuropa	3,61%
Weltweit	2,01%
Naher Osten & Nordafrika	0,28%

Aufteilung nach Ländern

Ecuador	9,90%
Indien	8,01%
Kambodscha	7,72%
Costa Rica	6,91%
Armenien	6,38%

Aufteilung nach MFI Investments

Improsa	3,06%
Khan Bank	3,03%
Ameriabank	2,72%
LOLC Cambodia	2,42%
Amret	2,26%

Aufteilung nach Assetklassen

Anleihen	82,59%
Cash / Geldmarkt	17,41%



Dual Return Fund - Vision Microfinance

Dienstleistungen von Mikrofinanzinstituten



- Wir waren auch in der Vergangenheit in Zeiten steigender und höherer Zinsen (z.B. 2010 und 2011) in der Lage 3-4% Ertrag (Euribor+2%) zu erzielen und können jetzt in einem Umfeld steigender Zinsen ebenfalls davon profitieren. Durch die **kurze Duration von 1.7**, hohen Kupons und laufender Rückzahlung sind wir andererseits kaum von Zinsänderungsrisiken betroffen und weisen auch in anspruchsvollen Jahren für Rentenfonds einen positiven Ertrag mit keiner nennenswerten Korrelation zu anderen Assetklassen aus.
- Durch einen Anteil von ca. 20% an Floatern und der jährlichen Tilgung von ca. 30% des Portfolios passt sich die Portfolioverzinsung durchaus rasch an steigende Marktzinsen an und ist bereits auf 6,9% gestiegen.
- Die im Portfolio laufend bewerteten MSME Bonds (42% des Portfolios) stehen aktuell bei ca. 98 und werden zu 100% getilgt. Damit ergibt sich bei der kurzen Duration eine kurz- mittelfristig hohe Chance auf zusätzliche Erträge durch Kursgewinne.
- Die Absicherungskosten USD/EUR sind 2022 gestiegen, könnten aber Ihren Höchstwert schon erreicht haben. Es ist anzunehmen, dass die FED näher Ihrem Zinspeak ist als die EZB und daher erwarten wir fallende Absicherungskosten in 2023.

Das alles führt dazu, dass wir ausgehend von der aktuellen und weiter ansteigenden Portfolioverzinsung, nach allen Kosten und vorbehaltlich von Marktrisiken mittelfristig eine **Rendite von Euribor + 2 %p.a.** für die EUR I Klasse erwarten. Für Anleger in unseren USD Anteilklassen zeichnet sich eine noch attraktivere Rendite ab.

Artikel 9 Fonds – Social Impact

Dual Return Fund – Vision Microfinance

Social Impact Report

- Die Dual Return Fonds sind als Art. 9 lt. SFDR EU Direktive klassifiziert.
- Der Social Impact Report wird jährlich publiziert.

Bereich	SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS	Wie trägt der Dual Return dazu bei?	% des ausstehenden Gesamtportfolios
Finanzierung für Kleinunternehmen	8 MENSCHENWÜRDIGE ARBEIT UND WIRTSCHAFTS WACHSTUM	<ul style="list-style-type: none"> • Stärkung der Fähigkeit inländischer Finanzinstitute, den Zugang zu Bank und Finanzdienstleistungen für alle zu erweitern • Förderung des Wachstums von KMUs 	51%
Mikrofinanz	1 KEINE ARMUT	<ul style="list-style-type: none"> • Sicherstellung, dass Personen mit niedrigem Einkommen Zugang zu Finanzdienstleistungen haben, einschließlich Mikrofinanz- und Sparprodukten 	25%
Mikrofinanz	5 GESCHLECHTER-GLEICHSTELLUNG	<ul style="list-style-type: none"> • Frauen den gleichen Zugang zu wirtschaftlichen Ressourcen und Chancen zu ermöglichen 	19%
Ernährung und Landwirtschaft	2 KEIN HUNGER	<ul style="list-style-type: none"> • Bereitstellung des Zugangs kleiner Lebensmittelproduzenten zu produktiven Ressourcen durch Finanzdienstleistungen und -produkte 	2%
Gesundheitswesen und Bildung	4 HOCHWERTIGE BILDUNG	<ul style="list-style-type: none"> • Gewährleistung eines gleichberechtigten Zugangs aller Frauen und Männer zu erschwinglicher und qualitativ hochwertiger Bildung 	1%
Wohnen und Infrastruktur	11 NACHHALTIGE STÄDTE UND GEMEINDEN	<ul style="list-style-type: none"> • Gewährleistung des Zugangs zu angemessenem, sicherem und erschwinglichem Wohnraum und Grundversorgung 	1%
Klima und Energie	7 BEZAHLBARE UND SAUBERE ENERGIE	<ul style="list-style-type: none"> • Gewährleistung des allgemeinen Zugangs zu bezahlbaren, zuverlässigen und modernen Energiedienstleistungen 	1%

Social Impact Investing am Beispiel von crecer IFD in Bolivien



Crecer wurde 1999 als gemeinnütziger Verein gegründet und verfügt über eine sehr gute Abdeckung im ganzen Lande, da es die Kunden in mehr als 70 städtischen und ländlichen Agenturen betreut. Crecer wurde wiederholt mit dem 5* sozialen Rating ausgezeichnet.

In La Paz auf einer Höhe von 3.600 Metern über dem Meeresspiegel besuchte Birgit Havlik, Portfoliomanagerin bei I-AM, von 7. bis 16. Juli 2022 eine der Niederlassungen von Crecer namens San Pedro. Diese Servicestelle betreut vor allem städtische Kunden, wobei die wichtigsten ethnischen Gruppen unter den Kunden Aymara und Quechua sind.

Crecer ermutigt die Gruppen auch, neben der Rückzahlung ihrer Kredite Geld zu sparen. Sie bieten einen Zinssatz von 2% auf Ersparnisse und eine zusätzliche Prämie von 2%, wenn das Sparziel der Gruppe erreicht wird. Die Erfahrung zeigt, dass 95% der Gruppen ihr Sparziel einhalten und die Summe am Ende mit einer Prämie teilen können.



Crecer Geschäftsstelle in La Paz.



Portfoliomanagerin Birgit Havlik.



Der Eingang zur Geschäftsstelle San Pedro Teilnahme an einem Gruppentreffen.

Programm zur Prävention von Gebärmutterhalskrebs:

Ein wichtiger Tagesordnungspunkt bei den Treffen der Dorfbanken ist die Vorsorgeuntersuchung auf Gebärmutterhalskrebs.

Crecer hat sich 2013 auf dieses Gesundheitsthema spezialisiert, da die Sterblichkeitsrate durch Gebärmutterhalskrebs in Bolivien zu den höchsten der Welt gehört. Diese Art von Krebs ist in einem frühen Stadium gut erkennbar und behandelbar, so dass regelmäßige Vorsorgeuntersuchungen eine große Wirkung haben.

Das CACU-Präventionsprogramm, das 2013 eingeführt wurde, hat seit seiner Einführung ermutigende Ergebnisse erzielt. Alleine im Jahr 2022 wurden bundesweit mehr als 400 Aktionen zur Prävention von Gebärmutterhalskrebs (CaCu) durchgeführt.



I-AM nimmt an einem Gruppentreffen einer Banca communal teil.



Patienten werden zur Behandlung an Gesundheitszentren überwiesen.

Programm zur Prävention von Gebärmutterhalskrebs:

Ein wichtiger Tagesordnungspunkt bei den Treffen der Dorfbanken ist die Vorsorgeuntersuchung auf Gebärmutterhalskrebs.

Crecer hat sich 2013 auf dieses Gesundheitsthema spezialisiert, da die Sterblichkeitsrate durch Gebärmutterhalskrebs in Bolivien zu den höchsten der Welt gehört. Diese Art von Krebs ist in einem frühen Stadium gut erkennbar und behandelbar, so dass regelmäßige Vorsorgeuntersuchungen eine große Wirkung haben.

Das CACU-Präventionsprogramm, das 2013 eingeführt wurde, hat seit seiner Einführung ermutigende Ergebnisse erzielt. Alleine im Jahr 2022 wurden bundesweit mehr als 400 Aktionen zur Prävention von Gebärmutterhalskrebs (CaCu) durchgeführt.



I-AM nimmt an einem Gruppentreffen einer Banca communal teil.



Patienten werden zur Behandlung an Gesundheitszentren überwiesen.

Social Rating Tool am Beispiel von CIDRE IFD Institucion Financiera de Desarrollo Bolivien

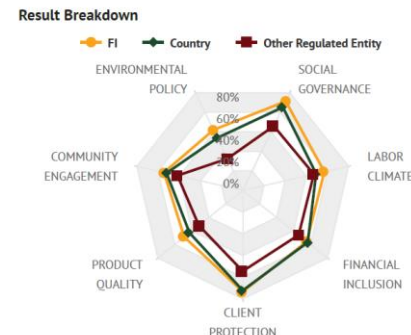


CIDRE wurde 1981 gegründet, ist landesweit tätig und betreut mit einem Kreditportfolio von rund 150 Mio. EUR und 320 Mitarbeitern knapp 25.000 Kleinunternehmer mit dem Fokus auf ländlichen Agrarproduzenten.

Ratingergebnis



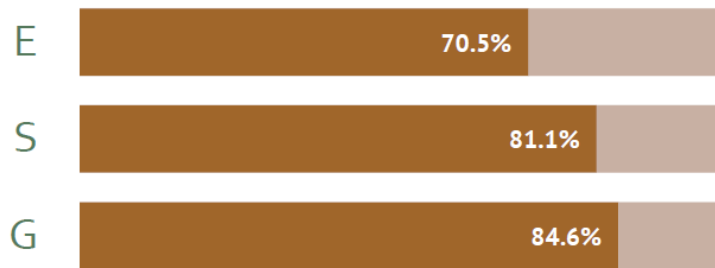
Sehr hohe Wahrscheinlichkeit eines Beitrags zur nachhaltigen Entwicklung; sehr geringes Risiko negativer sozialer Auswirkungen.



ESG Rating



Low risk of provoking negative social and environmental impact



ESG Rating, Trend & Benchmark

Assessment Date	CIDRE	Country	Peers
	2022-06	PY	Latest available
ESG Rating	α	n.a.	n.a.
ESG Score	78.7%	-	-
ENVIRONMENT	70.5%	-	-
Energy & Natural Resources	70%	-	-
Air, Water & Land	67%	-	-
Ecosystems & Biodiversity	76%	-	-
SOCIAL	81.1%	-	-
Human Capital	78%	-	-
Customers	87%	-	-
Communities	73%	-	-
GOVERNANCE	84.6%	-	-
Values	85%	-	-
Transparency	85%	-	-
ESMS	84%	-	-

Ein Kartoffel-Bauer in Cochabamba, Bolivien

Impact Measurement: Vor Ort



Fondmanagerin Birgit Havlik zu Besuch bei CIDRE in Bolivien.



Das landwirtschaftliche Einkommen besteht hauptsächlich aus dem Anbau von unterschiedlichen Kartoffelsorten wie Papa Tempranera „Frühkartoffel“ und Ava.



Der Ernte-Ertrag von Papa Tempranera „Frühkartoffel“ und der stolze Bauer mit seinem neuen Traktor.



Beitrag zu den UN SDGs



Vorteile für Investoren

- **Faire & Soziale Rendite:** Ihr Investment verhilft Kleinunternehmern, sich und ihren Familien eine nachhaltig erfolgreiche Existenz aufzubauen. Attraktives Performanceziel von Euribor + 2% (VMF Hard Currency)
- **Kaum Kreditausfälle:** Rückzahlungsrate der Kleinunternehmer beträgt 96 – 98%.
- **Risikominderung:** Sehr geringe Korrelation mit traditionellen Anlageklassen.
- **Kurze Laufzeit**

Vorteile für Kleinunternehmer/innen

- **Geregelter Zugang zu Geld**
- **Verbesserter Lebensstandard:** Ernährung, Gesundheit, medizinische Versorgung
- **Zugang zu Bildung für Kinder** und somit eine nachhaltige Auswirkung auf die nächsten Generationen.
- **Stärkung der gesellschaftlichen Stellung von Frauen**

- **Mögliche erhöhte Kursschwankungen:** Investitionen in Veranlagungen in Schwellen- und Entwicklungsländern unterliegen, neben marktbedingten Kursschwankungen, Ausfall- und Verlustrisiken.
- **Risiko des Anteilwertrückganges** des darin veranlagten Kapitals wegen Zahlungsverzug/-unfähigkeit einzelner Vertragspartner/Mikrofinanzinstitute.
- **Zahlungsunfähigkeit von Vertragspartnern/Mikrofinanzinstitute:** Risiko des Totalverlustes des investierten Kapitals.
- **Illiquidität:** Das Investment kann bis zu 100% in illiquide und/oder schwer bewertbare Veranlagungen erfolgen.

Fondsname	Dual Return Fund SICAV	Fondsvolumen Gesamt	735 053 915,13
Subfonds	Vision Microfinance	Wirtschaftsprüfer	PWC
Rechtsform	SICAV (Luxemburg)	Laufzeit	open ended
Domizil	Luxembourg	Bewertung (NAV)	am 15. des Monats & Monatsultimo
ISIN	auf übernächster Seite	Ertragsverwendung	ausschüttend, thesaurierend
Mindestanlage	1.000 EUR (R), 125.000 EUR (I) 1.000 USD (R), 125.000 USD (I) 1.000 CHF (R), 150.000 CHF (I) 20.000.000 EUR, USD, CHF (S-I)	Ausgabe Rücknahme	monatlich / monatlich (keine Gebühren)
Auflagedatum	25.04.2006	Ausgabeaufschlag	0 - 3%
Fondsmanagement	Impact Asset Management GmbH	Rücknahmegebühr	keine
Research Agent	Symbiotics S.A.	Verwaltungsgebühr	bis zu 1,45% + 0,5% Vertriebsgebühr für Anteilsklasse R bis zu 1,40% für Anteilsklasse I bis zu 1,15% für Anteilsklasse S-I
Verwahrstelle des Fonds	UBS Europe SE, Luxembourg Branch	Fondswährung	EUR
Administrator	UBS Fund Service S.A.	Klasse	EUR, USD, CHF
Verwaltungsgesellschaft	Axxion S.A.	Vertriebszulassung	DE/LU (private & prof. Anleger) AT/BE/CH/ES/FR/GB/HU/IT/RO/SK (nur für prof. Anleger)
SFDR	Artikel 9		

Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen ("KID", "KIID"), die Satzung des Fonds sowie der Jahresbericht und, falls älter als acht Monate, der Halbjahresbericht. Diese Unterlagen stehen dem Interessenten bei der Kapitalanlagegesellschaft Axxion S.A., 15, rue de Flaxweiler, LU-6776 Grevenmacher, sowie im Internet unter www.axxion.de kostenlos in deutscher Sprache zur Verfügung.

ZAHLSTELLE: DE: Marcard, Stein & CO AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg VERTRETER CH: First Independent Fund Services AG, Klausstrasse 33, CH-8008 Zürich

SCHWEIZ: Vertreter: First Independent Fund Services AG (Klausstrasse 33, 8008 Zürich); Zahlstelle: NPB Neue Private Bank AG (Limmatquai 1/am Bellevue, 8022 Zürich). Der dargestellte Fonds ist eine kollektive Kapitalanlage luxemburger Rechts. Dieses Dokument darf nur für Aktivitäten verwendet werden, welche nicht als Vertrieb im Sinne von Art 3 des Kollektivanlagengesetz (KAG) vom 23. Juni 2006 und der entsprechenden Bestimmungen der Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen vom 22. November 2006 in ihren jeweils aktuellsten Versionen sowie der aktuellen Praxis der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) und der zuständigen Gerichte, gelten.

Fondsdaten

Vision Microfinance Local Currency



Fondsname	Dual Return Fund SICAV	Fondsvolumen Gesamt	38 805 346,11
Subfonds	Vision Microfinance	Wirtschaftsprüfer	PWC
Rechtsform	SICAV (Luxemburg)	Laufzeit	open ended
Domizil	Luxembourg	Bewertung (NAV)	am 15. des Monats & Monatsultimo
ISIN	auf nächster Seite	Ertragsverwendung	ausschüttend, thesaurierend
Mindestanlage	1.000 EUR (R), 125.000 EUR (I) 1.000 USD (R), 125.000 USD (I) 1.000 CHF (R), 150.000 CHF (I) 20.000.000 EUR, USD, CHF (S-I)	Ausgabe Rücknahme	monatlich / monatlich (keine Gebühren)
Auflagedatum	27.09.2010	Ausgabeaufschlag	0 - 3%
Fondsmanagement	Impact Asset Management GmbH	Rücknahmegebühr	keine
Research Agent	Symbiotics S.A.	Verwaltungsgebühr	bis zu 1,65% + 0,5% Vertriebsgebühr für Anteilsklasse R bis zu 1,60% für Anteilsklasse I Bis zu 1,15% für Anteilsklasse S-I
Verwahrstelle des Fonds	UBS Europe SE, Luxembourg Branch	Fondswährung	USD
Administrator	UBS Fund Service S.A.	Klasse	EUR, USD, CHF
Verwaltungsgesellschaft	Axxion S.A.	Vertriebszulassung	DE/LU (private & prof. Anleger) AT/BE/CH/ES/FR/GB/HU/IT/RO/SK (nur für prof. Anleger)
SFDR	Artikel 9		

Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen ("KID", "KIID"), die Satzung des Fonds sowie der Jahresbericht und, falls älter als acht Monate, der Halbjahresbericht. Diese Unterlagen stehen dem Interessenten bei der Kapitalanlagegesellschaft Axxion S.A., 15, rue de Flaxweiler, LU-6776 Grevenmacher, sowie im Internet unter www.axxion.de kostenlos in deutscher Sprache zur Verfügung.
 ZAHLSTELLE: DE: Marcard, Stein & CO AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg VERTRETER CH: First Independent Fund Services AG, Klausstrasse 33, CH-8008 Zürich
 SCHWEIZ: Vertreter: First Independent Fund Services AG (Klausstrasse 33, 8008 Zürich); Zahlstelle: NPB Neue Private Bank AG (Limmatquai 1/am Bellevue, 8022 Zürich). Der dargestellte Fonds ist eine kollektive Kapitalanlage luxemburger Rechts. Dieses Dokument darf nur für Aktivitäten verwendet werden, welche nicht als Vertrieb im Sinne von Art 3 des Kollektivanlagengesetz (KAG) vom 23. Juni 2006 und der entsprechenden Bestimmungen der Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen vom 22. November 2006 in ihren jeweils aktuellsten Versionen sowie der aktuellen Praxis der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) und der zuständigen Gerichte, gelten.

Vision Microfinance

ISIN	Fondswährung	Tranchen	Ertragsverwendung
LU0563441798	EUR	R	ausschüttend
LU0846182847	USD	R	ausschüttend
LU0846182920	CHF	R	ausschüttend
LU0236782842	EUR	R	thesaurierend
LU0646936202	USD	R	thesaurierend
LU0236783907	CHF	R	thesaurierend
LU0563441954	EUR	I	ausschüttend
LU0846183068	USD	I	ausschüttend
LU0846183142	CHF	I	ausschüttend
LU0306115196	EUR	I	thesaurierend
LU0306116160	USD	I	thesaurierend
LU0306116830	CHF	I	thesaurierend
LU2271353364	EUR	S	ausschüttend
LU2271353448	USD	S	ausschüttend
LU2271353521	CHF	S	ausschüttend
LU2271353018	EUR	S	thesaurierend
LU2271353109	USD	S	thesaurierend
LU2271353281	CHF	S	thesaurierend

Vision Microfinance Local Currency

ISIN	Fondswährung	Tranchen	Ertragsverwendung
LU0591909972	EUR	R	ausschüttend
LU0846183225	USD	R	ausschüttend
LU0846183498	CHF	R	ausschüttend
LU0533937727	EUR	R	thesaurierend
LU0646936384	USD	R	thesaurierend
LU0846183811	CHF	R	thesaurierend
LU0591910129	EUR	I	ausschüttend
LU0846183571	USD	I	ausschüttend
LU0846183654	CHF	I	ausschüttend
LU0533938022	EUR	I	thesaurierend
LU0548652287	USD	I	thesaurierend
LU0846183738	CHF	I	thesaurierend
LU2271354099	EUR	S	ausschüttend
LU2271354339	USD	S	ausschüttend
LU2271354412	CHF	S	ausschüttend
LU2271353794	EUR	S	thesaurierend
LU2271353877	USD	S	thesaurierend
LU2271353950	CHF	S	thesaurierend

* R = Retail Klassen / I = Institutionelle Klassen | / S = Super-Institutionelle-Klassen

Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen ("KID", "KIID"), die Satzung des Fonds sowie der Jahresbericht und, falls älter als acht Monate, der Halbjahresbericht. Diese Unterlagen stehen dem Interessenten bei der Kapitalanlagegesellschaft Axxion S.A., 15, rue de Flaxweiler, LU-6776 Grevenmacher, sowie im Internet unter www.axxion.de kostenlos in deutscher Sprache zur Verfügung.

ZAHLSTELLE: DE: Marccard, Stein & CO AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg VERTRETER CH: First Independent Fund Services AG, Klausstrasse 33, CH-8008 Zürich

Ansprechpartner

ÖSTERREICH / SCHWEIZ



Günther KASTNER
+43 (1) 7203600-812
g.kastner@impact-am.eu

ÖSTERREICH / SCHWEIZ



Daniel FEIX
+43 (1) 7203600-453
d.feix@impact-am.eu

ÖSTERREICH / SCHWEIZ



Maria SPANNER
+43 (1) 7203600-454
m.spanner@impact-am.eu

DEUTSCHLAND



Florian MENDE
+49 (151) 57159 110
f.mende@impact-am.eu

DEUTSCHLAND



Christian FASTENRATH
+49 (151) 57159 792
c.fastenrath@impact-am.eu

Rechtlicher Hinweis

Diese Marketingmitteilung dient ausschließlich unverbindlichen Informationszwecken und stellt kein Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar, noch ist sie als Aufforderung anzusehen, ein Angebot zum Abschluss eines Vertrages über eine Wertpapierdienstleistung oder Nebenleistung abzugeben. Dieses Dokument kann eine Beratung durch Ihren persönlichen Anlageberater nicht ersetzen.

Alle Angaben und Inhalte dieses Dokumentes sind ohne Gewähr, vertraulich und ausschließlich für den internen Gebrauch bestimmt. Jede unautorisierte Form des Gebrauches dieses Dokumentes, insbesondere dessen Reproduktion, Verarbeitung, Weiterleitung oder Veröffentlichung ist untersagt. Der Ersteller dieses Dokumentes sowie mit ihm verbundene Unternehmen schließen jede Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der enthaltenen Informationen und geäußerten Meinungen zur Gänze aus.

Alle dargestellten Wertentwicklungen entsprechen der Bruttoperformance, welche alle anfallenden Kosten auf Fondsebene beinhaltet und von einer Wiederanlage ev. Ausschüttungen ausgeht.

Performanceergebnisse der Vergangenheit, Backtestdaten sowie vergangenheits- oder zukunftsbezogene Simulationen lassen keine Rückschlüsse auf die laufende und zukünftige Entwicklung dieser Zahlen oder der diesen zugrunde liegenden Finanzinstrumente bzw. Indizes zu und sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Dies gilt insbesondere für den Einsatz von Backtest-Daten, welche immer zu hypothetischen, vergangenheitsbezogenen Darstellungen führen. Eine Kapitalanlage in Investmentfonds unterliegt allgemeinen Konjunkturrisiken und Wertschwankungen, die zu Verlusten - bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals - führen können. Es wird ausdrücklich auf die ausführlichen Risikohinweise des Verkaufsprospektes verwiesen.

Anteilsklassen in Fremdwährungen bringen ein zusätzliches Währungsrisiko mit sich, die Performance kann infolge von Währungsschwankungen fallen oder steigen.

©2023 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Details zum Morningstar Rating unter www.morningstar.de.

Dieses Dokument wurde von der Impact Asset Management GmbH (Stellä-Klein-Löw-Weg 15, A-1020 Wien, sales@impact-am.eu, www.impact-am.eu) erstellt.

Alle Angaben ohne Gewähr.

SCHWEIZ: Vertreter: First Independent Fund Services AG (Klausstrasse 33, 8008 Zürich); Zahlstelle: NPB Neue Private Bank AG (Limmatquai 1/am Bellevue, 8022 Zürich). Der dargestellte Fonds ist eine kollektive Kapitalanlage Luxemburger Rechts. Dieses Dokument darf nur für Aktivitäten verwendet werden, welche nicht als Vertrieb im Sinne von Art 3 des Kollektivanlagengesetz (KAG) vom 23. Juni 2006 und der entsprechenden Bestimmungen der Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen vom 22. November 2006 in ihren jeweils aktuellsten Versionen sowie der aktuellen Praxis der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) und der zuständigen Gerichte, gelten.

Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen ("KID", "KIID"), die Satzung des Fonds sowie der Jahresbericht und, falls älter als acht Monate, der Halbjahresbericht. Diese Unterlagen stehen dem Interessenten bei der Kapitalanlagegesellschaft Axxion S.A., 15, rue de Flaxweiler, LU-6776 Grevenmacher, sowie im Internet unter www.axxion.de kostenlos in deutscher Sprache zur Verfügung.

ZAHLSTELLE: DE: Marcard, Stein & CO AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg VERTRETER CH: First Independent Fund Services AG, Klausstrasse 33, CH-8008 Zürich

Verwendete Berechnungsmethoden

Volatilität: Auf Monatsbasis, annualisiert

Mod. Sharpe Ratio: Die Darstellung entspricht der Berechnung der modifizierten Sharpe Ratio, d.h. ohne risikofreien Zinssatz

Korrelation: Misst die Performanceentwicklung des Fonds im Verhältnis jenes des Referenzindex, Monatsbasis

Anteilsklassen: P = Retail-Klasse, Thesaurierung A = Retail-Klasse, Ausschüttung I = Institutionelle Klasse, Thesaurierung B = Institutionelle Klasse, Ausschüttung