

**Halbjahresbericht
zum 30. Juni 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

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

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

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----------|
| Management und Verwaltung | 1 |
| Allgemeine Informationen | 3 |
| Geschäftsbericht | 5 |
| DUAL RETURN FUND | 20 |
| <i>Zusammengefasste Vermögensübersicht</i> | <i>20</i> |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance | 21 |
| <i>Vermögensübersicht</i> | <i>21</i> |
| <i>Vermögensaufstellung</i> | <i>22</i> |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency | 30 |
| <i>Vermögensübersicht</i> | <i>30</i> |
| <i>Vermögensaufstellung</i> | <i>31</i> |
| Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) | 35 |

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 (EUR)“, „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. Der erste Bericht war ein ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30. Juni 2006.

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

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

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

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

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

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

Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

im ersten Halbjahr 2023 traten an die Stelle nachlassender Pandemieprobleme geopolitische Spannungen, Inflationsdruck, Rezessionsängste und steigende Zinsen, die der Welt Sorge bereiten. Die Finanzmärkte für Kleinunternehmen und KMU (MSME) erwiesen sich als widerstandsfähig, da ein solides Management, die Unterstützung durch Aufsichtsbehörden, Regierungen, Entwicklungsbanken und internationale Gläubiger Mikrofinanzinstituten und kleinen Unternehmen halfen, diese Krisen zu überstehen.

In früheren Zeiten wurden die Mikrofinanzmärkte stark von der Erholung der Weltwirtschaft beeinflusst, wobei positive Auswirkungen durch die weltweiten Lockerungen der Covid-Beschränkungen bis 2022 zu beobachten waren. Der Beginn des Ukraine-Russland-Konflikts sowie der ohnehin schon höhere Inflationsdruck trieben jedoch die Preise in Entwicklungsländern im letzten Jahr weiter nach oben. Die Inflationsraten scheinen vorerst ihren Höhepunkt erreicht zu haben und sich seit dem zweiten Quartal 2023 zu stabilisieren oder sogar zu sinken. Im Berichtszeitraum hat sich die Rentabilität des Mikrofinanz- und KMU-Sektors verbessert, doch einige Auswirkungen des Krieges, die vor allem auf den zentralasiatischen Märkten zu spüren sind, sind weiterhin präsent. Trotz dieser Effekte ist ein erneutes Wachstum und eine Expansion von Mikrofinanzinstituten (MFI) zu beobachten. Infolgedessen liegt die Rentabilität weltweit wieder auf dem Niveau vor Covid-19. Die Finanzinstitute konzentrieren sich weiterhin auf die Gewinnung neuer Liquidität und die anhaltende Verbesserung der Qualität von Vermögenswerten sowie auf einen vorsichtigen Ansatz bei der Finanzierung neuer Kunden. Die Covid-Probleme in China nahmen in diesem Jahr endlich ab, was zu einer Rückkehr zur normalen Mobilität und einer allmählichen Erholung der Wirtschaftsindikatoren führte. Es wird erwartet, dass die Wiedereröffnung und die Expansion der chinesischen Wirtschaft die Weltwirtschaft positiv unterstützen werden, einschließlich der für die Mikrofinanz relevanten Schwellen- und Grenzmärkte.

Die Geschäfte der Mikrofinanzinstitute werden weiterhin gut geführt, trotz der größten Herausforderungen aller Zeiten in den letzten Jahren – ein Beweis für die Widerstandsfähigkeit des Mikrofinanzsektors. Dieses Ergebnis basiert auf der Performance der Finanzintermediäre oder Mikrofinanzinstitute. Überwacht wurde diese Entwicklung über den Symbiotics-50-Index (SYM50), einen Referenzindex mit 10 Schlüsselindikatoren von 50 mehrheitlich Tier-2-MFI. Die jüngsten Zahlen des Index zeigen, dass MFI ein wachsendes Gesamtvermögen und einen Anstieg des Bruttobestands an Krediten sowie der Anzahl der Kreditnehmer und des durchschnittlichen Kreditsaldos je MFI verzeichneten. Insgesamt stellen die Analysten fest, dass die Performance der MFI aufgrund ihrer Anpassungsfähigkeit an die makroökonomischen Bedingungen und die Marktbedingungen stark geblieben ist. Die Rentabilität, gemessen an der Eigenkapitalrendite (RoE), erreichte einen Höchststand, der in etwa bei den Werten vor Covid-19 bzw. von Dezember 2019 liegt. Was die Qualität des Portfolios betrifft, so wurde PAR30 gut gemanagt und ist im Laufe des Jahres nur leicht zurückgegangen, worin sich die langfristige Stärke der Mikrofinanzmärkte widerspiegelt.

Im Allgemeinen wird die volle Wirkung der oben genannten Emissionen auf die MFI-Geschäfte klarer und scheint beherrschbar zu sein. In einem insgesamt verbesserten Umfeld nach drei durch Covid beeinflussten Jahren sorgt die Liquiditätsverknappung nun dafür, dass die Zinsen für Mikrofinanzanlagen schnell steigen, um weiterhin ein ausgewogenes und attraktives Risiko-Rendite-Verhältnis zu bieten.

In den folgenden Abschnitten werden die Entwicklungen der wichtigsten globalen Mikrofinanzregionen dargelegt.

Weltweite Aussichten

Schwellen- und Grenzmärkte zeigten sich im ersten Halbjahr 2023 widerstandsfähig und übertrafen die Wachstumsraten der Industrieländer. Schwellenländer- und Grenzmarktwährungen entwickelten sich im Vergleich zu den G10-Währungen erfreulich.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Die sukzessiven Zinserhöhungen der US-Notenbank (Fed) haben vorübergehend zu einem Missverhältnis zwischen Angebot und Nachfrage geführt, da Anleger ihre Renditeerwartungen nach oben schrauben. Gleichzeitig mussten Kreditinstitute nachziehen. Wie bei früheren Marktverschiebungen zu beobachten war, erreichen die neuen Marktbedingungen die von uns finanziell ausgestatteten Institute erst mit einer Verzögerung von sechs bis zwölf Monaten. Das Ergebnis waren stetige Renditesteigerungen sowohl für Lokalwährungs- als auch für Hartwährungskredite. Mikrofinanz- und KMU-Zinssätze erreichen kein Niveau, das seit 2008 nicht mehr zu beobachten war. Dieser Trend wird sich 2023 wahrscheinlich fortsetzen, was sich positiv auf Anlegerrenditen auswirken dürfte. Die Finanzierungsnachfrage ist weltweit und in den meisten Marktsegmenten stark geblieben, was sowohl auf das Portfoliowachstum in den Märkten für Kleinstunternehmen sowie KMU als auch auf die Liquiditätsverknappung unter den derzeitigen Marktbedingungen zurückzuführen ist.

Russland, Osteuropa, Kaukasus, Zentralasien und MENA:

Der Kaukasus und Zentralasien erlebten weiterhin positive Effekte aus den Sanktionen, die gegen Russland nach dem Einmarsch in die Ukraine verhängt wurden. Überweisungen von Wanderarbeitnehmern in Russland flossen in die zentralasiatischen Volkswirtschaften mit einem höheren Tempo als in der Vergangenheit, insbesondere nach Tadschikistan, das stark auf solche Überweisungen angewiesen ist. Alle Länder der Region verzeichnen ein starkes Wachstum, wobei der Handel mit Russland, aber auch mit anderen Nachbarländern zunimmt. Dies wirkt sich positiv auf den Finanzsektor aus, da die Nachfrage nach Finanzierungen steigt. MIV sind nicht in der Lage, die Nachfrage zu befriedigen, da sie nur über eine begrenzte Liquidität verfügen und es immer noch schwierig finden, in der Region preisgünstige Kredite in Landeswährung anzubieten. DFI waren jedoch sehr aktiv, um die Lücke zu schließen.

Länder wie Armenien oder Georgien verzeichneten nach der Verhängung der Sanktionen und der im September 2022 angekündigten Teilmobilmachung Russlands weiterhin einen Zustrom von zum Mittelstand gehörenden russischen Bürgern, der sich positiv auf die lokale Wirtschaft auswirkt und vor allem dem Finanzsektor zugutekommt. Die Nachfrage nach Finanzmitteln war während des Jahres relativ stabil. Die Situation in der MENA-Region ist komplexer, da sich die Nachfrage nach Finanzierungen nach wie vor in Grenzen hält oder unter Bedingungen erfolgt, die aufgrund der relativ liquiden lokalen Märkte kaum zu erfüllen sind.

Lateinamerika:

Die starke Leistung bzw. die Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaft wirkte sich positiv auf eine Reihe lateinamerikanischer Volkswirtschaften aus, insbesondere in Mittelamerika. Es wird erwartet, dass sich das Wachstum in den Ländern im Falle einer Rezession im Norden verlangsamt. Zudem könnten Innenpolitische Probleme wie in Peru, Kolumbien oder Ecuador das Tempo verringern. Trotz dieser Hindernisse haben Finanzinstitute in der Region angesichts der makroökonomischen und politischen Herausforderungen eine bemerkenswerte Stärke und Widerstandsfähigkeit an den Tag gelegt. Der Zugang zu Finanzierungen ist jedoch teurer geworden, was Auszahlungen von Krediten verlangsamen könnte. Viele Institute zögern oder sind nicht in der Lage, die höheren Kosten von Finanzmitteln aufzufangen, was zu potenziellen Herausforderungen bei der Finanzierung des zukünftigen Portfoliowachstums führt.

Asien:

Asien profitiert nach wie vor von der Wiedereröffnung Chinas nach der Pandemie und der guten Entwicklung der indischen Wirtschaft. Sri Lanka und Pakistan waren leider weiterhin mit Gegenwind konfrontiert, obwohl sich die Situation etwas verbessert hat und beide Länder Vereinbarungen mit ihren wichtigsten Geldgebern, einschließlich IWF, getroffen haben.

Vietnam und Indonesien wachsen stetig. Diese günstigen wirtschaftlichen Bedingungen führten zu einer Zunahme der Finanzierungsnachfrage auf dem gesamten Kontinent. Es sind zahlreiche Pipeline-Chancen entstanden, die sich über verschiedene Marktsegmente erstrecken. Hierzu gehören nicht nur Finanzinstitute für Kleinst- und KMU-Kunden, sondern mehr und mehr auch Projekte für saubere Energie oder spezialisierte Kreditgeber auf diesem Markt. Hierin spiegelt sich ein wachsendes Interesse an ökologisch nachhaltigen Verfahren wider. In Nepal, in der Vergangenheit ein sehr schwieriger Markt für Investitionen, wurden Transaktionen abgeschlossen. Auch Vietnam hat sich dank mehrerer Transaktionen im KMU-Marktsegment und im Bereich saubere Energie zu einem wichtigen Vergabeland in der Region entwickelt.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Afrika:

Die Nachfrage in Afrika ist in der Regel im ersten Halbjahr gering, was sich 2023 bestätigt hat. Aber nach diesem langsamen Jahresauftakt könnte sich im zweiten Halbjahr die Jahresperformance insgesamt verbessern. Die Nachfrage nach Finanzierungen hat allmählich zugenommen, allerdings mit erheblichen Unterschieden zwischen den Marktsegmenten. Die Mikrofinanz ist nie richtig in Gang gekommen, während der Finanzierungsbedarf in den Sektoren Fintech und saubere Energie wächst. Die Nachfrage von netzunabhängigen Solarunternehmen und Fintech-Plattformen war stärker als im Mikrofinanzsektor, so dass mehrere große Transaktionen stattfanden. Der Zugang zu großen Märkten wie Nigeria und Äthiopien bleibt für internationale Anleihenleger schwierig. Dennoch gibt es Hoffnung auf Verbesserungen, insbesondere in Nigeria, wo der neu gewählte Präsident Maßnahmen zur Behebung des derzeitigen mangelhaften Währungssystems ergriffen hat. Mit dem Inkrafttreten dieser Maßnahmen wird erwartet, dass der internationale Zugang zum nigerianischen Markt machbarer wird, obwohl bis zur vollständigen Umsetzung möglicherweise noch einige Zeit vergeht.

Mikrofinanzfonds (MIV)

Geopolitische Sorgen, steigende Zinssätze an den traditionellen Anleihemärkten und ein Rückgang des BIP bzw. eine potenzielle Rezession in Industrie- und Entwicklungsländern belasteten 2023 die Mikrofinanzfonds (MIV) in geringerem Umfang. Die in Luxemburg bzw. in Europa ansässigen Fonds bzw. MIV zeigten eine weitgehend stabile Entwicklung ihres Gesamtvermögens und ihrer Mikrofinanzportfolios.

In Bezug auf die Anlegerrendite bilden die SMX-Microfinance-Indizes die monatlichen Nettoinventarwerte einer Auswahl von MIV ab, wobei der überwiegende Teil des Vermögens in festverzinslichen Instrumenten angelegt ist. Der in USD berechnete Schuldenindex verzeichnete von Dezember 2022 bis Juni 2023 eine Rendite von 1,66%. Der SMX MIV Debt Index verbuchte eine Rendite von 0,83% in Euro bzw. 0,18% in CHF (reduziert um die Absicherungskosten am Markt). Seit dem ersten Quartal 2022 war ein Anstieg der Absicherungskosten zu beobachten. Jetzt kehrt sich diese Entwicklung teilweise um und der Ausstieg aus dem Niedrigzinsumfeld, das mehr als ein Jahrzehnt bestanden hat, ist vollzogen. Der 6-Monats-SOFR legte von 4,78% auf 5,41% zu. Der 6-Monats-Euribor stieg von Dezember 2022 bis Juni 2023 von 2,69% auf 3,94%. Die Kursdifferenz enthält die Absicherungskosten und entspricht in etwa der Verringerung der USD-Rendite gegenüber der Euro-Rendite.

Schwellenländerwährungen wiesen eine stabile Entwicklung auf. Mit einer guten Auswahl an Grenzmarkt- und Schwellenländerwährungen konnte der DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency – bisher der einzige luxemburgische MIV, der ausschließlich in Lokalwährungen emittiert – im Vergleich zu anderen Lokal- oder abgesicherten Währungsstrategien erneut eine attraktive Rendite für seine Anleger erzielen. Für MFI bietet er eine immer noch seltene Gelegenheit, Kredite in Lokalwährungen aufzunehmen, und für Anleger, sich in Grenzmärkten zu engagieren, während sie gleichzeitig die Entwicklung lokaler Anleihemärkte unterstützen, um so die regionale Schaffung von Arbeitsplätzen und den Wohlstand zu fördern.

COVID -19 und ein Ausblick auf den Mikrofinanzmarkt

Die meisten Finanzinstitute mussten 2020 ihren Betrieb für eine gewisse Zeit vollständig einstellen, obwohl einige als systemrelevant eingestufte Banken ein Mindestmaß an Dienstleistungen aufrechterhielten. Der plötzliche Ausbruch der Corona-Krise machte sämtliche bestehenden Prognosen und Businesspläne zunichte und führte dazu, dass alle Finanzinstitute sich um kurzfristige Bewältigungsstrategien bemühten, vor allem um den Aufbau von Liquidität. In den meisten Ländern ließen die Aufsichtsbehörden Verstöße gegen regulatorische Vorgaben zu oder lockerten Compliance-Definitionen. Außerdem wurden in großem Umfang Zahlungsmoratorien verhängt, wodurch viele Kredite in die Kategorie der umstrukturierten Kredite fielen, an deren Abbau die MFI derzeit arbeiten. Zentralbanken erleichterten den Zugang zu Liquiditätsfazilitäten für Unternehmen und Finanzinstitute. Die Märkte waren in den Jahren bis 2022 von der Pandemie beeinträchtigt, erwiesen sich aber im Allgemeinen trotz der beispiellosen weltweiten Krise als widerstandsfähig.

DUAL RETURN FUND **Investmentgesellschaft (SICAV)**

Die Covid-Probleme in China nahmen im ersten Halbjahr 2023 endlich ab, was zu einer Rückkehr zur normalen Mobilität und einer allmählichen Erholung der Wirtschaftsindikatoren führte. Mehrere Faktoren können die Widerstandsfähigkeit des Mikrofinanzsektors in diesem Zeitraum erklären: Erstens werden Mikrofinanzierungen oft an Unternehmen der Grundversorgung ausgegeben, deren Betrieb weiterlief. Zweitens haben Grenzmärkte oft weniger strenge Beschränkungen eingeführt als die entwickelten Volkswirtschaften, dadurch konnten viele Unternehmen fast ungehindert arbeiten. Drittens boten Aufsichtsbehörden und Zentralbanken Unterstützung in Form von Lockerung der aufsichtsrechtlichen Kennzahlen und/oder Liquiditätshilfen. Der vierte Grund ist die junge Demografie und der Standort der Unternehmer. Schließlich trug die koordinierte und starke Unterstützung durch Entwicklungsbanken und MIV dazu bei, dass die Partner-MFI nicht in eine Liquiditäts- oder Refinanzierungskrise gerieten. Die meisten MFI verzeichneten in den letzten 36 Monaten ein langsamerer Portfoliowachstum, aber es gibt Anzeichen dafür, dass der Markt die negativen Pandemie-Effekte bald abschüttelt.

Fondsanlagen im Überblick

Der DUAL RETURN FUND fördert weiterhin die nachhaltige Bereitstellung von Finanzdienstleistungen für Erwerbstätige, die trotz ihrer Berufstätigkeit der armen Bevölkerungsschicht zuzurechnen sind. Im Einklang mit seiner Anlagepolitik und seinen Zielen hielt der DUAL RETURN FUND 2023 wie schon in den vorangegangenen Jahren an seiner Strategie fest und investierte ungeachtet weltwirtschaftlicher Trends in die Anlageklasse Mikrofinanzierung.

Bisher wurden mehr als 2,5 Mrd. US-Dollar in Form von 1.362 Krediten an 337 verschiedene MFI in 69 Ländern verteilt. Seit der Auflegung des Fonds haben etwa eine Million Kleinunternehmer einschließlich ihrer Familien von den Anlagen des Fonds profitiert und Kredite erhalten.

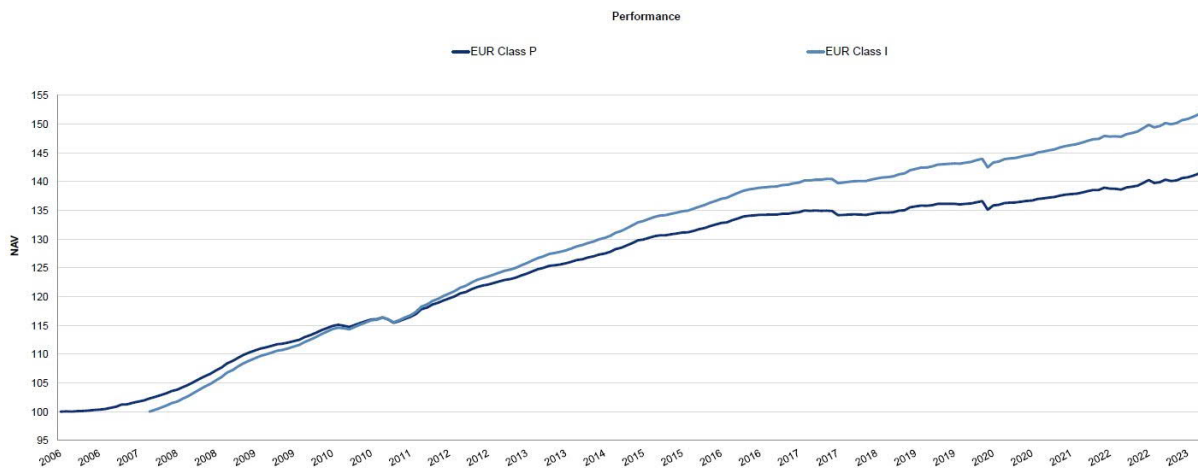
DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance

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

Obwohl ein Teil des Portfolios bis Februar nach dem Mark-to-Market-Prinzip bewertet wurde, was temporäre positive oder negative monatliche Effekte auf die Performance hat, war die Volatilität niedrig. Die Absicherungskosten von USD gegenüber EUR oder CHF belasteten die Performance der Anlageklassen in EUR und CHF. Für Anleger in der institutionellen Anteilsklasse in USD erzielte der Fonds von Dezember 2022 bis Juni 2023 eine Rendite von +2,40%. Die Portfoliorendite lag in USD bei rund 7%. Die Duration bzw. Restlaufzeit beträgt ungefähr 2. Das Teilfondsvermögen war im Berichtsjahr mit einer Liquidität von etwas über 10 % voll investiert.

Das Nettoergebnis von +1,35 % in der institutionellen ausschüttenden Anlageklasse in EUR stellt im aktuellen Universum der festverzinslichen Anlagen weiterhin eine wettbewerbsfähige Rendite dar und entspricht dem unter Ziffer 2 des vorliegenden Berichts erwähnten MIV Performance Index unter Berücksichtigung des Mark-to-Market-Effekts. Die Volatilität des Teilfonds von ca. 0,7% p. a. unterstreicht das Diversifizierungspotenzial des DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance für Anlegerportfolios.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)



Portfolio

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

Das Portfolio des DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance bleibt mit einer breit angelegten Diversifizierung von über 200 Investitionen in etwa 40 Schwellenländern sehr ausgewogen. Die ausgefeilten Risikomanagementstandards des Teilfonds zeigen sich darin, dass die Investitionen in keinem Land mehr als 10% des Gesamtvermögens betragen und es keine Einzelinvestition über 4% gibt. Aufgrund größerer Transaktionsumfänge infolge des Portfoliowachstums und der verfügbaren Liquidität nahm die durchschnittliche Höhe der Anlagen leicht zu. Dieser Trend dürfte sich abhängig vom Zeichnungsvolumen in den kommenden Jahren weiter fortsetzen. Die durchschnittliche Höhe der Kleinkredite an Unternehmer liegt – je nach geografischer Lage der Kunden – nach wie vor im Bereich um 4.600 US-Dollar.

Die 10 wichtigsten Indikatoren der MFI-Beteiligung

| Durchschnittswerte | Fondsportfolio | Symbiotics 50 |
|--|----------------|---------------|
| Gesamtvolumen (Mio. USD) | 1019,59 | 899,59 |
| Kreditvolumen (Mio. USD) | 697,06 | 644,69 |
| Anzahl der Kunden | 175 296 | 186 233 |
| Durchschnittliche Kredithöhe (USD) | 4 761 | 4 287 |
| Verschuldungsgrad | 5,13 | 4,57 |
| Portfoliorendite (%) | 19% | 22% |
| Betriebskennzahl (%) | 9% | 13% |
| Kostendeckungsquote (%) | 123% | 140% |
| Eigenkapitalrentabilität (%) | 11% | 10% |
| Anteil ausfallsgefährdeter Kredite (%) | 6% | 5% |

Quelle: IAM

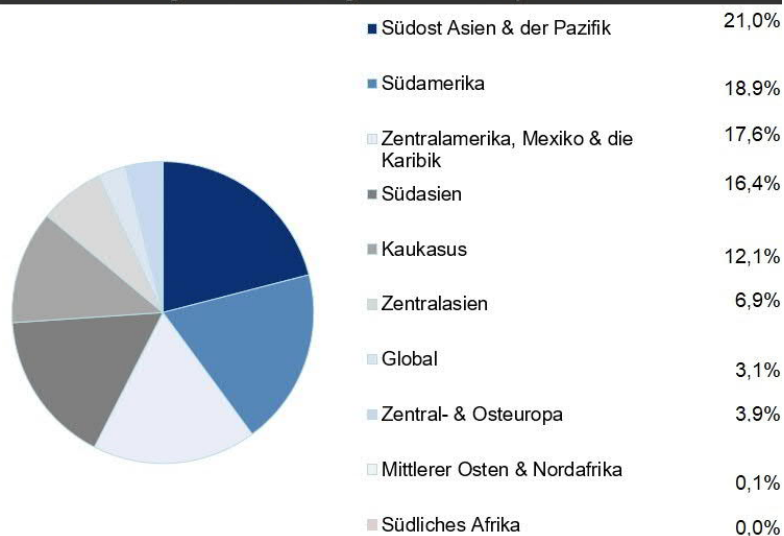
Unter dem Aspekt der Größe der Institute ist der Teilfonds derzeit in MFI investiert, deren Bilanzsumme größer ist als bei den Instituten im Benchmark-Index SYM50, deren Verschuldungsgrad und Gesamtrendite bzw. Zinssatz für die Kleinstunternehmer diesen jedoch ungefähr entspricht. Der Anteil ausfallsgefährdeter Kredite (PAR) in Finanzinstituten liegt Ende Juni bei 6% und hat damit im Berichtszeitraum deutlich abgenommen. Bei der Analyse des Teilfonds DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance ist festzustellen, dass der Teilfonds nach wie vor hauptsächlich auf Tier-2-Institute (Vermögen zwischen 10 Mio. und 100 Mio.) und Tier-3-Institute (Vermögen unter 10 Mio.) abzielt. Dies entspricht der Fondsstrategie, da diese Institute im Wesentlichen auf Kleinstkredite ausgerichtet sind, die von anderen Kreditgebern oft außer Acht gelassen werden. Aus Länderperspektive teilen sich Ecuador, Costa Rica und Indien die Spitzenplätze.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Länderübersicht (% des Fondsvermögens insgesamt)

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

Übersicht der regionalen Verteilung des Mikrofinanzportfolios



Quelle: IAM

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Im Hinblick auf die gesamte geografische Diversifizierung ist der Teilfonds mit rund einem Fünftel seines Portfolios in Südostasien und der Pazifikregion, in Südasien, Süd- und Mittelamerika sowie Mexiko und der Karibik investiert. Der Kaukasus und Zentralasien machen zusammen etwa 19% des Gesamtvermögens aus. Die Investitionen in Afrika südlich der Sahara, im Nahen Osten und in Nordafrika gingen zurück, während die Investitionen in den mittel- und osteuropäischen Ländern unter Allokationsaspekten zunahmen.

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

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

DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency

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

Durch ausgewählte Anlagen in Schwellen- und Grenzmarktwährungen konnte der DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency am Ende des ersten Halbjahres 2023 in der Anteilsklasse USD (I) trotz der Volatilität bei Wechselkursen und Rohstoffen ein solides Ergebnis von +6,82% ausweisen. Die Mikrofinanzrendite des Teilfonds liegt nach wie vor bei ca. 12% mit einer kurzen Duration von etwa 1 über den Anlagezeitraum. Ein stabiles Währungsumfeld oder im besten Fall ein Wiedererstarren der Landeswährungen ist ein wichtiger Eckpfeiler für attraktive Renditen im DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency.

Portfolio

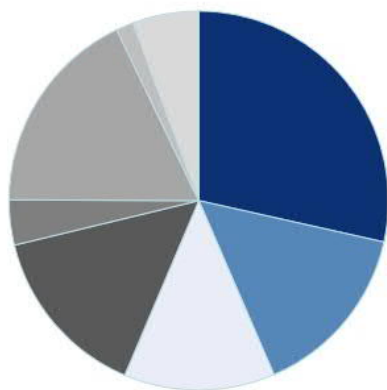
Am Ende des Berichtszeitraums verfügte der DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency über ein Gesamtvermögen von rund 40 Mio. US-Dollar. Der Fonds ist in etwa 20 Ländern aktiv, arbeitet mit gleich vielen Schwellen- und Grenzmarktwährungen und streut breit, was auch dazu beigetragen hat, die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

**DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)**

Länderübersicht (% des Fondsvermögens insgesamt)

| | |
|---------------|------|
| Mexico | 8,3% |
| Costa Rica | 8,3% |
| Usbekistan | 6,8% |
| Guatemala | 5,7% |
| Kolumbien | 5,4% |
| Georgien | 5,3% |
| Peru | 5,2% |
| Paraguay | 3,8% |
| Tadschikistan | 3,4% |
| Indien | 3,1% |
| Moldawien | 3,0% |
| Kasachstan | 2,6% |
| Kirgistan | 2,5% |
| Mongolei | 2,5% |
| Vietnam | 2,5% |
| China | 2,3% |
| Philippinen | 1,8% |
| Armenien | 1,6% |
| Rumänien | 1,4% |
| Kambodscha | 1,3% |
| Tansania | 1,2% |
| Indonesien | 1,2% |
| Honduras | 0,7% |
| Myanmar | 0,6% |
| Polen | 0,2% |
| Nigeria | 0,0% |
| Sambia | 0,0% |

Übersicht der regionalen Verteilung des Mikrofinanzportfolios



| | |
|--|-------|
| ■ Zentralamerika, Mexiko & die Karibik | 28,5% |
| ■ Südost Asien & der Pazifik | 15,0% |
| ■ Kaukasus | 12,9% |
| ■ Zentralasien | 14,8% |
| ■ Südasien | 3,8% |
| ■ Südamerika | 17,9% |
| ■ Südliches Afrika | 1,5% |
| ■ Zentral- & Osteuropa | 5,6% |

Quelle: IAM

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

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

Die 10 wichtigsten Indikatoren der MFI-Beteiligung

| Durchschnittswerte | Fondsportfolio | Symbiotics 50 |
|---|----------------|---------------|
| Gesamtvolumen (Mio. USD) | 499,83 | 899,59 |
| Kreditvolumen (Mio. USD) | 374,02 | 644,69 |
| Anzahl der Kunden | 213 825 | 186 233 |
| Durchschnittliche Kredithöhe (USD) | 2 966 | 4 287 |
| Verschuldungsgrad | 4,20 | 4,57 |
| Portfoliorendite (%) | 27% | 22% |
| Betriebskennzahl (%) | 12% | 13% |
| Kostendeckungsquote (%) | 122% | 140% |
| Eigenkapitalrentabilität (%) | 15% | 10% |
| Anteil ausfallsgefährdeter Kredite (%)* | 4,6% | 4,6% |

Quelle: IAM

Vision Microfinance: Soziale Auswirkungen und die Wertschöpfungskette



Quelle: Symbiotics

IAM nimmt an einem Kreditauszahlungstreffen für Unternehmerinnen teil

Die Niederlassung Panongan des indonesischen Mikrofinanzpioniers Mitra Bisnis Keluarga (MBK) wurde 2017 gegründet und ist auf Gruppenkredite für Handels- und Agrarunternehmen spezialisiert. Kunden, die oft im Handel tätig sind, backen oder zu Hause kochen und verkaufen ihre kulinarischen Produkte wie Reischips mit Erdnüssen oder Fleischbällchen an Geschäfte und Kioske. Das landwirtschaftliche Portfolio besteht aus Enten- und Hühnerzüchtern, wobei in diesen beiden Sektoren mehr als 1.800 Kunden weiblich sind. Bei einem der Gruppentreffen am Valentinstag 2023 wurden neue Mitglieder in eine bestehende Gruppe mit einer Kreditlaufzeit von 42 Wochen und einem Auszahlungsbetrag von ca. 300 US-Dollar eingeführt, der für den Kauf von Küchengeräten zum Weiterverkauf und zur Verbesserung eines Verkaufsstandes für die Straße verwendet wird. Das Bild links zeigt einen der wichtigsten Momente in der beruflichen Laufbahn eines Unternehmers, wenn der Auszahlungsbetrag übergeben wird.



DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Auch für das Mikrofinanzinstitut ist dies natürlich wichtig, weil das Interesse allmählich zunimmt und Orientierungshilfen beginnen, damit alle Beteiligten ein erfolgreiches Ergebnis erzielen können.

An dieser Sitzung nahmen auch zwei hochrangige Gruppenmitglieder teil, die sich auf die Entenzucht spezialisiert haben. Sie sind Schwestern und stocken ihr jeweiliges Familieneinkommen mit diesem landwirtschaftlichen Betrieb auf. Am Tag der Ortsbesichtigung zeigten die Schwestern ihren Bauernhof und erklärten voll Stolz, dass ihre Enten in letzter Zeit eine beträchtliche Menge Eier gelegt haben. Hierdurch erzielen die Schwestern schätzungsweise ein zusätzliches Einkommen von etwa 20 US-Dollar. Im Vergleich zum indonesischen BIP pro Kopf, das knapp über 4.000 US-Dollar liegt, ist das ein hoher Tageserlös gut und belegt das Geschick der Unternehmerinnen.

Dennoch braucht ihr Betrieb viele Verbesserungen und Reparaturen, um ihren Lebensstandard zu erhöhen. Daher planen die Schwestern, ihren Tierbestand aufzustocken und einen Immobilienkredit zu beantragen. Der Zugang hierzu wird ihnen möglich sein, wenn sie die erfolgreiche, aber auch harte Arbeit fortsetzen.

Das Mikrofinanzinstitut Mitra Bisnis Keluarga: MBK in Indonesien

Der Name Mitra Bisnis Keluarga kann wörtlich als Freund, Unternehmen und Familie übersetzt werden und gibt einen Hinweis auf den Entwicklungsauftrag des Finanzinstituts, der darin besteht, den Lebensstandard der Haushalte mit dem niedrigsten Einkommen in Indonesien redlich, zeitnah und effizient zu verbessern. Die Kunden von MBK sind zu 100% weiblich. Eine Investition in das Finanzinstitut ist daher gut für Impact-Investoren wie den DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance geeignet, die auf der Suche nach einem zusätzlichen Engagement in dem nachhaltigen UN-Entwicklungsziel Nr. 5 „Geschlechtergleichheit: Geschlechtergleichstellung erreichen und alle Frauen und Mädchen zur Selbstbestimmung befähigen“ sind. Ein eigenes Unternehmen zu gründen oder zu leiten, befähigt dazu sicherlich, solange die Ergebnisse positiv sind, was in der unternehmerischen Verantwortung. Wichtig ist aber auch die Beratung durch MBK-Mitarbeiter während der Laufzeit des Kredits mit Schulungen in den Bereichen Finanzkompetenz, Gesundheitsthemen und Austausch von Know-how. Mit fast 7.000 Mitarbeitern betreut MBK rund 1,4 Millionen Kunden auf den Inseln Sumatra und Java.

Das Mikrofinanzinstitut Laudex in Mexiko

Laudex ist ein mexikanisches Finanzinstitut außerhalb des Bankensektors und hat sich auf Darlehen für Studierende aus Haushalten mit niedrigem und mittlerem Einkommen spezialisiert, die eine höhere Bildung 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 während seines dortigen Studiums, erkannte er die Notwendigkeit, jungen Mexikanern Mittel zur Finanzierung ihrer Ausbildung zur Verfügung zu stellen. Laudex ist in zehn mexikanischen Bundesstaaten aktiv und deckt den überwiegenden Teil des privaten Bildungsmarktes im Land ab. Auch Studien im Ausland werden von Laudex finanziert, wenn auch in einer relativ kleinen Anzahl. Laudex verfügt über Niederlassungen an mehreren Universitäten, so dass Studierende direkt auf dem Campus betreut werden können.

Die Fokussierung von Laudex auf Studienkredite ermöglicht eine sozialverantwortliche Mission, die durch ein flexibles, wettbewerbsfähiges und transparentes Angebot gestärkt wird. Das Unternehmen wendet gute Kundenschutzstandards an, einschließlich einer Bonitätsbeurteilung für den Studierenden und den Mitschuldner.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)



Einer der Nutznießer von Laudex ist Javier, der Jura an einer privaten Universität in Mexiko-Stadt studiert. Er wohnt bei seinen Eltern und hat zwei jüngere Brüder. Die Eltern von Javier beschlossen, ihn zu unterstützen und die Schulgebühren zu zahlen. Ein paar Monate, bevor er an die Universität ging, wurde sein Vater schwer krank. Infolgedessen hat sich sein normales Gehalt halbiert. Die familiäre Situation von Javier verschlechterte sich während des zweiten Semesters weiter, als seine Mutter ihren Arbeitsplatz verlor.


Er erwog, sein Studium abzubrechen und zu arbeiten, um seiner Familie zu helfen. Angesichts dieser Situation informierte die Universität Javier über Laudex. Ein Laudex-Kreditsachbearbeiter bestätigte, dass Javier für den Rest seines Studiums für ein Darlehen in Frage kommen könnte, das die Hälfte einer normalen monatlichen Studiengebühr abdeckt. Neben einem Stipendium wegen guter akademischer Leistungen hat Javier seine Gebühr weiter gesenkt, indem er dem Theater-Club der Universität beitrug. Dadurch wurde ihm ein zusätzlicher Nachlass auf die Studiengebühr von 10 % gewährt. Außerdem ist er Praktikant in einer kleinen Anwaltskanzlei, wodurch er Berufserfahrung sammeln und in Teilzeit arbeiten kann, um zu den Zahlungen seines Kredits beizutragen. Der Kreditvertrag von Javier beläuft sich auf bis zu 50.000 US-Dollar und deckt seinen gesamten Studiengang ab. Der Kredit wurde erstmals im Jahr 2018 gewährt.

Javier zahlt nun eine monatliche Tilgungsrate von 700 US-Dollar an Laudex. Dieser Kredit hat die finanzielle Situation der Familie erleichtert und Javier die Fortsetzung seines Studiums ermöglicht. Wenn sich seine familiäre Lage zum Besseren verändern würde, könnte er die gesamte Schuld ohne irgendeine Vertragsstrafe vorzeitig begleichen.

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

Auswirkungen der nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen

Die Teilfonds streben eine „Double Bottom Line“-Rendite an, d. h. sowohl eine nachhaltige positive Auswirkung im Sinne von Artikel 9 Absatz 2 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor, insbesondere durch die Ausrichtung auf finanzielle Inklusion oder Mikrofinanzierung, nachhaltige Landwirtschaft, Gemeinwesenfürsorge, erneuerbare Energien, Gesundheitsversorgung und Bildung, als auch eine attraktive finanzielle Rendite durch Investitionen in Schuldtitel hauptsächlich in Schwellen- und Grenzländern. Die Teilfonds zielen vor allem auf nachhaltige Investitionen mit positiven Auswirkungen ab, die aktuell durch die nachhaltigen Entwicklungsziele (SDG) der Vereinten Nationen bis 2030 zusammengefasst sind und 2015 von allen UN-Mitgliedern verabschiedet wurden. Sie wollen unter anderem SDG 1 „Keine Armut“, SDG 8 „Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum“ und SDG 5 „Geschlechtergleichheit“ fördern und unterstützen in geringerem Umfang SDG 2 „Kein Hunger“, SDG 4 „Hochwertige Bildung“, SDG 7 „Bezahlbare und saubere Energie“, SDG 11 „Nachhaltige Städte und Gemeinden“ und SDG 14 „Leben unter Wasser“.


|  | Wie trägt der Teilfonds zu den wichtigsten Zielen für nachhaltige Entwicklung bei? |
|---|---|
|  | <p>Sicherstellen, dass Privatpersonen mit niedrigem Einkommen Zugang zu Finanzdienstleistungen haben, einschließlich Mikrofinanz- und Sparprodukte, während Anlagen in Beteiligungsgesellschaften erfolgen, deren Mittel hauptsächlich für Kleinkredite für private Haushalte, Wohnen oder Bildung verwendet werden.</p> <p>Dies trägt zum SDG-Ziel 1.4 bei: „Bis 2030 sicherstellen, dass alle Männer und Frauen, insbesondere die Armen und Schwachen, die gleichen Rechte auf wirtschaftliche Ressourcen sowie Zugang zu grundlegenden Diensten, Grundeigentum und Verfügungsgewalt über Grund und Boden und sonstigen Vermögensformen, Erbschaften, natürlichen Ressourcen, geeigneten neuen Technologien und Finanzdienstleistungen einschließlich Mikrofinanzierung haben.“</p> |
|  | <p>Frauen einen gleichberechtigten Zugang zu wirtschaftlichen Ressourcen und Chancen zu bieten, während Anlagen in Beteiligungsunternehmen erfolgen, deren Mittel überwiegend in ein Kreditportfolio für Kreditnehmerinnen fließen.</p> <p>Dies trägt zum SDG-Ziel 5.1 bei: „Alle Formen der Diskriminierung von Frauen und Mädchen überall auf der Welt beenden.“</p> |
|  | <p>Die Fähigkeit inländischer Finanzinstitute stärken, den Zugang zu Bank- und Finanzdienstleistungen für alle erweitern und das Wachstum von KMU fördern, während Anlagen in Beteiligungsunternehmen erfolgen, deren Mittel überwiegend in ein Portfolio von KMU-Krediten fließen.</p> <p>Dies trägt zu Ziel 8.3: „Entwicklungsorientierte Politiken fördern, die produktive Tätigkeiten, die Schaffung menschenwürdiger Arbeitsplätze, Unternehmertum, Kreativität und Innovation unterstützen, und die Formalisierung und das Wachstum von Kleinst-, Klein- und Mittelunternehmen unter anderem durch den Zugang zu Finanzdienstleistungen begünstigen.“ und zu Ziel 8.10 bei: „Die Kapazitäten der nationalen Finanzinstitutionen stärken, um den Zugang zu Bank-, Versicherungs- und Finanzdienstleistungen für alle zu begünstigen und zu erweitern.“</p> |

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

In der folgenden Tabelle sind einige SDGs aufgeführt, die nicht speziell durch einen kleinen Teil der Investitionen angestrebt wurden.

|  | Wie haben die Teilfonds zu den anderen erreichten SDGs beigetragen? |
|---|---|
|  | <p>Kleinen Lebensmittelproduzenten den Zugang zu produktiven Ressourcen durch Finanzdienstleistungen und -produkte bieten, während Anlagen in Beteiligungsunternehmen, deren Mittel überwiegend in ein Portfolio von Krediten an kleinbäuerliche landwirtschaftliche Betriebe fließen, oder ein nicht-finanzielles Beteiligungsunternehmen erfolgen, das hauptsächlich in der kleinbäuerlichen Landwirtschaft tätig ist.</p> <p>Zur Gewährleistung einer nachhaltigen Nahrungsmittelproduktion durch Investitionen in Finanzinstitute oder Unternehmen beitragen, die sich auf die landwirtschaftliche Produktion spezialisiert haben, und mit deren Mittel überwiegend größere landwirtschaftliche/nahrungsmittelproduzierende Organisationen mit nachhaltigen Praktiken finanziert werden.</p> <p>Dies trägt zu SDG-Ziel 2.3: „Bis 2030 die landwirtschaftliche Produktivität und die Einkommen von kleinen Nahrungsmittelproduzenten, insbesondere von Frauen, Angehörigen indigener Völker, landwirtschaftlichen Familienbetrieben, Weidetierhaltern und Fischern, verdoppeln, unter anderem durch den sicheren und gleichberechtigten Zugang zu Grund und Boden, anderen Produktionsressourcen und Betriebsmitteln, Wissen, Finanzdienstleistungen, Märkten sowie Möglichkeiten für Wertschöpfung und außerlandwirtschaftliche Beschäftigung.“ und zu Ziel 2.4: „Bis 2030 die Nachhaltigkeit der Systeme der Nahrungsmittelproduktion sicherstellen und resiliente landwirtschaftliche Methoden anwenden, die die Produktivität und den Ertrag steigern, zur Erhaltung der Ökosysteme beitragen, die Anpassungsfähigkeit an Klimaänderungen, extreme Wetterereignisse, Dürren, Überschwemmungen und andere Katastrophen erhöhen und die Flächen- und Bodenqualität schrittweise verbessern.“ bei</p> |
|  | <p>Den gleichberechtigten Zugang für alle Frauen und Männer zu bezahlbarer und hochwertiger Bildung sicherstellen, während Anlagen in Beteiligungsunternehmen erfolgen, deren Mittel überwiegend in ein Bildungskreditportfolio (d. h. Darlehen zur Finanzierung von Schulgebühren) fließen, oder wenn die Mittel an ein Beteiligungsunternehmen gehen, das die Entwicklung von Bildungsdienstleistungen anbietet oder unterstützt.</p> <p>Dies trägt zu Ziel 4.6 bei: „Bis 2030 sicherstellen, dass alle Jugendlichen und ein erheblicher Anteil der männlichen und weiblichen Erwachsenen lesen, schreiben und rechnen lernen.“</p> |
|  | <p>Den allgemeinen Zugang zu bezahlbaren, zuverlässigen und modernen Energiedienstleistungen sicherstellen und den Anteil erneuerbarer Energien erhöhen, während Anlagen in Beteiligungsunternehmen, deren Mittel überwiegend den Zugang zu sauberer Energie für Haushalte mit niedrigem Einkommen finanzieren, oder in Unternehmen, die im Bereich der nachhaltigen Energie in Schwellenländern tätig sind, erfolgen.</p> <p>Dies trägt zu Ziel 7.1: „Bis 2030 den allgemeinen Zugang zu bezahlbaren, verlässlichen und modernen Energiedienstleistungen sichern.“ und zu Ziel 7.2 „Bis 2030 den Anteil erneuerbarer Energie am globalen Energiemix deutlich erhöhen“. bei.</p> |
|  | <p>Den Zugang zu angemessenem, sicherem und bezahlbarem Wohnraum und zur Grundversorgung sicherstellen, während Anlagen, in der Regel über grüne, soziale und nachhaltige Anleihen, überwiegend in Vermögenswerte erfolgen, bei denen es sich um grüne Gebäude, bezahlbare Wohnungen, öffentliche Verkehrsmittel oder grüne Fahrzeuge handelt, oder ein Unternehmen direkt finanziert wird, das in einem dieser Sektoren tätig ist.</p> <p>Dies trägt zu Ziel 11.1: „Bis 2030 den Zugang zu angemessenem, sicherem und bezahlbarem Wohnraum und zur Grundversorgung für alle sicherstellen und Slums sanieren.“ und zu Ziel 11.2: „Bis 2030 den Zugang zu sicheren, bezahlbaren, zugänglichen und nachhaltigen Verkehrssystemen</p> |

**DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)**

| | |
|---|---|
|  | <p>für alle ermöglichen und die Sicherheit im Straßenverkehr verbessern, insbesondere durch den Ausbau des öffentlichen Verkehrs, mit besonderem Augenmerk auf den Bedürfnissen von Menschen in prekären Situationen, Frauen, Kindern, Menschen mit Behinderungen und älteren Menschen.“ bei.</p> |
| | <p>Kleinen und/oder international zertifizierten (z. B. ESGE, BREEAM Excellent und Outstanding, LEED Platin oder Gold oder gleichwertig) Fischerei- und Aquakulturproduzenten Zugang zur produktiven Ressourcen durch Finanzdienstleistungen und -produkte bieten, wenn Anlagen in Unternehmen, deren Mittel überwiegend in Portfolio von Krediten an kleine oder international zertifizierte Fischerei- oder Aquakulturproduzenten fließen, oder in einem nichtfinanziellen Beteiligungsunternehmen, das hauptsächlich in kleinen Fischerei- und Aquakulturunternehmen tätig ist, erfolgen. Dies trägt zu Ziel 14.7 bei: „Bis 2030 die sich aus der nachhaltigen Nutzung der Meeresressourcen ergebenden wirtschaftlichen Vorteile für die kleinen Inselentwicklungsländer und die am wenigsten entwickelten Länder erhöhen, namentlich durch nachhaltiges Management der Fischerei, der Aquakultur und des Tourismus.“</p> |

SDG-Allokation im DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance

| Portfolioallokation in SDG, in % des Gesamtvermögens | Geschäftsjahr 2022 (vierteljährlicher gewichteter Durchschnitt) | Juni 2023 |
|--|--|-----------|
| 1 | 21 % | 16 % |
| 2 | 1 % | 1 % |
| 4 | 0,3 % | - |
| 5 | 16 % | 20 % |
| 7 | 2 % | 3 % |
| 8 | 46 % | 48 % |
| 11 | 0,7 % | 1 % |
| 14 | 0,03 % | 0,13 % |

SDG-Allokation im DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency

| Portfolioallokation in SDG, in % des Gesamtvermögens | Geschäftsjahr 2022 (vierteljährlicher gewichteter Durchschnitt) | Juni 2023 |
|--|--|-----------|
| 1 | 34 % | 34 % |
| 2 | 2 % | 2 % |
| 4 | 2 % | 2 % |
| 5 | 19 % | 17 % |
| 8 | 23 % | 26 % |

Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen

Im Jahr 2022 begannen die Teilfonds, die Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu überwachen. Der Anteil der Beteiligungsunternehmen, die Informationen bereitstellten, und der Deckungsgrad sind bis zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Jahresberichts allmählich gestiegen. Daher wird der erste Bericht über PAI im nächsten Jahresbericht der Teilfonds zur Verfügung gestellt.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

Seit 2021 hat sich Symbiotics, der Recherchepartner des Fonds, auch mit Wettbewerbern abgestimmt, um ihre Ansätze bei der Messung von PAI-Indikatoren anzupassen, insbesondere im Hinblick auf die Datenerfassung oder -berechnung auf der Ebene von Beteiligungsunternehmen und/oder Endkreditnehmer. Diese Daten von Nicht-EU-Instituten zu erheben, ist schwierig und die Koordinierung ist entscheidend, um sicherzustellen, dass den Investoren aussagekräftige Daten zur Verfügung gestellt werden.

Der Fonds integriert das Risiko des Eintritts der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen über seine Research-, Analyse- und Entscheidungsprozesse als Teil seines ESG-Risikorahmens oder des Sustainable Finance-Ansatzes in den Kernanlageprozess des Teilfonds. Dies geschieht hauptsächlich durch:

- den Ausschluss von Investitionen, die den nachhaltigen Anlagezielen erheblich schaden, durch eine Ausschlussliste, in der festgelegt wird, was aus Anlagen ausgeschlossen werden soll, wie z. B. Produktion von oder Handel mit Waffen, kommerzielle Holzeinschlagbetriebe für den Einsatz in primären tropischen Feuchtwäldern und Produktion oder Aktivitäten, die schädliche oder ausbeutende Formen der Zwangsarbeit oder Kinderarbeit beinhalten, oder
- die Verwendung eines ESG-Ratings für die Zielunternehmen, mit dem das Risiko des Eintritts der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen eines Zielunternehmens auf Nachhaltigkeitsfaktoren bewertet wird. So kann der Teilfonds, Anlagen filtern und sich ausschließlich in Zielunternehmen engagieren, bei denen die Bewertung ergeben hat, dass sie Nachhaltigkeitsfaktoren nicht erheblich beeinträchtigen. Beim ESG-Rating geht es in erster Linie darum, das Risiko zu beurteilen, dass ein Unternehmen Schäden verursacht.

Das ESG-Rating von Symbiotics, das für jede Anlage im Fonds ermittelt wird, basiert zum Teil auf den Performance Standards der International Finance Corporation, die sich weitgehend auf andere internationale Standards wie die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte, die Internationale Menschenrechtscharta, die Standards der Internationalen Arbeitsorganisation und die Äquator-Prinzipien stützen. Es basiert jedoch nicht auf den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen, da der Teilfonds hauptsächlich in Kleinst-, kleine und mittelgroße Unternehmen in Schwellen- und Grenzländern investiert.

Das Bewertungstool ist außerdem von dem Alinus Social Performance Management Tool inspiriert, das von CERISE/SPTF entwickelt und gefördert wird und sich insbesondere mit Fragen des Kundenschutzes befasst. Alle Indikatoren werden in Gesprächen mit den Zielunternehmen, durch die Beantwortung spezifischer Fragebögen und durch regelmäßige Datenüberwachung sowie gegebenenfalls durch Besuche vor Ort erhoben.

Bei einer Anlage durch Syndizierung oder Drittvergabe stellt der Fondsberater sicher, dass die Bewertung auf seine Prozesse und Standards abgestimmt ist.

Grevenmacher, im August 2023

Der Verwaltungsrat der SICAV

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND

Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 30. Juni 2023

| | Tageswert in EUR | % Anteil am Fondsvermögen |
|----------------------------------|-----------------------|------------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | 726.838.394,82 | 100,13 |
| 1. Anleihen | 284.296.587,52 | 39,16 |
| < 1 Jahr | 35.590.780,46 | 4,90 |
| >= 1 Jahr bis < 3 Jahre | 193.920.051,28 | 26,72 |
| >= 3 Jahre bis < 5 Jahre | 29.124.755,93 | 4,01 |
| >= 5 Jahre bis < 10 Jahre | 25.660.999,86 | 3,53 |
| 2. Darlehen / Mikrokredite | 343.030.038,76 | 47,26 |
| Baht (Thailand) | 5.911.675,47 | 0,81 |
| Costa Rica Colon | 2.064.362,32 | 0,29 |
| Dram (Armenien) | 584.240,65 | 0,08 |
| Euro | 64.203.464,08 | 8,85 |
| Guarani (Paraguay) | 922.575,48 | 0,13 |
| Kolumbianische Pesos | 1.960.451,18 | 0,27 |
| Kyat (Myanmar) | 633.861,39 | 0,09 |
| Lari (Georgien) | 467.917,92 | 0,06 |
| Lempira (Honduras) | 229.353,34 | 0,03 |
| Leu (Moldawien) | 1.078.784,69 | 0,15 |
| Mexikanische Peso | 1.085.072,84 | 0,15 |
| Nuevo Sol (Peru) | 1.410.051,93 | 0,19 |
| Philippinische Pisos | 651.433,41 | 0,09 |
| Quetzal (Guatemala) | 1.132.885,78 | 0,16 |
| Riel (Kambodscha) | 451.513,84 | 0,06 |
| Schilling (Tansania) | 443.251,08 | 0,06 |
| Som (Kirgisistan) | 890.122,94 | 0,12 |
| Somon (Tadschikistan) | 1.189.735,66 | 0,16 |
| Sum (Usbekistan) | 1.531.459,09 | 0,21 |
| Tenge (Kasachstan) | 942.151,94 | 0,13 |
| US-Dollar | 255.043.616,15 | 35,14 |
| Polnische Zloty | 202.057,56 | 0,03 |
| 3. Derivate | -756.500,45 | -0,10 |
| 4. Bankguthaben | 90.821.910,73 | 12,51 |
| 5. Sonstige Vermögensgegenstände | 9.446.358,26 | 1,30 |
| II. Verbindlichkeiten | -959.490,75 | -0,13 |
| III. Teilfondsvermögen | 725.878.904,07 | 100,00 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensübersicht zum 30. Juni 2023

| | Tageswert in EUR | % Anteil am Teilfondsvermögen |
|----------------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | 689.689.971,99 | 100,12 |
| 1. Anleihen | 273.777.277,76 | 39,74 |
| < 1 Jahr | 34.352.030,43 | 4,99 |
| >= 1 Jahr bis < 3 Jahre | 188.103.247,60 | 27,31 |
| >= 3 Jahre bis < 5 Jahre | 25.660.999,87 | 3,72 |
| >= 5 Jahre bis < 10 Jahre | 25.660.999,86 | 3,72 |
| 2. Darlehen / Mikrokredite | 324.331.774,70 | 47,08 |
| Baht (Thailand) | 5.911.675,47 | 0,86 |
| Euro | 64.203.464,08 | 9,32 |
| Kyat (Myanmar) | 424.006,35 | 0,06 |
| US-Dollar | 253.668.919,73 | 36,82 |
| Polnische Zloty | 123.709,07 | 0,02 |
| 3. Derivate | -701.979,12 | -0,10 |
| 4. Bankguthaben | 83.473.190,74 | 12,12 |
| 5. Sonstige Vermögensgegenstände | 8.809.707,91 | 1,28 |
| II. Verbindlichkeiten | -847.905,50 | -0,12 |
| III. Teilfondsvermögen | 688.842.066,49 | 100,00 |

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN Markt | Verpflichtung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|--|---------------|---------------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|-----------------------|----------------------------------|
| Bestandspositionen | | | | | | | EUR | 598.109.052,46 | 86,82 |
| Nichtnotierte Wertpapiere | | | | | | | EUR | 598.109.052,46 | 86,82 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | | | |
| 6,7500 % Microcred China Limited 6,75% 22/25 S.404 - MSME | XS2498920177 | | CNY | 31.806 | | % | 100,0000 | 4.016.462,51 | 0,58 |
| 3,6000 % Huimin Microfinance 3,60% 22/25 S.365 - MSME | XS2489356696 | | EUR | 3.000 | | % | 100,0000 | 3.000.000,00 | 0,43 |
| 0,0000 % LOLC Myanmar 4,65% 20/2022 Series 227 - MSME | XS2125052691 | | EUR | 7.800 | | % | 60,0000 | 4.680.000,00 | 0,68 |
| 3,4000 % MSME Bonds I/S177T1 2019-06-25 EUR Tunisie Leasing | XS2008824315 | | EUR | 667 | | 333 % | 100,0000 | 666.648,33 | 0,10 |
| 10,5000 % MBK 10,50% 21/2023 Series 298 - MSME | XS2346244234 | | IDR | 121.848.410 | | % | 100,0000 | 7.412.032,91 | 1,08 |
| 10,5000 % MBK 10,50% 23/25 S.447 - MSME | XS2598748825 | | IDR | 75.470.000 | 75.470.000 | % | 100,0000 | 4.590.836,45 | 0,67 |
| 10,6500 % Annapurna 10,65% 21/2026 Series 276 - MSME | XS2283339997 | | INR | 487.500 | | % | 100,0000 | 5.446.063,31 | 0,79 |
| 11,1800 % Annapurna 11,18% 20/2025 Series 228 - MSME | XS2133380720 | | INR | 360.000 | | % | 100,0000 | 4.021.708,29 | 0,58 |
| 9,4600 % Annapurna 9,46% 21/2024 Series 351 - MSME | XS2408060379 | | INR | 100.000 | | % | 100,0000 | 1.117.141,19 | 0,16 |
| 10,3500 % Arman Financial Services 10,35% 23/26 S.448 - MSME | XS2607012155 | | INR | 328.800 | 328.800 | % | 100,0000 | 3.673.160,24 | 0,53 |
| 14,0300 % ASA India 14,03% 20/2026 Series 272 - MSME | XS2271390135 | | INR | 750.000 | | % | 100,0000 | 8.378.558,93 | 1,22 |
| 9,4000 % Aye Finance Private Ltd. 9,40% 22/26 S.393 - MSME | XS2517863481 | | INR | 231.000 | | % | 100,0000 | 2.580.596,15 | 0,37 |
| 9,5600 % Electronica Finance Ltd. 9,56% 21/2025 Series 290 - MSME | XS2353092385 | | INR | 308.015 | | 153,985 % | 100,0000 | 3.440.966,91 | 0,50 |
| 0,0000 % Intellegrow SME Pool 1 0,00% 2016(19) Series 39 - MSME | XS1423878757 | | INR | 134.000 | | % | 0,0000 | 0,00 | 0,00 |
| 0,0000 % Intellegrow SME Pool 2 0,00% 2017(20) Series 70 - MSME | XS1571143012 | | INR | 350.000 | | % | 0,0000 | 0,00 | 0,00 |
| 10,3900 % Namra 10,39% 20/23 S.253 - MSME | XS2252228601 | | INR | 375.000 | | % | 100,0000 | 4.189.279,47 | 0,61 |
| 10,4400 % Namra 10,44% 23/26 S.463 - MSME | XS2638450135 | | INR | 320.000 | 320.000 | % | 100,0000 | 3.574.851,81 | 0,52 |
| 10,6900 % Neogrowth 10,69% 21/2024 Series 278 - MSME | XS2306851937 | | INR | 410.000 | | % | 100,0000 | 4.580.278,88 | 0,66 |
| 11,4000 % Satin Creditcare Network 11,40% 20/2025 Series 226 - MSME | XS2133425335 | | INR | 429.000 | | % | 100,0000 | 4.792.535,71 | 0,70 |
| 9,6000 % Satin Creditcare Network 9,60% 22/25 S.389 - MSME | XS2485619121 | | INR | 308.000 | | % | 100,0000 | 3.440.794,87 | 0,50 |
| 10,5000 % Svasti 10,5% 20/2023 Series 268 - MSME | XS2271390051 | | INR | 225.000 | | % | 100,0000 | 2.513.567,68 | 0,36 |
| 9,9126 % Ameriabank FRN Series 318 21/2032 - MSME | XS2374622467 | | USD | 6.000 | | % | 100,0000 | 5.498.785,68 | 0,80 |
| 9,6049 % ASA NV FRN 21/24 S.352 - MSME | XS2411659811 | | USD | 8.000 | | % | 100,0000 | 7.331.714,25 | 1,06 |
| 9,6507 % Banco Azul FRN 22/2026 Series 367 - MSME | XS2487048964 | | USD | 5.000 | | % | 100,0000 | 4.582.321,40 | 0,67 |
| 4,1000 % Banco Improsa 4,10% 21/2025 Series 316 - MSME | XS2373911952 | | USD | 9.662 | | % | 100,0000 | 8.854.969,53 | 1,29 |
| 4,4000 % Banco Improsa S.A. 2017(21) Series 80 - MSME | XS1598751052 | | USD | 9.000 | | % | 100,0000 | 8.248.178,53 | 1,20 |
| 8,9938 % Banco Internacional FRN 22/2026 Series 420 - MSME | XS2552680402 | | USD | 1.000 | | % | 100,0000 | 916.464,28 | 0,13 |
| 8,5104 % Banco Pichincha FRN 2022/27 Series 421 - MSME | XS2552659208 | | USD | 7.000 | | % | 100,0000 | 6.415.249,97 | 0,93 |
| 6,2507 % Banco Promerica FRN 23/2025 Series 455 - MSME | XS2616081548 | | USD | 15.000 | 15.000 | % | 100,0000 | 13.746.964,21 | 2,00 |
| 10,3987 % BOG Bank of Georgia FRN 19/2030 Series 203 - MSME | XS2091680061 | | USD | 12.000 | | % | 100,0000 | 10.997.571,37 | 1,60 |
| 10,4683 % Capital Bank Panama FRN 21/31 S.292 - MSME | XS2344318469 | | USD | 10.000 | | % | 100,0000 | 9.164.642,81 | 1,33 |
| 6,3000 % COAC Alianza 6,30% 21/2024 Series 329 - MSME | XS2419732636 | | USD | 2.000 | | % | 100,0000 | 1.832.928,56 | 0,27 |
| 5,1500 % COAC Cacpeco 5,15% 21/2025 Series 328 - MSME | XS2418184540 | | USD | 10.000 | | % | 100,0000 | 9.164.642,81 | 1,33 |
| 5,9000 % COAC Fernando 5,90% 21/2024 Series 341 - MSME | XS2418185190 | | USD | 4.000 | | % | 100,0000 | 3.665.857,12 | 0,53 |
| 7,9894 % EVN FRN 22/2025 Series 386 - MSME | XS2490559130 | | USD | 4.000 | | % | 100,0000 | 3.665.857,12 | 0,53 |
| 5,4000 % Evoca 5,40% 22/2025 Series 378 - MSME | XS2478520690 | | USD | 5.000 | | % | 100,0000 | 4.582.321,40 | 0,66 |
| 7,6500 % FACES 7,65% 22/24 S.402 - MSME | XS2494577955 | | USD | 2.000 | | % | 100,0000 | 1.832.928,56 | 0,27 |
| 4,4000 % Golomt Bank 4,40% 21/2024 Series 355 - MSME | XS2425294050 | | USD | 5.000 | | % | 100,0000 | 4.582.321,40 | 0,66 |
| 8,9172 % Golomt Bank FRN 22/25 S.398 - MSME | XS2492705129 | | USD | 5.000 | | % | 100,0000 | 4.582.321,40 | 0,66 |
| 3,4000 % Hamkorbank 3,40% 21/2024 Series 350 - MSME | XS2414847009 | | USD | 9.000 | | % | 100,0000 | 8.248.178,53 | 1,20 |
| 8,5297 % JMMB Bank FRN 21/26 S. 307 - MSME | XS2358927825 | | USD | 2.667 | | 445 % | 100,0000 | 2.443.813,10 | 0,35 |
| 8,0809 % Khan Bank FRN 21/2026 Series 319 - MSME | XS2371869319 | | USD | 20.000 | | % | 100,0000 | 18.329.285,62 | 2,66 |
| 6,4000 % Khan Bank LLC 6,40% 23/2024 Series 442 - MSME | XS2595967428 | | USD | 10.000 | 10.000 | % | 100,0000 | 9.164.642,81 | 1,33 |
| 5,4000 % LOLC Finance PLC 5,40% 2020/23 Series 243 - MSME | XS2198209848 | | USD | 2.250 | | % | 100,0000 | 2.062.044,63 | 0,30 |
| 4,2000 % MSME Bonds S.A. Comp. Ser. 304 DL-Medium-Term Nts 2021(21/25) | XS2344000372 | | USD | 7.000 | | % | 100,0000 | 6.415.249,97 | 0,93 |
| 4,5000 % MSME Bonds S.A. Comp. Ser. 283 DL-M.-T.LPN 21(24-25) Araratbk | XS2337673524 | | USD | 5.000 | | % | 100,0000 | 4.582.321,40 | 0,67 |
| 9,6504 % MSME Bonds S.A. Comp. Ser. 306 DL-FLR M.-T.LPN 2021(24) | XS2360296540 | | USD | 7.000 | | % | 100,0000 | 6.415.249,97 | 0,93 |
| 9,5284 % Pan Asia FRN 21/2026 Series 349 - MSME | XS2407756464 | | USD | 10.000 | | % | 100,0000 | 9.164.642,81 | 1,33 |
| 9,3251 % Pan Asia FRN 21/2025 Series 286 - MSME | XS2312753713 | | USD | 5.000 | | % | 100,0000 | 3.436.741,05 | 0,50 |
| 12,0436 % Produbanco FRN 2018(25) Series 146 - MSME | XS1893664935 | | USD | 5.000 | | % | 100,0000 | 4.582.321,40 | 0,67 |
| 3,7000 % Promerica CR 3,7% 21/2024 S. 326 - MSME | XS2407589972 | | USD | 11.100 | | % | 100,0000 | 10.172.753,52 | 1,48 |
| 8,3877 % Xac Bank FRN 22/2025 Series 418 - MSME | XS2559489542 | | USD | 3.250 | | % | 100,0000 | 2.978.508,91 | 0,43 |
| 0,0000 % TrustCo Finance Proprietary Limited FRN 2016(19) Series 56 - MSME | XS1473464680 | | ZAR | 42.857 | | % | 0,0000 | 0,00 | 0,00 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN Markt | Verpflichtung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Teilfondsvermögens |
|---|--------------|---------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|----------|-----------------|--------------------------|
| Darlehen / Mikrokredite | | | | | | | | | |
| 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 | 0,36 |
| 6,2850 % AFK Agency for Finance FRN 16.03.26 - GII | XXUBS0045029 | | EUR | 1.000 | 1.000 | % | 100,0000 | 1.000.000,00 | 0,14 |
| 6,6000 % Bank Eskhata 6,60% 08.07.25 - GII | XXUBS0036590 | | EUR | 1.000 | | % | 100,0000 | 1.000.000,00 | 0,14 |
| 6,6000 % Bank Eskhata 6,60% 21.12.24 - GII | XXUBS0036365 | | EUR | 2.000 | | % | 100,0000 | 2.000.000,00 | 0,29 |
| 5,1000 % Baobab Group 5,10% 20.10.24 - GII | XXUBS0037343 | | EUR | 2.000 | | % | 100,0000 | 2.000.000,00 | 0,29 |
| 6,3000 % Baobab Group 6,30% 28.04.25 - GII | XXUBS0045386 | | EUR | 6.000 | 6.000 | % | 100,0000 | 6.000.000,00 | 0,87 |
| 3,3000 % BasisBank 3,30% 31.08.25 - GII | XXUBS0042926 | | EUR | 3.000 | | % | 100,0000 | 3.000.000,00 | 0,44 |
| 3,0000 % Credo 3,00 % 10.12.24 - GII | XXUBS0070790 | | EUR | 3.500 | | % | 100,0000 | 3.500.000,00 | 0,51 |
| 3,3000 % Credo 3,30% 11.05.25 - GII | XXUBS0041960 | | EUR | 4.000 | | % | 100,0000 | 4.000.000,00 | 0,58 |
| 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% 23.12.23 - GII | XXUBS0037779 | | EUR | 1.000 | | % | 100,0000 | 1.000.000,00 | 0,14 |
| 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 | 0,14 |
| 3,3000 % FINCA Kosovo 3,30% 22.04.25 - GII | XXUBS0070829 | | EUR | 1.000 | | % | 100,0000 | 1.000.000,00 | 0,14 |
| 3,6000 % FINCA Kosovo 3,60% 28.09.24 - GII | XXUBS0040456 | | EUR | 750 | | % | 100,0000 | 750.000,00 | 0,11 |
| 3,6000 % FINCA Kosovo 3,60% 30.07.24 - GII | XXUBS0040244 | | EUR | 500 | | % | 100,0000 | 500.000,00 | 0,07 |
| 5,5000 % FINCA Kosovo 5,50% 23.12.25 - GII | XXUBS0044140 | | EUR | 500 | | % | 100,0000 | 500.000,00 | 0,07 |
| 4,1000 % Fondi Besa 4,10% 27.11.23 - GII | XXUBS0037456 | | EUR | 425 | | % | 100,0000 | 425.000,00 | 0,06 |
| 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 | 0,58 |
| 5,2500 % Hamkorbank 5,25% 27.04.26 - GII | XXUBS0045373 | | EUR | 5.000 | 5.000 | % | 100,0000 | 5.000.000,00 | 0,73 |
| 0,0000 % Indosurya 3,75% 12.04.21 - GII | XXUBS0036491 | | EUR | 2.085 | | 272 % | 100,0000 | 1.042.364,41 | 0,15 |
| 0,0000 % Indosurya 3,90% 11.10.21 - GII | XXUBS0036714 | | EUR | 772 | | 101 % | 100,0000 | 386.099,67 | 0,06 |
| 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 | 0,22 |
| 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 |
| 4,5500 % Microinvest 4,55% 04.11.23 - GII | XXUBS0037375 | | EUR | 250 | | % | 100,0000 | 250.000,00 | 0,04 |
| 4,5000 % Mikra MKF 4,50% 04.12.23 - GII | XXUBS0037467 | | EUR | 500 | | % | 100,0000 | 500.000,00 | 0,07 |
| 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 | 1.500 | | % | 100,0000 | 1.500.000,00 | 0,22 |
| 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 |
| 4,5000 % NOA 4,50% 10.12.23 - GII | XXUBS0037472 | | EUR | 250 | | % | 100,0000 | 250.000,00 | 0,04 |
| 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 | 1,45 |
| 5,5000 % RoCredit 5,50% 28.02.2026 | XXUBS0044847 | | EUR | 500 | 500 | % | 100,0000 | 500.000,00 | 0,07 |
| 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 | 0,07 |
| 4,8000 % RoCredit 4,80% 16.07.24 - GII | XXUBS0040160 | | EUR | 500 | | % | 100,0000 | 500.000,00 | 0,07 |
| 7,5000 % RoCredit 7,50% 30.09.28 - GII | XXUBS0040479 | | EUR | 1.500 | | % | 100,0000 | 1.500.000,00 | 0,22 |
| 0,0000 % Proximity Finance 16,00% 30.06.23 - GII | XXUBS0037146 | | MMK | 1.387.900 | | % | 70,0000 | 424.006,35 | 0,06 |
| 0,0000 % IM - Inicjatywa Mikro 8,00% 05.08.18 - EMF | XXUBS0035635 | | PLN | 909 | | 32 % | 20,0000 | 40.986,52 | 0,01 |
| 0,0000 % IM - Inicjatywa Mikro 8,00% 13.10.18 - GII | XXUBS0035330 | | PLN | 1.834 | | 46 % | 20,0000 | 82.722,55 | 0,01 |
| 6,1000 % Hattha 6,10% 26.07.25 - GII | XXUBS0040208 | | THB | 227.961 | | % | 100,0000 | 5.911.675,47 | 0,86 |
| 5,0000 % Abaco 5,00% 30.07.24 - GII | XXUBS0040243 | | USD | 3.250 | | % | 100,0000 | 2.978.508,91 | 0,43 |
| 5,2500 % Abaco 5,25% 30.09.25 - GII | XXUBS0040478 | | USD | 4.000 | | % | 100,0000 | 3.665.857,12 | 0,53 |
| 5,4000 % Abaco 5,40% 16.05.26 - GII | XXUBS0070833 | | USD | 3.500 | | % | 100,0000 | 3.207.624,98 | 0,47 |
| 5,0000 % AEB 5,00% 17.02.25 - GII | XXUBS0038748 | | USD | 5.000 | | % | 100,0000 | 4.582.321,40 | 0,67 |
| 7,1000 % AEB 7,10% 18.11.28 - GII | XXUBS0040859 | | USD | 5.000 | | % | 100,0000 | 4.582.321,40 | 0,67 |
| 7,5000 % AEB ArmEconBank 7,50% - 28.06.2027 | XXUBS0046056 | | USD | 5.000 | 5.000 | % | 100,0000 | 4.582.321,40 | 0,66 |
| 0,0000 % African Century Limited 10,00% 17.06.17 - GII | XXUBS0034779 | | USD | 924 | | % | 0,0000 | 0,01 | 0,00 |
| 0,0000 % African Century Limited 7,00% 25.04.18 - GII | XXUBS0035170 | | USD | 465 | | % | 0,0000 | 0,00 | 0,00 |
| 5,5000 % Amret 5,50% 04.10.24 - GII | XXUBS0040486 | | USD | 5.000 | | % | 100,0000 | 4.582.321,40 | 0,66 |
| 9,2500 % Amret 9,25% 2027.11.18 - GII | XXUBS0037396 | | USD | 5.000 | | % | 100,0000 | 4.582.321,40 | 0,66 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN Markt | Verpflichtung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|---|---------------|---------------|---|-----------------------|---|-----------------------|----------|--------------------|----------------------------------|
| 8,6824 % Araratbank FRN 23.12.25 - GII | XXUBS0070797 | | USD | 7.000 | | % | 100,0000 | 6.415.249,97 | 0,93 |
| 10,5427 % Armeriabank FRN 03.01.31 - GII | XXUBS0037305 | | USD | 14.500 | | % | 100,0000 | 13.288.732,07 | 1,93 |
| 7,0000 % Arvand - Closed Joint Stock 7,00% 23.05.25 - GII | XXUBS0045667 | | USD | 1.500 | 1.500 | % | 100,0000 | 1.374.696,42 | 0,20 |
| 0,0000 % ASA Mynamar 7,00% 15.07.22 - GII | XXUBS0037172 | | USD | 1.533 | | 467 % | 30,0000 | 421.420,52 | 0,06 |
| 11,2840 % ASA Pakistan FRN 26.04.25 - GII | XXUBS0041768 | | USD | 2.500 | | % | 100,0000 | 2.291.160,70 | 0,33 |
| 8,7000 % Bai-Tushum Bank 8,70% 28.10.28 - GII | XXUBS0040710 | | USD | 1.000 | | % | 100,0000 | 916.464,28 | 0,13 |
| 7,0000 % Banco Rio 7,00% 23.12.26 - GII | XXUBS0044136 | | USD | 3.000 | | % | 100,0000 | 2.749.392,84 | 0,40 |
| 7,0000 % Banco Rio 7% 30.03.2027 - GII | XXUBS0045172 | | USD | 10.000 | 10.000 | % | 100,0000 | 9.164.642,81 | 1,33 |
| 6,0000 % Banco Solidario 6,00% 25.09.24 - GII | XXUBS0036220 | | USD | 1.000 | | % | 100,0000 | 916.464,28 | 0,13 |
| 6,1500 % Banco Solidario 6,15% 07.04.26 (Roll) - GII | XXUBS0033021 | | USD | 1.000 | | % | 100,0000 | 916.464,28 | 0,13 |
| 6,1500 % Banco Solidario 6,15% 25.03.26 - GII | XXUBS0070821 | | USD | 2.000 | | % | 100,0000 | 1.832.928,56 | 0,27 |
| 6,1500 % Banco Solidario 6,15% 28.03.26 (Roll) - GII | XXUBS0036475 | | USD | 4.000 | | % | 100,0000 | 3.665.857,12 | 0,53 |
| 6,4000 % Banco Solidario 6,40% 20.09.26 - GII | XXUBS0043423 | | USD | 1.000 | | % | 100,0000 | 916.464,28 | 0,13 |
| 6,4000 % Banco Solidario 6,40% 30.08.26 - GII | XXUBS0042922 | | USD | 1.000 | | % | 100,0000 | 916.464,28 | 0,13 |
| 5,0000 % BanDelta 5,00% 23.11.2023 - GII | XXUBS0037416 | | USD | 1.000 | | 1.000 % | 100,0000 | 916.464,28 | 0,13 |
| 10,0984 % BDF FRN 12.11.23 - GII | XXUBS0040739 | | USD | 1.500 | | 1.500 % | 100,0000 | 1.374.696,42 | 0,20 |
| 0,0000 % CFE Panama 6,30% 27.08.22 - GII | XXUBS0036651 | | USD | 195 | | 24 % | 100,0000 | 161.101,54 | 0,02 |
| 7,0000 % CFE Panama 7,00% 20.05.24 - GII | XXUBS0039608 | | USD | 1.892 | | 49 % | 100,0000 | 1.560.235,80 | 0,23 |
| 7,0000 % CFE Panama 7,00% 27.08.24 - GII | XXUBS0040378 | | USD | 970 | | % | 100,0000 | 800.141,00 | 0,12 |
| 6,5000 % CIDRE 6,50% 25.04.25 - GII | XXUBS0041766 | | USD | 1.500 | | % | 100,0000 | 1.374.696,42 | 0,20 |
| 6,7500 % CIDRE 6,75% 05.08.23 - GII | XXUBS0040273 | | USD | 1.563 | | % | 100,0000 | 1.431.975,44 | 0,21 |
| 7,5000 % COAC 4 de Octubre 7,50% 07.06.24 - GII | XXUBS0070852 | | USD | 250 | | 125 % | 100,0000 | 229.116,07 | 0,03 |
| 8,0000 % COAC 4 de Octubre 8,00% 06.10.23 - GII | XXUBS0040489 | | USD | 250 | | 250 % | 100,0000 | 229.116,07 | 0,03 |
| 8,0000 % COAC 4 de Octubre 8,00% 19.04.25 - GII | XXUBS0045314 | | USD | 500 | 500 | % | 100,0000 | 458.232,14 | 0,07 |
| 6,9000 % COAC Alianza del Valle 6,90% 09.07.24 - GII | XXUBS0040130 | | USD | 5.000 | | % | 100,0000 | 4.582.321,40 | 0,67 |
| 6,9000 % COAC Alianza del Valle 6,90% 21.12.23 - GII | XXUBS0037778 | | USD | 3.000 | | % | 100,0000 | 2.749.392,84 | 0,40 |
| 7,5000 % COAC Alianza del Valle 7,50% 23.10.23 - GII | XXUBS0037360 | | USD | 4.000 | | % | 100,0000 | 3.665.857,12 | 0,53 |
| 7,0000 % COAC Cacpeco 7,00% 23.10.23 - GII | XXUBS0037353 | | USD | 1.000 | | % | 100,0000 | 916.464,28 | 0,13 |
| 7,5000 % COAC Maquita Cushunchic 7,50% 17.03.24 - GII | XXUBS0070818 | | USD | 500 | | % | 100,0000 | 458.232,14 | 0,07 |
| 9,0000 % COAC Maquita Cushunchic 9,00% 24.04.25 - GII | XXUBS0045350 | | USD | 1.000 | 1.000 | % | 100,0000 | 916.464,28 | 0,13 |
| 8,0000 % COAC Padre Lorente 8,00% 22.10.23 - GII | XXUBS0037351 | | USD | 3.000 | | % | 100,0000 | 2.749.392,84 | 0,40 |
| 7,0000 % COAC Riobamba 7,00% 16.05.24 - GII | XXUBS0036798 | | USD | 1.000 | | % | 100,0000 | 916.464,28 | 0,13 |
| 8,2500 % Coocique 8,25% 19.04.28 - GII | XXUBS0039444 | | USD | 1.500 | | % | 100,0000 | 1.374.696,42 | 0,20 |
| 5,0000 % Coopenae 5,00% 16.12.23 - GII | XXUBS0037762 | | USD | 2.500 | | % | 100,0000 | 2.291.160,70 | 0,33 |
| 5,4000 % Crecer 5,40% 02.06.25 - GII | XXUBS0042042 | | USD | 2.000 | | % | 100,0000 | 1.832.928,56 | 0,27 |
| 5,6500 % Crecer 5,65% 14.12.24 - GII | XXUBS0070791 | | USD | 2.000 | | % | 100,0000 | 1.832.928,56 | 0,27 |
| 7,8000 % Creditgate Cooperativa 7,80% - 28.06.2026 | XXUBS0046057 | | USD | 1.000 | 1.000 | % | 100,0000 | 916.464,28 | 0,13 |
| 4,7000 % Credo 4,70% 15.12.23 - GII (Roll) | XXUBS0035935 | | USD | 2.000 | | % | 100,0000 | 1.832.928,56 | 0,27 |
| 11,1450 % Damen FRN 09.09.25 - GII | XXUBS0043378 | | USD | 750 | | % | 100,0000 | 687.348,21 | 0,10 |
| 8,5000 % Davr Bank 8,50% 31.05.29 - GII | XXUBS0042044 | | USD | 2.000 | | % | 100,0000 | 1.832.928,56 | 0,27 |
| 5,5000 % Desyfin 5,50% 18.06.24 - GII | XXUBS0039734 | | USD | 5.000 | | % | 100,0000 | 4.582.321,40 | 0,67 |
| 7,2000 % Desyfin 7,20% 28.04.25 - GII | XXUBS0045384 | | USD | 3.000 | 3.000 | % | 100,0000 | 2.749.392,84 | 0,40 |
| 6,2500 % DIACONIA 6,25% 16.08.23 - GII | XXUBS0040325 | | USD | 2.000 | | % | 100,0000 | 1.832.928,56 | 0,27 |
| 6,2500 % DIACONIA 6,25% 22.07.23 - GII | XXUBS0040186 | | USD | 3.000 | | % | 100,0000 | 2.749.392,84 | 0,40 |
| 6,2500 % DIACONIA 6,25% 29.11.24 - GII | XXUBS0040896 | | USD | 500 | | % | 100,0000 | 458.232,14 | 0,07 |
| 6,0000 % Ecofuturo 6,00% 29.06.2024 - GII | XXUBS0042461 | | USD | 2.000 | | % | 100,0000 | 1.832.928,56 | 0,27 |
| 8,1000 % Ecofuturo 8,10% 16.06.2029 - GII | XXUBS0042406 | | USD | 3.000 | | % | 100,0000 | 2.749.392,84 | 0,40 |
| 6,0000 % Enlace 6,00% 28.07.24 - GII | XXUBS0040193 | | USD | 300 | | 100 % | 100,0000 | 274.939,28 | 0,04 |
| 6,9000 % Enlace 6,90% 27.01.2025 - GII | XXUBS0046008 | | USD | 1.500 | 1.500 | % | 100,0000 | 1.374.696,42 | 0,20 |
| 8,7500 % Espoir 8,75% 18.11.25 - GII | XXUBS0043914 | | USD | 1.000 | | % | 100,0000 | 916.464,28 | 0,13 |
| 8,7500 % Espoir 8,75% 21.11.25 - GII | XXUBS0043915 | | USD | 1.000 | | % | 100,0000 | 916.464,28 | 0,13 |
| 8,2500 % FACES 8,25% 04.11.2023 - GII | XXUBS0039497 | | USD | 1.000 | | % | 100,0000 | 916.464,28 | 0,13 |
| 8,2500 % FACES 8,25% 15.03.25 - GII | XXUBS0043421 | | USD | 500 | | % | 100,0000 | 458.232,14 | 0,07 |
| 8,3000 % FAMA 8,30% 27.06.2026 - GII | XXUBS0046009 | | USD | 1.000 | 1.000 | % | 100,0000 | 916.464,28 | 0,13 |
| 8,5000 % FAMA 8,50% 11.03.24 - GII | XXUBS0041430 | | USD | 750 | | 375 % | 100,0000 | 687.348,21 | 0,10 |
| 0,0000 % Financia Capital S.A. 8,00% 18.10.19 - GII | XXUBS0035844 | | USD | 500 | | % | 0,0000 | 0,00 | 0,00 |
| 9,8000 % Financiera Fundeser S.A. 7,80% 01.10.22 - GII | XXUBS0035824 | | USD | 300 | | % | 100,0000 | 275.334,08 | 0,04 |
| 4,0000 % Hamkorkbank 4,00% 27.10.24 - GII | XXUBS0040590 | | USD | 2.500 | | % | 100,0000 | 2.291.160,70 | 0,33 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN Markt | Verpflichtung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Teilfondsvermögens |
|---|--------------|---------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|----------|-----------------|--------------------------|
| 7,5000 % Hamkorbank 7,50% 31.01.29 - GII | XXUBS0041185 | | USD | 5.000 | | % | 100,0000 | 4.582.321,40 | 0,67 |
| 5,6000 % Hattha 5,60% 26.08.23 - GII | XXUBS0037253 | | USD | 2.000 | | % | 100,0000 | 1.832.928,56 | 0,27 |
| 8,6500 % Humo 8,65% 28.08.26 - GII | XXUBS0040382 | | USD | 500 | | % | 100,0000 | 458.232,14 | 0,07 |
| 7,4000 % IDEPRO 7,40% 13.02.26 - GII | XXUBS0044747 | | USD | 1.000 | 1.000 | % | 100,0000 | 916.464,28 | 0,13 |
| 4,7000 % Improsa 4,70% 26.01.25 - GII | XXUBS0040209 | | USD | 5.000 | | % | 100,0000 | 4.582.321,40 | 0,67 |
| 4,9500 % Ipak Yuli Bank 4,95% 28.04.24 - GII | XXUBS0039487 | | USD | 3.500 | | % | 100,0000 | 3.207.624,98 | 0,47 |
| 5,7500 % Ipak Yuli Bank 5,75% 27.05.25 - GII | XXUBS0070845 | | USD | 5.000 | | % | 100,0000 | 4.582.321,40 | 0,67 |
| 7,1000 % Ipak Yuli Bank 7,10% 28.09.28 - GII | XXUBS0040459 | | USD | 6.500 | | % | 100,0000 | 5.957.017,83 | 0,86 |
| 10,1584 % JWS PK FRN 16.02.25 - GII | XXUBS0041277 | | USD | 1.500 | | % | 100,0000 | 1.374.696,42 | 0,20 |
| 9,7141 % KASHF Pakistan FRN 30.11.24 - GII | XXUBS0040895 | | USD | 4.000 | | % | 100,0000 | 3.665.857,12 | 0,53 |
| 8,3916 % Khan Bank FRN 18.07.25 - GII | XXUBS0042560 | | USD | 3.000 | | % | 100,0000 | 2.749.392,84 | 0,40 |
| 5,5000 % KIF 5,50% 22.03.25 - GII | XXUBS0041516 | | USD | 1.000 | | % | 100,0000 | 916.464,28 | 0,13 |
| 4,7000 % La Hipotecaria 4,70% 20.08.24 - GII | XXUBS0037240 | | USD | 5.000 | | % | 100,0000 | 4.582.321,40 | 0,67 |
| 11,5238 % Lafise Panama FRN 20.05.31 - GII | XXUBS0042004 | | USD | 7.500 | | % | 100,0000 | 6.873.482,11 | 1,00 |
| 5,0000 % LOLC Cambodia 5,00% 22.12.24 - GII | XXUBS0041005 | | USD | 4.500 | | % | 100,0000 | 4.124.089,26 | 0,60 |
| 8,4000 % LOLC Cambodia 8,40% 14.12.27 - GII | XXUBS0037759 | | USD | 10.000 | | % | 100,0000 | 9.164.642,81 | 1,33 |
| 8,7500 % LOLC Cambodia 8,75% 09.12.25 - GII | XXUBS0036804 | | USD | 1.800 | | % | 100,0000 | 1.649.635,71 | 0,24 |
| 7,0000 % Mega - Operadora de Servicios 7,00% 30.10.23 - GII | XXUBS0037374 | | USD | 2.000 | | % | 100,0000 | 1.832.928,56 | 0,27 |
| 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 | 916.464,28 | 0,13 |
| 5,0000 % Pacifico 5,00% 16.07.24 - GII | XXUBS0040170 | | USD | 5.750 | | % | 100,0000 | 5.269.669,61 | 0,77 |
| 5,2500 % Pacifico 5,25% 30.09.24 - GII | XXUBS0040462 | | USD | 3.000 | | % | 100,0000 | 2.749.392,84 | 0,40 |
| 5,5000 % ProCredit Ecuador 5,50% 14.12.23 - GII | XXUBS0037758 | | USD | 7.000 | | % | 100,0000 | 6.415.249,97 | 0,93 |
| 8,5000 % ProCredito 8,50% 29.11.24 - GII | XXUBS0040885 | | USD | 500 | | % | 100,0000 | 458.232,14 | 0,07 |
| 5,0000 % Promerica SAL 5,00% 21.12.24 - GII | XXUBS0037775 | | USD | 10.000 | | % | 100,0000 | 9.164.642,81 | 1,33 |
| 9,0000 % Sathapana 9,00% 10.12.28 - GII | XXUBS0040974 | | USD | 6.000 | | % | 100,0000 | 5.498.785,68 | 0,80 |
| 9,0000 % Sathapana 9,00% 26.09.26 - GII | XXUBS0036687 | | USD | 3.200 | | % | 100,0000 | 2.932.685,70 | 0,43 |
| 9,2000 % Sathapana 9,20% 27.08.27 - GII | XXUBS0037249 | | USD | 5.000 | | % | 100,0000 | 4.582.321,40 | 0,67 |
| 6,4000 % SEF Int. Credit Org. LLC 6,40% 16.03.24 - GII | XXUBS0040433 | | USD | 1.000 | | % | 100,0000 | 916.464,28 | 0,13 |
| 7,5000 % Sembrar Sartawi 7,50% 30.09.23 - GII | XXUBS0036690 | | USD | 333 | | % | 100,0000 | 305.518,95 | 0,04 |
| 7,7500 % Sembrar Sartawi 7,75% 22.10.23 - GII | XXUBS0037346 | | USD | 333 | | % | 100,0000 | 305.549,19 | 0,04 |
| 8,5121 % Sunrise Bank FRN 13.07.25 - GII | XXUBS0042536 | | USD | 8.000 | | % | 100,0000 | 7.331.714,25 | 1,06 |
| 6,5000 % VF Ecuador 6,50% 22.04.24 - GII (Roll) | XXUBS0034381 | | USD | 500 | | % | 100,0000 | 458.232,14 | 0,07 |
| 6,0000 % Vision Banco S.A.E.C.A. 6,00% 27.01.24 - GII | XXUBS0038654 | | USD | 750 | | % | 100,0000 | 687.348,21 | 0,10 |

Summe Wertpapiervermögen

EUR 598.109.052,46 86,82

Derivate

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

EUR -701.979,12 -0,10

Devisen-Derivate

EUR -701.979,12 -0,10

Devisenterminkontrakte

| Offene Positionen | | Kaufwährung | Kaufbetrag | Verkaufwährung | Verkaufbetrag | Fälligkeit | | |
|-------------------------------|-----|-------------|---------------|----------------|----------------|------------|-------------|-------|
| UBS (Luxembourg) S.A. CHF/EUR | OTC | CHF | 6.071.338,88 | EUR | -6.189.441,63 | 07.07.2023 | 31.068,39 | 0,00 |
| UBS (Luxembourg) S.A. CHF/EUR | OTC | CHF | 92.928.661,11 | EUR | -94.851.074,22 | 31.07.2023 | 488.241,48 | 0,07 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/CNY | OTC | USD | 10.292.668,40 | CNY | -71.000.000,00 | 30.06.2025 | 78.227,34 | 0,01 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/CNY | OTC | USD | 4.923.943,72 | CNY | -33.000.000,00 | 25.07.2023 | 334.237,34 | 0,05 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR | OTC | USD | 67.499.999,99 | EUR | -61.669.421,39 | 31.07.2023 | 104.506,16 | 0,01 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR | OTC | EUR | 83.058.455,27 | USD | -90.000.000,00 | 31.07.2023 | 693.218,53 | 0,10 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR | OTC | EUR | 53.914.318,83 | USD | -60.000.000,00 | 31.08.2023 | -913.198,37 | -0,13 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR | OTC | EUR | 18.026.847,93 | USD | -20.000.000,00 | 31.08.2023 | -248.991,14 | -0,04 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR | OTC | EUR | 18.520.715,28 | USD | -20.000.000,00 | 31.08.2023 | 244.876,21 | 0,04 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR | OTC | EUR | 53.853.341,20 | USD | -60.000.000,00 | 29.09.2023 | -893.382,21 | -0,13 |

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN Markt | Verpflichtung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|---|---------------|---------------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|----------------------|----------------------------------|
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR | OTC | | EUR | 46.244.395,53 | USD | -50.000.000,00 | 29.09.2023 | 622.126,02 | 0,09 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR | OTC | | EUR | 89.623.619,34 | USD | -100.000.000,00 | 31.10.2023 | -1.472.301,02 | -0,21 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR | OTC | | EUR | 91.056.901,09 | USD | -100.000.000,00 | 30.11.2023 | 89.260,10 | 0,01 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR | OTC | | EUR | 27.198.662,84 | USD | -30.000.000,00 | 29.12.2023 | -33.785,17 | 0,00 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/EUR | OTC | | EUR | 91.055.242,85 | USD | -100.000.000,00 | 31.12.2024 | 1.517.784,41 | 0,22 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/IDR | OTC | | USD | 5.638.340,15 | IDR | -90.240.000.000,00 | 09.11.2023 | -317.995,45 | -0,05 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/IDR | OTC | | USD | 5.086.391,77 | IDR | -79.800.000.000,00 | 28.03.2025 | -103.182,83 | -0,02 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/IDR | OTC | | USD | 2.501.389,66 | IDR | -36.900.000.000,00 | 09.11.2023 | 49.566,77 | 0,01 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR | OTC | | USD | 5.984.103,53 | INR | -513.000.000,00 | 17.01.2025 | -75.554,43 | -0,01 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR | OTC | | USD | 1.237.617,85 | INR | -105.000.000,00 | 19.12.2023 | -31.437,49 | 0,00 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR | OTC | | USD | 5.102.449,05 | INR | -433.000.000,00 | 01.03.2024 | -112.676,18 | -0,02 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR | OTC | | USD | 3.750.048,14 | INR | -323.000.000,00 | 30.06.2025 | -27.047,50 | 0,00 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR | OTC | | USD | 3.862.499,79 | INR | -323.000.000,00 | 20.06.2024 | -9.329,89 | 0,00 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR | OTC | | USD | 3.920.634,10 | INR | -337.000.000,00 | 02.07.2025 | -20.536,64 | 0,00 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR | OTC | | USD | 9.470.133,30 | INR | -803.000.000,00 | 19.12.2023 | -235.530,13 | -0,03 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR | OTC | | USD | 2.793.605,46 | INR | -237.000.000,00 | 22.12.2023 | -70.531,37 | -0,01 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR | OTC | | USD | 4.717.390,80 | INR | -395.000.000,00 | 01.12.2023 | -64.616,83 | -0,01 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR | OTC | | USD | 3.973.961,99 | INR | -346.000.000,00 | 15.04.2025 | -87.509,24 | -0,01 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR | OTC | | USD | 4.395.622,10 | INR | -371.000.000,00 | 20.09.2023 | -104.670,91 | -0,02 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR | OTC | | USD | 5.429.463,52 | INR | -443.250.000,00 | 20.09.2023 | 38.376,27 | 0,01 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/INR | OTC | | USD | 2.841.833,74 | INR | -242.000.000,00 | 13.09.2024 | -40.425,44 | -0,01 |
| UBS (Luxembourg) S.A. USD/THB | OTC | | USD | 6.519.083,91 | THB | -235.000.000,00 | 26.07.2023 | -130.765,90 | -0,02 |
| Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten | | | | | | | EUR | 83.473.190,74 | 12,12 |
| Kassenbestände | | | | | | | EUR | 82.768.103,81 | 12,02 |
| Verwahrstelle | | | | | | | | | |
| CHF | | | | | | | | 144.355,44 | 0,02 |
| CNY | | | | | | | | 69.903.642,77 | 1,28 |
| EUR | | | | | | | | 35.725.597,49 | 5,19 |
| GBP | | | | | | | | 12.460,47 | 0,00 |
| MXN | | | | | | | | 2,92 | 0,00 |
| PLN | | | | | | | | 110.450,78 | 0,01 |
| USD | | | | | | | | 41.493.983,54 | 5,52 |
| ZAR | | | | | | | | 0,51 | 0,00 |
| Cash Collateral | | | | | | | EUR | 705.086,93 | 0,10 |
| Cash Collateral UBS Luxembourg S.A. | | | | | | | | | |
| | | | | | | | EUR | 705.086,93 | 0,10 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | EUR | 8.809.707,91 | 1,28 |
| Zinsansprüche | | | | | | | EUR | 8.581.946,46 | 1,25 |
| Sonstige Forderungen | | | | | | | EUR | 227.761,45 | 0,03 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN Markt | Verpflichtung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|---|---------------|---------------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|-----------------------|----------------------------------|
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | EUR | -847.905,50 | -0,12 |
| Verwaltungsvergütung | | | EUR | -454.900,33 | | | | -454.900,33 | -0,07 |
| Betreuungsgebühr | | | EUR | -67.387,07 | | | | -67.387,07 | -0,01 |
| Zentralverwaltungsvergütung | | | EUR | -30.474,39 | | | | -30.474,39 | 0,00 |
| Verwahrstellenvergütung | | | EUR | -27.071,49 | | | | -27.071,49 | 0,00 |
| Prüfungskosten | | | EUR | -59.146,07 | | | | -59.146,07 | -0,01 |
| Sonstige Kosten | | | EUR | -3.475,98 | | | | -3.475,98 | 0,00 |
| Beratungsvergütung | | | EUR | -205.450,17 | | | | -205.450,17 | -0,03 |
| Teilfondsvermögen | | | | | | | EUR | 688.842.066,49 | 100,00¹⁾ |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-EUR(T) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 266.465,287 | |
| Aktienwert | | | | | | | EUR | 141,60 | |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-CHF(T) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 6.146,000 | |
| Aktienwert | | | | | | | CHF | 108,34 | |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - S-EUR (A) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 791.814,827 | |
| Aktienwert | | | | | | | EUR | 104,34 | |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-EUR(T) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 1.096.030,918 | |
| Aktienwert | | | | | | | EUR | 152,01 | |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-CHF(T) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 563.921,218 | |
| Aktienwert | | | | | | | CHF | 113,98 | |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-USD(T) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 164.402,496 | |
| Aktienwert | | | | | | | USD | 139,67 | |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-EUR(A) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 1.329.904,423 | |
| Aktienwert | | | | | | | EUR | 96,98 | |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-EUR(A) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 1.096.053,700 | |
| Aktienwert | | | | | | | EUR | 99,77 | |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-CHF(A) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 14.195,000 | |
| Aktienwert | | | | | | | CHF | 84,33 | |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN Markt | Verpflichtung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|---|---------------|---------------|---|-----------------------|---|-----------------------|------|--------------------|----------------------------------|
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-USD(T) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 22.478,000 | |
| Aktienwert | | | | | | | USD | 126,59 | |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-CHF(A) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 881,000 | |
| Aktienwert | | | | | | | CHF | 86,28 | |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-USD(A) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 7.162,000 | |
| Aktienwert | | | | | | | USD | 108,10 | |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-USD(A) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 11.135,000 | |
| Aktienwert | | | | | | | USD | 108,80 | |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - S-USD (T) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 368.817,695 | |
| Aktienwert | | | | | | | USD | 108,19 | |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - S-CHF (T) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 328.100,000 | |
| Aktienwert | | | | | | | CHF | 100,22 | |

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.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

| | | | |
|---------------------|-------|----------------|----------------|
| Schweizer Franken | (CHF) | per 30.06.2023 | |
| Yuan Renminbi | (CNY) | 0,9762000 | = 1 Euro (EUR) |
| Britische Pfund | (GBP) | 7,9189000 | = 1 Euro (EUR) |
| Indonesische Rupiah | (IDR) | 0,8581900 | = 1 Euro (EUR) |
| Indische Rupien | (INR) | 16439,2700000 | = 1 Euro (EUR) |
| Kyat (Myanmar) | (MMK) | 89,5142000 | = 1 Euro (EUR) |
| Mexikanische Peso | (MXN) | 2291,3100000 | = 1 Euro (EUR) |
| Zloty | (PLN) | 18,7084000 | = 1 Euro (EUR) |
| Baht (Thailand) | (THB) | 4,4332000 | = 1 Euro (EUR) |
| US-Dollar | (USD) | 38,5612000 | = 1 Euro (EUR) |
| Südafr.Rand | (ZAR) | 1,0911500 | = 1 Euro (EUR) |
| | | 20,6140000 | = 1 Euro (EUR) |

Marktschlüssel

OTC Over-the-Counter

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Vermögensübersicht zum 30. Juni 2023

| | Tageswert in USD | % Anteil am Teilfondsvermögen |
|----------------------------------|----------------------|----------------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | 40.534.501,57 | 100,30 |
| 1. Anleihen | 11.478.144,84 | 28,40 |
| < 1 Jahr | 1.351.662,09 | 3,34 |
| >= 1 Jahr bis < 3 Jahre | 6.347.005,33 | 15,71 |
| >= 3 Jahre bis < 5 Jahre | 3.779.477,42 | 9,35 |
| 2. Darlehen / Mikrokredite | 20.402.610,83 | 50,49 |
| Costa Rica Colon | 2.252.528,95 | 5,57 |
| Dram (Armenien) | 637.494,19 | 1,58 |
| Guarani (Paraguay) | 1.006.668,23 | 2,49 |
| Kolumbianische Pesos | 2.139.146,31 | 5,29 |
| Kyat (Myanmar) | 228.983,33 | 0,57 |
| Lari (Georgien) | 510.568,64 | 1,26 |
| Lempira (Honduras) | 250.258,90 | 0,62 |
| Leu (Moldawien) | 1.177.115,91 | 2,91 |
| Mexikanische Peso | 1.183.977,23 | 2,93 |
| Nuevo Sol (Peru) | 1.538.578,16 | 3,81 |
| Philippinische Pisos | 710.811,57 | 1,76 |
| Quetzal (Guatemala) | 1.236.148,32 | 3,06 |
| Riel (Kambodscha) | 492.669,33 | 1,22 |
| Schilling (Tansania) | 483.653,42 | 1,20 |
| Som (Kirgisistan) | 971.257,65 | 2,40 |
| Somon (Tadschikistan) | 1.298.180,06 | 3,21 |
| Sum (Usbekistan) | 1.671.051,59 | 4,14 |
| Tenge (Kasachstan) | 1.028.029,09 | 2,55 |
| US-Dollar | 1.500.000,00 | 3,71 |
| Polnische Zloty | 85.489,95 | 0,21 |
| 3. Derivate | -59.490,95 | -0,15 |
| 4. Bankguthaben | 8.018.555,82 | 19,84 |
| 5. Sonstige Vermögensgegenstände | 694.681,03 | 1,72 |
| II. Verbindlichkeiten | -121.756,25 | -0,30 |
| III. Teilfondsvermögen | 40.412.745,32 | 100,00 |

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN Markt | Verpflichtung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs | Kurswert in USD | % des Teilfondsvermögens |
|---|----------------|---------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|--|------------|----------------------|--------------------------|
| Bestandspositionen | | | | | | | USD | 31.880.755,67 | 78,89 |
| Nichtnotierte Wertpapiere | | | | | | | USD | 31.880.755,67 | 78,89 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | | | |
| 6,7500 % Microcred China Limited 6,75% 22/25 S.404 - MSME | XS2498920177 | | CNY | 6.596 | | | 100,0000 | 908.825,20 | 2,25 |
| 9,4800 % Coopenae FRN 22/2025 Series 438 - MSME | XS2568633080 | | CRC | 588.960 | | | 100,0000 | 1.077.359,28 | 2,67 |
| 14,4791 % Crystal MFO JSC FRN 22/2026 Series 415 - MSME | XS2518694992 | | GEL | 2.791 | | | 100,0000 | 1.068.657,86 | 2,64 |
| 14,1757 % JSC Credo Bank FRN 22/25 S.394 - MSME | XS2491156738 | | GEL | 1.464 | | | 100,0000 | 560.539,92 | 1,39 |
| 7,3000 % Fundación Genesis Empresarial 7,30% 22/26 S.387 - MSME | XS2500383729 | | GTQ | 8.139 | | | 100,0000 | 1.037.455,07 | 2,57 |
| 10,5000 % MBK 10,50% 21/2023 Series 298 - MSME | XS2346244234 | | IDR | 7.183.500 | | | 100,0000 | 476.802,07 | 1,18 |
| 10,0700 % Namdev Finvest 10,07% 22/2026 Series 371 - MSME | XS2457680101 | | INR | 28.011 | | 9.337 | 100,0000 | 341.441,05 | 0,84 |
| 11,4000 % Satin Creditcare Network 11,40% 20/2025 Series 226 - MSME | XS2133425335 | | INR | 71.500 | | | 100,0000 | 871.562,21 | 2,16 |
| 11,1500 % Laudex 11,15% 22/27 S.382 - MSME | XS2500401646 | | MXN | 10.000 | | | 100,0000 | 583.240,01 | 1,44 |
| 9,4000 % Mega - Operadora de Servicios 9,40% 20/23 S.255 - MSME | XS2259126295 | | MXN | 15.000 | | | 100,0000 | 874.860,02 | 2,16 |
| 15,3000 % Podemos Progresar 15,30% 22/25 S.383 - MSME | XS2491738782 | | MXN | 10.150 | | | 100,0000 | 591.988,62 | 1,46 |
| 8,2300 % Huancayo 8,23% 22/26 S. 405 - MSME | XS2500388447 | | PEN | 1.960 | | | 100,0000 | 540.287,23 | 1,34 |
| 8,2600 % Agricover FRN 22/2026 Series 440 - MSME | XS2563845077 | | RON | 2.500 | | | 100,0000 | 549.837,25 | 1,36 |
| 19,3000 % Hamkorbank 19,30% 23/2025 Series 458 - MSME | XS2621750574 | | UZS | 11.417.170 | 11.417.170 | | 100,0000 | 993.633,77 | 2,46 |
| 6,2000 % EVN 6,20% 22/25 S.396 - MSME | XS2489138433 | | VND | 23.600.000 | | | 100,0000 | 1.001.655,28 | 2,48 |
| Darlehen / Mikrokredite | | | | | | | | | |
| 13,2500 % SEF Int. Credit Org. LLC 13,25% 01.03.24 - GII | XXUBS0040408 | | AMD | 246.825 | | | 100,0000 | 637.494,19 | 1,58 |
| 14,0000 % Contactar 14,00% 23.12.25 - GII | XXUBS0044137 | | COP | 2.384.645 | | | 100,0000 | 571.773,67 | 1,42 |
| 14,0000 % Contactar 14,00% 26.04.26 - GII | XXUBS0045362 | | COP | 4.523.640 | 4.523.640 | | 100,0000 | 1.084.647,09 | 2,68 |
| 8,5000 % Contactar 8,50% 28.06.2025 - GII | XXUBS0042439 | | COP | 2.013.260 | | | 100,0000 | 482.725,55 | 1,19 |
| 8,0000 % Coocique 8,00% 24.06.2025 - GII | XXUBS0042422 | | CRC | 696.440 | | | 100,0000 | 1.273.967,84 | 3,15 |
| 11,2500 % Desyfin 11,25% 28.04.25 - GII | XXUBS0045383 | | CRC | 534.950 | 534.950 | | 100,0000 | 978.561,11 | 2,42 |
| 14,4395 % TBC Leasing FRN 23.12.26 - GII | XXUBS0044138 | | GEL | 1.333 | | | 100,0000 | 510.568,64 | 1,26 |
| 7,7500 % Share Guatemala 7,75% 27.04.26 - GII | XXUBS0045363 | | GTQ | 3.898 | 3.898 | | 100,0000 | 496.854,08 | 1,23 |
| 7,8000 % Share Guatemala 7,80% 28.10.24 - GII | XXUBS0040594 | | GTQ | 2.898 | | 966 | 100,0000 | 369.455,12 | 0,91 |
| 7,9000 % Share Guatemala 7,90% 26.05.24 - GII | XXUBS0039609 | | GTQ | 1.929 | | 964 | 100,0000 | 245.868,75 | 0,61 |
| 8,0000 % Share Guatemala 8,00% 26.10.23 - GII | XXUBS0037356 | | GTQ | 973 | | 973 | 100,0000 | 123.970,37 | 0,31 |
| 12,5000 % Bco Popular 12,50% 31.07.23 - GII | XXUBS0037209 | | HNL | 6.162 | | | 100,0000 | 250.258,90 | 0,62 |
| 11,0000 % FINCA Kyrgyzstan 11,00% 14.07.24 - GII | XXUBS0040149 | | KGS | 84.720 | | | 100,0000 | 971.257,65 | 2,40 |
| 7,5000 % Chamroeun 7,50% 24.02.24 - GII | XXUBS0070813 | | KHR | 2.033.000 | | | 100,0000 | 492.669,33 | 1,22 |
| 18,5000 % KMF Microfinance Org. 18,50% 08.11.25 - GII | XXUBS0043722 | | KZT | 463.600 | 463.600 | | 100,0000 | 1.028.029,09 | 2,54 |
| 12,5000 % Microinvest 12,50% 11.12.23 - GII | XXUBS0037757 | | MDL | 12.991 | | | 100,0000 | 715.386,84 | 1,77 |
| 12,5000 % Microinvest 12,50% 29.09.23 - GII | XXUBS0037308 | | MDL | 8.385 | | | 100,0000 | 461.729,07 | 1,14 |
| 0,0000 % MFIL 16,00% 09.10.21 - GII | XXUBS0036704 | | MMK | 546.909 | | | 0,0000 | 0,00 | 0,00 |
| 0,0000 % Proximity Finance 14,50% 16.12.22 - GII | XXUBS0037761 | | MMK | 686.950 | | | 100,0000 | 228.983,33 | 0,57 |
| 14,0000 % Avanza Solido 14,00% 13.07.25 - GII | XXUBS0042531 | | MXN | 20.300 | | | 100,0000 | 1.183.977,23 | 2,93 |
| 7,7000 % Abaco 7,70% 22.06.2026 - GII | XXUBS0042418 | | PEN | 5.582 | | | 100,0000 | 1.538.578,16 | 3,81 |
| 10,5000 % 1P 10,50% 30.05.24 - GII | XXUBS0042033 | | PHP | 39.247 | | | 100,0000 | 710.811,57 | 1,76 |
| 0,0000 % IM - Inicjatywa Mikro 8,00% 13.01.18 - GII | XXUBS0035284 | | PLN | 1.737 | | 49 | 100,0000 | 85.489,95 | 0,21 |
| 11,0000 % Banco Rio 11,00% 23.12.26 - GII | XXUBS0044135 | | PYG | 7.314.250 | | | 100,0000 | 1.006.668,23 | 2,49 |
| 15,5000 % Bank Eskhata 15,50% 25.08.23 - GII | XXUBS0040376 | | TJS | 11.330 | | | 100,0000 | 1.038.782,43 | 2,57 |
| 19,2500 % FINCA Tadjikistan 19,25% 29.09.23 - GII | XXUBS0040463 | | TJS | 2.829 | | 2.829 | 100,0000 | 259.397,63 | 0,64 |
| 15,7500 % ASA Tanzania 15,75% 15.12.24 - GII | XXUBS0040985 | | TZS | 1.147.521 | | | 100,0000 | 483.653,42 | 1,20 |
| 11,0000 % Banco Rio 11% 30.03.27 - GII | XXUBS0045171 | | USD | 500 | | | 100,0000 | 500.000,00 | 1,24 |
| 17,0000 % Transcapital 17% 16.12.2025 - GII | XXUBS0045974 | | USD | 1.000 | 1.000 | | 100,0000 | 1.000.000,00 | 2,48 |
| 16,0000 % Davr Bank 16,00% 25.02.24 - GII | XXUBS0041325 | | UZS | 5.420.140 | | | 100,0000 | 471.713,58 | 1,17 |
| 21,0000 % Davr Bank 21,00% 31.05.24 - GII | XXUBS0042043 | | UZS | 8.275.613 | | | 100,0000 | 720.224,72 | 1,78 |
| 19,5000 % Ipak Yuli Bank 19,50% 27.09.24 - GII | XXUBS0043459 | | UZS | 5.505.165 | | | 100,0000 | 479.113,29 | 1,19 |
| 0,0000 % Madison Finance Company Limited 27,00% 24.02.20 - GII - LC | XXUBS0035556LC | | ZMW | | | | 0,0000 | 0,00 | 0,00 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | | | USD | 31.880.755,67 | 78,89 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN Markt | Verpflichtung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in USD | % des Teilfonds- vermögens | |
|---|---------------|---------------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|--------------------|----------------------------------|----------------------------|
| Derivate | | | | | | | | USD | -59.490,95 | -0,15 |
| (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.) | | | | | | | | | | |
| Devisen-Derivate | | | | | | | | USD | -59.490,95 | -0,15 |
| Devisenterminkontrakte | | | | | | | | | | |
| Offene Positionen | | | Kauf- währung | Kauf- betrag | Verkauf- währung | Verkauf- betrag | Fälligkeit | | | |
| UBS (Luxembourg) S.A. CHF/USD | OTC | | CHF | 1.640.000,00 | USD | -1.832.533,89 | 31.07.2023 | 6.226,96 | 0,01 | |
| UBS (Luxembourg) S.A. EUR/USD | OTC | | EUR | 29.600.000,00 | USD | -32.409.460,32 | 31.07.2023 | -65.717,91 | -0,16 | |
| Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten | | | | | | | | USD | 8.018.555,82 | 19,84 |
| Kassenbestände | | | | | | | | USD | 7.968.135,13 | 19,72 |
| Verwahrstelle | | | | | | | | | | |
| | | | CHF | 47.005,55 | | | | 52.540,71 | 0,13 | |
| | | | CNY | 9.587.416,76 | | | | 1.321.053,93 | 3,27 | |
| | | | EUR | 274.624,10 | | | | 299.656,09 | 0,74 | |
| | | | GBP | 10.679,89 | | | | 13.578,95 | 0,03 | |
| | | | MXN | 793.734,40 | | | | 46.293,77 | 0,12 | |
| | | | PLN | 187.928,95 | | | | 46.254,88 | 0,11 | |
| | | | RON | 142.029,64 | | | | 31.237,27 | 0,08 | |
| | | | USD | 6.157.519,53 | | | | 6.157.519,53 | 15,24 | |
| Cash Collateral | | | | | | | | USD | 50.420,69 | 0,12 |
| Cash Collateral UBS Luxembourg S.A. | | | | | | | | | | |
| | | | USD | 50.420,69 | | | | 50.420,69 | 0,12 | |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | | USD | 694.681,03 | 1,72 |
| Zinsansprüche | | | | | | | | | | |
| | | | USD | 694.681,03 | | | | 694.681,03 | 1,72 | |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | | USD | -121.756,25 | -0,30 |
| Verwaltungsvergütung | | | | | | | | | | |
| | | | USD | -31.424,44 | | | | -31.424,44 | -0,08 | |
| Betreuungsgebühr | | | | | | | | | | |
| | | | USD | -4.718,00 | | | | -4.718,00 | -0,01 | |
| Zentralverwaltungsvergütung | | | | | | | | | | |
| | | | USD | -2.840,37 | | | | -2.840,37 | -0,01 | |
| Verwahrstellenvergütung | | | | | | | | | | |
| | | | USD | -3.237,24 | | | | -3.237,24 | -0,01 | |
| Prüfungskosten | | | | | | | | | | |
| | | | USD | -64.193,79 | | | | -64.193,79 | -0,16 | |
| Sonstige Kosten | | | | | | | | | | |
| | | | USD | -2.300,57 | | | | -2.300,57 | 0,00 | |
| Beratungsvergütung | | | | | | | | | | |
| | | | USD | -13.041,85 | | | | -13.041,85 | -0,03 | |
| Teilfondsvermögen | | | | | | | | USD | 40.412.745,32 | 100,00¹⁾ |
| DUAL RETURN FUND - VSION Microfinance Local Currency - R-EUR(T) | | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | | STK | 6.989,000 | |
| Aktienwert | | | | | | | | EUR | 125,64 | |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN Markt | Verpflichtung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in USD | % des Teilfonds- vermögens |
|--|---------------|---------------|---|-----------------------|---|-----------------------|------|--------------------|----------------------------------|
| DUAL RETURN FUND - VSION Microfinance Local Currency - I-EUR(T) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 203.928,000 | |
| Aktienwert | | | | | | | EUR | 134,31 | |
| DUAL RETURN FUND - VSION Microfinance Local Currency - I-USD(T) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 24.039,000 | |
| Aktienwert | | | | | | | USD | 164,24 | |
| DUAL RETURN FUND - VSION Microfinance Local Currency - R-EUR(A) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 5.071,000 | |
| Aktienwert | | | | | | | EUR | 90,81 | |
| DUAL RETURN FUND - VSION Microfinance Local Currency - I-EUR(A) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 16.489,000 | |
| Aktienwert | | | | | | | EUR | 94,46 | |
| DUAL RETURN FUND - VSION Microfinance Local Currency - R-USD(T) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 3.622,000 | |
| Aktienwert | | | | | | | USD | 143,10 | |
| DUAL RETURN FUND - VSION Microfinance Local Currency - I-USD(A) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 9.171,000 | |
| Aktienwert | | | | | | | USD | 116,87 | |
| DUAL RETURN FUND - VSION Microfinance Local Currency - R-CHF(T) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 3.244,065 | |
| Aktienwert | | | | | | | CHF | 112,19 | |
| DUAL RETURN FUND - VSION Microfinance Local Currency - I-CHF(T) | | | | | | | | | |
| Anzahl Aktien | | | | | | | STK | 10.911,106 | |
| Aktienwert | | | | | | | CHF | 116,58 | |

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.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

DUAL RETURN FUND
Investmentgesellschaft (SICAV)

DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

| Devisenkurse (in Mengennoteiz) | | per 30.06.2023 | |
|---------------------------------------|-------|----------------|---------------------|
| Dram (Armenien) | (AMD) | 387,1800000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Schweizer Franken | (CHF) | 0,8946500 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Yuan Renminbi | (CNY) | 7,2574000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Kolumbianische Pesos | (COP) | 4170,6100000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Costa Rica Colon | (CRC) | 546,6700000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Euro | (EUR) | 0,9164643 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Britische Pfund | (GBP) | 0,7865036 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Lari (Georgien) | (GEL) | 2,6115000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Quetzal (Guatemala) | (GTQ) | 7,8450800 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Lempira (Honduras) | (HNL) | 24,6234000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Indonesische Rupiah | (IDR) | 15066,0000000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Indische Rupien | (INR) | 82,0366000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Som (Kirgisistan) | (KGS) | 87,2267000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Riel (Kambodscha) | (KHR) | 4126,5000000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Tenge (Kasachstan) | (KZT) | 450,9600000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Leu (Moldawien) | (MDL) | 18,1600000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Kyat (Myanmar) | (MMK) | 2100,0000000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Mexikanische Peso | (MXN) | 17,1456000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Nuevo Sol (Peru) | (PEN) | 3,6277000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Philippinische Pisos | (PHP) | 55,2140000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Zloty | (PLN) | 4,0629000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Guarani (Paraguay) | (PYG) | 7265,8000000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Leu (Rumänien) | (RON) | 4,5468000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Somoni (Tadschikistan) | (TJS) | 10,9070000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Schilling (Tansania) | (TZS) | 2372,6100000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Sum (Usbekistan) | (UZS) | 11490,3200000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Dong (Vietnam) | (VND) | 23561,0000000 | = 1 US-Dollar (USD) |
| Kwachas (Sambia) | (ZMW) | 17,4976000 | = 1 US-Dollar (USD) |

Marktschlüssel

OTC Over-the-Counter

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)
zum 30. Juni 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 DUAL RETURN FUND – Vision Microfinance Local Currency investieren in Mikrofinanzinvestments (MSME-Investments), die durch kleine und mittlere Unternehmen emittiert werden. Die Bewertung dieser MSME-Investments basiert auf einer Modellbewertung, die durch den angehenden Bewertungsdienstleister Tameo Impact Fund Solutions S.A. durchgeführt und von der Verwaltungsgesellschaft validiert wird. Die Modellmethodik basiert auf dem Discounted-Cashflow-Prinzip und bedient sich regionaler Zinsindices zur Herleitung relevanter Discountfaktoren. Neben den MSME-Investments investieren die beiden Teilfonds ebenfalls in unverbriefte Darlehensforderungen. Diese werden zu Anschaffungskosten bewertet und bei Bedarf durch den Verwaltungsrat wertberichtigt.

Darüber hinaus kommen folgende allgemeine Bewertungsgrundsätze zur Anwendung:

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

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

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

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

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

DUAL RETURN FUND **Investmentgesellschaft (SICAV)**

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

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

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

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

c) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen

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

d) Transaktionskosten

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet.

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.

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.

DUAL RETURN FUND **Investmentgesellschaft (SICAV)**

h) Dividendenerträge

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

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

j) Bewertung der Terminkontrakte

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

k) Bewertung von Swap-Geschäften

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

l) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

m) Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

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

n) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30. Juni 2023 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 30. Juni 2023 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 30. Juni 2023 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

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

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.

DUAL RETURN FUND Investmentgesellschaft (SICAV)

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

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

Die Vergütung versteht sich ggf. zzgl. Mehrwertsteuer.

Erläuterung 4 – Gebühr der Zentralverwaltungsstelle

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

Die Vergütung versteht sich ggf. zzgl. Mehrwertsteuer.

Erläuterung 5 – Gebühr der Register- und Transferstelle

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

Die Vergütung versteht sich ggf. zzgl. Mehrwertsteuer.

Erläuterung 6 – Gebühr der Verwaltungsgesellschaft

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

Die Vergütung versteht sich ggf. zzgl. Mehrwertsteuer.

Erläuterung 7 – Gebühren des Portfolioverwalters

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

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

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

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 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.

Die Generalversammlung der Aktionäre hat am 26. Mai 2023 beschlossen, folgende Beträge an die Aktionäre auszuschütten:

| Aktienklasse | ISIN | Betrag pro Aktie |
|---|-------------------|------------------|
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-EUR (A) | ISIN LU0563441798 | 1,50 EUR |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-EUR (A) | ISIN LU0563441954 | 2,00 EUR |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-USD (A) | ISIN LU0846182847 | 2,00 USD |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-USD (A) | ISIN LU0846183068 | 2,50 USD |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - R-CHF (A) | ISIN LU0846182920 | 2,70 CHF |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance - I-CHF (A) | ISIN LU0846183142 | 2,70 CHF |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - R-EUR (A) | ISIN LU0591909972 | 1,50 EUR |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - I-EUR (A) | ISIN LU0591910129 | 2,00 EUR |
| DUAL RETURN FUND - Vision Microfinance Local Currency - I-USD (A) | ISIN LU0846183571 | 2,50 USD |

Ex-Tag der Ausschüttung ward er 31. Mai 2023, die Auszahlung der aufgeführten Beträge erfolgte am Valuta 5. Juni 2023. Der letzte Nettoinventarwert „inkl. Ausschüttung“ wurde am 28. April 2023 berechnet und der erste Nettoinventarwert „exkl. Ausschüttung“ am 31. Mai 2023.

Erläuterung 10 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds

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

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

Erläuterung 11 – Wertpapierbestandsveränderungen

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

Erläuterung 12 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

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 13 – 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.