

# EMF Microfinance Fund AGmvK

Jahresbericht 31. Dezember 2020

# Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis .....	2
Organisation .....	3
Bilanz per 31.12.2020 .....	5
Erfolgsrechnung 2020 .....	6
Fortführung des Bilanzverlustes.....	7
Gezeichnetes Kapital.....	8
Sonstige Pflichtangaben gemäss PGR 1092.....	9
Anhang zur Jahresrechnung 2020 .....	10
Publikationen / Informationen an die Anleger .....	12
Bewertungsgrundsätze .....	12
Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres .....	12
Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung.....	13
Währungstabelle.....	15
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie .....	16
Entwicklung von Schlüsselgrössen .....	16
Historische Fondsp performance.....	18
Fondsdaten.....	19
Vermögensrechnung per 31.12.2020 .....	21
Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2020.....	22
Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020 .....	25
Verwendung des Erfolgs .....	25
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020 .....	28
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2020 bis 31.12.2020 .....	30
Entschädigungen .....	32
Ergänzende Angaben gemäss Art. 106 AIFMG.....	33
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....	34
Hinterlegungsstellen per 31.12.2020 .....	40
Bericht des Wirtschaftsprüfers .....	41
Adressen .....	43

## Organisation

<b>Rechtsform</b>	AIF in der Rechtsform der Investmentgesellschaft
<b>Typ</b>	AIF für professionelle / qualifizierte Anleger
<b>Anlagegesellschaft</b>	EMF Microfinance Fund AGmVK, Äulestrasse 80, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein
<b>Verwaltungsrat der Anlagegesellschaft</b>	Enabling Microfinance AG, Industriering 40, 9491, Ruggell, Fürstentum Liechtenstein
<b>Administrator</b>	LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, Postfach 1238, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 94 00, Fax +423 236 94 06, E-mail <a href="mailto:fundservices@llb.li">fundservices@llb.li</a>
<b>Verwaltungsrat des AIFM</b>	Natalie Flatz, Präsidentin Dr. Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Peter Meier, Mitglied
<b>Geschäftsleitung des AIFM</b>	Bruno Schranz, Vorsitzender Silvio Keller, Mitglied Patric Gysin, Mitglied (ab 1. September 2020) Thomas Mähr, Mitglied (bis 31. August 2020)
<b>Verwahrstelle</b>	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet <a href="http://www.llb.li">www.llb.li</a> , E-mail <a href="mailto:llb@llb.li">llb@llb.li</a>
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen
<b>Portfolioverwaltung</b>	Woodman Asset Management AG, Zug
<b>Anlageberater</b>	Enabling Capital AG, Zug
<b>AIFM</b>	LLB Fund Services AG, Vaduz
<b>Risikomanager</b>	LLB Fund Services AG, Vaduz
<b>Vertriebsträger</b>	Enabling Microfinance AG, Ruggell
<b>Vertreter für qualifizierte Anleger in der Schweiz</b>	LLB Swiss Investment AG, Zürich
<b>Zahlstelle für qualifizierte Anleger in der Schweiz</b>	Bank Linth LLB AG, Uznach

# Anlagegesellschaft

Jahresbericht 31. Dezember 2020



## Bilanz per 31.12.2020

	31.12.2020 CHF	31.12.2019 CHF
<b>AKTIVEN</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Finanzvermögen	111'611'968	72'083'359
<b>Total Anlagevermögen</b>	<b>111'611'968</b>	<b>72'083'359</b>
<b>Umlaufvermögen</b>		
Guthaben bei Banken	53'975	65'131
Aktive Rechnungsabgrenzungen	18'272	14'340
Sonstige Vermögenswerte	3'000	0
<b>Total Umlaufvermögen</b>	<b>75'247</b>	<b>79'471</b>
<b>TOTAL AKTIVEN</b>	<b>111'687'215</b>	<b>72'162'830</b>
<b>PASSIVEN</b>		
<b>Eigenkapital</b>		
Anlegeranteile	111'611'968	72'083'359
Aktienkapital	65'000	65'000
Gesetzliche Reserven	76	76
Verlust- / Gewinnvortrag	-1'207	1'342
Jahresverlust	-7'444	-2'549
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>111'668'393</b>	<b>72'147'228</b>
<b>Fremdkapital</b>		
Passive Rechnungsabgrenzungen	18'822	15'602
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>18'822</b>	<b>15'602</b>
<b>TOTAL PASSIVEN</b>	<b>111'687'215</b>	<b>72'162'830</b>

## Erfolgsrechnung 2020

	31.12.2020 CHF	31.12.2019 CHF
<b>ERTRAG</b>		
Weiterverrechnete Kosten	762	2'700
Erträge aus der Verwaltung	0	0
<b>TOTAL ERTRAG</b>	<b>762</b>	<b>2'700</b>
<b>AUFWAND</b>		
Betriebliche Aufwendungen	-4'406	-3'449
<b>TOTAL AUFWAND</b>	<b>-4'406</b>	<b>-3'449</b>
Ertrags- und Kapitalsteuern	-3'800	-1'800
<b>JAHRESVERLUST</b>	<b>-7'444</b>	<b>-2'549</b>

## Fortführung des Bilanzverlustes

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung den Bilanzverlust per 31.12.2020 wie folgt zu verwenden:

	31.12.2020 CHF	31.12.2019 CHF
Verlust- / Gewinnvortrag vom Vorjahr	-1'207	1'342
Jahresverlust	-7'444	-2'549
<b>Bilanzverlust</b>	<b>-8'651</b>	<b>-1'207</b>
Zuweisung an die gesetzlichen Reserven	0	0
Vortrag auf neue Rechnung	-8'651	-1'207
<b>Total</b>	<b>-8'651</b>	<b>-1'207</b>

## Gezeichnetes Kapital

### Gezeichnetes Kapital

in CHF	31.12.2020			31.12.2019		
	Nominal	Anzahl	Dividenden- berechtigt	Nominal	Anzahl	Dividenden- berechtigt
<b>Aktienkapital, Inhaberaktien</b>	65'000	65	65'000	65'000	65	65'000
<b>Total Gesellschaftskapital</b>	65'000	65	65'000	65'000	65	65'000



## **Sonstige Pflichtangaben gemäss PGR 1092**

Es wurden keine Kredite und Vorschüsse an die Mitglieder des Verwaltungsrates oder der Geschäftsleitung gewährt. Es wurden keine Garantieverpflichtungen zugunsten dieser Personen eingegangen.

# Anhang zur Jahresrechnung 2020

## Erläuterungen zur Geschäftstätigkeit

Bei der EMF Microfinance Fund Aktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital handelt es sich um eine selbst verwaltete Anlagegesellschaft des liechtensteinischen Gesetzes über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) vom 19. Dezember 2012. Die EMF Microfinance Fund AGmVK ist im Handelsregister unter der Registernummer FL-0002.301.629-2 eingetragen.

Das von der EMF Microfinance Fund AGmVK verwaltete Vermögen wird zusätzlich noch in einem separaten Bericht offen gelegt.

## Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

### Grundsätze der Rechnungslegung

Die Jahresrechnung wurde nach dem Personen- und Gesellschaftsrecht erstellt. Die Jahresrechnung vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der EMF Microfinance Fund AGmVK.

### Bewertungsgrundsätze und Bilanzierung

Rechnungseinheit der Betriebsgesellschaft ist CHF, jene des Fonds USD. 1 USD = CHF 0.880287.

### Erfassung der Geschäftsvorfälle

Alle abgeschlossenen Geschäftsvorfälle werden gemäss den festgelegten Bewertungsgrundsätzen in der Bilanz und der Erfolgsrechnung erfasst. Die Erfassung und Verbuchung erfolgt am Abschlussstag.

### Finanzvermögen

Unter dem Finanzvermögen wird das von der Anlagegesellschaft verwaltete Vermögen ausgewiesen. Das verwaltete Vermögen ist zu Gunsten der Inhaber der Anlegeranteile ausgeschieden und fällt im Konkurs der Anlagegesellschaft nicht in deren Konkursmasse).

### Aktienkapital und Anlegeranteile

Die Anlagegesellschaft hat auf der Basis ihrer Statuten 65 auf den Inhaber lautende Gründeraktien mit einem Nominalwert von je CHF 1'000 und auf den Inhaber lautende Anlegeranteile ohne Nennwert ausgegeben. Kraft dieser Anlegeranteile partizipieren die Anleger in Übereinstimmung mit dem Prospekt am Vermögen und Ertrag der von der Anlagegesellschaft verwalteten Vermögen. Die Anlegeranteile verleihen jedoch weder Stimm- noch andere Mitgliederrechte an der Anlagegesellschaft. Ebenfalls besteht kein Anrecht auf Beteiligung am Gewinn der Anlagegesellschaft. Die Berichterstattung über das verwaltete Vermögen beginnt ab Seite 11.

### Fremdwährungen

Forderungen und Verpflichtungen in fremden Währungen werden zum Devisenmittelkurs des Bilanzstichtages bewertet. Die aus der Bewertung resultierenden Kurserfolge werden erfolgswirksam verbucht.

### Wertberichtigungen und Rückstellungen

Für alle am Bilanzstichtag erkennbaren Risiken werden nach dem Vorsichtsprinzip Einzelwertberichtigungen und -rückstellungen gebildet.

### Bürgschaften, Eventualverbindlichkeiten

Es bestehen keine Bürgschaften, Garantieverpflichtungen, Pfandbestellungen und weitere Eventualverpflichtungen im Sinne von PGR 1091 Abs. 2, Ziff. 6.

### Mitarbeiter

Im Berichtszeitraum hat die Anlagegesellschaft keine Mitarbeiter beschäftigt.

### Erfolgsrechnung

Die Erfolgsrechnung der Anlagegesellschaft beinhaltet diejenigen Erträge und Aufwendungen, welche dem Aktienkapital (Gründungskapital) zuzuordnen sind. Bezüglich der Erfolgsrechnung des verwalteten Vermögens verweisen wir auf Seite 11 ff.

# Fondsvermögen

Jahresbericht 31. Dezember 2020

## Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des AIF ist die Website des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband [www.lafv.li](http://www.lafv.li).

Sämtliche Mitteilungen an die Anleger, auch über die Änderungen der Satzung und des Anhangs B werden im Publikationsorgan des AIF veröffentlicht.

Der NAV sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile des AIF bzw. der Anteilsklasse werden an jedem Bewertungstag im Publikationsorgan des AIF bekannt gegeben.

Mangels Vertrieb an Privatanleger verzichtet der AIF auf die Erstellung von Wesentlichen Anlegerinformationen.

Der von einem Wirtschaftsprüfer geprüfte Jahresbericht wird den Anlegern am Sitz des AIFM und der Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

## Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des AIF wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Forderungen und Forderungsinstrumente, insbesondere MF- und FT-Anlageinstrumente, die nicht an einer Börse kotiert sind oder an einem anderen geregelten Markt regelmässig gehandelt werden, werden zum Nennwert beziehungsweise Kapitalbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei einmalverzinslichen Forderungen und Forderungsinstrumenten mit festem Zinssatz wird der Zins linear über die Laufzeit aufgerechnet. Bei einmalverzinslichen Forderungen und Forderungsinstrumenten mit variablem Zinssatz wird an jedem Bewertungstag der jeweils anwendbare Zinssatz ermittelt und mit diesem Zinssatz der Betrag der bis zum Bewertungstag aufgelaufenen Zinsen ermittelt. Im Falle eines Zahlungsausfalls oder einer Situation, die zu einem Zahlungsausfall führen könnte, bzw. bei Wegfall oder Verbesserung einer solchen Situation entscheidet die Verwaltungsgesellschaft auf der Grundlage eines begründeten Antrages des Asset Managers, ob und in welchem Umfang eine Anpassung der Bewertung von Forderungen oder Forderungsinstrumenten erfolgt.

Generell wird im Falle eines Zahlungsausfalls (Beschreibung siehe Ziffer 7.4.6) bei einem MF- oder FT-Anlageinstrument (gleich, ob Zinsen oder Kapital davon betroffen sind) an einem vorgegebenen monatlichen NAV-Bewertungstag das gesamte ausstehende Kapital eines solchen Geschäfts mit 2/3 des Buchwerts bewertet. Dauert ein solcher Zahlungsausfall über den nächsten NAV-Bewertungstag hinaus an, wird der Buchwert des Geschäftes mit der Bewertung des Vormonats abzüglich 1/3 des ursprünglichen Nominalwertes angesetzt und nach drei Monaten mit 0 ausgewiesen. In begründeten Ausnahmefällen kann die Verwaltungsgesellschaft zusammen mit dem Asset Manager von dieser Praxis abweichen. Nach erfolgter Rückzahlung der ausstehenden Schuld wird das Geschäft am folgenden monatlichen NAV-Bewertungstag wieder mit 100 % des Buchwertes bewertet.

2. Wertrechte, welche an einer Börse kotiert sind oder regelmässig gehandelt werden oder die an einem anderen geregelten Markt regelmässig gehandelt werden, werden zum Schlussgeldkurs des massgeblichen Ausgabe- und Rücknahmetages bewertet. Wenn eine Anlage an mehreren Börsen oder Märkten gehandelt wird, ist der Kurs am Hauptmarkt für diese Anlage massgebend. Vorbehalten bleibt Ziffer 3 unten;

3. bei Anlagen in Wertrechten oder Geldmarktinstrumenten mit einer Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten kann die Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden und eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt;

4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird;

5. die liquiden Mittel werden grundsätzlich auf der Basis des Nennwertes, zuzüglich aufgelaufener Zinsen, bewertet;

6. der Wert der einzelnen Zielfonds entspricht dem Nettoinventarwert (Net Asset Value), der per Bewertungstag der Verwaltungsgesellschaft mitgeteilt wird. Ist aussergewöhnlich kein Wert erhältlich, so schätzt die Verwaltungsgesellschaft den Verkehrswert mit der geschäftsüblichen Sorgfalt auf Grund des Preises, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde; und

7. die Anlagen, die nicht auf die Rechnungswährung lauten, werden in die Rechnungswährung zum Mittelkurs zwischen Kauf- und Verkaufspreis der in Liechtenstein, oder falls nicht erhältlich, auf dem für diese Währung repräsentativsten Markt erhältlich ist, umgerechnet.

Der AIFM ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des AIF anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzuweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann der AIFM die Anteile des entsprechenden Vermögens des AIF auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

## Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Der NAV des Fonds wuchs im Jahr 2020 um fast 70 % von USD 75 Mio. auf USD 126.8 Mio., was das grösste Wachstum seit der Gründung des Fonds darstellt. Der durchschnittliche Investitionsgrad (1-(Cash/TA)) über den Zeitraum von Mai bis Dezember unter dem neuen Investmentmanager betrug 73 %.

Der EMF erhöhte seine Direktinvestitionen im Jahr 2020 von 37 % auf 81 %, was angesichts der höheren Liquidität im Fonds zu einer Verbesserung der Fondsrendite beitrug. Die durchschnittliche Rendite der Anteilsklasse USD I/T lag bei 20 Basispunkten, was aufgrund der mit Covid 19 verbundenen Probleme niedriger war als 2019, aber höher als bei den meisten konkurrierenden Fonds.

Die Diversifizierung des Direktportfolios verbesserte sich von 15 auf 25 Länder und von 19 auf 43 Investitionsempfänger. Die Direktinvestitionen des EMF beliefen sich 2020 auf fast USD 101 Mio. und deckten den Kaukasus (1.0 %), Zentralamerika und die Karibik (11.5 %), Zentralasien (12.0 %), Ostasien und den Pazifik (10.0 %), Osteuropa (4.1 %), Südamerika (17.1 %) und Südasien (15.4 %) ab.

## Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die LLB Fund Services AG, Vaduz, als AIFM und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten AIF haben beschlossen die folgenden Änderungen durchzuführen:

- Wechsel des Portfoliomanagers von der BlueOrchard Finance AG, Zürich zur Woodman Asset Management AG, Zug per 20. Mai 2020.

- Erweiterung des Anlegerkreises: neu richtet sich der AIF in Liechtenstein auch an private Anleger

- Lancierung von sechs neuen Anteilsklassen mit folgenden Eigenschaften:

	Kündigungsfrist bei Rücknahmen		Minimumanlage
Distributed (FO/A USD)	30* resp. 90 Tage	1.45	1'000'000.00 CHF
Reinvested (FO/A CHF)	30* resp. 90 Tage	1.45	1'000'000.00 CHF
Distributed (FO/A EUR)	30* resp. 90 Tage	1.45	1'000'000.00 CHF
Reinvested (I/T USD)	90	1.2	5'000'000.00 CHF
Distributed (I/A CHF)	90	1.2	5'000'000.00 CHF
Reinvested (I/T EUR)	90	1.2	5'000'000.00 CHF

\*30 Tage bei Rücknahmen, welche 1% des Nettovermögens der Klasse nicht überschreiten

(Berechnungsgrundlage: letzter verfügbarer NAV); 90 Tage für restliche Rücknahmen

Neu stehen damit den (potenziellen) Anlegern des AIF folgende Anteilsklassen zur Auswahl:

Reinvested (F/T USD)

Distributed (F/T USD)

Distributed (F/T CHF)

Distributed (FO/A CHF)

Reinvested (FO/T USD)

Distributed (FO/A USD)

Reinvested (FO/A EUR)

Reinvested (FO/A CHF)

Distributed (FO/A EUR)

Reinvested (I/T USD)

Reinvested (I/A CHF)

Reinvested (I/T EUR)

- ausdrückliche Erweiterung der Anlagepolitik um Anlagen in sonstige Investmentkategorien inkl. Anlagen in kollektive Anlagevehikel, Private Equity- oder sonstige Equity Investments

- Verschmelzung von Anteilsklassen LI0477626506 und LI0477626514

- Aktualisierung der Angaben zur Organisation des AIFM

- Anpassung der Fondsdokumente an die per 1.2.2020 revidierte AIFMG und AIFMV.

Neu bestehen die Dokumente des AIF aus drei Teilen:

- 1) Anlegerinformationen gemäss Art. 105 AIFMG
- 2) Satzung für die fremdverwaltete Investmentgesellschaft
- 3) Anlagebedingungen für die fremdverwaltete Investmentgesellschaft.

Bei den Anlegerinformationen gemäss Art. 105 AIFMG wurden nur geringfügige Anpassungen vorgenommen, v.a. auf dem Wege der Neuformulierung und Verweise auf den Anhang A „AIF im Überblick“.

Die Satzung erhält neu fast ausschliesslich Angaben, welche gem. Art. 279 PGR zwingend vorgeschrieben sind. Sonstige Informationen wurden in die Anlagebedingungen überführt.

Neu wurden unter Art. 34 der Anlagebedingungen detaillierte Angaben zur Sicherheitenpolitik und zur Anlage von Sicherheiten gemacht.

Die Änderungen wurden im vollständigen Wortlaut in der Anlegermitteilung vom 20. Mai 2020 im Publikationsorgan des Anlagefonds veröffentlicht.

Die LLB Fund Services AG, Vaduz, als AIFM und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten AIF haben beschlossen die folgenden Änderungen in der Satzung durchzuführen:

- Lancierung einer neuen Anteilsklasse mit folgenden Eigenschaften:

Distributed (I/A USD) mit ISIN LI0562930367

- Korrektur der Angaben zu den Valorennummern der Klassen Reinvested (F/T USD) und Distributed (F/T USD resp. neu F/A USD)

- Änderung der Bezeichnungen einiger Klassen wie folgt:

ISIN LI0146840744: Distributed (F/T USD) > Distributed (F/A USD)

ISIN LI0477626480: Distributed (F/T CHF) > Distributed (F/A CHF)

ISIN LI0498082135: Reinvested (FO/A EUR) > Reinvested (FO/T EUR)

ISIN LI0544844314: Reinvested (FO/A CHF) > Reinvested (FO/T CHF)

ISIN LI0544844322: Reinvested (I/A CHF) > Reinvested (I/T CHF)

Die Änderungen wurden im vollständigen Wortlaut in der Anlegermitteilung vom 11. August 2020 im Publikationsorgan des Anlagefonds veröffentlicht.

#### **Angaben zur Organisation der Verwaltungsgesellschaft**

Das aus der GL ausgeschiedene Mitglied Thomas Mähr wurde per 01. September 2020 durch Patric Gysin ersetzt.

## Währungstabelle

				USD
China (Volksrepublik)	CNH	1	=	15.375789
EWU	EUR	1	=	1.227100
Indien	INR	100	=	1.368607
Mexiko	MXN	1	=	0.050257
Polen	PLN	100	=	26.911854
Schweiz	CHF	1	=	1.135993
Thailand	THB	100	=	3.341138

## Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Fonds strebt eine nachhaltige, langfristige reale Wertsteigerung seines Vermögens an und bezweckt gleichzeitig und gleichberechtigt durch die mittelbare Finanzierung von unternehmerischer Tätigkeit in Entwicklungs- und Schwellenländern einen Beitrag zur Schaffung von Wohlstand bei den dortigen unterprivilegierten Bevölkerungsgruppen zu leisten.

Zu diesem Zweck investiert der Fonds seine Mittel so, dass lokale, erfolgreiche bzw. Erfolg versprechende Finanzdienstleister - so genannte Microfinance-Institutionen (MFI) - für diese Bevölkerungsgruppen spezifische Finanzdienstleistungen dauerhaft anbieten können und entsprechend in der Nachfrage in der Lage sind, sinnvoll zu wachsen.

Der Fonds verfolgt seinen Zweck durch die Investition seines Vermögens in erfolgreiche, vielversprechende und sozial verantwortliche MFI und FT-orientierte Produzenten und Händler. Der Fonds erleichtert erwerbstätigen, doch verarmten Bevölkerungsgruppen die Erwirtschaftung von Erträgen, indem er ihnen über seine Investitionen den damit verbundenen wichtigen Zugang zu Finanzdienstleistungen ermöglicht.

Der Fonds zielt auf einen strukturierten Anlageprozess ab, bei dem primär in profitable und folglich nachhaltige Institute investiert wird. Der Fonds investiert in fest- oder variabel verzinsliche Werte. Das mit MF-Investitionen verbundene Kreditrisiko wird primär durch eine gezielte Auswahl der Investment-Kandidaten minimiert. Zusätzlich werden die Risiken durch eine breite geografische Streuung über die Länder sowie verschiedene Anlageinstrumente erzielt. Der Fonds investiert in Anlageinstrumente mit kurzen (sechs bis achtzehn Monate) bis mittleren Laufzeiten (drei bis fünf Jahre). In der Regel aber liegt die durchschnittliche Laufzeit bei zwei bis drei Jahren. Die Investitionen werden hauptsächlich in USD getätigt.

Zusätzlich zu den MF-Investitionen investiert der Fonds auch begrenzt in den Bereich Fair Trade-orientierte Produzenten und Händler, in Klein- und Mittelbetriebe, landwirtschaftliche und kommerzielle Produzenten mit besonderen Sozialleistungen in Entwicklungs-/Transitionsländern (FT). Diese Investitionen stehen in einem engen Zusammenhang mit den MFI-Investitionen, weil oft dieselben Zwischenhändler und Verkaufskanäle benutzt werden.

Das Fondsvermögen unterteilt sich in zwei Arten von Anlageinstrumenten, und zwar in MF- und FT-Anlageinstrumente und in traditionelle Anlageinstrumente.

Der Fonds strebt einen Investitionsgrad von ca. 95 % an.

## Entwicklung von Schlüsselgrößen

### Klasse Distributed (F/A CHF)

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Ausschüttung im Kalenderjahr pro Anteil in USD	Performance
17.07.2019	40	0.0	1'000.00		
31.12.2019	241	0.3	1'004.89	keine	0.49 %
31.12.2020	1'029	1.2	998.06	10.77	0.41 %

### Klasse Distributed (F/A USD)

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Ausschüttung im Kalenderjahr pro Anteil in USD	Performance
31.12.2016	22'336	22.7	1'014.44	15.10	1.44 %
31.12.2017	22'138	23.4	1'054.99	14.50	5.45 %
31.12.2018	21'294	22.7	1'063.94	33.12	4.05 %
31.12.2019	17'963	19.2	1'068.75	42.09	4.51 %
31.12.2020	15'709	16.7	1'061.05	33.59	2.49 %

### Klasse Distributed (FO/A CHF)

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Ausschüttung im Kalenderjahr pro Anteil in USD	Performance
30.08.2019	10	0.0	1'000.00		
31.12.2019	7'602	7.9	1'002.77	keine	0.28 %
31.12.2020	14'650	16.7	1'004.83	7.34	0.95 %



**Klasse Distributed (I/A USD)**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.08.2020	2'970	3.0	1'000.00	
31.12.2020	3'648	3.7	1'014.57	1.46 %

**Klasse Reinvested (F/T USD)**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2016	29'719	33.9	1'139.56	1.43 %
31.12.2017	26'020	31.3	1'201.71	5.45 %
31.12.2018	20'879	26.1	1'250.32	4.05 %
31.12.2019	22'369	29.2	1'306.65	4.51 %
31.12.2020	15'531	20.8	1'339.14	2.49 %

**Klasse Reinvested (FO/T EUR)**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
04.10.2019	350	0.4	1'000.00	
31.12.2019	549	0.6	1'005.05	0.51 %
31.12.2020	3'327	4.2	1'017.49	1.24 %

**Klasse Reinvested (FO/T USD)**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.05.2019	1'945	1.9	1'000.00	
31.12.2019	9'320	9.6	1'025.97	2.60 %
31.12.2020	14'509	15.3	1'054.61	2.79 %

**Klasse Reinvested (I/T CHF)**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
30.10.2020	9'942	1.0	1'000.00	
31.12.2020	15'562	17.8	1'005.16	0.52 %

**Klasse Reinvested (I/T EUR)**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
30.10.2020	5'757	0.6	1'000.00	
31.12.2020	5'757	7.1	1'006.09	0.61 %

**Klasse Reinvested (I/T USD)**

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.07.2020	3'499	3.5	1'003.71	
31.12.2020	22'986	23.4	1'018.06	1.43 %

Klasse SN T				
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.05.2019	6'483	6.5	1'000.00	
31.12.2019	7'667	7.9	1'024.94	2.49 %
31.12.2020	0	0.0		

Die hier gezeigte Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen unberücksichtigt.

## Historische Fondsp performance

Fonds / Klasse	Währung	01.01.2020 bis 31.12.2020 <sup>1)</sup>	2020 <sup>2)</sup>	2018 bis 2020 Kumuliert <sup>3)</sup>	2018 bis 2020 Annualisiert <sup>3)</sup>
EMF Microfinance Fund AGmvK Klasse Distributed (F/A CHF)	CHF	0.41 %	0.41 %	n. a.	n. a.
EMF Microfinance Fund AGmvK Klasse Distributed (F/A USD)	USD	2.49 %	2.49 %	11.44 %	3.67 %
EMF Microfinance Fund AGmvK Klasse Distributed (FO/A CHF)	CHF	0.95 %	0.95 %	n. a.	n. a.
EMF Microfinance Fund AGmvK Klasse Distributed (I/A USD)	USD	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.
EMF Microfinance Fund AGmvK Klasse Reinvested (F/T USD)	USD	2.49 %	2.49 %	11.44 %	3.67 %
EMF Microfinance Fund AGmvK Klasse Reinvested (FO/T EUR)	EUR	1.24 %	1.24 %	n. a.	n. a.
EMF Microfinance Fund AGmvK Klasse Reinvested (FO/T USD)	USD	2.79 %	2.79 %	n. a.	n. a.
EMF Microfinance Fund AGmvK Klasse Reinvested (I/T CHF)	CHF	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.
EMF Microfinance Fund AGmvK Klasse Reinvested (I/T EUR)	EUR	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.
EMF Microfinance Fund AGmvK Klasse Reinvested (I/T USD)	USD	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.

<sup>1)</sup> Geschäftsjahr / Sofern die Anteilsklasse nach Beginn des aktuellen Geschäftsjahres aufgelegt wurde, wird der Wert "n. a." angezeigt.

<sup>2)</sup> Sofern der Fonds bzw. die Anteilsklasse nach dem 31.12.2019 aufgelegt wurde, wird der Wert "n. a." angezeigt.

<sup>3)</sup> Sofern der Fonds bzw. die Anteilsklasse nach dem 31.12.2017 aufgelegt wurde, wird der Wert "n. a." angezeigt.

Die hier gezeigte Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen unberücksichtigt.

## Fondsdaten

### Erstemission

24. Oktober 2008

### Erstausgabepreis

Klasse Distributed (F/A CHF)	CHF 1'000.00
Klasse Distributed (F/A USD)	USD 1'000.00
Klasse Distributed (FO/A CHF)	CHF 1'000.00
Klasse Distributed (I/A USD)	USD 1'000.00
Klasse Reinvested (F/T USD)	USD 1'000.00
Klasse Reinvested (FO/T EUR)	EUR 1'000.00
Klasse Reinvested (FO/T USD)	USD 1'000.00
Klasse Reinvested (I/T CHF)	CHF 1'000.00
Klasse Reinvested (I/T EUR)	EUR 1'000.00
Klasse Reinvested (I/T USD)	USD 1'000.00

### Nettovermögen

USD 126'790'430.73 (31.12.2020)

### Valorennummer / ISIN Klasse Distributed (F/A CHF)

47 762 648 / LI0477626480

### Valorennummer / ISIN Klasse Distributed (F/A USD)

14 684 074 / LI0146840744

### Valorennummer / ISIN Klasse Distributed (FO/A CHF)

47 762 649 / LI0477626498

### Valorennummer / ISIN Klasse Distributed (I/A USD)

56 293 036 / LI0562930367

### Valorennummer / ISIN Klasse Reinvested (F/T USD)

14 684 075 / LI0146840751

### Valorennummer / ISIN Klasse Reinvested (FO/T EUR)

49 808 213 / LI0498082135

### Valorennummer / ISIN Klasse Reinvested (FO/T USD)

47 762 650 / LI0477626506

### Valorennummer / ISIN Klasse Reinvested (I/T CHF)

54 484 432 / LI0544844322

### Valorennummer / ISIN Klasse Reinvested (I/T EUR)

54 252 724 / LI0542527242

### Valorennummer / ISIN Klasse Reinvested (I/T USD)

54 252 722 / LI0542527226

### Bewertung

monatlich, per Monatsende

### Rechnungswährung

USD

### Ausschüttung

Klasse Distributed (F/A CHF)	ausschüttend
Klasse Distributed (F/A USD)	ausschüttend
Klasse Distributed (FO/A CHF)	ausschüttend
Klasse Distributed (I/A USD)	ausschüttend
Klasse Reinvested (F/T USD)	thesaurierend
Klasse Reinvested (FO/T EUR)	thesaurierend
Klasse Reinvested (FO/T USD)	thesaurierend
Klasse Reinvested (I/T CHF)	thesaurierend
Klasse Reinvested (I/T EUR)	thesaurierend
Klasse Reinvested (I/T USD)	thesaurierend

**Ausgabekommission**

Klasse Distributed (F/A CHF)	max. 0.00 %
Klasse Distributed (F/A USD)	max. 0.00 %
Klasse Distributed (FO/A CHF)	max. 0.00 %
Klasse Distributed (I/A USD)	max. 0.00 %
Klasse Reinvested (F/T USD)	max. 0.00 %
Klasse Reinvested (FO/T EUR)	max. 0.00 %
Klasse Reinvested (FO/T USD)	max. 0.00 %
Klasse Reinvested (I/T CHF)	max. 0.00 %
Klasse Reinvested (I/T EUR)	max. 0.00 %
Klasse Reinvested (I/T USD)	max. 0.00 %

**Rücknahmekommission**

Klasse Distributed (F/A CHF)	max. 0.50 %
Klasse Distributed (F/A USD)	max. 0.50 %
Klasse Distributed (FO/A CHF)	max. 0.50 %
Klasse Distributed (I/A USD)	max. 0.50 %
Klasse Reinvested (F/T USD)	max. 0.50 %
Klasse Reinvested (FO/T EUR)	max. 0.50 %
Klasse Reinvested (FO/T USD)	max. 0.50 %
Klasse Reinvested (I/T CHF)	max. 0.50 %
Klasse Reinvested (I/T EUR)	max. 0.50 %
Klasse Reinvested (I/T USD)	max. 0.50 %

**Abschluss Rechnungsjahr**

31. Dezember

**Verkaufsrestriktion**

Vereinigte Staaten von Amerika

**Fondsdomizil**

Fürstentum Liechtenstein

## Vermögensrechnung per 31.12.2020

	USD
Bankguthaben auf Sicht	23'739'289.63
Bankguthaben auf Zeit	200'000.00
Wertpapiere	100'611'330.62
Derivative Finanzinstrumente	1'335'107.24
Sonstige Vermögenswerte	1'428'162.28
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>127'313'889.77</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>-523'459.04</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>126'790'430.73</b>
Klasse Distributed (F/A CHF)	1'166'251.28
Klasse Distributed (F/A USD)	16'668'053.61
Klasse Distributed (FO/A CHF)	16'722'366.21
Klasse Distributed (I/A USD)	3'701'139.32
Klasse Reinvested (F/T USD)	20'798'658.45
Klasse Reinvested (FO/T EUR)	4'154'086.70
Klasse Reinvested (FO/T USD)	15'301'507.10
Klasse Reinvested (I/T CHF)	17'769'534.37
Klasse Reinvested (I/T EUR)	7'107'434.01
Klasse Reinvested (I/T USD)	23'401'399.68
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>	
Klasse Distributed (F/A CHF)	1'028.63
Klasse Distributed (F/A USD)	15'709.00
Klasse Distributed (FO/A CHF)	14'649.78
Klasse Distributed (I/A USD)	3'648.00
Klasse Reinvested (F/T USD)	15'531.32
Klasse Reinvested (FO/T EUR)	3'327.10
Klasse Reinvested (FO/T USD)	14'509.21
Klasse Reinvested (I/T CHF)	15'561.96
Klasse Reinvested (I/T EUR)	5'757.00
Klasse Reinvested (I/T USD)	22'986.36
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
<b>Klasse Distributed (F/A CHF)</b>	<b>CHF 998.06</b>
<b>Klasse Distributed (F/A USD)</b>	<b>USD 1'061.05</b>
<b>Klasse Distributed (FO/A CHF)</b>	<b>CHF 1'004.83</b>
<b>Klasse Distributed (I/A USD)</b>	<b>USD 1'014.57</b>
<b>Klasse Reinvested (F/T USD)</b>	<b>USD 1'339.14</b>
<b>Klasse Reinvested (FO/T EUR)</b>	<b>EUR 1'017.49</b>
<b>Klasse Reinvested (FO/T USD)</b>	<b>USD 1'054.61</b>
<b>Klasse Reinvested (I/T CHF)</b>	<b>CHF 1'005.16</b>
<b>Klasse Reinvested (I/T EUR)</b>	<b>EUR 1'006.09</b>
<b>Klasse Reinvested (I/T USD)</b>	<b>USD 1'018.06</b>

## Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2020

### Derivative Finanzinstrumente

---

#### Devisentermingeschäfte

Kauf USD 702'042	Verkauf EUR 516'701	Termin 14.12.2026
Kauf USD 20'086	Verkauf EUR 16'431	Termin 14.06.2021
Kauf USD 20'308	Verkauf EUR 16'431	Termin 13.12.2021
Kauf USD 20'689	Verkauf EUR 16'431	Termin 13.06.2022
Kauf USD 20'969	Verkauf EUR 16'431	Termin 12.12.2022
Kauf USD 21'297	Verkauf EUR 16'431	Termin 12.06.2023
Kauf USD 21'712	Verkauf EUR 16'521	Termin 12.12.2023
Kauf USD 22'026	Verkauf EUR 16'521	Termin 12.06.2024
Kauf USD 22'323	Verkauf EUR 16'521	Termin 12.12.2024
Kauf USD 22'447	Verkauf EUR 16'431	Termin 12.06.2025
Kauf USD 22'926	Verkauf EUR 16'521	Termin 12.12.2025
Kauf USD 23'113	Verkauf EUR 16'431	Termin 12.06.2026
Kauf USD 151'964	Verkauf EUR 128'142	Termin 29.03.2021
Kauf USD 305'033	Verkauf EUR 256'319	Termin 26.04.2021
Kauf USD 596'278	Verkauf EUR 516'051	Termin 23.06.2023
Kauf USD 72'852	Verkauf EUR 64'206	Termin 24.06.2021
Kauf USD 410'333	Verkauf EUR 342'443	Termin 16.08.2022
Kauf USD 643'350	Verkauf EUR 564'558	Termin 24.12.2021
Kauf USD 627'397	Verkauf EUR 548'154	Termin 24.06.2022
Kauf USD 19'660	Verkauf EUR 16'953	Termin 16.02.2021
Kauf USD 611'792	Verkauf EUR 532'103	Termin 23.12.2022
Kauf USD 410'333	Verkauf EUR 349'768	Termin 16.08.2021
Kauf USD 10'049	Verkauf EUR 8'489	Termin 15.02.2022
Kauf USD 121'378	Verkauf INR 9'522'527	Termin 20.06.2022
Kauf USD 183'707	Verkauf INR 13'797'042	Termin 18.06.2021
Kauf USD 985'440	Verkauf INR 79'242'667	Termin 21.12.2022
Kauf USD 1'323'422	Verkauf INR 101'511'097	Termin 20.12.2021
Kauf USD 127'954	Verkauf INR 10'038'463	Termin 20.06.2022
Kauf USD 1'110'155	Verkauf INR 89'260'287	Termin 20.12.2022
Kauf USD 197'963	Verkauf INR 14'867'728	Termin 18.06.2021
Kauf USD 1'230'278	Verkauf INR 94'366'634	Termin 20.12.2021
Kauf USD 56'714	Verkauf INR 4'696'130	Termin 20.06.2023
Kauf USD 644'512	Verkauf INR 50'564'180	Termin 20.06.2022
Kauf USD 1'202'164	Verkauf INR 96'658'182	Termin 20.12.2022
Kauf USD 743'386	Verkauf INR 55'830'906	Termin 18.06.2021
Kauf USD 1'362'804	Verkauf INR 104'279'582	Termin 20.12.2021
Kauf USD 1'240'847	Verkauf INR 99'294'314	Termin 20.12.2022
Kauf USD 125'114	Verkauf INR 9'782'232	Termin 20.06.2022
Kauf USD 1'122'465	Verkauf INR 94'388'566	Termin 21.12.2023
Kauf USD 58'829	Verkauf INR 4'824'206	Termin 20.06.2023
Kauf USD 3'801'577	Verkauf INR 280'250'000	Termin 1.02.2021
Kauf USD 179'423	Verkauf INR 13'444'411	Termin 18.06.2021

Kauf USD 1'073'979	Verkauf INR 91'882'675	Termin 21.12.2023
Kauf USD 696'416	Verkauf INR 53'417'542	Termin 20.12.2021
Kauf USD 594'952	Verkauf INR 47'836'228	Termin 20.12.2022
Kauf USD 985'530	Verkauf INR 79'249'916	Termin 21.12.2022
Kauf USD 316'643	Verkauf MXN 6'858'430	Termin 27.09.2021
Kauf USD 342'374	Verkauf MXN 7'244'573	Termin 29.03.2021
Kauf USD 296'082	Verkauf MXN 6'472'287	Termin 28.03.2022
Kauf USD 268'681	Verkauf MXN 6'088'265	Termin 27.09.2022
Kauf USD 525'066	Verkauf MXN 10'844'778	Termin 26.04.2021
Kauf USD 482'426	Verkauf MXN 10'172'389	Termin 25.10.2021
Kauf USD 449'601	Verkauf MXN 11'539'333	Termin 25.02.2021
Kauf USD 411'955	Verkauf MXN 10'837'389	Termin 25.08.2021
Kauf USD 378'500	Verkauf MXN 10'179'778	Termin 25.02.2022
Kauf CHF 298'600	Verkauf USD 318'675	Termin 15.01.2021
Kauf CHF 13'852'800	Verkauf USD 14'784'110	Termin 15.01.2021
Kauf CHF 550	Verkauf USD 609	Termin 15.01.2021
Kauf CHF 164'000	Verkauf USD 181'730	Termin 15.01.2021
Kauf EUR 7'000	Verkauf USD 8'344	Termin 15.01.2021
Kauf EUR 218'500	Verkauf USD 262'264	Termin 15.01.2021
Kauf CHF 182'500	Verkauf USD 203'491	Termin 15.01.2021
Kauf EUR 8'700	Verkauf USD 10'235	Termin 15.01.2021
Kauf CHF 82'700	Verkauf USD 90'125	Termin 15.01.2021
Kauf CHF 48'800	Verkauf USD 53'154	Termin 15.01.2021
Kauf MXN 10'844'778	Verkauf USD 420'520	Termin 26.04.2021
Kauf CHF 99'100	Verkauf USD 110'443	Termin 15.01.2021
Kauf EUR 4'600	Verkauf USD 5'390	Termin 15.01.2021
Kauf MXN 10'172'389	Verkauf USD 384'884	Termin 25.10.2021
Kauf CHF 124'800	Verkauf USD 136'886	Termin 15.01.2021
Kauf CHF 524'100	Verkauf USD 574'854	Termin 15.01.2021
Kauf EUR 5'757'000	Verkauf USD 6'745'333	Termin 15.01.2021
Kauf CHF 10'110'000	Verkauf USD 11'089'065	Termin 15.01.2021
Kauf CHF 5'462'237	Verkauf USD 6'047'522	Termin 15.01.2021
Kauf CHF 51'300	Verkauf USD 56'871	Termin 15.01.2021
Kauf EUR 357'300	Verkauf USD 428'938	Termin 15.01.2021
Kauf CHF 235'300	Verkauf USD 260'852	Termin 15.01.2021
Kauf EUR 2'771'100	Verkauf USD 3'139'238	Termin 15.01.2021

#### Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

INR	1'499'005'515
MXN	59'220'055
USD	17'874'213

#### Cross currency swaps

Kauf MMK 2'717'600'000	Verkauf USD 2'000'000	Termin 24.08.2023
------------------------	-----------------------	-------------------

Kauf PEN 10'749'300	Verkauf USD 3'000'000	Termin 21.12.2022
Kauf TZS 5'743'998'000	Verkauf USD 2'500'000	Termin 01.04.2022

<b>Futures</b>	<b>Anzahl</b>
OCC 3 Monate Euro Dollar 03/2021	-10
OCC 3 Monate Euro Dollar 03/2022	-5
OCC 3 Monate Euro Dollar 06/2021	-9
OCC 3 Monate Euro Dollar 06/2022	-4
OCC 3 Monate Euro Dollar 06/2023	-2
OCC 3 Monate Euro Dollar 06/2024	-2
OCC 3 Monate Euro Dollar 09/2021	-7
OCC 3 Monate Euro Dollar 09/2022	-4
OCC 3 Monate Euro Dollar 12/2021	-5
OCC 3 Monate Euro Dollar 12/2022	-4
OCC 3 Monate Euro Dollar 12/2023	-2
OCC 3 Monate Euro Dollar 12/2024	-2
<b>Kontraktvolumen</b>	<b>USD -13'966'988</b>

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.12.2020 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 67.90 %.

#### **Wertpapierleihe**

Art der Wertpapierleihe	Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	USD 0
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)	0.00



## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

	USD	USD
Erträge der Bankguthaben	11'781.17	
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	3'301'168.82	
Sonstige Erträge	40'034.94	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	178'132.67	
<b>Total Erträge</b>		<b>3'531'117.60</b>
Passivzinsen	-2'653.65	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-1'685'865.34	
Revisionsaufwand	-13'618.29	
Sonstige Aufwendungen	-60'820.05	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-118'434.67	
<b>Total Aufwand</b>		<b>-1'881'392.00</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>1'649'725.60</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		2'073'269.94
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>3'722'995.54</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		1'241'030.27
<b>Gesamterfolg</b>		<b>4'964'025.81</b>

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von USD 1'685'865.34 teilt sich wie folgt auf:

Gebührenart	USD
Management Fee	1'528'145.20
Vergütung an die Administration und Verwahrstelle	157'720.14

## Verwendung des Erfolgs

### Klasse Distributed (F/A CHF)

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>16'093.11</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	15'122.13
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	1.25
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>31'216.49</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	-4'783.13
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-15'122.13
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>11'311.23</b>

**Klasse Distributed (F/A USD)**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>242'694.77</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	377'836.43
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	110.06
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>620'641.26</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	-415'031.78
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-205'351.61
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>257.87</b>

**Klasse Distributed (FO/A CHF)**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>276'483.73</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	681'197.17
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	67.62
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>957'748.52</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	-157'192.10
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-681'197.17
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>119'359.25</b>

**Klasse Distributed (I/A USD)**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>40'911.44</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	1'081.90
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>41'993.34</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	-41'988.48
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	0.00
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>4.86</b>

**Klasse Reinvested (F/T USD)**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>300'847.06</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>300'847.06</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	300'847.06
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse Reinvested (FO/T EUR)**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>68'224.17</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>68'224.17</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	68'224.17
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse Reinvested (FO/T USD)**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>265'783.37</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>265'783.37</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	265'783.37
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse Reinvested (I/T CHF)**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>94'928.56</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>94'928.56</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	94'928.56
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse Reinvested (I/T EUR)**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>37'836.70</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>37'836.70</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	37'836.70
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse Reinvested (I/T USD)**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>290'652.21</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>290'652.21</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	290'652.21
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020****Klasse Distributed (F/A CHF)**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>250'808.47</b>
Ausschüttung	-3'262.45
Saldo aus dem Anteilverkehr	846'842.52
Gesamterfolg	71'862.74
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1'166'251.28</b>

**Klasse Distributed (F/A USD)**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>19'197'936.44</b>
Ausschüttung	-604'384.87
Saldo aus dem Anteilverkehr	-2'352'050.06
Gesamterfolg	426'552.10
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>16'668'053.61</b>

**Klasse Distributed (FO/A CHF)**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>7'889'978.83</b>
Ausschüttung	-97'186.62
Saldo aus dem Anteilverkehr	7'330'009.28
Gesamterfolg	1'599'564.72
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>16'722'366.21</b>

**Klasse Distributed (I/A USD)**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>0.00</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	3'649'748.20
Gesamterfolg	51'391.12
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>3'701'139.32</b>

**Klasse Reinvested (F/T USD)**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>29'227'945.78</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-9'027'695.84
Gesamterfolg	598'408.50
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>20'798'658.45</b>

**Klasse Reinvested (FO/T EUR)**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>619'863.61</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	3'155'005.97
Gesamterfolg	379'217.12
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>4'154'086.70</b>

**Klasse Reinvested (FO/T USD)**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>9'562'254.18</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	5'319'649.00
Gesamterfolg	419'603.92
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>15'301'507.10</b>

**Klasse Reinvested (I/T CHF)**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>0.00</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	17'078'738.09
Gesamterfolg	690'796.28
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>17'769'534.37</b>

**Klasse Reinvested (I/T EUR)**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>0.00</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	6'735'359.39
Gesamterfolg	372'074.62
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>7'107'434.01</b>

**Klasse Reinvested (I/T USD)**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>0.00</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	23'065'663.36
Gesamterfolg	335'736.32
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>23'401'399.68</b>

**Klasse SN T**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>7'858'228.28</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-7'877'046.64
Gesamterfolg	18'818.36
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>0.00</b>

**Entwicklung der Anteile vom 01.01.2020 bis 31.12.2020****Klasse Distributed (F/A CHF)**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>241</b>
Ausgegebene Anteile	861
Zurückgenommene Anteile	74
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1'028</b>

**Klasse Distributed (F/A USD)**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>17'963</b>
Ausgegebene Anteile	120
Zurückgenommene Anteile	2'374
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>15'709</b>

**Klasse Distributed (FO/A CHF)**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>7'602</b>
Ausgegebene Anteile	7'501
Zurückgenommene Anteile	453
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>14'650</b>

**Klasse Distributed (I/A USD)**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>0</b>
Ausgegebene Anteile	3'648
Zurückgenommene Anteile	0
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>3'648</b>

**Klasse Reinvested (F/T USD)**

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>22'369</b>
Ausgegebene Anteile	1'246
Zurückgenommene Anteile	8'084
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>15'531</b>

**Klasse Reinvested (FO/T EUR)**

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>549</b>
Ausgegebene Anteile	2'778
Zurückgenommene Anteile	0
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>3'327</b>

**Klasse Reinvested (FO/T USD)**

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>9'320</b>
Ausgegebene Anteile	10'012
Zurückgenommene Anteile	4'823
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>14'509</b>

**Klasse Reinvested (I/T CHF)**

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>0</b>
Ausgegebene Anteile	15'562
Zurückgenommene Anteile	0
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>15'562</b>

**Klasse Reinvested (I/T EUR)**

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>0</b>
Ausgegebene Anteile	5'757
Zurückgenommene Anteile	0
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5'757</b>

**Klasse Reinvested (I/T USD)**

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>0</b>
Ausgegebene Anteile	22'986
Zurückgenommene Anteile	0
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>22'986</b>

**Klasse SN T**

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>7'667</b>
Ausgegebene Anteile	361
Zurückgenommene Anteile	8'028
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>0</b>

## Entschädigungen

---

### Vermögensverwaltungs- und Vertriebskommission

- 1.85 % für Klassen Distributed (F/A CHF), Distributed (F/A USD) und Reinvested (F/T USD)
- 1.45 % für Klassen Distributed (FO/A CHF), Reinvested (FO/T EUR) und Reinvested (FO/T USD)
- 1.20 % für Klassen Distributed (I/A USD), Reinvested (I/T CHF), Reinvested (I/T EUR) und Reinvested (I/T USD)

### Verwaltungs- und Verwahrstellengebühr

max. 0.4 % zzgl. höchstens CHF 75'000

### Abschlusskosten (Upfront Fee) pro Mikrokreditvertrag

max. 1.00 %

### Service Fee

max. CHF 2'500 p. a.

### Total Expense Ratio (TER)

- 2.16 % p. a. Klasse Distributed (F/A CHF)
- 2.16 % p. a. Klasse Distributed (F/A USD)
- 1.85 % p. a. Klasse Distributed (FO/A CHF)
- 1.62 % p. a. Klasse Distributed (I/A USD)
- 2.16 % p. a. Klasse Reinvested (F/T USD)
- 1.85 % p. a. Klasse Reinvested (FO/T EUR)
- 1.85 % p. a. Klasse Reinvested (FO/T USD)
- 1.62 % p. a. Klasse Reinvested (I/T CHF)
- 1.51 % p. a. Klasse Reinvested (I/T EUR)
- 1.62 % p. a. Klasse Reinvested (I/T USD)

Aus der Verwaltungskommission kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden.

*Die Berechnung des Total Expense Ratio ("TER") erfolgt anhand der Berechnungsmethode der "Ongoing Charges" unter Berücksichtigung der TER von Investments in Zielfonds, wenn der vorliegende Fonds substantiell auch in Zielfonds investiert ist. Sofern eine performanceabhängige Vergütung ("Performance Fee") im Berichtszeitraum zur Anwendung gelangte, wird auch diese gesondert als prozentualer Anteil des durchschnittlichen Nettovermögens ausgewiesen. In diesem Fall wird zusätzlich zur TER1 auch die TER2 ausgewiesen, welche der Summe der TER1 sowie des prozentualen Anteils der Performance Fee entspricht.*

### Transaktionskosten

Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsende Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Die Transaktionskosten umfassen Courtagen, Maklergebühren, Stempelgebühren, Steuern und fremde Gebühren die im Berichtszeitraum entstanden sind.

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von USD 27'409.77 entstanden.



## Ergänzende Angaben gemäss Art. 106 AIFMG

---

### Risikoprofil

Die Wertentwicklung der Anteile ist von der Anlagepolitik sowie von der Marktentwicklung der einzelnen Anlagen des AIF abhängig und kann nicht im Voraus festgelegt werden. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass der Wert der Anteile gegenüber dem Ausgabepreis jederzeit steigen oder fallen kann. Es kann nicht garantiert werden, dass der Anleger sein investiertes Kapital zurückerhält.

Aufgrund der überwiegenden Investition des Vermögens des AIF in Beteiligungspapiere und -wertrechte besteht bei diesem Anlagetyp ein Markt- und Emittentenrisiko, welches sich negativ auf das Vermögen auswirken kann. Daneben können andere Risiken wie etwa das Währungsrisiko und das Zinsänderungsrisiko in Erscheinung treten.

Das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko darf 300 % (Hebel 3) des Gesamtnettowertes des Vermögens des AIF nicht überschreiten. Der AIF darf als Teil der Anlagestrategie innerhalb der festgelegten Grenzen Anlagen in Derivaten tätigen, sofern das Gesamtrisiko der Basiswerte die Anlagegrenzen nicht überschreitet. Bei der Berechnung dieses Risikos werden der Marktwert der Basiswerte, das Ausfallrisiko, künftige Marktfluktuationen und die Liquidationsfrist der Positionen berücksichtigt.

Für den vorliegenden AIF hat der AIFM gemäss den gesetzlichen Vorgaben im Wesentlichen folgende Risiken identifiziert:

- Risiko aus derivativen Finanzinstrumenten
- Risiko im Zusammenhang mit dem Collateral Management
- Emittentenrisiko (Bonitätsrisiko)
- Gegenpartei Risiko
- Geldwert Risiko
- Konjunktur Risiko
- Länder- oder Transferrisiko
- Abwicklungsrisiko
- Liquiditätsrisiko
- Risiko aus dem möglichen Anlagespektrum
- Konzentrationsrisiko
- Marktrisiko (Kursrisiko)
- Psychologisches Marktrisiko
- Settlement Risiko
- Rechtliches und steuerliches Risiko
- Unternehmerrisiko
- Währungsrisiko
- Risiko aus der Änderung der Anlagepolitik oder des Treuhandvertrags
- Risiko der Rücknahmeaussetzung
- Schlüsselpersonenrisiko
- Zinsänderungsrisiko

<b>Anteil illiquide Vermögensgegenstände mit speziellen Vorkehrungen in % des NAV</b>	0 %
<b>Veränderungen der Regelung zur Steuerung der Liquidität</b>	Keine
<b>Eingesetzte Risikomanagementverfahren</b>	Primär Commitment-Ansatz Zusätzlich Value-at-Risk sowie Liquidity Value-at-Risk
<b>Maximaler Verschuldungsgrad gemäss konstituierenden Dokumenten</b>	10 %
<b>Verschuldungsgrad per Stichtag</b>	0 %
<b>Veränderung maximaler Verschuldungsgrad während der Berichtsperiode</b>	Keine
<b>Hebelfinanzierung gemäss Brutto-Methode per Stichtag in % des NAV</b>	174.85 %
<b>Hebelfinanzierung gemäss Commitment-Methode per Stichtag in % des NAV</b>	168.61 %
<b>Rechte zur Wiederverwendung von für die Hebelfinanzierung bestellter Sicherheiten</b>	Keine Wiederverwendung bestellter Sicherheiten für die Hebelfinanzierung

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2020	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2020	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
<b>Wertpapiere</b>								
<b>Obligationen</b>								
<b>Obligationen, nicht kotiert</b>								
<b>EUR</b>								
5% MFK Sunrise Sarajevo 25.04.2021		750'000		500'000	250'000	100.00	306'775	0.24 %
5% MFK Sunrise Sarajevo 29.03.2021		375'000		250'000	125'000	100.00	153'388	0.12 %
5% S.C. RoCredit I.F.N. S.A. 15.08.2022		1'000'000		333'000	667'000	100.00	818'476	0.65 %
6.35 Lovcen Banka ad Podgorcia 24.6.23			2'000'000		2'000'000	100.00	2'454'200	1.94 %
6.5% Banka per Biznes 12.12.2026 Loan 1		500'000			500'000	100.00	613'550	0.48 %
5.25% S.C.RoCredit I.F.N. S.A Romania 30.11.2020		400'000		400'000	0			
<b>Total</b>							<b>4'346'388</b>	<b>3.43 %</b>
<b>MXN</b>								
13.4% Exitus Captal S.A.P.I 27.09.2022		28'500'000		5'700'000	22'800'000	100.00	1'145'870	0.90 %
14% ITACA Cap SOFON E.N.R 25.10.2021		38'000'000		9'500'000	28'500'000	100.00	1'432'338	1.13 %
13% Exitus Capial S.A.P.I 14.09.2020		14'000'000		14'000'000	0			
<b>Total</b>							<b>2'578'208</b>	<b>2.03 %</b>
<b>USD</b>								
10% BANCO D-MIRO S.A 14.04.2022			375'000		375'000	100.00	375'000	0.30 %
10% BANCO D-MIRO S.A 14.08.2022			750'000		750'000	100.00	750'000	0.59 %
10% BANCO D-MIRO S.A 14.12.2021			375'000		375'000	100.00	375'000	0.30 %
10% BANCO D-MIRO S.A 24.09.2021			600'000		600'000	100.00	600'000	0.47 %
6.25% Agrobank 02.11.2023 Loan 2			1'000'000		1'000'000	100.00	1'000'000	0.79 %
6.25% Agrobank 30.09.2023			4'000'000		4'000'000	100.00	4'000'000	3.15 %
6.25% Servicios Fin Enlance SA 29.05.23			2'000'000		2'000'000	100.00	2'000'000	1.58 %
6.5% Cooperative de Ahorro 30.09.23			3'000'000		3'000'000	100.00	3'000'000	2.37 %
6.75% Financiera El Comercio 29.09.22			3'000'000		3'000'000	100.00	3'000'000	2.37 %
6.75% LOLC Myanmar MF Comp 07.12.23			3'500'000		3'500'000	100.00	3'500'000	2.76 %
6.85% Banco Solidario 29.08.2022		2'000'000			2'000'000	100.00	2'000'000	1.58 %
6.9% Central Empres Solid L1 20.08.23			2'000'000		2'000'000	100.00	2'000'000	1.58 %
6.9% Central Empres Solid L1 20112023			1'500'000		1'500'000	100.00	1'500'000	1.18 %
6% Golomt Bank of Mongolia 04.09.2023			5'000'000		5'000'000	100.00	5'000'000	3.94 %
7.15% ICS Express Leasing 14.05.2021		500'000		333'333	166'667	100.00	166'667	0.13 %
7.15% ICS Express Leasing 22.02.2021		500'000		333'333	166'667	100.00	166'667	0.13 %
7.5% Chamroeun Microfinance L1 21.12.23			1'500'000		1'500'000	100.00	1'500'000	1.18 %
7.5% Credicentro S.A.E.C.A 04.11.2023			1'000'000		1'000'000	100.00	1'000'000	0.79 %
7.5% Credicentro S.A.E.C.A 30.9.23			4'000'000		4'000'000	100.00	4'000'000	3.15 %
7.5% MDO FINCA Tajikistan Loan2 28.08.21		1'000'000			1'000'000	100.00	1'000'000	0.79 %
7.5% Sumac MF Bank Kenya 28.06.23			1'500'000		1'500'000	100.00	1'500'000	1.18 %
7.5% Vision Fund AzerCredit 24.02.2015		364'177			364'177	0.00	0	0.00 %
7.558% LOLC PLC 29.05.2023			5'000'000		5'000'000	100.00	5'000'000	3.94 %
7.6% JSC Lazika Capitall 11.07.2021		1'000'000			1'000'000	100.00	1'000'000	0.79 %
7.8 % ICS Express Leasing SRL 07.11.2022		1'000'000		333'333	666'667	100.00	666'667	0.53 %
7.9% BANCO D-MIRO S.A (Var) 20.12.2021			1'200'000		1'200'000	91.67	1'100'000	0.87 %
7% Optima Servicios Financieros 24.09.22			1'500'000		1'500'000	100.00	1'500'000	1.18 %
7% Optiuma Serv Finan SA 24.06.2022			1'500'000		1'500'000	100.00	1'500'000	1.18 %
8.25% Fundacion Alternativa		48'682			48'682	0.00	0	0.00 %
8.25% Salym Finance OJSC 21.12.2023			1'000'000		1'000'000	100.00	1'000'000	0.79 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2020	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2020	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
8.25 Fundacion Alternativa 26.06.2017		48'647			48'647	0.00	0	0.00 %
8.35% INSOTEC (Equador) 27.05.2022		1'000'000		250'000	750'000	100.00	750'000	0.59 %
8.35% Inst Invest Soci INSOTEC 29.05.23			2'000'000		2'000'000	100.00	2'000'000	1.58 %
8.5% Financiera Fama 31.08.2022			2'000'000		2'000'000	100.00	2'000'000	1.58 %
8.5% JSC MFO Georgian Cred 2 10.04.2020		250'000			250'000	40.00	100'000	0.08 %
8.8 % SalyM Finance OJSC 24.05.2021		1'000'000		250'000	750'000	100.00	750'000	0.59 %
8% Fundacion Alternativa para el Desarrollo 02.09.2016		97'244			97'244	0.00	0	0.00 %
8% Hayman Capital Co LTD 30.09.2021		1'000'000		300'000	700'000	100.00	700'000	0.55 %
8% MDO FINCA Tajikistan 28.08.2021		500'000			500'000	100.00	500'000	0.39 %
9.5% Coop Mixta 2013-17.07.2015		500'000			500'000	0.00	0	0.00 %
9.8% Private Joint DAVR Bank 08.11.2024		2'000'000			2'000'000	100.00	2'000'000	1.58 %
9% Pro Mujer Nicaragua LLC 29.12.2022			2'000'000		2'000'000	100.00	2'000'000	1.58 %
ASA Pakistan (USD Lib +585BP) 15.11.2022		1'500'000			1'500'000	100.00	1'500'000	1.18 %
Bayport Fin Serv (T) LTD 02.04.22			2'500'000		2'500'000	100.00	2'500'000	1.97 %
EDYPME ALTERNATIVA SA 21.12.2022			3'000'000		3'000'000	100.00	3'000'000	2.37 %
Loan Agreement Coop Mixta Mujeres Unidas Limitada dated 31.10.2014		1'000'000			1'000'000	0.00	0	0.00 %
Loan Agreement Coop Mixta Mujueres Unidas Limitada dated 31.10.2014		1'000'000			1'000'000	0.00	0	0.00 %
Loan Agreement Fund Alter para el Desarrollo dated 21.03.2016		788'085			788'085	0.00	0	0.00 %
Loan Agreement Fund Alter para el Desarrollo dated 21.09.15		490'265			490'265	0.00	0	0.00 %
Maha Agricul PCL 24.08.2023			2'000'000		2'000'000	100.00	2'000'000	1.58 %
6.5% Coop Ahorro y Credito Pac 18.12.20		1'000'000		1'000'000	0			
6.85% LOLC PLC 30.05.2020		2'000'000		2'000'000	0			
7.558% LOLC PLC 29.05.2023			5'000'000	5'000'000	0			
7.9% BANCO D-MIRO S.A 20.12.2021		1'200'000		1'200'000	0			
8.3% JSC MFO Georgian Cred 1 16.03.2020		250'000		250'000	0			
9% SalyM Finance OJSC 2018-28.02.2020		170'000		170'000	0			
9% SalyM Finance OJSC Kirgistan 15.01.20		170'000		170'000	0			
Loan Agreement Khan Bank 13.9.20 LLC 6-M- USD Libor incl 520 BP		2'000'000		2'000'000	0			
<b>Total</b>							<b>70'000'000</b>	<b>55.21 %</b>
<b>Total Obligationen, nicht kotiert</b>							<b>76'924'597</b>	<b>60.67 %</b>
<b>Total Obligationen</b>							<b>76'924'597</b>	<b>60.67 %</b>
<b>Anlagefonds</b>								
<b>Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>Luxemburg</b>								
<b>USD</b>								
Ant Amundi Money Market Fund - Cap XV		3'085	2'701	5'321	464	1'078.39	500'773	0.39 %
Ant Blue Orchard Microfinance Fund SICAV -D- USD			139'783	139'783	0			
Ant BNP Paribas InstiCash SICAV - BNP Paribas InstiCash USD -I- Capitalisation		22'564	15'166	37'729	0			
<b>Total</b>							<b>500'773</b>	<b>0.39 %</b>
<b>Total Luxemburg</b>							<b>500'773</b>	<b>0.39 %</b>
<b>Total Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden</b>							<b>500'773</b>	<b>0.39 %</b>

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2020	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2020	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
<b>Anlagefonds, nicht kotiert</b>								
<b>Indien</b>								
	USD							
Ant Dovetail Global Fund PCC Cell 7			175'500		175'500	101.37	17'790'225	14.03 %
<b>Total</b>							<b>17'790'225</b>	<b>14.03 %</b>
<b>Total Indien</b>							<b>17'790'225</b>	<b>14.03 %</b>
<b>Luxemburg</b>								
	USD							
Ant BlueOrchard Microfinance Fund SICAV - BlueOrchard Microfinance Fund -Shs -N- USD Capitalisation		15	318	334	0			
Ant BlueOrchard Microfinance Fund SICAV Shs - S- USD Capitalisation		3'930		3'930	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Luxemburg</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Niederlande</b>								
	USD							
Ant The Currency Exchange Fund NV			8		8	674'467.00	5'395'736	4.26 %
<b>Total</b>							<b>5'395'736</b>	<b>4.26 %</b>
<b>Total Niederlande</b>							<b>5'395'736</b>	<b>4.26 %</b>
<b>Total Anlagefonds, nicht kotiert</b>							<b>23'185'961</b>	<b>18.29 %</b>
<b>Total Anlagefonds</b>							<b>23'686'734</b>	<b>18.68 %</b>
<b>Total Wertpapiere</b>							<b>100'611'331</b>	<b>79.35 %</b>
<b>Derivate Finanzinstrumente</b>								
<b>Futures</b>								
<b>USD</b>								
OCC 3 Monate Euro Dollar 03/2021		-10			-10	99.83	-38'025	-0.03 %
OCC 3 Monate Euro Dollar 03/2022		-5			-5	99.82	-13'938	-0.01 %
OCC 3 Monate Euro Dollar 06/2021		-9			-9	99.83	-31'588	-0.02 %
OCC 3 Monate Euro Dollar 06/2022		-4			-4	99.81	-16'088	-0.01 %
OCC 3 Monate Euro Dollar 06/2023		-2			-2	99.70	-9'000	-0.01 %
OCC 3 Monate Euro Dollar 06/2024		-2			-2	99.39	-8'150	-0.01 %
OCC 3 Monate Euro Dollar 09/2021		-7			-7	99.83	-18'475	-0.01 %
OCC 3 Monate Euro Dollar 09/2022		-4			-4	99.80	-10'550	-0.01 %
OCC 3 Monate Euro Dollar 12/2021		-5			-5	99.79	-18'650	-0.01 %
OCC 3 Monate Euro Dollar 12/2022		-4			-4	99.75	-16'038	-0.01 %
OCC 3 Monate Euro Dollar 12/2023		-2			-2	99.52	-8'425	-0.01 %
OCC 3 Monate Euro Dollar 12/2024		-2			-2	99.25	-7'800	-0.01 %
OCC 3 Monate Euro Dollar 03/2020		-18	18		0			
OCC 3 Monate Euro Dollar 06/2020		-16	16		0			
OCC 3 Monate Euro Dollar 09/2020		-13	13		0			
OCC 3 Monate Euro Dollar 12/2020		-11	11		0			
<b>Total</b>							<b>-196'725</b>	<b>-0.16 %</b>
<b>Total Futures</b>							<b>-196'725</b>	<b>-0.16 %</b>

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2020	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2020	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
<b>Cross currency swaps</b>								
Kauf MMK Verkauf USD Termin 24.08.2023		2'717'600'000			2'717'600'000		0	0.00 %
Kauf PEN Verkauf USD Termin 21.12.2022		10'749'300			10'749'300		0	0.00 %
Kauf TZS Verkauf USD Termin 02.04.2022		5'743'998'000			5'743'998'000		0	0.00 %
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Cross currency swaps</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Devisentermingeschäfte</b>								
Kauf CHF Verkauf USD Termin 15.01.2021		10'110'000	11'089'065				400'251	0.32 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 15.01.2021		124'800	136'886				4'941	0.00 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 15.01.2021		13'852'800	14'784'110				958'638	0.76 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 15.01.2021		164'000	181'730				4'645	0.00 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 15.01.2021		182'500	203'491				3'908	0.00 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 15.01.2021		235'300	260'852				6'550	0.01 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 15.01.2021		298'600	318'675				20'664	0.02 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 15.01.2021		48'800	53'154				2'303	0.00 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 15.01.2021		51'300	56'871				1'428	0.00 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 15.01.2021		524'100	574'854				20'749	0.02 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 15.01.2021		5'462'237	6'047'522				159'932	0.13 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 15.01.2021		550	609				16	0.00 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 15.01.2021		82'700	90'125				3'858	0.00 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 15.01.2021		99'100	110'443				2'178	0.00 %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 15.01.2021		218'500	262'264				5'932	0.00 %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 15.01.2021		2'771'100	3'139'238				262'127	0.21 %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 15.01.2021		357'300	428'938				9'627	0.01 %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 15.01.2021		4'600	5'390				257	0.00 %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 15.01.2021		5'757'000	6'745'333				321'051	0.25 %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 15.01.2021		7'000	8'344				249	0.00 %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 15.01.2021		8'700	10'235				444	0.00 %
Kauf MXN Verkauf USD Termin 25.10.2021		10'172'389	384'884				109'254	0.09 %
Kauf MXN Verkauf USD Termin 26.04.2021		10'844'778	420'520				117'322	0.09 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 15.02.2022		10'049	8'489				-461	-0.00 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 21.12.2023		1'073'979	91'882'675				-34'262	-0.03 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 20.12.2022		1'110'155	89'260'287				-14'160	-0.01 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 21.12.2023		1'122'465	94'388'566				-13'333	-0.01 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 20.12.2022		1'202'164	96'658'182				-15'334	-0.01 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 20.06.2022		121'378	9'522'527				-1'166	-0.00 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 20.12.2021		1'230'278	94'366'634				-10'988	-0.01 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 20.12.2022		1'240'847	99'294'314				-9'339	-0.01 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 20.06.2022		125'114	9'782'232				-745	-0.00 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 20.06.2022		127'954	10'038'463				-1'229	-0.00 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 20.12.2021		1'323'422	101'511'097				-11'820	-0.01 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 20.12.2021		1'362'804	104'279'582				-8'720	-0.01 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 29.03.2021		151'964	128'142				-5'570	-0.00 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 18.06.2021		179'423	13'444'411				-1'098	-0.00 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 18.06.2021		183'707	13'797'042				-1'557	-0.00 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 16.02.2021		19'660	16'953				-1'161	-0.00 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 18.06.2021		197'963	14'867'728				-1'678	-0.00 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 14.06.2021		20'086	16'431				-148	-0.00 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 13.12.2021		20'308	16'431				-13	-0.00 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 13.06.2022		20'689	16'431				294	0.00 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 12.12.2022		20'969	16'431				512	0.00 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 12.06.2023		21'297	16'431				759	0.00 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 12.12.2023		21'712	16'521				972	0.00 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 12.06.2024		22'026	16'521				1'175	0.00 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2020	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2020	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 12.12.2024			22'323	16'521			1'350	0.00 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 12.06.2025			22'447	16'431			1'457	0.00 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 12.12.2025			22'926	16'521			1'672	0.00 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 12.06.2026			23'113	16'431			1'817	0.00 %
Kauf USD Verkauf MXN Termin 27.09.2022			268'681	6'088'265			-17'719	-0.01 %
Kauf USD Verkauf MXN Termin 28.03.2022			296'082	6'472'287			-13'703	-0.01 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 26.04.2021			305'033	256'319			-10'276	-0.01 %
Kauf USD Verkauf MXN Termin 27.09.2021			316'643	6'858'430			-18'117	-0.01 %
Kauf USD Verkauf MXN Termin 29.03.2021			342'374	7'244'573			-18'233	-0.01 %
Kauf USD Verkauf MXN Termin 25.02.2022			378'500	10'179'778			-114'633	-0.09 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 1.02.2021			3'801'577	280'250'000			-24'318	-0.02 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 16.08.2022			410'333	342'443			-14'926	-0.01 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 16.08.2021			410'333	349'768			-20'919	-0.02 %
Kauf USD Verkauf MXN Termin 25.08.2021			411'955	10'837'389			-121'366	-0.10 %
Kauf USD Verkauf MXN Termin 25.02.2021			449'601	11'539'333			-127'400	-0.10 %
Kauf USD Verkauf MXN Termin 25.10.2021			482'426	10'172'389			-12'118	-0.01 %
Kauf USD Verkauf MXN Termin 26.04.2021			525'066	10'844'778			-12'947	-0.01 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 20.06.2023			56'714	4'696'130			-1'144	-0.00 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 20.06.2023			58'829	4'824'206			-543	-0.00 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 20.12.2022			594'952	47'836'228			-7'589	-0.01 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 23.06.2023			596'278	516'051			-47'633	-0.04 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 23.12.2022			611'792	532'103			-49'833	-0.04 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 24.06.2022			627'397	548'154			-52'424	-0.04 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 24.12.2021			643'350	564'558			-54'624	-0.04 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 20.06.2022			644'512	50'564'180			-6'193	-0.00 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 20.12.2021			696'416	53'417'542			-6'220	-0.00 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 14.12.2026			702'042	516'701			28'829	0.02 %
Kauf USD Verkauf EUR Termin 24.06.2021			72'852	64'206			-6'212	-0.00 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 18.06.2021			743'386	55'830'906			-6'301	-0.00 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 21.12.2022			985'440	79'242'667			-12'578	-0.01 %
Kauf USD Verkauf INR Termin 21.12.2022			985'530	79'249'916			-12'579	-0.01 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 10.01.2020			10'000	10'234				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 10.01.2020			12'000	12'310				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 10.01.2020			190'259	190'831				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 14.07.2020			1'962'872	2'049'547				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 14.07.2020			23'285	24'363				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 14.07.2020			242'424	253'156				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 10.01.2020			2'503'622	2'552'112				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 14.07.2020			287'740	302'980				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 14.07.2020			2'894'686	3'023'487				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 14.07.2020			315'937	328'937				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 10.01.2020			40'000	41'761				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 10.01.2020			5'087'254	5'102'562				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 14.07.2020			61'913	64'780				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 14.07.2020			65'313	67'786				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 14.07.2020			701'803	730'421				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 14.07.2020			7'600'876	7'936'975				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 14.07.2020			1'501'371	1'701'923				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 10.01.2020			200'823	221'528				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 10.01.2020			350'000	386'606				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 14.07.2020			550'823	619'611				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 14.07.2020			737'575	815'780				
Kauf INR Verkauf USD Termin 7.02.2020			17'311'091	238'658				
Kauf MXN Verkauf USD Termin 26.10.2020			11'517'167	455'918				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 15.05.2020			103'516	100'535				

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2020	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2020	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Kauf USD Verkauf CHF Termin 14.09.2020			109'732	99'000				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 10.11.2020			111'160	101'600				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 14.07.2020			12'332	11'084				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 14.08.2020			151'899	138'000				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 29.09.2020			153'911	131'389				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 30.03.2020			155'473	134'479				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 17.01.2020			1'679'621	1'500'723				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 14.09.2020			182'886	165'000				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 12.06.2020			19'602	16'521				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 14.12.2020			20'117	16'701				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 13.03.2020			2'028'578	1'959'201				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 10.12.2020			209'834	189'900				
Kauf USD Verkauf INR Termin 7.02.2020			220'917	17'311'091				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 14.07.2020			2'564	2'469				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 14.09.2020			256'818	215'000				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 30.11.2020			262'684	205'396				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 29.05.2020			266'097	210'617				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 14.02.2020			26'937	26'072				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 18.02.2020			29'476	25'972				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 17.01.2020			2'955'792	2'871'136				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 26.10.2020			308'382	262'708				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 27.04.2020			311'617	269'062				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 14.07.2020			3'449	3'282				
Kauf USD Verkauf MXN Termin 14.09.2020			361'787	7'460'056				
Kauf USD Verkauf MXN Termin 28.09.2020			370'891	7'662'542				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 15.06.2020			386'081	371'564				
Kauf USD Verkauf MXN Termin 17.03.2020			392'197	7'930'222				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 14.07.2020			409'774	389'326				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 17.08.2020			411'379	358'139				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 10.12.2020			415'706	347'000				
Kauf USD Verkauf MXN Termin 25.08.2020			448'947	11'273'333				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 14.10.2020			47'517	43'800				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 14.10.2020			51'856	47'800				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 10.12.2020			54'917	49'700				
Kauf USD Verkauf MXN Termin 26.10.2020			570'917	11'517'167				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 10.11.2020			573'195	523'900				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 10.12.2020			6'034'254	5'461'000				
Kauf USD Verkauf MXN Termin 27.04.2020			621'795	12'233'889				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 24.12.2020			72'910	64'558				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 16.04.2020			733'414	708'551				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 13.03.2020			805'108	733'183				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 14.07.2020			8'200	7'546				
Kauf USD Verkauf MXN Termin 27.03.2020			96'973	1'930'717				
<b>Total Devisentermingeschäfte</b>							<b>1'531'832</b>	<b>1.21 %</b>
<b>Total Derivate Finanzinstrumente</b>							<b>1'335'107</b>	<b>1.05 %</b>
<b>Bankguthaben</b>								
Bankguthaben auf Sicht							23'739'290	18.72 %
Bankguthaben auf Zeit							200'000	0.16 %
<b>Total Bankguthaben</b>							<b>23'939'290</b>	<b>18.88 %</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>							<b>1'428'162</b>	<b>1.13 %</b>
<b>Gesamtvermögen per 31.12.2020</b>							<b>127'313'890</b>	<b>100.41 %</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>							<b>-523'459</b>	<b>-0.41 %</b>
<b>Nettovermögen per 31.12.2020</b>							<b>126'790'431</b>	<b>100.00 %</b>

Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse Distributed (F/A CHF)	1'028.631000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse Distributed (F/A USD)	15'709.000000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse Distributed (FO/A CHF)	14'649.776000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse Distributed (I/A USD)	3'648.000000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse Reinvested (F/T USD)	15'531.319000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse Reinvested (FO/T EUR)	3'327.104000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse Reinvested (FO/T USD)	14'509.209000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse Reinvested (I/T CHF)	15'561.958000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse Reinvested (I/T EUR)	5'757.000000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse Reinvested (I/T USD)	22'986.356000		
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse Distributed (F/A CHF)</b>		<b>CHF</b>	<b>998.06</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse Distributed (F/A USD)</b>		<b>USD</b>	<b>1'061.05</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse Distributed (FO/A CHF)</b>		<b>CHF</b>	<b>1'004.83</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse Distributed (I/A USD)</b>		<b>USD</b>	<b>1'014.57</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse Reinvested (F/T USD)</b>		<b>USD</b>	<b>1'339.14</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse Reinvested (FO/T EUR)</b>		<b>EUR</b>	<b>1'017.49</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse Reinvested (FO/T USD)</b>		<b>USD</b>	<b>1'054.61</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse Reinvested (I/T CHF)</b>		<b>CHF</b>	<b>1'005.16</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse Reinvested (I/T EUR)</b>		<b>EUR</b>	<b>1'006.09</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse Reinvested (I/T USD)</b>		<b>USD</b>	<b>1'018.06</b>
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)			0.00

- 1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten  
2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

*Allfällige Differenzen bei den Werten und bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.*

## Hinterlegungsstellen per 31.12.2020

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:  
Liechtensteinische Landesbank AG  
Raiffeisen Bank International AG  
TCX Investment Management Company BV  
UBS AG



# An die Generalversammlung der EMF Microfinance Fund AGmvK, Vaduz

## Bericht des Wirtschaftsprüfers

Wir haben den beigefügten Jahresbericht des EMF Microfinance Fund AGmvK inklusive ihres Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensrechnung, dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2020, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie aus einem Bericht über die Tätigkeiten und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

### Verantwortung des Verwaltungsrats des Verwalters alternativer Investmentfonds

Der Verwaltungsrat des Verwalters alternativer Investmentfonds ist für die Aufstellung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung des Jahresberichts, der frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat des Verwalters alternativer Investmentfonds für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

### Verantwortung des Wirtschaftsprüfers

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Zahlenangaben im Jahresbericht abzugeben. Unsere Prüfung erfolgte in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und nach den Grundsätzen des liechtensteinischen Berufsstands, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in dem Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresbericht als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung des Jahresberichts von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichts. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

### Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht, welcher in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresberichts erstellt wurde, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des EMF Microfinance Fund AGmvK inklusive ihres Teilfonds zum 31. Dezember 2020.

### Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen sonstigen Informationen, die nicht die Rechnungslegung betreffen, wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Informationen. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Informationen keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung und Unabhängigkeit erfüllen und keine Sachverhalte vorliegen, die mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbar sind.

PricewaterhouseCoopers AG

Beat Rütscbe  
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer  
Leitender Wirtschaftsprüfer

Andreas Scheibli

St. Gallen, 10. Juni 2021

## Adressen

### Verwahrstelle

Liechtensteinische Landesbank AG  
Städtle 44, Postfach 384  
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein  
Telefon +423 236 88 11  
Fax +423 236 88 22  
Internet [www.llb.li](http://www.llb.li)  
E-mail [llb@llb.li](mailto:llb@llb.li)

### Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers AG  
Vadianstrasse 25 a / Neumarkt 5  
9001 St. Gallen, Schweiz

### Portfolioverwaltung

Woodman Asset Management AG  
Poststrasse 26  
6300 Zug, Schweiz

### Anlageberater

Enabling Capital AG  
Poststrasse 26  
6300 Zug, Schweiz

### AIFM

LLB Fund Services AG  
Äulestrasse 80, Postfach 1238  
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein  
Telefon +423 236 94 00  
Fax +423 236 94 06  
E-mail [fundservices@llb.li](mailto:fundservices@llb.li)

### Risikomanager

LLB Fund Services AG  
Äulestrasse 80, Postfach 1238  
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein  
Telefon +423 236 94 00  
Fax +423 236 94 06  
E-mail [fundservices@llb.li](mailto:fundservices@llb.li)

### Vertriebsträger

Enabling Microfinance AG  
Industriering 40  
9491 Ruggell, Fürstentum Liechtenstein

### Vertreter für qualifizierte Anleger in der Schweiz

LLB Swiss Investment AG  
Claridenstrasse 20, Postfach  
8002 Zürich, Schweiz

### Zahlstelle für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Bank Linth LLB AG  
Zürcherstrasse 3  
8730 Uznach, Schweiz