



Halbjahresbericht zum 30.06.2024

I-AM

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital als Umbrellafonds gemäß Teil II des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen und dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds

R.C.S. Luxembourg B 11 22 24



Inhaltsverzeichnis

Service Partner & Dienstleister.....	3
Allgemeine Informationen.....	5
Auf einen Blick.....	7
Geschäftsbericht.....	9
I-AM.....	18
Zusammengefasste Vermögensübersicht.....	18
I-AM Vision Microfinance.....	19
Vermögensübersicht.....	19
Vermögensaufstellung.....	20
I-AM Vision Microfinance Local Currency.....	30
Vermögensübersicht.....	30
Vermögensaufstellung.....	31
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30.06.2024 (Anhang).....	36
Zusatzinformationen für Anleger in der Schweiz.....	41

Service Partner & Dienstleister

Verwaltungsgesellschaft

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

Handelsregister: R.C.S. B82 112

Aufsichtsrat

Martin Stürner (Vorsitzender)
Thomas Amend (Mitglied)
Constanze Hintze (Mitglied)
Dr. Burkhard Wittek (Mitglied)

Vorstand

Stefan Schneider (Vorsitzender)
Pierre Girardet (Mitglied)
Armin Clemens (Mitglied)

Verwahrstelle

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 LUXEMBURG

Service Partner & Dienstleister

Adresse und Sitz der Gesellschaft

I-AM
Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER
R.C.S. Luxembourg B 11 22 24
Informationen zum Verwaltungsrat können dem geltenden Verkaufsprospekt entnommen werden.

Anlageberater

Symbiotics Asset Management S.A.
31, Rue de la Synagogue
CH-1204 Genf, Schweiz

Portfolioverwalter

Impact Asset Management GmbH
Stella-Klein-Löw-Weg 15
A-1090 Wien, Österreich

Register-, Transfer- und Börsennotierungsstelle

Navaxx S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Repräsentant der Gesellschaft in Deutschland

Bank im Bistum Essen eG
Gildehofstraße 2
D-45127 Essen

Steuerlicher Vertreter in Österreich

KPMG Alpen-Treuhand GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft
Porzellangasse 51
A-1090 Wien, Österreich

Zahlstelle der Gesellschaft in Deutschland

Marcard, Stein & CO AG
Ballindamm 36
D-20095 Hamburg

Zentralverwaltungsstelle

Navaxx S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Allgemeine Informationen

Allgemeine Informationen

I-AM (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:

- I-AM Vision Microfinance in EUR (im Folgenden „Vision Microfinance“ genannt)
- I-AM Vision Microfinance Local Currency in USD (im Folgenden „Vision Microfinance Local Currency“ genannt)

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Der Fonds I-AM darf in Österreich ausschließlich an professionelle Investoren vertrieben werden. Der Vertrieb an Privatinvestoren in Österreich ist nicht zulässig.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2024 wurde die Aktienklasse I-AM Vision Microfinance R-CHF (A) (ISIN: LU0846182920) in die Anteilklasse I-AM Vision Microfinance R-CHF (T) (ISIN: LU0236783907) im Umtauschverhältnis 1: 0,796315923 verschmolzen.

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

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.

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 zugrun-

deliegenden Anlagen der Gesellschaft bestimmt. Zuvor erfolgte die Nettoinventarwertberechnung jeweils am 25. eines jeden Monats.

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

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

Die Gesellschaft veröffentlicht zudem ungeprüfte Halbjahresberichte, einschließlich u. a. einer Darstellung der Vermögenswerte eines jeden Teilfonds und der Anzahl der seit der letzten Veröffentlichung ausgegebenen und zurückgenommenen Aktien.

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

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

- die Satzung der Gesellschaft
- der Verwahrstellen- und Zahlstellenvertrag
- der Zentralverwaltungsvertrag
- der Verwaltungsvertrag
- der Portfolioverwaltungsvertrag
- der letzte Jahresbericht und ggfs. der darauf folgende Halbjahresbericht der Gesellschaft
- 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.

Auf einen Blick

Fondsvermögen I-AM

	I-AM Vision Microfinance - R-EUR(T)	I-AM Vision Microfinance - R-CHF(T)
ISIN	LU0236782842	LU0236783907
Währung	Euro	CHF
Fondsaufgabe	25.04.2006	25.04.2006
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend

	I-AM Vision Microfinance - S-EUR (A)	I-AM Vision Microfinance - I-EUR(T)
ISIN	LU2271353364	LU0306115196
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	30.06.2021	27.08.2007
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend

	I-AM Vision Microfinance - I-CHF(T)	I-AM Vision Microfinance - I-USD(T)
ISIN	LU0306116830	LU0306116160
Währung	CHF	USD
Fondsaufgabe	25.07.2012	25.04.2012
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend

	I-AM Vision Microfinance - R-EUR(A)	I-AM Vision Microfinance - I-EUR(A)
ISIN	LU0563441798	LU0563441954
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	25.03.2011	25.01.2011
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

	I-AM Vision Microfinance - I-CHF(A)	I-AM Vision Microfinance - R-USD(T)
ISIN	LU0846183142	LU0646936202
Währung	CHF	USD
Fondsaufgabe	25.04.2013	26.08.2013
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend

	I-AM Vision Microfinance - R-USD(A)	I-AM Vision Microfinance - I-USD(A)
ISIN	LU0846182847	LU0846183068
Währung	USD	USD
Fondsaufgabe	27.06.2016	25.03.2015
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

	I-AM Vision Microfinance - S-USD (T)	I-AM Vision Microfinance - S-CHF (T)
ISIN	LU2271353109	LU2271353281
Währung	USD	CHF
Fondsaufgabe	31.03.2021	31.03.2023
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend

	I-AM Vis. Microf. LC - R-EUR(T)	I-AM Vis. Microf. LC - I-EUR(T)
ISIN	LU0533937727	LU0533938022
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	27.09.2010	27.09.2010
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend

	I-AM Vis. Microf. LC - I-USD(T)	I-AM Vis. Microf. LC - R-EUR(A)
ISIN	LU0548652287	LU0591909972
Währung	USD	Euro
Fondsaufgabe	25.01.2011	25.07.2011
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Ausschüttend

	I-AM Vis. Microf. LC - I-EUR(A)	I-AM Vis. Microf. LC - R-USD(T)
ISIN	LU0591910129	LU0646936384
Währung	Euro	USD
Fondsaufgabe	27.02.2012	25.05.2012
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend

	I-AM Vis. Microf. LC - R-CHF(T)	I-AM Vis. Microf. LC - I-CHF(T)
ISIN	LU0846183811	LU0846183738
Währung	CHF	CHF
Fondsaufgabe	25.10.2012	25.07.2012
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend

Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die Märkte für Mikrofinanzierung und Finanzierung von Kleinstunternehmen sowie kleinen und mittelgroßen Unternehmen (KMU) zeigten in den ersten sechs Monaten des Jahres 2024 Widerstandsfähigkeit, da ein solides Management und die Unterstützung durch Aufsichtsbehörden, Regierungen, Entwicklungsbanken und internationale Kreditgeber den Mikrofinanzinstituten und Kleinunternehmen geholfen haben, das geopolitische und wirtschaftliche Umfeld zu bewältigen. Das hohe Zinsniveau stellt eine Herausforderung für die Finanzinstitute und ihre Kunden in den Schwellen- und Grenzmärkten dar. Es bietet Anlegern aber auch die Möglichkeit, Schwellen- und Grenzmärkte als attraktive Anlagen wiederzuentdecken, die den Markt unterstützen und positive Auswirkungen auf die Märkte der Anlageklassen Mikrofinanz und kleine bis mittlere Unternehmen haben. Trotz der weltweiten Auswirkungen der erhöhten Zinssätze verzeichneten mehrere Schwellen- und Grenzmärkte hohe Wachstumsraten. So wuchs beispielsweise die indische Wirtschaft im Geschäftsjahr 2023/2024 um über 8 %, während das Wachstum in Georgien von Januar bis Mai 2024 rund 9 % erreichte. Diese hohen Wachstumsaussichten sind umso bemerkenswerter, wenn man bedenkt, dass die Inflation in vielen Entwicklungsländern wieder unter Kontrolle war. Schlüsselsektoren wie die Landwirtschaft, der Handel oder der Dienstleistungssektor bleiben widerstandsfähige Geschäftsaktivitäten und die Einführung digitaler Finanzdienstleistungen bietet Chancen für eine verbesserte finanzielle Inklusion und ein effizienteres Wirtschaftswachstum.

Die Finanzinstitute konzentrieren sich weiterhin auf die Gewinnung neuer Liquidität und die Verbesserung der Qualität der Vermögenswerte, indem sie bei der Finanzierung ihrer Kunden einen vorsichtigen Ansatz verfolgen. Die Geschäfte der Mikrofinanzinstitute werden weiterhin gut geführt, trotz der größten Herausforderungen aller Zeiten in den letzten drei Jahren – ein Beweis für die Widerstandsfähigkeit des Mikrofinanzsektors. Das Ergebnis basiert auf der Performance der Finanzintermediäre oder Mikrofinanzinstitute (MFI). Überwacht wurde diese Entwicklung über den Symbiotics 50 Index (SYM50), einen Referenzindex mit 10 Schlüsselindikatoren von 50 Finanzinstituten zusammengestellt, die größtenteils aus zweitrangigen MFIs bestehen. Die jüngsten Zahlen des Index zeigen, dass die MFIs ein wachsendes Gesamtvermögen und einen Anstieg des Bruttokreditportfolios sowie die Anzahl der Kreditnehmer und des durchschnittlichen Kreditsaldos pro MFI verzeichneten. Insgesamt stellen die Analysten fest, dass die Leistung der MFIs aufgrund ihrer Anpassungsfähigkeit an die Makro- und Marktbedingungen stark geblieben ist, wobei die Rentabilität, gemessen an der Eigenkapitalrendite, einen Höchststand erreicht hat, der in etwa den Werten vor COVID oder Dezember 2019 entspricht. Was die Portfolioqualität betrifft, so wurde das Portfolio mit PAR30 (Portfolio at Risk in Prozent) gut gemanagt und ist im Laufe des Jahres leicht zurückgegangen, was die langfristige Stärke der Mikrofinanzmärkte zeigt.

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

Weltweite Aussichten

Mit Ausnahme des Nahen Ostens, Osteuropas und Teilen Afrikas zeigten sich die Schwellen- und Grenzmärkte während der ersten sechs Monate des Jahres 2024 widerstandsfähig und übertrafen die Wachstumsraten der entwickelten Märkte. Die Währungen der Schwellen- und Grenzländer standen einem starken US-Dollar gegenüber, dessen Volatilität mit Beginn des Präsidentschaftswahlkampfes zunimmt. Die multilaterale Kreditvergabe spielte in diesem Zeitraum eine wichtige Rolle. Pakistan wartete lange auf eine Einigung über einen Kredit mit dem Internationalen Währungsfonds (IWF), die im Juni nach monatelangen Verhandlungen zustande kam. Sri Lanka machte auf seinem Erholungskurs Fortschritte, verzeichnete im ersten Quartal weiteres Wachstum und sicherte sich weitere Unterstützung durch den IWF.

Die sukzessiven Zinserhöhungen der Fed haben dazu geführt, dass die Investoren ihre Renditeerwartungen gegenüber den kreditgebenden Instituten erhöht haben und diese dem Beispiel folgen mussten. Im bisherigen Verlauf des Jahres 2024 liegen die US-Dollar-Renditen weiterhin bei etwa 8 %. Die Zinssätze für Mikrofinanz- und KMU-Finanzierung sind derzeit so hoch wie seit 2008 nicht mehr. Dieser Trend dürfte sich kurz- bis mittelfristig fortsetzen, was sich positiv auf die Rendite der Anleger auswirken würde. Die Finanzierungsnachfrage ist weltweit weiterhin stark und wird in den meisten Marktsegmenten durch das Portfoliowachstum angetrieben.

Osteuropa, der Kaukasus, Zentralasien und MENA (Middle East and North Africa)

Die Finanzierungsnachfrage in der Region ist nach wie vor robust, insbesondere nach Krediten in Landeswährung. Die wirtschaftlichen Bedingungen waren für das KMU-Marktsegment günstig, da mehrere Zentralbanken im Kaukasus und in Zentralasien (insbesondere Armenien, Georgien, Tadschikistan und Kirgisistan) Zinssenkungen vorgenommen haben, um das Wachstum bei stabiler oder rückläufiger Inflation zu fördern. Die Wirtschaftsprognosen deuten im Allgemeinen auf ein moderates Wachstum hin, das auf einen Anstieg der Verbraucherkredite und der Überweisungen, insbesondere für Kirgisistan, zurückzuführen ist und von Sektoren wie das Baugewerbe und den Dienstleistungssektor getragen wird, die durch externe Investitionen gestützt werden. Trotz der Proteste in Georgien haben sich Finanzinstitute aufgrund des umstrittenen neuen "Gesetzes über ausländische Agenten", das sich gegen westliche Nichtregierungsorganisationen (NGOs) und Medien richtet, als widerstandsfähig erwiesen und weisen solide Finanzergebnisse auf.

Im Nahen Osten und in Nordafrika wirkten sich Naturkatastrophen und der Konflikt in Gaza im Laufe des Jahres negativ auf die Region aus. Diese Ereignisse hatten keine wirtschaftlichen Auswirkungen auf die Portfoliounternehmen, da Vision Microfinance die Region verlassen hat.

Lateinamerika

Die lateinamerikanische Region sieht sich weiterhin mit politischer Instabilität und Sicherheitsproblemen in mehreren Ländern konfrontiert, die das Wirtschaftswachstum und die Leistung der Beteiligungsunternehmen beeinträchtigen. Besonders kompliziert ist die Situation in Südamerika, wo die größten Märkte, Ecuador, Peru, Bolivien und Kolumbien, unter politischen und wirtschaftlichen Herausforderungen leiden. Infolgedessen bleibt der Finanzierungsbedarf größtenteils ungedeckt, da die Bereitschaft internationaler Investoren, ihr Engagement in der Region beizubehalten oder zu erhöhen, gering ist, was wiederum Refinanzierungsrisiken mit sich bringt. Dieses Risiko ist in einigen Fällen eingetreten und hat zu einem Anstieg der Zahl der Abwicklungen in der Region geführt. Darüber hinaus wirkt sich das hohe Zinsniveau auf die Gewinnspannen der Finanzinstitute aus und schmälert ihre Rentabilität. In Mittelamerika ist das Umfeld besser, in Costa Rica, Nicaragua und Mexiko besteht ein hoher Finanzierungsbedarf. Insgesamt führen die rückläufige Inflation und die Senkung der Leitzinsen zu optimistischen Erwartungen für die zweite Jahreshälfte 2024, so dass die Wirtschaftskommission für Lateinamerika und die Karibik die Wachstumsprognose der Region für 2024 nach oben korrigiert hat.

Asien

Die langsame Erholung Chinas nach der Pandemie dämpft das Wirtschaftswachstum in der Region, aber die Finanzierungsnachfrage chinesischer KMU-Akteure ist seit Jahresbeginn solide geblieben. Vietnam hat seinen Leitzins gesenkt, um die Kreditnachfrage anzukurbeln, die zu Beginn des Jahres noch niedrig blieb, während die Philippinen trotz der jüngsten Zinserhöhungen in den Jahren 2022 und 2023 mit einer anhaltenden Inflation konfrontiert sind. Die Mongolei verzeichnete ein starkes Wachstum, was zu einer hohen Nachfrage nach neuen Finanzmitteln führte. Die Finanzinstitute in Kambodscha verfügen aufgrund des fehlenden Wachstums über eine hohe Liquidität. Die meisten Beteiligungsunternehmen sehen sich zudem mit einer Verschlechterung der Portfolioqualität aufgrund der zunehmenden Überschuldung im Land konfrontiert. Die letzte „unabhängige“ Mikrofinanzbank befindet sich in der Endphase der Übernahme durch eine regionale Bankengruppe, was zeigt, dass regionale Investoren dem Markt weiterhin positiv gegenüberstehen.

In Südasien wird die Nachfrage hauptsächlich durch den lebhaften indischen Markt angetrieben, der weiterhin zweistellige Wachstumsraten und eine hohe Rentabilität aufweist. Mehrere Kapitalbe-

teiligungsrunden von Mikrofinanzanbietern haben ebenfalls gezeigt, dass die Investoren Interesse an Indien haben. Auf der anderen Seite ist der regulatorische Rahmen für internationale Investoren immer komplexer und schwerfälliger geworden, was eine Reihe internationaler Investoren daran hindert, in Indien Fremdkapital bereitzustellen. Trotz erheblicher Verbesserungen auf makroökonomischer Ebene herrscht in Sri Lanka eine geringe Kreditnachfrage und überliquide Banken vor, während die Finanzinstitute in Pakistan und Bangladesch trotz politischer Instabilität oder Spannungen gute Ergebnisse erzielt haben.

Afrika

In der westafrikanischen Region kommt es weiterhin zu erheblichen wirtschaftlichen und politischen Störungen. Die Spannungen zwischen der Westafrikanischen Wirtschaftsgemeinschaft (ECOWAS) und Mali, Niger und Burkina Faso haben diese drei militärisch geführten Länder dazu veranlasst, ihre Absicht anzukündigen, aus der Gemeinschaft auszutreten, was neben den erwarteten geopolitischen Spannungen und Sicherheitsproblemen auch zu einer Verschlechterung der Stabilität, der Zusammenarbeit und der wirtschaftlichen Integration führt. Positiv zu vermerken ist, dass sich die politische Lage im Senegal durch die friedlichen Präsidentschaftswahlen stabilisiert hat und das Land durch die Ausgabe einer Euroanleihe im Wert von 750 Mio. USD das Vertrauen der Anleger zurückgewonnen hat. Die Nachfrage in der Region bleibt begrenzt und wurde hauptsächlich durch Transaktionen im Bereich Fintech oder Clean Energy angetrieben, während die Portfolios der meisten Mikrofinanzinstitute stagnierten. Auch in Westafrika war die Nachfrage schleppend, da die meisten Länder immer noch mit hoher Inflation und geringem Wirtschaftswachstum zu kämpfen haben.

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

Die Mikrofinanz-Investitionsvehikel (MIV)

Im Hinblick auf die Rendite für die Anleger bilden die Microfinance Private Debt-Indizes die monatlichen Nettoinventarwerte einer Auswahl von MIVs ab. Der in USD berechnete Schuldenindex verzeichnete von Januar 2024 bis Mai 2024 eine Rendite von 1,32 %. Abzüglich der marktbedingten Absicherungskosten verzeichneten die Microfinance Debt-Indizes in EUR und CHF Renditen von 1,16% für den EUR-Index und 0,23% für den CHF-Index. Nach COVID war ein Anstieg der Absicherungskosten zu beobachten, der sich nun teilweise umkehrt und der Ausstieg aus dem Niedrigzinsumfeld von mehr als einem Jahrzehnt abgeschlossen ist. Der sechsmonatige Secured Overnight Financing Rate (SOFR) stieg von 5,16% auf 5,25%. Der Sechsmontats-Euribor sank von Dezem-

ber 2023 bis Juni 2024 von 3,86% auf 3,68%. Die Kursdifferenz impliziert die Absicherungskosten und entspricht in etwa der Reduzierung der USD-Rendite auf Euro-Rendite.

Schwellenmarktwährungen zeigten eine stabile Performance und mit einer guten Auswahl an Grenz- und Schwellenmarktwährungen konnte der Teilfonds I-AM - Vision Microfinance Local Currency – bislang der einzige luxemburgische MIV, der Kredite ausschließlich in lokalen Währungen vergibt – erneut eine attraktive Rendite für seine Anleger im Vergleich zu anderen lokalen oder abgesicherten Währungsstrategien erzielen und bietet MFIs eine immer noch seltene Gelegenheit, Kredite in lokalen Währungen aufzunehmen und für Anleger, sich an Grenzmärkten zu beteiligen und gleichzeitig die Entwicklung lokaler Schuldenmärkte aktiv zu unterstützen, um die Schaffung von Arbeitsplätzen und den Wohlstand in der Region zu fördern.

Überblick über die Fondsanlagen

Der Fonds Vision Microfinance fördert weiterhin die nachhaltige Bereitstellung von Finanzdienstleistungen für Erwerbslose. Sowohl im Jahr 2024, als auch in den vergangenen Jahren blieb der Fonds seiner Strategie treu, unabhängig von der Entwicklung der Weltwirtschaft, im Einklang mit der Anlagepolitik und den Anlagezielen des Fonds in die Anlageklasse Mikrofinanz zu investieren.

Bislang wurden mehr als 2,5 Milliarden US-Dollar in Form von 1.392 Krediten an 341 verschiedene MFIs in 69 Ländern vergeben. Seit seiner Gründung haben die Fondsinvestitionen durch die Bereitstellung von Krediten rund zwei Millionen Kleinunternehmer einschließlich ihrer Familien erreicht.

I-AM - Vision Microfinance

Die Investitionsempfänger des Teilfonds I-AM - Vision Microfinance zeigten trotz der makroökonomischen und geopolitischen Herausforderungen überwiegend eine solide finanzielle und operative Leistung. Der Teilfonds hat eine positive soziale Wirkung erzielt, indem er die wirtschaftlichen Bedingungen und Finanzierungsmöglichkeiten von Menschen ohne Bankkonto in Entwicklungsländern verbessert hat. In einem sich ändernden Zinsumfeld hat der Teilfonds im Berichtszeitraum eine stabile monatliche Performance erzielt.

Die Volatilität blieb auf dem traditionell niedrigen Niveau, obwohl für ein Teil des Portfolios der Preis geschätzt war, was zu vorübergehenden monatlichen positiven oder negativen Auswirkungen auf die Wertentwicklung führte. Die Absicherungskosten von USD in EUR bzw. CHF belasteten weiterhin die Wertentwicklung der EUR- und CHF-Aktienklassen. Für Anleger in der institutionellen Aktienklasse USD (S) erzielte der Teilfonds von Dezember 2023 bis Juni

2024 eine Rendite von +1,95%. Die Portfoliorendite lag in USD bei rund sieben Prozent.

Die Laufzeit bzw. Restlaufzeit bis zur Endfälligkeit beträgt etwa 2 Jahre. Der Teilfonds war im Berichtszeitraum nahezu vollständig investiert und verfügte über eine Liquidität von knapp über 10%.

Das Nettoergebnis der institutionellen Aktienklasse EUR (S) erreichte +1,36% und bleibt eine wettbewerbsfähige Rendite im aktuellen Umfeld des Marktes für festverzinsliche Wertpapiere. Das Ergebnis übertrifft den in Abschnitt 2 dieses Berichts erwähnten MIV Performance Index. Die Volatilität des Teilfonds von rund 0,7% p.a. unterstreicht das Diversifikationspotenzial des Teilfonds I-AM - Vision Microfinance für Anlegerportfolios.



Portfolio

Das Portfolio des Teilfonds I-AM - Vision Microfinance blieb im Laufe des Jahres ausgewogen und verfügte über eine breite Diversifizierung von rund 200 Anlagen in etwa 40 Schwellenländern. In keinem Land sind mehr als 10 % des Gesamtvermögens investiert und keine einzelne Anlage übersteigt 5 % - ein Zeichen für die ausgefeilten Risikomanagementstandards des Teilfonds. Die durchschnittliche Investitionsgröße erhöhte sich geringfügig dank größerer Ticketgrößen aufgrund des Portfolioswachstums und der verfügbaren Liquidität. Es wird erwartet, dass sich dieser Trend, je nach Zeichnungsvolumen, voraussichtlich in den kommenden Jahren fortsetzt. Der durchschnittliche Kleinkredit, der Unternehmern gewährt wird, liegt je nach geografischem Standort des Kunden weiterhin bei 5 000 USD.

Die 10 wichtigsten Indikatoren der MFI-Beteiligung

Durchschnittswerte	Fondsportfolio	Symbiotics 50
Gesamtvermögen (Mio. USD)	517,13	990,59
Kreditvolumen (Mio. USD)	385,97	701,39
Anzahl der Kunden	310 404	216 496
Durchschnittliche Kredithöhe (USD)	4 706	4 672
Verschuldungsgrad	4,10	4,90
Portfoliorendite (%)	26%	22%
Betriebskennzahl (%)	13%	13%
Kostendeckungsquote (%)	117%	116%
Eigenkapitalrentabilität (%)	11%	9%
Anteil ausfallgefährdeter Kredite (%)	5,0%	4,8%

Was die Größe des Instituts angeht, investiert der Teilfonds derzeit in MFIs, deren Bilanzsumme größer ist als die der Mitglieder der SYM50-Benchmark, einem ähnlichen Verhältnis von Schulden zu Eigenkapital und einer niedrigeren Gesamrendite oder einem

niedrigeren Zinssatz als die endgültigen Kleinunternehmer.

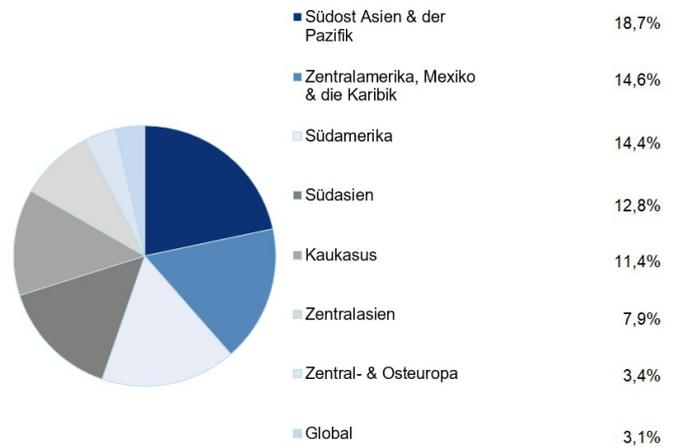
Das risikobehaftete Portfolio der Finanzinstitute lag Ende Juni bei 6 % und ist damit im Berichtszeitraum gesunken. Bei der Analyse des Teilfonds I-AM - Vision Microfinance ist festzustellen, dass der Teilfonds immer noch eine beträchtliche Anzahl in Stufe-2-MFIs mit Vermögenswerten zwischen 10 und 100 Millionen anstrebt. Dies spiegelt die Strategie des Teilfonds wider, da sich diese Institutionen im Wesentlichen auf Mikrokredite konzentrieren und von anderen Kreditgebern oft vernachlässigt werden.

Aus der Länderperspektive teilen sich Armenien, Costa Rica und die Mongolei Ende Juni 2024 die Spitzenpositionen, was eine interessante Länderauswahl widerspiegelt, die eine Ergänzung zu den traditionellen Schwellenländerfonds darstellt.

Länderübersicht (% des Fondsvermögens insgesamt)

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

Übersicht der regionalen Verteilung des Mikrofinanzportfolios



Im Hinblick auf die geografische Diversifizierung ist etwa ein Fünftel des Portfolios des Teilfonds in Südostasien & Pazifik, Mittelamerika und Mexiko und die Karibik sowie den Kaukasus und Zentralasien zusammen investiert. Gefolgt von Südamerika und Südasien. Die Investitionen in Afrika südlich der Sahara, im Nahen Osten und in Nordafrika wurden während des Berichtszeitraums desinvestiert.

Darüber hinaus ergreifen die MFIs, in die der Teilfonds investiert, eine Reihe von Maßnahmen, um die Grundsätze des Kundenschutzes einzuhalten. Um geeignete Produkte anbieten zu können, fordern die MFI beispielsweise vor Einführung neuer Produkte ein Kundenfeedback an, entwickeln Schulungsmodule zur finanziellen Allgemeinbildung, erläutern den Kreditantragstellern die Struktur der erhobenen Zinsen und legen interne ethische Standards für ihre Mitarbeiter fest, um eine faire und respektvolle Behandlung der Kunden zu gewährleisten.

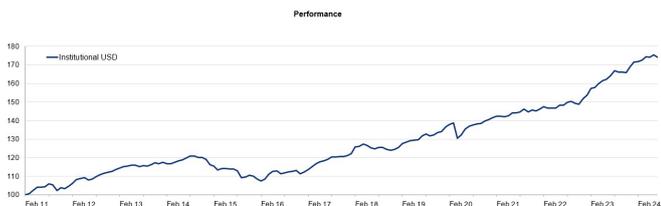
Die Investitionen des Teilfonds erreichen durch die Bereitstellung von Krediten und Finanzdienstleistungen schätzungsweise mehr als 2.000.000 Kleinunternehmer und ihre Familien, was einen stetigen Anstieg bedeutet.

I-AM - Vision Microfinance Local Currency

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

Durch selektive Investitionen in Schwellen- und Grenzwährungen konnte der Teilfonds I-AM - Vision Microfinance Local Currency in der Aktienklasse USD (I) Ende Juni, trotz Wechselkurs- und Roh-

stoffvolatilität, eine solide Performance von +1,41% aufweisen. Die Mikrofinanzrendite des Teilfonds bleibt bei ca. 12% mit einer kurzen Duration von ca. 1 über den Anlagezeitraum. Ein weiterhin stabiles Währungsumfeld oder sogar aufwertende Lokalwährungen werden der Grundstein für attraktivere Renditen des Teilfonds I-AM - Vision Microfinance Local Currency sein.



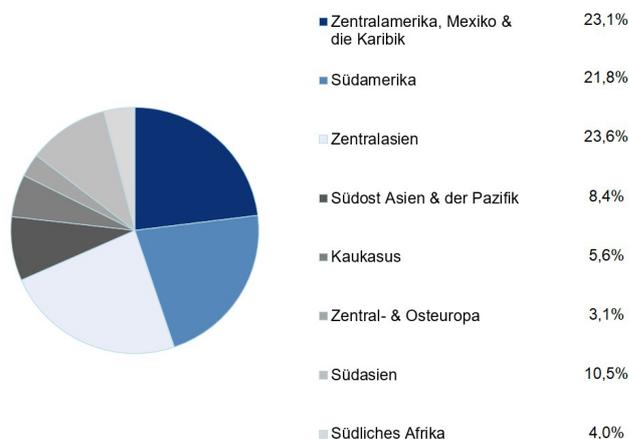
Portfolio

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

Länderübersicht (% des Fondsvermögens insgesamt)

Costa Rica	8,1%
Mexiko	7,2%
Peru	7,0%
Usbekistan	6,5%
Indien	6,5%
Paraguay	5,6%
Kolumbien	5,4%
Kasachstan	4,8%
Tadschikistan	4,7%
Georgien	4,6%
Guatemala	3,8%
Kirgistan	3,5%
Rumänien	2,5%
Mongolei	2,5%
Indonesien	2,2%
Tansania	2,2%
Vietnam	2,2%
China	2,1%
Madagascar	1,2%
Myanmar	0,2%

Übersicht der regionalen Verteilung des Mikrofinanzportfolios



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

Die 10 wichtigsten Indikatoren der MFI-Beteiligung

Durchschnittswerte	Fondsportfolio	Symbiotics 50
Gesamtvermögen (Mio. USD)	517,13	990,59
Kreditvolumen (Mio. USD)	385,97	701,39
Anzahl der Kunden	310 404	216 496
Durchschnittliche Kredithöhe (USD)	4 706	4 672
Verschuldungsgrad	4,10	4,90
Portfoliorendite (%)	26%	22%
Betriebskennzahl (%)	13%	13%
Kostendeckungsquote (%)	117%	116%
Eigenkapitalrentabilität (%)	11%	9%
Anteil ausfallsgefährdeter Kredite (%)	5,0%	4,8%

Vision Microfinance: Soziale Auswirkungen und die Wertschöpfungskette



IAM nimmt an einer Bonitätsprüfung und Vor-Ort-Besuche in Rumänien teil

Obwohl Rumänien von der Weltbank als Land mit höherem mittleren Einkommen eingestuft wird, bleibt das Land aufgrund der Bedeutung der Landwirtschaft, der Ernährungssicherheit und der daraus resultierenden positiven Auswirkungen von Investitionen auf die Ziele der Vereinten Nationen für den Mikrofinanzfonds I-AM Vision relevant. Nachhaltiges Entwicklungsziel Nummer 2.

Die regulierte Kreditorganisation Agricovert Credit SA unter Auf-

sicht der Rumänischen Nationalbank wurde 2007 in Bukarest gegründet, wird von KPMG geprüft und verwaltet derzeit ein Kreditportfolio von mehr als 700 Mio. USD für Landwirte, die hauptsächlich Getreide anbauen.

In der Agenda 2030 legen die Vereinten Nationen im Nachhaltigkeitsziel 2 bzw. Punkt 2.3 das Ziel fest: „Bis 2030 die Nachhaltigkeit der Lebensmittelproduktionssysteme sicherstellen und widerstandsfähige landwirtschaftliche Praktiken einführen, die Produktivität und Erträge steigern, zur Erhaltung von Ökosystemen beitragen und die Widerstandsfähigkeit erhöhen.“ Wir können uns auf den Klimawandel, extreme Wetterereignisse, Dürren, Überschwemmungen und andere Katastrophen vorbereiten und die Land- und Bodenqualität schrittweise verbessern.“

www.undp.org/germany/SDGs/kein-hunger

Durch die Bereitstellung von Krediten in einem auf die Bedürfnisse des Kunden zugeschnittenen Ansatz, z. B. Erntezyklus oder wetterbedingte Ad-hoc-Maßnahmen, unterstützt Agricover seine Kunden bei der Planung und über Ereignisse die die Ernte gefährden. Während der Analyse vor Ort lagen die Temperaturen im Südosten Rumäniens bei 44 Grad C und die Ernten befanden sich in einer Dürreperiode. Um die Auswirkungen des Klimawandels zu verringern, benötigen die Landwirte Kapital.

Die Gespräche mit den Endkunden sind ein fester Bestandteil der I-AM-Vor-Ort-Analysen. Die vier besuchten Landwirte unterscheiden sich deutlich hinsichtlich der Größe ihres Betriebs und spiegeln daher das Portfolio von Agricover wider.

Im Jahr 2015 entschied sich der Landwirt Daniel sein Jurastudium nicht fortzusetzen und gemeinsam mit seinem Vater auf dem 42 Hektar großen Bauernhof seiner Großeltern zu arbeiten. Damit ist er einer der Kleinstkunden von Agricover. Das nötige Know-how hat er sich mit Hilfe von Videos und Büchern selbst beigebracht. Wenn er mal eine Frage hat, lässt er sich in den örtlichen Hofläden beraten, in denen er mit seiner Agricover-Kreditkarte auch Dünger und Pflanzenschutzmittel kaufen kann. Mit dieser Karte deckt er seine laufenden Kosten, bis er seine Ernte an lokale Abnehmer verkauft. Auf seinem Feld baut er Mais, Soja und Sonnenblumen an, allerdings wird die Ernte durch steigende Temperaturen beeinträchtigt. Im Jahr 2022 beschloss er daher, 25 % seines Feldes mit einem Bewässerungssystem auszustatten, nachdem Grundwasser in einer Tiefe von 60 Metern gefunden worden war. Diese 10,5 Hektar Land sind in 7 Sektoren unterteilt, die jeweils vier Stunden lang bewässert werden. Es wird prognostiziert, dass er im Jahr 2024 etwa 15 Tonnen Mais pro bewässertem Hektar ernten kann, während die nicht bewässerten Hektar nur etwa 1,5 Tonnen Ertrag bringen werden. Mais ist das ertragreichste, aber auch das empfindlichste Produkt. Daniel plant daher im nächsten Jahr weitere 25 % seines Feldes mit einer Bewässerungsanlage auszustatten. Er rechnet mit Kosten in Höhe von 70.000 €, die er nur

mit Unterstützung von Agricover finanzieren kann.

UN Sustainable Development Goals (SDG) Auswirkungen

Die Teilfonds streben eine doppelte Rendite an, d. h. sowohl eine nachhaltige positive Auswirkung im Sinne von Artikel 9, Absatz 2 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor, insbesondere durch die Ausrichtung auf finanzielle Eingliederung oder Mikrofinanzierung, nachhaltige Landwirtschaft, Gemeinschaftsentwicklung, erneuerbare Energien, Gesundheitsversorgung und Bildung, als auch eine attraktive finanzielle Rendite durch die Anlage hauptsächlich in Schwellen- und Grenzländern (EFE) über Schuldverschreibungen.

Die Teilfonds zielen darauf ab, in erster Linie in nachhaltige und positiv wirkende Investitionen zu investieren, wie sie derzeit in den Nachhaltigkeitszielen 2030 der Vereinten Nationen (SDGs) zusammengefasst sind, die 2015 von allen Mitgliedstaaten der Vereinten Nationen verabschiedet wurden, und sollen in erster Linie unter anderem SDG 1 - Keine Armut fördern, SDG 8 - Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum und SDG 5 - Gleichstellung der Geschlechter, und in geringerem Maße unterstützt es SDG 2 - Kein Hunger, SDG 4 - Qualitativ hochwertige Bildung, SDG 7 - Erschwingliche und saubere Energie, SDG 11 - Nachhaltige Städte und Gemeinden und SDG 14 - Leben unter Wasser.

Wie hat der Teilfonds zu den wichtigsten angestrebten SDGs beigetragen?

SDG1 Keine Armut:

Sicherstellung des Zugangs einkommensschwacher Personen zu Finanzdienstleistungen, einschließlich Mikrofinanz- und Sparprodukten, bei gleichzeitiger Investition in Beteiligungsunternehmen, deren Mittel hauptsächlich zur Vergabe von Kleinkrediten für Haushaltsbedürfnisse, Wohnraum oder Bildung verwendet werden. Dies trägt zur Erreichung des SDG-Ziels 1.4 bei: „Bis 2030 sicherstellen, dass alle Männer und Frauen, insbesondere die Armen und Schwachen, gleiche Rechte auf wirtschaftliche Ressourcen sowie Zugang zu grundlegenden Dienstleistungen, Eigentum und Kontrolle über Land und andere Formen von Eigentum, Erbschaft, natürliche Ressourcen, geeignete neue Technologien und Finanzdienstleistungen, einschließlich Mikrofinanzierung, haben.“

SDG 5 Geschlechter-Gerechtigkeit:

Frauen einen gleichberechtigten Zugang zu wirtschaftlichen Ressourcen und Chancen zu verschaffen und gleichzeitig in Beteiligungsunternehmen zu investieren, deren Mittel in ihrer überwiegenden Mehrheit in ein Kreditportfolio von weiblichen

Kreditnehmern fließen.
Dies trägt zum SDG-Ziel 5.1 bei: „Ein Ende aller Formen der Diskriminierung aller Frauen und Mädchen überall“.

SDG 8 Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum:

Stärkung der Kapazitäten inländischer Finanzinstitute, um den Zugang zu Bank- und Finanzdienstleistungen für alle zu erweitern und das Wachstum von KMU zu fördern, während gleichzeitig in Beteiligungsunternehmen investiert wird, deren Mittel mehrheitlich in ein Kreditportfolio von KMU-Darlehen fließen.

Dies trägt zur Erreichung von SDG-Zielvorgabe 8.3 bei: „Förderung entwicklungsorientierter Strategien, die produktive Tätigkeiten, die Schaffung menschenwürdiger Arbeitsplätze, Unternehmertum, Kreativität und Innovation unterstützen und die Formalisierung und das Wachstum von Kleinst-, kleinen und mittleren Unternehmen fördern, auch durch den Zugang zu Finanzdienstleistungen“ und SDG-Zielvorgabe 8.10: „Stärkung der Kapazitäten inländischer Finanzinstitute, um den Zugang zu Bank-, Versicherungs- und Finanzdienstleistungen für alle zu fördern und zu erweitern“.

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

Wie tragen die Teilfonds zur Erreichung der anderen SDGs bei?

SDG 2 Kein Hunger:

Ermöglichung des Zugangs zu produktiven Ressourcen für Kleine Lebensmittelproduzenten durch Finanzdienstleistungen und -produkte, wobei in Beteiligungsunternehmen investiert wird, deren Mittel mehrheitlich in ein Kreditportfolio für Kleine landwirtschaftliche Betriebe fließen, oder in ein nichtfinanzielles Beteiligungsunternehmen, das hauptsächlich in der Kleinbauernwirtschaft tätig ist.

Beitrag zur Sicherstellung nachhaltiger Lebensmittelproduktionssysteme durch Investitionen in Finanzinstitute oder Unternehmen, die auf die landwirtschaftliche Produktion spezialisiert sind und deren Mittel überwiegend in größere landwirtschaftliche/ lebensmittelproduzierende Organisationen fließen, die nachhaltige Verfahren anwenden.

Dies trägt zur Erreichung des SDG-Ziels 2.3 bei: "Bis 2030 die landwirtschaftliche Produktivität und das Einkommen von Kleinproduzenten von Nahrungsmitteln, insbesondere von Frauen, indigenen Völkern, Familienbauern, Hirten und Fischern, verdoppeln, unter anderem durch sicheren und gleichberechtigten Zugang zu Land, anderen produktiven Ressourcen und Betriebsmitteln, Wissen, Finanzdienstleistungen, Märkten und Möglichkeiten der Wertschöpfung und außerlandwirtschaftlichen Beschäftigung." Und

Zielvorgabe 2.4: "Bis 2030 nachhaltige Lebensmittelproduktionssysteme sicherstellen und widerstandsfähige landwirtschaftliche Praktiken anwenden, die die Produktivität und Produktion steigern, zur Erhaltung der Ökosysteme beitragen, die Anpassungsfähigkeit an den Klimawandel, extreme Wetterbedingungen, Dürre, Überschwemmungen und andere Katastrophen stärken und die Boden- und Flächenqualität schrittweise verbessern."

SDG 4 Hochwertige Bildung:

Sicherstellung des gleichberechtigten Zugangs aller Frauen und Männer zu erschwinglicher und qualitativ hochwertiger Bildung, wobei in Beteiligungsunternehmen investiert wird, deren Mittel mehrheitlich in ein Bildungskreditportfolio fließen (d. h. Kredite zur Finanzierung von Schulgebühren) oder wenn die Mittel an ein Beteiligungsunternehmen fließen, das Bildungsdienstleistungen anbietet oder deren Entwicklung unterstützt. Dies trägt zur Erreichung des SDG-Ziels 4.6 bei: "Bis 2030 sicherstellen, dass alle Jugendlichen und ein wesentlicher Anteil der Erwachsenen, sowohl Männer als auch Frauen, Lese-, Schreib- und Rechenkenntnisse erwerben."

SDG 7 Bezahlbare und saubere Energie:

Sicherstellung des allgemeinen Zugangs zu erschwinglichen, zuverlässigen und modernen Energiedienstleistungen und Erhöhung des Anteils erneuerbarer Energien durch Investitionen in Beteiligungsunternehmen, deren Mittel mehrheitlich den Zugang zu sauberer Energie für einkommensschwache Haushalte finanzieren, oder in Unternehmen, die im Bereich der nachhaltigen Energie in Schwellenländern tätig sind. Dies trägt zur Erreichung des SDG-Ziels 7.1 bei: "Bis 2030 Gewährleistung des allgemeinen Zugangs zu erschwinglichen, zuverlässigen und modernen Energiedienstleistungen" und Ziel 7.2 "Erhöhung des Anteils der erneuerbaren Energien".

SDG 11 Nachhaltige Städte und Gemeinden:

Gewährleistung des Zugangs zu angemessenem, sicherem und erschwinglichem Wohnraum und zu grundlegenden Dienstleistungen, wobei in der Regel über grüne, soziale und Nachhaltigkeitsanleihen in eine Mehrheit von Vermögenswerten investiert wird, bei denen es sich entweder um umweltfreundliche Gebäude, erschwinglichen Wohnraum, öffentliche Verkehrssysteme oder umweltfreundliche Fahrzeuge handelt, oder indem direkt ein Unternehmen finanziert wird, das in einem dieser Bereiche tätig ist.

Dies trägt zur Erreichung des SDG-Ziels 11.1 bei: "Bis 2030 Zugang zu angemessenem, sicherem und erschwinglichem Wohnraum und zu grundlegenden Dienstleistungen für alle gewährleisten und Slums sanieren" und Zielvorgabe 11.2: "Bis 2030 den Zugang zu sicheren, erschwinglichen, zugänglichen und nachhaltigen Verkehrssystemen für alle gewährleisten und die

Verkehrssicherheit verbessern, insbesondere durch den Ausbau des öffentlichen Nahverkehrs, unter besonderer Berücksichtigung der Bedürfnisse von Menschen in prekären Situationen, Frauen, Kindern, Menschen mit Behinderungen und älteren Menschen.“

SDG 14 Leben unter Wasser:

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

SDG Allokation im Teilfonds I-AM - Vision Microfinance

Portfolioallokation in SDG, in % des Gesamtvermögens

	Geschäftsjahr 2023 (vierteljährlicher gewichteter Durchschnitt)	Geschäftsjahr 2024
1	15,1%	15%
2	0,9%	1%
4	0,1%	-
5	19,1%	17%
7	2,9%	3%
8	48,2%	49%
11	0,8%	1%
14	0,1%	0,1%

SDG Allokation im Teilfonds I-AM - Vision Microfinance Local Currency

Portfolioallokation in SDG, in % des Gesamtvermögens

	Geschäftsjahr 2023 (vierteljährlicher gewichteter Durchschnitt)	Geschäftsjahr 2024
1	31,1%	29%
2	1,8%	1%
4	2,2%	2%
5	19,5%	21%
8	24,6%	27%

Principal Adverse Impact (PAI) Indikatoren

Im Jahr 2022 begannen die Teilfonds mit der Überwachung der Indikatoren für die wichtigsten negativen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Ein Teil der Unternehmen, in die investiert wurde, stellte Informationen zur Verfügung und die Erfassungsquote steigt bis zur Veröffentlichung dieses Berichts allmählich an. Daher wurde der erste Bericht über PAI im Jahresbericht 2023 der I-AM und seiner Teilfonds veröffentlicht.

Seit 2021 koordiniert Symbiotics, die Forschungsagenda des Fonds, auch die Ansätze zur Messung von PAI-Indikatoren, insbesondere im Hinblick auf die Mittel zur Datenerhebung oder -berechnung auf Ebene der Investitionsempfänger und/oder Endkreditnehmer. Es ist in der Tat besonders schwierig, diese Daten von Nicht-EU-Investitionsempfängern zu erheben und die Koordination ist entscheidend, um sicherzustellen, dass den Investoren aussagekräftige Daten zur Verfügung gestellt wurden.

Der Fonds integriert das Risiko des Auftretens wesentlicher negativer Auswirkungen in den zentralen Anlageprozess der Teilfonds durch seine Research-, Analyse- und Entscheidungsfindungsprozesse als Teil seines ESG-Risikorahmens oder seines Sustainable Finance-Ansatzes.

Er tut dies hauptsächlich durch:

Ausschluss von Investitionen, die den nachhaltigen Anlagezielen erheblich schaden, über eine Ausschlussliste, in der festgelegt wird, was von Investitionen ausgeschlossen wird, wie z. B. die Produktion von oder der Handel mit Waffen, kommerzielle Abholzung von tropischen Primärwäldern, Produktion oder Aktivitäten, die schädliche oder ausbeuterische Formen der Zwangsarbeit oder Kinderarbeit beinhalten, und anderen; und

Die Verwendung eines ESG-Ratings für die Zielinvestitionsunternehmen bewertet das Risiko des Auftretens der wichtigsten negativen Auswirkungen, die ein Zielinvestitionsunternehmen auf Nachhaltigkeitsfaktoren haben kann. Dies ermöglicht es den Teilfonds, Anlagen zu filtern, um nur in Zielunternehmen investiert zu sein, die die Nachhaltigkeitsfaktoren nicht wesentlich beeinträchtigen. Im Mittelpunkt des ESG-Ratings steht die Einschätzung des Schadensrisikos eines Unternehmens.

Das ESG-Rating von Symbiotics, das für jede Investition des Fonds bewertet wird, basiert zum Teil auf den Leistungsstandards der International Finance Corporation, die sich weitgehend auf andere internationale Standards, wie die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte, die International Bill of Human Rights, die Standards der Internationalen Arbeitsorganisation und die Equator Principles stützen. Er basiert jedoch nicht auf den Leitsätzen der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen, da

die Teilfonds hauptsächlich in Kleinst-, kleine und mittelgroße Unternehmen in Schwellen- und Grenzländern investieren.

Das Bewertungsinstrument lehnt sich auch an das von CERISE/SPTF entwickelte und geförderte Alinus Social Performance Management Tool an, das sich insbesondere mit Fragen des Kundenschutzes befasst. Alle Indikatoren werden in Gesprächen mit den Zielunternehmen, durch die Beantwortung spezifischer Fragebögen, durch regelmäßige Datenüberwachung und gegebenenfalls durch Besuche vor Ort erhoben. Wenn eine Investition im Rahmen einer Syndizierung oder durch Dritte getätigt wird, stellt der Fondsberater sicher, dass die Bewertung mit seinen Verfahren und Standards übereinstimmt.

Grevenmacher, im Juli 2024

Der Verwaltungsrat der SICAV

Zusammengefasste Vermögensübersicht

Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 30.06.2024

		Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		649.818.878,14	100,13
1. Anleihen		243.555.578,98	37,53
- Unternehmensanleihen	EUR	243.555.578,98	37,53
2. Darlehen		301.578.773,67	46,47
- Mikrofinanzkredite	EUR	301.578.773,67	46,47
3. Derivate		-5.021.040,27	-0,77
- Devisentermingeschäfte (Verkauf)	EUR	-5.111.333,91	-0,79
- Devisentermingeschäfte (Kauf)	EUR	90.293,64	0,01
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		99.057.561,00	15,26
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	79.805.982,12	12,30
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	20.174,16	0,00
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	19.231.404,72	2,96
5. Sonstige Vermögensgegenstände		10.648.004,76	1,64
II. Verbindlichkeiten		-820.634,67	-0,13
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-820.634,67	-0,13
III. Fondsvermögen	EUR	648.998.243,47	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht I-AM Vision Microfinance zum 30.06.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		608.469.215,89	100,12
1. Anleihen		230.611.902,10	37,95
- Unternehmensanleihen	EUR	230.611.902,10	37,95
2. Darlehen		281.972.227,92	46,40
- Mikrofinanzkredite	EUR	281.972.227,92	46,40
3. Derivate		-5.127.571,46	-0,84
- Devisentermingeschäfte (Verkauf)	EUR	-5.111.333,91	-0,84
- Devisentermingeschäfte (Kauf)	EUR	-16.237,55	0,00
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		91.237.450,28	15,01
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	79.141.289,72	13,02
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	12.096.160,56	1,99
5. Sonstige Vermögensgegenstände		9.775.207,05	1,61
II. Verbindlichkeiten		-730.221,52	-0,12
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-730.221,52	-0,12
III. Teilfondsvermögen	EUR	607.738.994,37	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		9.641.257,70	1,59
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		9.641.257,70	1,59
XS2337673524	MSME Bonds S.A. Comp. Ser. 283 DL-M.-T.LPN 21(24-25) Araratbk		USD	5.000 %	100,0000	3.110.188,47	0,51
XS2360296540	MSME Bonds S.A. Comp. Ser. 306 DL-FLR M.-T.LPN 2021(24)		USD	7.000 %	100,0000	6.531.069,23	1,07
Nichtnotierte Wertpapiere				EUR		502.942.872,32	82,76
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		502.942.872,32	82,76
XXUBS0040243	Abaco 5,00% 30.07.24 - GII		USD	3.250 %	100,0000	3.032.282,14	0,50
XXUBS0040478	Abaco 5,25% 30.09.25 - GII		USD	4.000 %	100,0000	3.732.039,56	0,61
XXUBS0070833	Abaco 5,40% 16.05.26 - GII		USD	3.500 %	100,0000	3.265.534,61	0,54
XXUBS0044804	Access Group 5,00% 23.02.26 - GII		EUR	500 %	100,0000	500.000,00	0,08
XXUBS0045159	Access Group 6% 30.03.2026 - GII		EUR	2.500 %	100,0000	2.500.000,00	0,41
XXUBS0038748	AEB 5,00% 17.02.25 - GII		USD	2.500 %	100,0000	2.332.524,72	0,38
XXUBS0040859	AEB 7,10% 18.11.28 - GII		USD	5.000 %	100,0000	4.665.049,45	0,77
XXUBS0046056	AEB ArmEconomBank 7,50% - 28.06.2027		USD	5.000 %	100,0000	4.665.049,45	0,77
XXUBS0047487	AFK Agency for Fin. Kosovo 6,80% 05.12.26 - GII		EUR	1.000 %	100,0000	1.000.000,00	0,16
XXUBS0045029	AFK Agency for Finance FRN 16.03.26 - GII		EUR	1.000 %	100,0000	1.000.000,00	0,16
XS2374622467	Ameriabank FRN Series 318 21/2032 - MSME		USD	6.000 %	100,0000	5.598.059,34	0,92
XXUBS0040486	Amret 5,50% 04.10.24 - GII		USD	5.000 %	100,0000	4.665.049,45	0,77
XXUBS0037396	Amret 9,25% 2027.11.18 - GII		USD	4.000 %	100,0000	3.732.039,56	0,61
XS2283339997	Annapurna 10,65% 21/2026 Series 276 - MSME		INR	487.500 %	100,0000	5.454.862,83	0,90
XS2133380720	Annapurna 11,18% 20/2025 Series 228 - MSME		INR	360.000 %	100,0000	4.028.206,40	0,66
XS2408060379	Annapurna 9,46% 21/2024 Series 351 - MSME		INR	100.000 %	100,0000	1.118.946,22	0,18
XXUBS0070797	Araratbank FRN 23.12.25 - GII		USD	4.200 %	100,0000	3.918.641,54	0,64
XS2607012155	Arman Financial Services 10,35% 23/26 S.448 - MSME		INR	328.800 %	100,0000	3.679.095,18	0,61
XXUBS0037305	Armeriabank FRN 03.01.31 - GII		USD	14.500 %	100,0000	13.528.643,40	2,23
XXUBS0045667	Arvand - Closed Joint Stock 7,00% 23.05.25 - GII		USD	1.500 %	100,0000	1.399.514,83	0,23
XS2271390135	ASA India 14,03% 20/2026 Series 272 - MSME		INR	750.000 %	85,0000	7.133.282,16	1,17
XS2411659811	ASA NV FRN 21/24 S.352 - MSME		USD	8.000 %	100,0000	7.464.079,12	1,23
XXUBS0041768	ASA Pakistan FRN 26.04.25 - GII		USD	2.500 %	100,0000	2.332.524,72	0,38
XS2517863481	Aye Finance Private Ltd. 9,40% 22/26 S.393 - MSME		INR	231.000 %	100,0000	2.584.765,77	0,43
XS2487048964	Banco Azul FRN 22/2026 Series 367 - MSME		USD	5.000 %	100,0000	4.665.049,45	0,77
XS2373911952	Banco Improsa 4,10% 21/2025 Series 316 - MSME		USD	9.662 %	100,0000	9.014.834,86	1,48
XS2552680402	Banco Internacional FRN 22/2026 Series 420 - MSME		USD	1.000 %	100,0000	667.086,68	0,11
XS2552659208	Banco Pichincha FRN 2022/27 Series 421 - MSME		USD	5.445 %	100,0000	5.079.784,01	0,84
XS2616081548	Banco Promerica FRN 23/2025 Series 455 - MSME		USD	15.000 %	100,0000	13.995.148,35	2,30
XXUBS0045172	Banco Rio 7% 30.03.2027 - GII		USD	10.000 %	100,0000	9.330.098,90	1,54
XXUBS0044136	Banco Rio 7,00% 23.12.26 - GII		USD	3.000 %	100,0000	2.799.029,67	0,46
XXUBS0036220	Banco Solidario 6,00% 25.09.24 - GII		USD	1.000 %	100,0000	933.009,89	0,15

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
XXUBS0033021	Banco Solidario 6,15% 07.04.26 (Roll) - GII		USD	1.000 %	100,0000	933.009,89	0,15
XXUBS0070821	Banco Solidario 6,15% 25.03.26 - GII		USD	2.000 %	100,0000	1.866.019,78	0,31
XXUBS0036475	Banco Solidario 6,15% 28.03.26 (Roll) - GII		USD	4.000 %	100,0000	3.732.039,56	0,61
XXUBS0043423	Banco Solidario 6,40% 20.09.26 - GII		USD	1.000 %	100,0000	933.009,89	0,15
XXUBS0042922	Banco Solidario 6,40% 30.08.26 - GII		USD	1.000 %	100,0000	933.009,89	0,15
XS2648013204	Banco Solidario 6,90% 23/2026 Series 467 - MSME		USD	1.000 %	100,0000	933.009,89	0,15
XXUBS0036590	Bank Eshkata 6,60% 08.07.25 - GII		EUR	1.000 %	100,0000	1.000.000,00	0,16
XXUBS0037343	Baobab Group 5,10% 20.10.24 - GII		EUR	2.000 %	100,0000	2.000.000,00	0,33
XXUBS0045386	Baobab Group 6,30% 28.04.25 - GII		EUR	6.000 %	100,0000	6.000.000,00	0,99
XXUBS0042926	BasisBank 3,30% 31.08.25 - GII		EUR	3.000 %	100,0000	3.000.000,00	0,49
XS2091680061	BOG Bank of Georgia FRN 19/2030 Series 203 - MSME		USD	12.000 %	100,0000	11.196.118,68	1,84
XS2344318469	Capital Bank Panama FRN 21/31 S.292 - MSME		USD	10.000 %	100,0000	9.330.098,90	1,54
XXUBS0036651	CFE Panama 6,30% 27.08.22 - GII		USD	182 %	100,0000	85.075,43	0,01
XXUBS0039608	CFE Panama 7,00% 20.05.24 - GII		USD	1.859 %	100,0000	867.016,46	0,14
XXUBS0040378	CFE Panama 7,00% 27.08.24 - GII		USD	946 %	100,0000	441.223,30	0,07
XXUBS0041766	CIDRE 6,50% 25.04.25 - GII		USD	1.319 %	100,0000	1.230.406,79	0,20
XXUBS0045314	COAC 4 de Octubre 8,00% 19.04.25 - GII		USD	250 %	100,0000	233.252,47	0,04
XS2419732636	COAC Alianza 6,30% 21/2024 Series 329 - MSME		USD	2.000 %	100,0000	1.866.019,78	0,31
XXUBS0040130	COAC Alianza del Valle 6,90% 09.07.24 - GII		USD	5.000 %	100,0000	4.665.049,45	0,77
XS2418184540	COAC Cacpeco 5,15% 21/2025 Series 328 - MSME		USD	10.000 %	100,0000	9.330.098,90	1,54
XS2418185190	COAC Fernando 5,90% 21/2024 Series 341 - MSME		USD	4.000 %	100,0000	3.732.039,56	0,61
XXUBS0045350	COAC Maquita Cushunchic 9,00% 24.04.25 - GII		USD	1.000 %	100,0000	933.009,89	0,15
XXUBS0039444	Coocique 8,25% 19.04.28 - GII		USD	1.500 %	100,0000	1.399.514,83	0,23
XXUBS0042042	Crecer 5,40% 02.06.25 - GII		USD	2.000 %	100,0000	1.866.019,78	0,31
XXUBS0070791	Crecer 5,65% 14.12.24 - GII		USD	2.000 %	100,0000	1.866.019,78	0,31
XXUBS0046057	Creditgate Cooperativa 7,80% - 28.06.2026		USD	1.000 %	100,0000	933.009,89	0,15
XXUBS0070790	Credo 3,00 % 10.12.24 - GII		EUR	1.167 %	100,0000	1.166.900,00	0,19
XXUBS0041960	Credo 3,30% 11.05.25 - GII		EUR	2.667 %	100,0000	2.666.800,00	0,44
XXUBS0043378	Damen FRN 09.09.25 - GII		USD	750 %	100,0000	699.757,42	0,12
XXUBS0047477	Davr Bank 8,00% 29.11.26 - GII		USD	2.000 %	100,0000	1.866.019,78	0,31
XXUBS0042044	Davr Bank 8,50% 31.05.29 - GII		USD	2.000 %	100,0000	1.866.019,78	0,31
XXUBS0045384	Desyfin 7,20% 28.04.25 - GII		USD	3.000 %	100,0000	2.799.029,67	0,46
XXUBS0040896	DIACONIA 6,25% 29.11.24 - GII		USD	250 %	100,0000	233.252,47	0,04
XXUBS0042461	Ecofuturo 6,00% 29.06.2024 - GII		USD	2.000 %	100,0000	1.866.019,78	0,31
XXUBS0042406	Ecofuturo 8,10% 16.06.2029 - GII		USD	3.000 %	100,0000	2.799.029,67	0,46
XXUBS0042682	EKI MCC 3,40% 28.07.25 - GII		EUR	750 %	100,0000	750.000,00	0,12
XXUBS0043517	EKI MKF 4,00% 12.10.25 - GII		EUR	1.000 %	100,0000	1.000.000,00	0,16
XS2353092385	Electronica Finance Ltd. 9,56% 21/2025 Series 290 - MSME		INR	154.008 %	100,0000	1.723.263,34	0,28
XXUBS0040193	Enlace 6,00% 28.07.24 - GII		USD	100 %	100,0000	93.300,99	0,02

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
XXUBS0046008	Enlace 6,90% 27.01.2025 - GII		USD	1.500 %	100,0000	1.399.514,83	0,23
XXUBS0043914	Espoir 8,75% 18.11.25 - GII		USD	1.000 %	100,0000	933.009,89	0,15
XXUBS0043915	Espoir 8,75% 21.11.25 - GII		USD	1.000 %	100,0000	933.009,89	0,15
XS2490559130	EVN FRN 22/2025 Series 386 - MSME		USD	4.000 %	100,0000	3.732.039,56	0,61
XS2478520690	Evoca 5,40% 22/2025 Series 378 - MSME		USD	5.000 %	100,0000	4.665.049,45	0,77
XS2494577955	FACES 7,65% 22/24 S.402 - MSME		USD	2.000 %	100,0000	1.866.019,78	0,31
XXUBS0043421	FACES 8,25% 15.03.25 - GII		USD	500 %	100,0000	466.504,94	0,08
XXUBS0046009	FAMA 8,30% 27.06.2026 - GII		USD	1.000 %	100,0000	933.009,89	0,15
XXUBS0035844	Financia Capital S.A. 8,00% 18.10.19 - GII		USD	500 %	100,0000	0,00	0,00
XXUBS0046183	Financiera Desyfin 7,20% 18.07.25 - GII		USD	5.000 %	100,0000	4.665.049,45	0,77
XXUBS0070829	FINCA Kosovo 3,30% 22.04.25 - GII		EUR	1.000 %	100,0000	1.000.000,00	0,16
XXUBS0040456	FINCA Kosovo 3,60% 28.09.24 - GII		EUR	375 %	100,0000	375.000,00	0,06
XXUBS0040244	FINCA Kosovo 3,60% 30.07.24 - GII		EUR	250 %	100,0000	250.000,00	0,04
XXUBS0044140	FINCA Kosovo 5,50% 23.12.25 - GII		EUR	500 %	100,0000	500.000,00	0,08
XXUBS0046217	FINCA Kosovo 6,25% 31.07.26 - GII		EUR	2.000 %	100,0000	2.000.000,00	0,33
XXUBS0047438	Finexpar 7,20% 21.11.2025 - GII		USD	3.000 %	100,0000	2.799.029,67	0,46
XXUBS0045257	Fondi Besa 6,00% 14.04.26 - GII		EUR	4.000 %	100,0000	4.000.000,00	0,66
XS2425294050	Golomt Bank 4,40% 21/2024 Series 355 - MSME		USD	5.000 %	100,0000	4.665.049,45	0,77
XS2492705129	Golomt Bank FRN 22/25 S.398 - MSME		USD	5.000 %	100,0000	4.665.049,45	0,77
XS2414847009	Hamkorbank 3,40% 21/2024 Series 350 - MSME		USD	9.000 %	100,0000	8.397.089,01	1,38
XXUBS0040590	Hamkorbank 4,00% 27.10.24 - GII		USD	2.500 %	100,0000	2.332.524,72	0,38
XXUBS0045373	Hamkorbank 5,25% 27.04.26 - GII		EUR	5.000 %	100,0000	5.000.000,00	0,82
XXUBS0041185	Hamkorbank 7,50% 31.01.29 - GII		USD	5.000 %	100,0000	4.665.049,45	0,77
XS2489356696	Huimin Microfinance 3,60% 22/25 S.365 - MSME		EUR	3.000 %	100,0000	3.000.000,00	0,49
XXUBS0040382	Humo 8,65% 28.08.26 - GII		USD	500 %	100,0000	466.504,94	0,08
XXUBS0044747	IDEPRO 7,40% 13.02.26 - GII		USD	1.000 %	100,0000	933.009,89	0,15
XXUBS0040209	Improsa 4,70% 26.01.25 - GII		USD	5.000 %	100,0000	4.665.049,45	0,77
XXUBS0036491	Indosurya 3,75% 12.04.21 - GII		EUR	1.759 %	100,0000	703.539,70	0,12
XXUBS0036714	Indosurya 3,90% 11.10.21 - GII		EUR	652 %	100,0000	260.647,49	0,04
XXUBS0070845	Ipak Yuli Bank 5,75% 27.05.25 - GII		USD	5.000 %	100,0000	4.665.049,45	0,77
XXUBS0047590	Ipak Yuli Bank 6,15% 19.12.26 - GII		EUR	4.000 %	100,0000	4.000.000,00	0,66
XXUBS0040459	Ipak Yuli Bank 7,10% 28.09.28 - GII		USD	6.500 %	100,0000	6.064.564,28	1,00
XXBDL0080002	Ipak Yuli Bank 8,10% 24.11.26 - GII		USD	4.000 %	100,0000	3.732.039,56	0,61
XS2358927825	JMMB Bank FRN 21/26 S. 307 - MSME		USD	1.778 %	100,0000	1.658.555,70	0,27
XXUBS0041277	JWS PK FRN 16.02.25 - GII		USD	1.500 %	100,0000	1.399.514,83	0,23
XXUBS0040895	KASHF Pakistan FRN 30.11.24 - GII		USD	2.000 %	100,0000	1.866.019,78	0,31
XXUBS0070812	KEP 3,30% 14.02.25 - GII		EUR	500 %	100,0000	500.000,00	0,08
XXUBS0042560	Khan Bank FRN 18.07.25 - GII		USD	3.000 %	100,0000	2.799.029,67	0,46
XS2371869319	Khan Bank FRN 21/2026 Series 319 - MSME		USD	20.000 %	100,0000	18.660.197,80	3,07

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
XS2595967428	Khan Bank LLC 6,40% 23/2024 Series 442 - MSME		USD	10.000 %	100,0000	9.330.098,90	1,54
XXUBS0070815	KRK Kreditimi Rural i Kosoves 3,30% 04.03.25 - GII		EUR	750 %	100,0000	750.000,00	0,12
XXUBS0041661	KRK Kreditimi Rural i Kosoves 3,50% 14.04.25 - GII		EUR	250 %	100,0000	250.000,00	0,04
XXUBS0042559	KRK Kreditimi Rural i Kosoves 3,50% 14.07.25 - GII		EUR	500 %	100,0000	500.000,00	0,08
XXUBS0037240	La Hipotecaria 4,70% 20.08.24 - GII		USD	5.000 %	100,0000	4.665.049,45	0,77
XXUBS0042004	Lafise Panama FRN 20.05.31 - GII		USD	7.500 %	100,0000	6.997.574,17	1,15
XXUBS0041005	LOLC Cambodia 5,00% 22.12.24 - GII		USD	4.500 %	100,0000	4.198.544,50	0,69
XXUBS0037759	LOLC Cambodia 8,40% 14.12.27 - GII		USD	8.000 %	100,0000	7.464.079,12	1,23
XXUBS0036804	LOLC Cambodia 8,75% 09.12.25 - GII		USD	1.200 %	100,0000	1.119.611,87	0,18
XS2125052691	LOLC Myanmar 4,65% 20/2022 Series 227 - MSME		EUR	7.800 %	25,0000	1.950.000,00	0,32
XXUBS0047591	Microcred China 6,50% 20.12.26 - GII		EUR	2.000 %	100,0000	2.000.000,00	0,33
XS2498920177	Microcred China Limited 6,75% 22/25 S.404 - MSME		CNY	31.806 %	100,0000	4.084.023,29	0,67
XXUBS0037387	MIFIDA Myanmar 8,00% 10.11.22 - GII		USD	1.000 %	100,0000	0,01	0,00
XXUBS0044203	Mikra MKF 5,50% 30.12.25 - GII		EUR	500 %	100,0000	500.000,00	0,08
XXUBS0040171	Mikrofin 3,20% 16.07.24 - GII		EUR	375 %	100,0000	375.000,00	0,06
XS2344000372	MSME Bonds S.A. Comp. Ser. 304 DL-Medium-Term Nts 2021(21/25)		USD	7.000 %	100,0000	6.531.069,23	1,07
XS2638450135	Namra 10,44% 23/26 S.463 - MSME		INR	320.000 %	100,0000	3.580.627,91	0,59
XXUBS0042819	NOA 4,25% 11.08.25 - GII		EUR	500 %	100,0000	500.000,00	0,08
XXUBS0043963	NOA 5,00% 25.11.25 - GII		EUR	500 %	100,0000	500.000,00	0,08
XXBDL0080003	NOA 6,50% 29.05.27 - GII		EUR	1.000 %	100,0000	1.000.000,00	0,16
XXUBS0041767	Optima Serv. Financieros 7,25% 25.04.25 - GII		USD	1.000 %	100,0000	933.009,89	0,15
XXUBS0040170	Pacifico 5,00% 16.07.24 - GII		USD	5.750 %	100,0000	4.291.845,49	0,71
XXUBS0040462	Pacifico 5,25% 30.09.24 - GII		USD	3.000 %	100,0000	2.239.223,74	0,37
XS2407756464	Pan Asia FRN 21/2024 Series 349 - MSME		USD	10.000 %	100,0000	9.330.098,90	1,54
XS2312753713	Pan Asia FRN 21/2025 Series 286 - MSME		USD	5.000 %	100,0000	2.332.524,72	0,38
XXUBS0040885	ProCredito 8,50% 29.11.24 - GII		USD	500 %	100,0000	466.504,94	0,08
XS2407589972	Promerica CR 3,7% 21/2024 S. 326 - MSME		USD	11.100 %	100,0000	10.356.409,78	1,70
XXUBS0037775	Promerica SAL 5,00% 21.12.24 - GII		USD	10.000 %	100,0000	9.330.098,90	1,54
XXUBS0037146	Proximity Finance 16,00% 30.06.23 - GII		MMK	1.387.900 %	100,0000	123.256,59	0,02
XXUBS0045385	Pubali 5,00% 27.04.26 - GII		EUR	10.000 %	100,0000	10.000.000,00	1,65
XXUBS0044847	RoCredit 5,50% 28.02.2026		EUR	500 %	100,0000	500.000,00	0,08
XXUBS0041125	RoCredit 4,50% 21.01.25 - GII		EUR	300 %	100,0000	300.000,00	0,05
XXUBS0043279	RoCredit 4,75% 06.09.2025 - GII		EUR	500 %	100,0000	500.000,00	0,08
XXUBS0040160	RoCredit 4,80% 16.07.24 - GII		EUR	250 %	100,0000	250.000,00	0,04
XXUBS0040479	RoCredit 7,50% 30.09.28 - GII		EUR	1.500 %	100,0000	1.500.000,00	0,25
XXUBS0040974	Sathapana 9,00% 10.12.28 - GII		USD	6.000 %	100,0000	5.598.059,34	0,92
XXUBS0036687	Sathapana 9,00% 26.09.26 - GII		USD	2.400 %	100,0000	2.239.223,74	0,37
XXUBS0037249	Sathapana 9,20% 27.08.27 - GII		USD	4.000 %	100,0000	3.732.039,56	0,61
XS2710765251	Satin 9,45% 23/26 S.488 - MSME		INR	207.500 %	100,0000	2.321.813,41	0,38

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
XS2133425335	Satin Creditcare Network 11,40% 20/2025 Series 226 - MSME		INR	429.000 %	100,0000	4.800.279,29	0,79
XS2485619121	Satin Creditcare Network 9,60% 22/25 S.389 - MSME		INR	141.512 %	100,0000	1.583.445,41	0,26
XXUBS0036690	Sembrar Sartawi 7,50% 30.09.23 - GII		USD	321 %	100,0000	239.473,02	0,04
XXUBS0037346	Sembrar Sartawi 7,75% 22.10.24 - GII		USD	333 %	100,0000	248.852,40	0,04
XS2648765597	Svasti 10,45% 23/26 S.473 - MSME		INR	164.000 %	100,0000	1.835.071,80	0,30
XXUBS0046368	TBC Leasing 6,00% 07.08.27 - GII		EUR	6.000 %	100,0000	6.000.000,00	0,99
XXUBS0047420	TOTAL SF 7,65% 16.11.2026 - GII		USD	3.000 %	100,0000	2.799.029,67	0,46
XS1473464680	TrustCo Finance Proprietary Limited FRN 2016(19) Series 56 - MSME		ZAR	42.857 %	0,0000	0,00	0,00
XXUBS0047596	Xac Bank FRN 20.12.26 - GII		USD	5.000 %	100,0000	4.665.049,45	0,77
XS2559489542	Xac Bank FRN 22/2025 Series 418 - MSME		USD	3.250 %	100,0000	3.032.282,14	0,50
XXUBS0046055	Zuoli MF Company 6,50% 29.06.26 - GII		CNY	68.815 %	100,0000	8.836.181,77	1,45
Summe Wertpapiervermögen					EUR	512.584.130,02	84,34
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)					EUR	-5.127.571,46	-0,84
Devisen-Derivate					EUR	-5.127.571,46	-0,84
Devisenterminkontrakte (Verkauf)					EUR	-5.111.333,91	-0,84
	Devisenterminkontrakt Indische Rupien Euro 06.06.25	OTC	STK	2.317.378 EUR	92,2546	-34.807,92	-0,01
	Devisenterminkontrakt Indische Rupien Euro 19.06.25	OTC	STK	1.722.054 EUR	92,3759	-20.824,14	0,00
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 05.07.24	OTC	STK	654.946 EUR	1,0720	1.930,59	0,00
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 29.11.24	OTC	STK	61.306.622 EUR	1,0797	178.248,25	0,03
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 30.08.24	OTC	STK	64.074.106 EUR	1,0749	-1.048.048,93	-0,17
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 30.09.24	OTC	STK	90.525.282 EUR	1,0765	-512.765,21	-0,08
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	OTC	STK	71.488.040 EUR	1,0733	-1.187.597,40	-0,20
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.10.24	OTC	STK	68.691.761 EUR	1,0783	-863.650,25	-0,14
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.12.24	OTC	STK	91.055.243 EUR	1,0817	-1.391.403,88	-0,23
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Indonesische Rupiah 04.04.25	OTC	STK	79.800.000.000 IDR	16.531,0000	-232.415,02	-0,04
Devisenterminkontrakte (Kauf)					EUR	-16.237,55	0,00
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Yuan Renminbi 19.02.25	OTC	STK	-33.500.000 CNY	7,1169	141.335,39	0,02
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Yuan Renminbi 30.06.25	OTC	STK	-71.000.000 CNY	7,0798	240.181,20	0,04
	Devisenterminkontrakt Schweizer Franken Euro 31.07.24	OTC	STK	-683.031 EUR	0,9612	-3.235,51	0,00
	Devisenterminkontrakt Schweizer Franken Euro 31.07.24	OTC	STK	-34.480.228 EUR	0,9612	-163.332,64	-0,03
	Devisenterminkontrakt Schweizer Franken Euro 31.07.24	OTC	STK	-50.847.123 EUR	0,9612	-240.862,53	-0,04
	Devisenterminkontrakt Schweizer Franken Euro 31.07.24	OTC	STK	-1.068.401 EUR	0,9612	-5.061,01	0,00
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	OTC	STK	-1.309.179 EUR	1,0733	-4.198,60	0,00
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	OTC	STK	-30.174.425 EUR	1,0733	-96.770,75	-0,02
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	OTC	STK	-20.446.395 EUR	1,0733	-65.572,51	-0,01
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	OTC	STK	-241.782 EUR	1,0733	-792,76	0,00
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	OTC	STK	-2.739.642 EUR	1,0733	-8.786,16	0,00
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	OTC	STK	-666.770 EUR	1,0733	-2.138,36	0,00

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	OTC	STK	-32.397 EUR	1,0733	-106,23	0,00
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	OTC	STK	-7.885 EUR	1,0733	-25,85	0,00
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	OTC	STK	-15.481 EUR	1,0733	-50,76	0,00
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	OTC	STK	-356.818 EUR	1,0733	-1.169,93	0,00
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Indonesische Rupiah 04.04.25	OTC	STK	-79.800.000.000 IDR	16.531,0000	243.716,25	0,04
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Indische Rupien 02.07.25	OTC	STK	-337.000.000 INR	84,7314	-53.699,33	-0,01
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Indische Rupien 02.08.24	OTC	STK	-168.000.000 INR	83,4269	-157,41	0,00
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Indische Rupien 13.09.24	OTC	STK	-242.000.000 INR	83,5432	-51.293,79	-0,01
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Indische Rupien 15.04.25	OTC	STK	-346.000.000 INR	84,3635	-120.203,10	-0,02
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Indische Rupien 17.01.25	OTC	STK	-513.000.000 INR	83,9765	-117.217,81	-0,02
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Indische Rupien 19.12.24	OTC	STK	-803.000.000 INR	83,8609	-108.698,02	-0,02
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Indische Rupien 20.09.24	OTC	STK	-700.000.000 INR	83,5642	-99.477,76	-0,02
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Indische Rupien 27.12.24	OTC	STK	-105.000.000 INR	83,8875	-18.235,81	0,00
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Indische Rupien 30.06.25	OTC	STK	-323.000.000 INR	84,6669	-61.488,02	-0,01
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Baht (Thailand) 26.07.24	OTC	STK	-235.000.000 THB	36,6806	581.104,26	0,10
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten				EUR		91.237.450,28	15,01
Bankbestände				EUR		60.592.023,98	9,97
Verwahrstelle				EUR		60.592.023,98	9,97
	Banque de Luxembourg S.A.			385.068,26 CHF		399.767,72	0,07
	Banque de Luxembourg S.A.			48.495.863,42 EUR		48.495.863,42	7,98
	Banque de Luxembourg S.A.			12.795,75 GBP		15.089,15	0,00
	Banque de Luxembourg S.A.			12.520.021,29 USD		11.681.303,69	1,92
Cash Collateral				EUR		30.645.426,30	5,04
	Banque de Luxembourg S.A.			5.195.000,00 EUR		5.195.000,00	0,85
	Banque de Luxembourg S.A.			25.450.426,30 EUR		25.450.426,30	4,19
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		9.775.207,05	1,61
	Sonstige Forderungen					800.279,72	0,13
	Zinsansprüche					1.677.227,53	0,28
	Zinsansprüche					7.297.699,80	1,20
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-730.221,52	-0,12
	Anlageberatergebühr					-155.663,11	-0,03
	Betreuungsgebühr					-57.153,94	-0,01
	Prüfungskosten					-29.029,23	0,00
	Sonstige Verbindlichkeiten					-3.089,93	0,00
	Verwahrstellenvergütung					-78.790,12	-0,01
	Verwaltungsvergütung					-380.696,65	-0,06
	Zentralverwaltungsvergütung					-25.798,54	0,00
Teilfondsvermögen				EUR		607.738.994,37	100,00

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
	Aktienwert I-AM Vision Microfinance - R-EUR(T)				EUR	144,94	
	Aktienwert I-AM Vision Microfinance - R-CHF(T)				CHF	108,03	
	Aktienwert I-AM Vision Microfinance - S-EUR (A)				EUR	105,11	
	Aktienwert I-AM Vision Microfinance - I-EUR(T)				EUR	156,45	
	Aktienwert I-AM Vision Microfinance - I-CHF(T)				CHF	114,26	
	Aktienwert I-AM Vision Microfinance - I-USD(T)				USD	145,64	
	Aktienwert I-AM Vision Microfinance - R-EUR(A)				EUR	97,03	
	Aktienwert I-AM Vision Microfinance - I-EUR(A)				EUR	100,17	
	Aktienwert I-AM Vision Microfinance - I-CHF(A)				CHF	81,42	
	Aktienwert I-AM Vision Microfinance - R-USD(T)				USD	131,29	
	Aktienwert I-AM Vision Microfinance - R-USD(A)				USD	109,60	
	Aktienwert I-AM Vision Microfinance - I-USD(A)				USD	110,45	
	Aktienwert I-AM Vision Microfinance - S-USD (T)				USD	113,09	
	Aktienwert I-AM Vision Microfinance - S-CHF (T)				CHF	100,71	
	Umlaufende Aktien I-AM Vision Microfinance - R-EUR(T)				STK	244.008,219	
	Umlaufende Aktien I-AM Vision Microfinance - R-CHF(T)				STK	6.058,679	
	Umlaufende Aktien I-AM Vision Microfinance - S-EUR (A)				STK	486.518,827	
	Umlaufende Aktien I-AM Vision Microfinance - I-EUR(T)				STK	954.475,851	
	Umlaufende Aktien I-AM Vision Microfinance - I-CHF(T)				STK	426.435,947	
	Umlaufende Aktien I-AM Vision Microfinance - I-USD(T)				STK	151.013,462	
	Umlaufende Aktien I-AM Vision Microfinance - R-EUR(A)				STK	1.223.177,961	
	Umlaufende Aktien I-AM Vision Microfinance - I-EUR(A)				STK	1.108.627,225	
	Umlaufende Aktien I-AM Vision Microfinance - I-CHF(A)				STK	12.575,000	
	Umlaufende Aktien I-AM Vision Microfinance - R-USD(T)				STK	22.446,000	
	Umlaufende Aktien I-AM Vision Microfinance - R-USD(A)				STK	6.544,000	
	Umlaufende Aktien I-AM Vision Microfinance - I-USD(A)				STK	12.750,000	
	Umlaufende Aktien I-AM Vision Microfinance - S-USD (T)				STK	287.020,787	
	Umlaufende Aktien I-AM Vision Microfinance - S-CHF (T)				STK	328.100,000	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Verpflichtung aus Derivaten

Verpflichtung aus Derivaten

Devisentermingeschäfte

Bezeichnung	Fälligkeit	Whg.	Nominale	Whg.	Nominale	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Devisenterminkontrakt Indische Rupien Euro 06.06.25	06.06.2025	INR	-217.000.000	EUR	2.317.378	2.352.186,23	-34.807,92	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt Indische Rupien Euro 19.06.25	19.06.2025	INR	-161.000.000	EUR	1.722.054	1.742.878,20	-20.824,14	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt Schweizer Franken Euro 31.07.24	31.07.2024	CHF	653.391	EUR	-683.031	679.795,79	-3.235,51	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt Schweizer Franken Euro 31.07.24	31.07.2024	CHF	32.983.959	EUR	-34.480.228	34.316.895,67	-163.332,64	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt Schweizer Franken Euro 31.07.24	31.07.2024	CHF	48.640.613	EUR	-50.847.123	50.606.260,95	-240.862,53	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt Schweizer Franken Euro 31.07.24	31.07.2024	CHF	1.022.037	EUR	-1.068.401	1.063.339,71	-5.061,01	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Baht (Thailand) 26.07.24	26.07.2024	USD	7.030.170	THB	-235.000.000	6.551.996,79	581.104,26	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 05.07.24	05.07.2024	USD	-700.000	EUR	654.946	653.014,92	1.930,59	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 29.11.24	29.11.2024	USD	-66.000.000	EUR	61.306.622	61.128.374,22	178.248,25	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 30.08.24	30.08.2024	USD	-70.000.000	EUR	64.074.106	65.122.155,21	-1.048.048,93	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 30.09.24	30.09.2024	USD	-98.000.000	EUR	90.525.282	91.038.047,40	-512.765,21	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	31.07.2024	USD	-78.000.000	EUR	71.488.040	72.675.637,45	-1.187.597,40	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	31.07.2024	USD	1.400.586	EUR	-1.309.179	1.304.980,86	-4.198,60	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	31.07.2024	USD	32.281.203	EUR	-30.174.425	30.077.654,30	-96.770,75	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	31.07.2024	USD	21.873.962	EUR	-20.446.395	20.380.822,21	-65.572,51	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	31.07.2024	USD	258.645	EUR	-241.782	240.989,45	-792,76	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	31.07.2024	USD	2.930.924	EUR	-2.739.642	2.730.855,92	-8.786,16	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	31.07.2024	USD	713.324	EUR	-666.770	664.632,05	-2.138,36	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	31.07.2024	USD	34.656	EUR	-32.397	32.290,52	-106,23	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	31.07.2024	USD	8.435	EUR	-7.885	7.858,83	-25,85	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	31.07.2024	USD	16.561	EUR	-15.481	15.430,52	-50,76	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.07.24	31.07.2024	USD	381.703	EUR	-356.818	355.647,94	-1.169,93	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.10.24	31.10.2024	USD	-75.000.000	EUR	68.691.761	69.555.411,09	-863.650,25	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.12.24	31.12.2024	USD	-100.000.000	EUR	91.055.243	92.446.646,73	-1.391.403,88	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Indische Rupien 02.07.25	02.07.2025	USD	3.920.634	INR	-337.000.000	3.717.149,44	-53.699,33	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Indische Rupien 02.08.24	02.08.2024	USD	2.013.571	INR	-168.000.000	1.879.672,24	-157,41	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Indische Rupien 13.09.24	13.09.2024	USD	2.841.834	INR	-242.000.000	2.656.556,07	-51.293,79	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Indische Rupien 15.04.25	15.04.2025	USD	3.973.962	INR	-346.000.000	3.751.350,83	-120.203,10	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Indische Rupien 17.01.25	17.01.2025	USD	5.984.104	INR	-513.000.000	5.622.976,30	-117.217,81	Banque de Luxembourg

Bezeichnung	Fälligkeit	Whg.	Nominale	Whg.	Nominale	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Devisenterminkontrakt US-Dollar Indische Rupien 19.12.24	19.12.2024	USD	9.459.545	INR	-803.000.000	8.876.440,14	-108.698,02	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Indische Rupien 20.09.24	20.09.2024	USD	8.270.404	INR	-700.000.000	7.733.145,79	-99.477,76	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Indische Rupien 27.12.24	27.12.2024	USD	1.232.248	INR	-105.000.000	1.156.657,72	-18.235,81	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Indische Rupien 30.06.25	30.06.2025	USD	3.750.048	INR	-323.000.000	3.552.708,27	-61.488,02	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Indonesische Rupiah 04.04.25	04.04.2025	USD	-5.074.377	IDR	79.800.000.000	4.773.136,41	-232.415,02	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Indonesische Rupiah 04.04.25	04.04.2025	USD	5.086.392	IDR		4.784.437,64	243.716,25	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US- Dollar Yuan Renminbi 19.02.25	19.02.2025	USD	4.861.736	CNY	-33.500.000	4.442.880,09	141.335,39	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Yuan Renminbi 30.06.25	30.06.2025	USD	10.292.668	CNY	-71.000.000	9.356.887,89	240.181,20	Banque de Luxembourg
Summe							-5.127.571,46	

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 28.06.2024

CHF	(Schweizer Franken)	0,963230	=	1 Euro (EUR)
CNY	(Yuan Renminbi)	7,787900	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,848010	=	1 Euro (EUR)
IDR	(Indonesische Rupiah)	17.574,300000	=	1 Euro (EUR)
INR	(Indische Rupien)	89,369800	=	1 Euro (EUR)
MMK	(Kyat (Myanmar))	2.252,050000	=	1 Euro (EUR)
THB	(Baht (Thailand))	39,357600	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,071800	=	1 Euro (EUR)
ZAR	(Südafr. Rand)	19,565600	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

OTC Over-the-Counter

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht I-AM Vision Microfinance Local Currency zum 30.06.2024

		Kurswert in USD	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		44.318.567,53	100,22
1. Anleihen		13.873.032,73	31,37
- Unternehmensanleihen	USD	13.873.032,73	31,37
2. Darlehen		21.014.295,51	47,52
- Mikrofinanzkredite	USD	21.014.295,51	47,52
3. Derivate		114.180,13	0,26
- Devisentermingeschäfte (Kauf)	USD	114.180,13	0,26
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		8.381.594,58	18,95
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	USD	712.417,31	1,61
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	USD	21.622,66	0,05
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	USD	7.647.554,61	17,29
5. Sonstige Vermögensgegenstände		935.464,58	2,12
II. Verbindlichkeiten		-96.904,81	-0,22
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-96.904,81	-0,22
III. Teilfondsvermögen	USD	44.221.662,72	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2024	Kurs	Kurswert in USD	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
Nichtnotierte Wertpapiere				USD		34.887.328,24	78,89
Verzinsliche Wertpapiere				USD		34.887.328,24	78,89
XXUBS0042418	Abaco 7,70% 22.06.2026 - GII		PEN	5.582 %	100,0000	1.457.082,44	3,29
XXUBS0046204	ACEP Madagascar 12,50% 26.07.2025 - GII		MGA	2.224.420 %	100,0000	497.412,78	1,12
XXUBS0046456	ACF MFO 18,50% 23.08.25 - GII		KZT	230.855 %	100,0000	488.055,22	1,10
XS2563845077	Agricover FRN 22/2026 Series 440 - MSME		RON	2.500 %	100,0000	538.317,44	1,22
XS2701639390	Annapurna Finance 9,79% 23/2027 Series 470 - MSME		INR	41.400 %	100,0000	496.504,68	1,12
XXBDL0080000	Arvand 17,50% 15.05.26 - GII		TJS	8.219 %	100,0000	759.621,69	1,72
XXUBS0047178	ASA Tanzania 12,00% 25.10.27 - GII		TZS	1.240.384 %	100,0000	469.972,36	1,06
XXUBS0040985	ASA Tanzania 15,75% 15.12.24 - GII		TZS	1.147.521 %	100,0000	434.787,25	0,98
XXUBS0042531	Avanza Solido 14,00% 13.07.25 - GII		MXN	20.300 %	100,0000	1.110.801,04	2,51
XXUBS0045171	Banco Rio 11% 30.03.27 - GII		PYG	3.590.445 %	100,0000	476.217,92	1,08
XXUBS0044135	Banco Rio 11,00% 23.12.26 - GII		PYG	7.314.250 %	100,0000	970.124,01	2,19
XXUBS0047430	Bank Eshkata 18,00% 16.11.2026 - GII		TJS	8.217 %	100,0000	759.441,46	1,72
XXUBS0044137	Contactar 14,00% 23.12.25 - GII		COP	2.384.645 %	100,0000	575.591,06	1,30
XXUBS0045362	Contactar 14,00% 26.04.26 - GII		COP	4.523.640 %	100,0000	1.091.888,63	2,47
XXUBS0042439	Contactar 8,50% 28.06.2025 - GII		COP	2.013.260 %	100,0000	485.948,42	1,10
XXUBS0042422	Coocique 8,00% 24.06.2025 - GII		CRC	696.440 %	100,0000	1.327.639,78	3,00
XS2568633080	Coopenae FRN 22/2025 Series 438 - MSME		CRC	588.960 %	100,0000	1.122.748,16	2,54
XXUBS0046388	Corporativo Laudex 12,60% 11.08.27 - GII		MXN	8.380 %	100,0000	458.547,42	1,04
XS2518694992	Crystal MFO JSC FRN 22/2026 Series 415 - MSME		GEL	2.791 %	100,0000	994.937,61	2,25
XXUBS0045383	Desyfin 11,25% 28.04.25 - GII		CRC	534.950 %	100,0000	1.019.787,64	2,31
XS2489138433	EVN 6,20% 22/25 S.396 - MSME		VND	23.600.000 %	100,0000	927.089,88	2,10
XS2674630269	Financiera Finexpar 10,40% 23/2025 Series 2484 - MSME		PYG	7.280.620 %	100,0000	965.663,51	2,18
XXUBS0040149	FINCA Kyrgyzstan 11,00% 14.07.24 - GII		KGS	84.720 %	100,0000	982.256,23	2,22
XS2500383729	Fundación Genesis Empresarial 7,30% 22/26 S.387 - MSME		GTQ	8.139 %	100,0000	1.047.564,73	2,37
XS2621750574	Hamkorbank 19,30% 23/2025 Series 458 - MSME		UZS	11.417.170 %	100,0000	908.627,66	2,05
XS2500388447	Huancayo 8,23% 22/26 S. 405 - MSME		PEN	1.960 %	100,0000	511.669,19	1,16
XXUBS0046580	Ipak Yuli Bank 18,50% 05.09.26 - GII		UZS	6.051.000 %	100,0000	481.564,69	1,09
XXUBS0043459	Ipak Yuli Bank 19,50% 27.09.24 - GII		UZS	5.505.165 %	100,0000	438.124,79	0,99
XS2491156738	JSC Credo Bank FRN 22/25 S.394 - MSME		GEL	1.464 %	100,0000	521.871,66	1,18
XXUBS0046455	KICB - Inv.& Credit Bank 14,70% 23.05.25 - GII		KGS	44.135 %	100,0000	511.710,14	1,16
XS2633110353	KMF Microfinance Org. 17,65% Series 464 2023/25 - MSME		KZT	223.170 %	100,0000	471.808,21	1,07
XXUBS0043722	KMF Microfinance Org. 18,50% 08.11.25 - GII		KZT	463.600 %	100,0000	980.106,13	2,22
XS2765581967	Komida 10,9% 24/26 S.498 - MSME		IDR	7.801.500 %	100,0000	475.788,25	1,08
XS2500401646	Laudex 11,15% 22/27 S.382 - MSME		MXN	10.000 %	100,0000	547.192,63	1,24
XS2737659057	MBK 10,5% 24/26 S.495 - MSME		IDR	7.791.000 %	100,0000	475.147,89	1,07
XS2259126295	Mega - Operadora de Servicios 9,40% 20/23 S.255 - MSME		MXN	1.503 %	100,0000	82.261,22	0,19
XS2498920177	Microcred China Limited 6,75% 22/25 S.404 - MSME		CNY	6.596 %	100,0000	907.724,53	2,05

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2024	Kurs	Kurswert in USD	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
XS2457680101	Namdev Finvest 10,07% 22/2026 Series 371 - MSME		INR	18.675 %	100,0000	223.963,29	0,51
XXUBS0046374	OXUS MF Tadjikistan 19,50% 09.08.25 - GII		TJS	5.465 %	100,0000	505.143,59	1,14
XS2491738782	Podemos Progresar 15,30% 22/25 S.383 - MSME		MXN	10.150 %	100,0000	555.400,52	1,26
XXUBS0037761	Proximity Finance 14,50% 16.12.22 - GII		MMK	686.950 %	100,0000	65.384,27	0,15
XS2710765251	Satin 9,45% 23/26 S.488 - MSME		INR	41.500 %	100,0000	497.703,97	1,13
XS2133425335	Satin Creditcare Network 11,40% 20/2025 Series 226 - MSME		INR	71.500 %	100,0000	857.489,96	1,94
XS2806500646	Save 9,98% 24/2027 Series 500 - MSME		INR	41.500 %	100,0000	497.703,97	1,13
XXUBS0045363	Share Guatemala 7,75% 27.04.26 - GII		GTQ	3.898 %	100,0000	501.695,76	1,13
XXUBS0040594	Share Guatemala 7,80% 28.10.24 - GII		GTQ	966 %	100,0000	124.351,78	0,28
XS2648765597	Svasti 10,45% 23/26 S.473 - MSME		INR	20.500 %	100,0000	245.853,77	0,56
XXUBS0044138	TBC Leasing FRN 23.12.26 - GII		GEL	1.333 %	100,0000	475.347,59	1,07
XXUBS0047232	TOTAL Servicios Financieros 11,50% 02.11.26 - GII		PEN	3.842 %	100,0000	1.002.845,51	2,27
XXUBS0045974	Transcapital 17% 16.12.2025 - GII		MNT	3.439.930 %	100,0000	1.014.605,90	2,29
XXBDL0080001	Universal Bank 22,50% 29.04.26 - GII		UZS	12.689.970 %	100,0000	1.009.922,57	2,28
XXUBS0046546	Vitas Romania 9,50% 31.08.26 - GII		RON	2.500 %	100,0000	538.317,44	1,22
Summe Wertpapiervermögen					USD	34.887.328,24	78,89
Derivate					USD	114.180,13	0,26
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							
Devisen-Derivate					USD	114.180,13	0,26
Devisenterminkontrakte (Kauf)					USD	114.180,13	0,26
	Devisenterminkontrakt Euro US-Dollar 31.07.24	OTC	STK	-1.041.563 USD	1,0733	3.241,70	0,01
	Devisenterminkontrakt Euro US-Dollar 31.07.24	OTC	STK	-34.218.016 USD	1,0733	106.498,35	0,24
	Devisenterminkontrakt Euro US-Dollar 31.07.24	OTC	STK	-350.578 USD	1,0733	1.091,12	0,00
	Devisenterminkontrakt Euro US-Dollar 31.07.24	OTC	STK	-1.944.456 USD	1,0733	6.051,82	0,01
	Devisenterminkontrakt Schweizer Franken US-Dollar 31.07.24	OTC	STK	-297.248 USD	0,8955	-412,91	0,00
	Devisenterminkontrakt Schweizer Franken US-Dollar 31.07.24	OTC	STK	-1.648.465 USD	0,8955	-2.289,95	-0,01
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					USD	8.381.594,58	18,95
Bankbestände					USD	6.845.572,56	15,48
Verwahrstelle					USD	6.845.572,56	15,48
	Banque de Luxembourg S.A.			245.454,09 CHF		273.121,28	0,62
	Banque de Luxembourg S.A.			664.692,40 EUR		712.417,31	1,61
	Banque de Luxembourg S.A.			10.929,85 GBP		13.814,24	0,03
	Banque de Luxembourg S.A.			3.838.909,24 MXN		210.062,28	0,48
	Banque de Luxembourg S.A.			100.417,81 RON		21.622,66	0,05
	Banque de Luxembourg S.A.			5.614.534,79 USD		5.614.534,79	12,70
Cash Collateral					USD	1.536.022,02	3,47
	Banque de Luxembourg S.A.			1.536.022,02 USD		1.536.022,02	3,47

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Wbg.in 1.000	Bestand 30.06.2024	Kurs	Kurswert in USD	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Sonstige Vermögensgegenstände					USD	935.464,58	2,12
	Sonstige Forderungen					46.222,89	0,10
	Zinsansprüche					889.241,69	2,01
Sonstige Verbindlichkeiten					USD	-96.904,81	-0,22
	Anlageberatergebühr					-11.752,00	-0,03
	Betreuungsgebühr					-4.817,53	-0,01
	Prüfungskosten					-31.862,34	-0,07
	Sonstige Verbindlichkeiten					-2.939,62	-0,01
	Verwahrstellenvergütung					-10.800,76	-0,02
	Verwaltungsvergütung					-31.917,64	-0,07
	Zentralverwaltungsvergütung					-2.814,92	-0,01
Teilfondsvermögen					USD	44.221.662,72	100,00
Aktienwert I-AM Vis. Microf. LC - R-EUR(T)					EUR	130,04	
Aktienwert I-AM Vis. Microf. LC - I-EUR(T)					EUR	139,76	
Aktienwert I-AM Vis. Microf. LC - I-USD(T)					USD	173,99	
Aktienwert I-AM Vis. Microf. LC - R-EUR(A)					EUR	90,95	
Aktienwert I-AM Vis. Microf. LC - I-EUR(A)					EUR	94,82	
Aktienwert I-AM Vis. Microf. LC - R-USD(T)					USD	150,77	
Aktienwert I-AM Vis. Microf. LC - R-CHF(T)					CHF	113,24	
Aktienwert I-AM Vis. Microf. LC - I-CHF(T)					CHF	118,29	
Umlaufende Aktien I-AM Vis. Microf. LC - R-EUR(T)					STK	7.750,951	
Umlaufende Aktien I-AM Vis. Microf. LC - I-EUR(T)					STK	236.913,598	
Umlaufende Aktien I-AM Vis. Microf. LC - I-USD(T)					STK	16.336,000	
Umlaufende Aktien I-AM Vis. Microf. LC - R-EUR(A)					STK	3.730,230	
Umlaufende Aktien I-AM Vis. Microf. LC - I-EUR(A)					STK	19.843,000	
Umlaufende Aktien I-AM Vis. Microf. LC - R-USD(T)					STK	3.124,524	
Umlaufende Aktien I-AM Vis. Microf. LC - R-CHF(T)					STK	2.374,111	
Umlaufende Aktien I-AM Vis. Microf. LC - I-CHF(T)					STK	12.604,299	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Verpflichtung aus Derivaten

Verpflichtung aus Derivaten

Devisentermingeschäfte

Bezeichnung	Fälligkeit	Whg.	Nominale	Whg.	Nominale	Verpflichtung in USD	Unrealisiertes Ergebnis in USD	Gegenpartei
Devisenterminkontrakt Euro US-Dollar 31.07.24	31.07.2024	EUR	973.485	USD	-1.041.563	1.044.804,91	3.241,70	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt Euro US-Dollar 31.07.24	31.07.2024	EUR	31.981.487	USD	-34.218.016	34.324.514,56	106.498,35	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt Euro US-Dollar 31.07.24	31.07.2024	EUR	327.664	USD	-350.578	351.669,05	1.091,12	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt Euro US-Dollar 31.07.24	31.07.2024	EUR	1.817.364	USD	-1.944.456	1.950.507,67	6.051,82	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt Schweizer Franken US-Dollar 31.07.24	31.07.2024	CHF	265.821	USD	-297.248	296.834,63	-412,91	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt Schweizer Franken US-Dollar 31.07.24	31.07.2024	CHF	1.474.179	USD	-1.648.465	1.646.174,90	-2.289,95	Banque de Luxembourg
Summe							114.180,13	

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 28.06.2024

CHF	(Schweizer Franken)	0,898700	=	1 US-Dollar (USD)
CNY	(Yuan Renminbi)	7,266200	=	1 US-Dollar (USD)
COP	(Kolumbianische Pesos)	4.142,950000	=	1 US-Dollar (USD)
CRC	(Costa Rica Colon)	524,570000	=	1 US-Dollar (USD)
EUR	(Euro)	0,933010	=	1 US-Dollar (USD)
GBP	(Britische Pfund)	0,791202	=	1 US-Dollar (USD)
GEL	(Lari (Georgien))	2,805000	=	1 US-Dollar (USD)
GTQ	(Quetzal (Guatemala))	7,769370	=	1 US-Dollar (USD)
IDR	(Indonesische Rupiah)	16.397,000000	=	1 US-Dollar (USD)
INR	(Indische Rupien)	83,382900	=	1 US-Dollar (USD)
KGS	(Som (Kirgisistan))	86,250000	=	1 US-Dollar (USD)
KZT	(Tenge (Kasachstan))	473,010000	=	1 US-Dollar (USD)
MGA	(Ariary (Madagaskar))	4.471,980000	=	1 US-Dollar (USD)
MMK	(Kyat (Myanmar))	2.101,270000	=	1 US-Dollar (USD)
MNT	(Tugrik (Mongolei))	3.390,410000	=	1 US-Dollar (USD)
MXN	(Mexikanische Peso)	18,275100	=	1 US-Dollar (USD)
PEN	(Nuevo Sol (Peru))	3,830600	=	1 US-Dollar (USD)
PYG	(Guarani (Paraguay))	7.539,500000	=	1 US-Dollar (USD)
RON	(Leu (Rumänien))	4,644100	=	1 US-Dollar (USD)
TJS	(Somon (Tadschikistan))	10,819300	=	1 US-Dollar (USD)
TZS	(Schilling (Tansania))	2.639,270000	=	1 US-Dollar (USD)
UZS	(Sum (Usbekistan))	12.565,290000	=	1 US-Dollar (USD)
VND	(Dong (Vietnam))	25.456,000000	=	1 US-Dollar (USD)

Marktschlüssel

OTC Over-the-Counter

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30.06.2024 (Anhang)

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung der Finanzberichte

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

Bewertung des Wertpapierbestandes, der Darlehen und der Geldmarktinstrumente

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

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

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

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

Bei der Bestimmung des Werts der Vermögenswerte der Gesellschaft kann sich die Zentralverwaltungsstelle – unter angemessener Berücksichtigung der Sorgfaltspflicht – bei der Berechnung des Nettoinventarwertes, mit Ausnahme von offensichtlichen Fehlern oder Fahrlässigkeit, auf die Bewertungen stützen, die (i) von verschiedenen am Markt verfügbaren Preisfestsetzungsquellen, vor allem von Preisagenturen (u.a. Bloomberg, Reuters, etc.) oder 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 mög-

licherweise nicht korrekt ist, kann sich die Zentralverwaltungsstelle auf die Bewertung des Verwaltungsrats stützen.

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

In den Fällen, in denen Vermögenswerte nicht börsennotiert sind oder bei denen der gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermittelte Preis nicht dem angemessenen Marktwert des betreffenden Vermögenswerts entspricht, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage der 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.

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.

Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teilfonds, werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

Zusammengefasster Abschluss

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

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.

Dividendenerträge

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

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.

Bewertung der Terminkontrakte

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

Bewertung von Swap-Geschäften

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

Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Verkauf von herausgegebenen Optionen

Beim Verkauf von herausgegebenen Optionen werden die erhaltenen Prämien als Verbindlichkeit in der Vermögensaufstellung verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet. Wird eine herausgegebene „Call-Option“ ausgeübt, so werden die erhaltene Prämie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und die anderen Veränderungen des Nettovermögens als realisierte Werterhöhung aus Optionen ausgewiesen.

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.

Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 28.06.2024 mit den letzten verfügbaren Kursen und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 30.06.2024 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

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

Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“)

Die Investmentgesellschaft unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d’abonnement“) von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar ist. Sofern ein Teilfonds oder eine Aktienklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Aktienklasse mit einer reduzierten „taxe d’abonnement“ von jährlich 0,01% besteuert.

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

Erläuterung 4 – Rückerstattung von Gebühren

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Teilfonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

Erläuterung 5 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

Sofern die einzelnen Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investieren, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsvergütungen anfallen.

Erläuterung 6 – 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 7 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

Zum Berichtszeitpunkt 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 8 – Ertragsverwendung

Detaillierte Informationen zur Verwendung der Erträge können dem geltenden Verkaufsprospekt entnommen werden.

Erläuterung 9 - Weitere Informationen

Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

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

Zusatzinformationen für Anleger in der Schweiz

Der Fonds darf in der Schweiz nur qualifizierten Anlegern im Sinne von Art. 10 KAG angeboten werden.

Herkunftsstaat

Der Herkunftsstaat des Fonds ist Luxemburg.

Vertreter in der Schweiz

Der Vertreter in der Schweiz ist die FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES AG, Feldeggstrasse 12, CH - 8008 Zürich.

Zahlstelle in der Schweiz

Die Zahlstelle in der Schweiz ist die NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1, CH-8001 Zürich.

Bezugsort für maßgebliche Dokumente

Die maßgebenden Dokumente wie der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, die koordinierte Satzung sowie der aktuelle Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos bei dem Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

In Bezug auf die in der Schweiz angebotenen Anteile für qualifizierte Anleger ist der Erfüllungsort der Sitz des Schweizer Vertreters. Der Gerichtsstand befindet sich am Sitz des Schweizer Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.



AXXION

Die etwas andere Fondsgesellschaft



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