

Nachhaltigkeit in der Fondsselektion

Überblick - Herangehensweise - Problemstellungen



Disclaimer

In diesem Webinar wird die Privatmeinung der Vortragenden dargestellt, es handelt sich um keine Anlageberatung, Empfehlung zum Kauf oder Verkauf, noch ein Angebot oder eine Einladung zur Angebotsstellung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Veranlagungen. Der Vortrag richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden und nicht an Privatkunden.

Die enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung - vorbehaltlich von Änderungen und Ergänzungen. Trotz größter Sorgfalt bei der Erstellung, kann keine Haftung für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der Inhalte übernommen werden.

Da eine jede Anlageentscheidung einer individuellen Abstimmung auf die persönlichen Verhältnisse (z.B. Risikobereitschaft), kann hierdurch keinesfalls die persönliche Beratung und insbesondere individuelle Risikoaufklärung ersetzt werden. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise am Schluss bzw. die jeweiligen Hinweise zu den Produkten und die gesetzlichen Verkaufsunterlagen hingewiesen. Angaben über die Wertentwicklung beziehen sich auf die Vergangenheit und stellen daher keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Entwicklung dar.

Jede unautorisierte Form des Gebrauches dieses Dokumentes, insbesondere dessen Reproduktion, Verarbeitung, Weiterleitung oder Veröffentlichung ist untersagt.

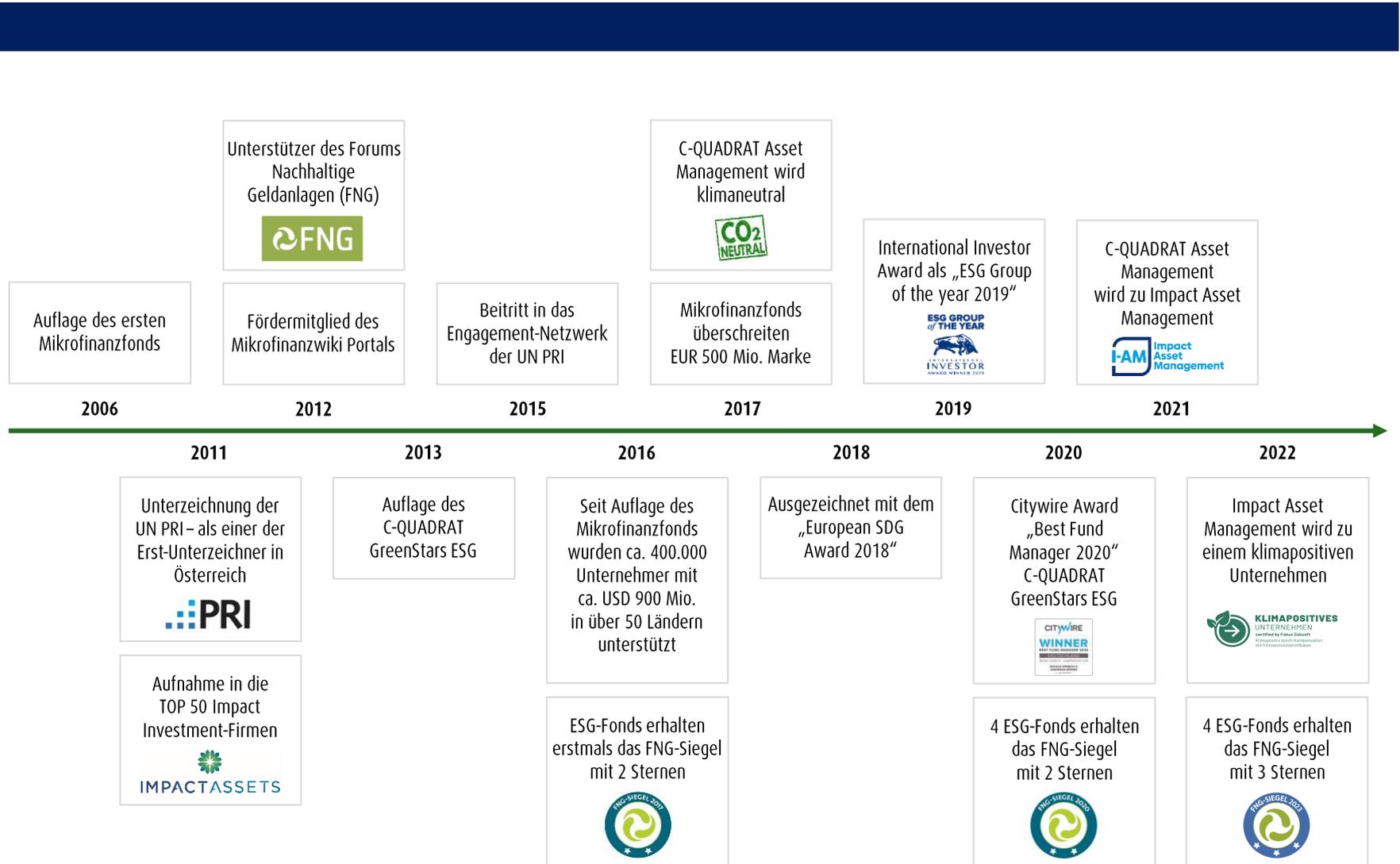
Signatory of:



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



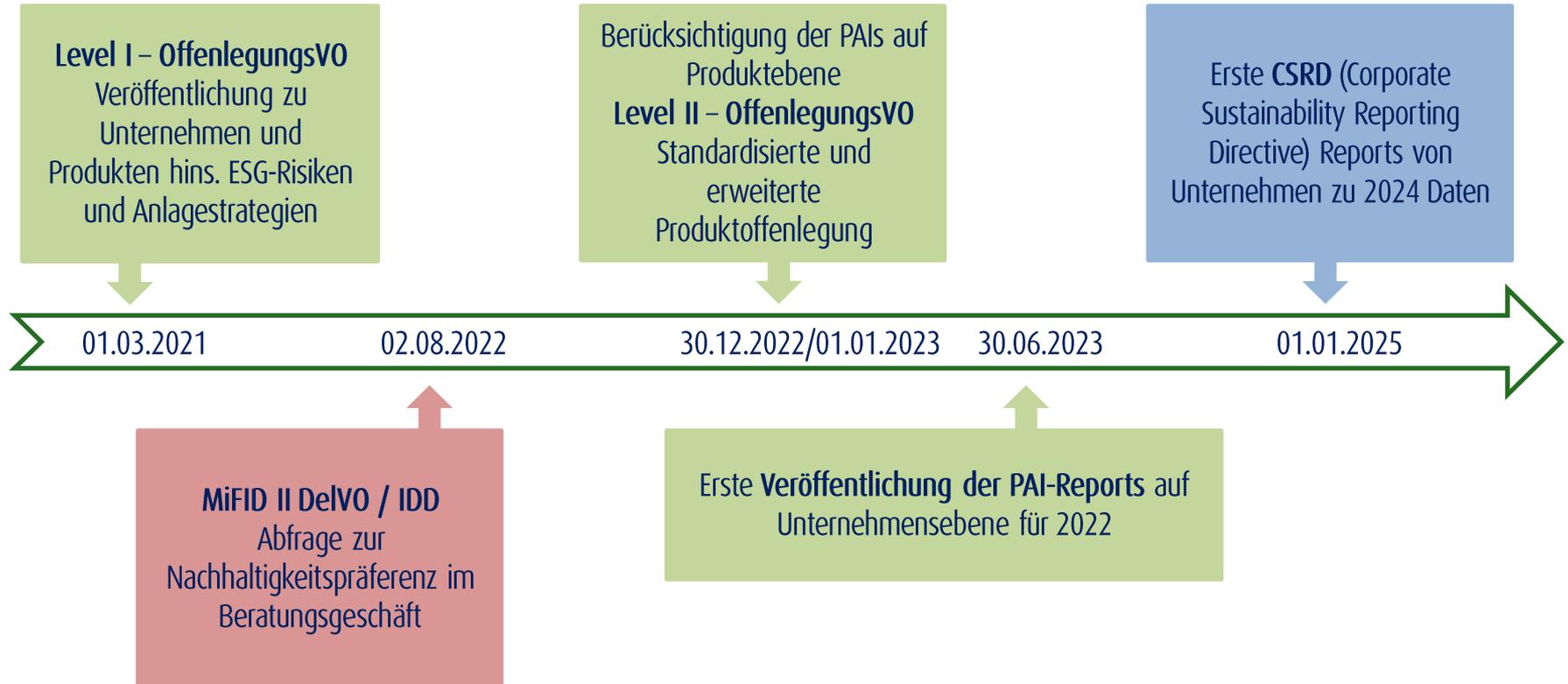
Impact Asset Management - Meilensteine Nachhaltigkeit



Update zum nachhaltigen Fondsmarkt

Zeitplan – ESG-Regulatorik

Falsche Reihenfolge erschwert eine sauberere bzw. einfache Umsetzung



■ OffenlegungsVO ■ MiFID / IDD

Produktkategorien gem. OffenlegungsVO (SFDR)

Nicht nachhaltige Produkte / sonstige Produkte (Art. 6)	Produkte gem. Artikel 8	Produkte gem. Artikel 9
<p>Keine definierten ESG-Ziele oder ESG-Strategien auf Produktebene</p> <p>Können Nachhaltigkeitsrisiken im Investmentprozess berücksichtigen</p>	<p>Bewerbung ökologischer und/oder sozialer Merkmale unter Berücksichtigung guter Unternehmensführung</p>	<p>Neben finanziellen Renditezielen wird auch die Erreichung von ökologischen bzw. sozialen Zielen angestrebt und über die erzielte Wirkung berichtet</p> <p>Eine nachhaltige Investition wird angestrebt.</p>

» **Je nach Produktkategorie** gehen mit der Klassifizierung **entsprechende Offenlegungsvorschriften** einher

„Nachhaltige“ Produkte basierend auf den Nachhaltigkeitspräferenzen



Basierend auf Änderung der delegierten Akte zu MiFID II (Art. 2 Nr. 7.) bzw. in der IDD

Nachhaltige
Investition iSd
EU-Taxonomie

a) Finanzinstrumente, die einen Mindestanteil in ökologisch nachhaltige Investitionen im Sinne der EU Taxonomie anlegen;

Nachhaltige
Investition iSd
OffenlegungsVO

b) Finanzinstrumente, die einen Mindestanteil in nachhaltige Investitionen im Sinne der OffenlegungsVO anlegen;

Auf Basis der
PAIs
(Principal Adverse
Impacts)

c) Finanzinstrumente, welche die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigen.

Fazit: Finanzinstrumente sollten zusätzlich zur SFDR-Kategorisierung zumindest die PAIs berücksichtigen, Mindestanteile ausweisen oder eine Kombination daraus.

Marktüberblick zu den einzelnen Kategorisierungen

	Artikel 8	Artikel 9
Globales Universum / Fondsanzahl	7169	886
Berücksichtigung zumind. 1 PAIs	~80%	~89%
Anteil an nachhaltigen Investments	~30%	~59%
Taxonomie Alignment	~4%	~12%

Quelle: BNP Paribas

	Artikel 8+
Nur Berücksichtigung PAIs	~37%
Berücksichtigung PAIs + Mindestanteil nachhaltige Investments	~62%
Berücksichtigung PAIs + Mindestanteil nachhaltige Investments + Taxonomie	~1%

Quelle: BVI

- » **Herangehensweise bei Produkthanbietern sehr unterschiedlich**
 - **Welche PAIs** werden berücksichtigt?
 - **Wie viele PAIs** werden berücksichtigt?
Grundsätzlich aufgrund des DNSH-Prinzips wären zum. 14 PAIs zu berücksichtigen (vor allem bei Aktien und Unternehmensanleihen)
 - Vorgaben diesbezüglich sind eher unkonkret
 - Interpretation divergiert daher sehr stark

- » **Datenlage bei Datenanbieter verbessert sich aber zunehmend**

Ausweis Mindestanteil an nachhaltigen Investments

ESAs haben dazu bereits Konkretisierung bei der EU Kommission angefragt

» Mindestanteil nachhaltiger Investments

- Fraglich, wie dieser Anteil korrekt ermittelt werden kann?
- Seitens Aufsicht wurde **Ermittlung nicht definiert** bzw. gibt es keine einheitliche Berechnungsmethodik
- **Unterschiedliche Berechnungsmethoden/-grundlagen** werden verwendet (entweder anteilige Berechnung oder kompletter Anteil eines Unternehmens wird eingerechnet, usw.) – Interpretation der Asset Manager sehr divers

» Ergebnis:

- Ausgewiesene **Mindestanteile unterscheiden sich** deutlich (weite Range)
- **Keine Vergleichbarkeit** möglich
- Viele Anbieter noch vorsichtig und weisen keine oder nur sehr geringe Mindestanteile aus (z.T. sogar Reduktion der bisher angeführten Anteile)

Re-Klassifizierung von Produkten

Re-Klassifizierung vor allem von Artikel 9-Fonds zu sehen

- » Klare Mindestanforderungen und Definitionen fehlen leider
- » **Anbieter gehen wegen Level II auf Nummer sicher**
 - Re-Klassifizierungen haben in den letzten Wochen zugenommen
 - **Artikel 9 >> Artikel 8 (überwiegend)**
 - Fonds können die Artikel 9 Anforderungen nicht vollständig erfüllen
 - z.B. paris-aligned Produkte
 - **Artikel 8 >> Artikel 6 (vereinzelt)**
- » **Vermeidung von Greenwashing als oberste Priorität**

ESG-Selektionsprozess

Aufbau – Hilfsmittel - Herausforderungen

Was ist wirklich nachhaltig?

- » Wer definiert, was wirklich **NACHHALTIG** ist?
 - » **Keine einheitlichen Mindeststandards** – daher auch Interpretationsspielraum möglich
 - » Rating-Agenturen bewerten Emittenten/Produkte unterschiedlich
 - » Ist nachhaltig nur das, was bereits grün ist?
 - » Unterstützung von Unternehmen und Staaten im Rahmen der Transformation hin zu mehr Nachhaltigkeit
 - » Impact Investments als **DIE** Anlagelösung mit höchstem Einfluss – ökologisch und/oder sozial
- » Was ist der **richtige Weg** zu mehr Nachhaltigkeit und was ist **RICHTIG**?

Grundlage für den Selektionsprozess sind Daten...

Daten bilden eine wesentliche Voraussetzung

- » **Bezug von Daten (Stammdaten, ESG, etc.) externer Datenanbieter, z.B. MSCI ESG, ISS, Morningstar, Sustainalytics, uvm. ...**
- » **European ESG Templates (EETs) >> müssen zu jedem Fonds erstellt werden, allerdings sind diese zumeist nicht öffentlich verfügbar**
- » **Fonddokumente der Produkthanbieter, wie z.B. Verkaufsprospekte ab 01.01.2023 Erweiterung der vorvertraglichen Informationen um Anhänge zur Konkretisierung und für mehr Transparenz / Vergleichbarkeit**
- » **Erläuterungen zu den Methodologien und ESG-Prozessen der einzelnen Anbieter >> ESG-Ansätze, Ausschlusskriterien, Toleranzgrenzen, etc.**

Erweiterung vorvertragliche Offenlegung für mehr Transparenz

Beispiel - Anhang im Verkaufsprospekt für Artikel 8-Fonds / ab 01.01.2023

ANNEX II

Template pre-contractual disclosure for financial products referred to in Article 8(1) of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6 of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system, establishing a list of environmentally sustainable economic activities. For the time being, it does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics

Product name: [complete] Legal entity identifier: [complete]

Environmental and/or social characteristics

Does this financial product have a sustainable investment objective? *[tick and fill in as relevant, the percentage figure represents the minimum commitment to sustainable investments]*

Yes No

<input type="checkbox"/> It will make a minimum of sustainable investments with an environmental objective: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy 	<input checked="" type="checkbox"/> It promotes Environmental/Social (E/S) characteristics and while it does not have as its objective a sustainable investment, it will have a minimum proportion of ___% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with a social objective
<input type="checkbox"/> It will make a minimum of sustainable investments with a social objective: ___%	<input type="checkbox"/> It promotes E/S characteristics, but will not make any sustainable investments

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

What environmental and/or social characteristics are promoted by this financial product? *[indicate the environmental and/or social characteristics promoted by the financial product and whether a reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the financial product.]*

What sustainability indicators are used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product?

- What are the objectives of the sustainable investments that the financial product partially intends to make and how does the sustainable investment contribute to such objectives? *[include question for financial products that make sustainable investments, describe the objectives and how the sustainable investments contribute to the sustainable investment objective. For financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852, list the environmental objectives set out in Article 9 of that Regulation to which the sustainable investment underlying the financial product contributes.]*
- How do the sustainable investments that the financial product partially intends to make, not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective? *[include question where the financial product includes sustainable investments]*

How have the indicators for adverse impacts on sustainability factors been taken into account?

How are the sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

[Include statement for financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852]
The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



Does this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

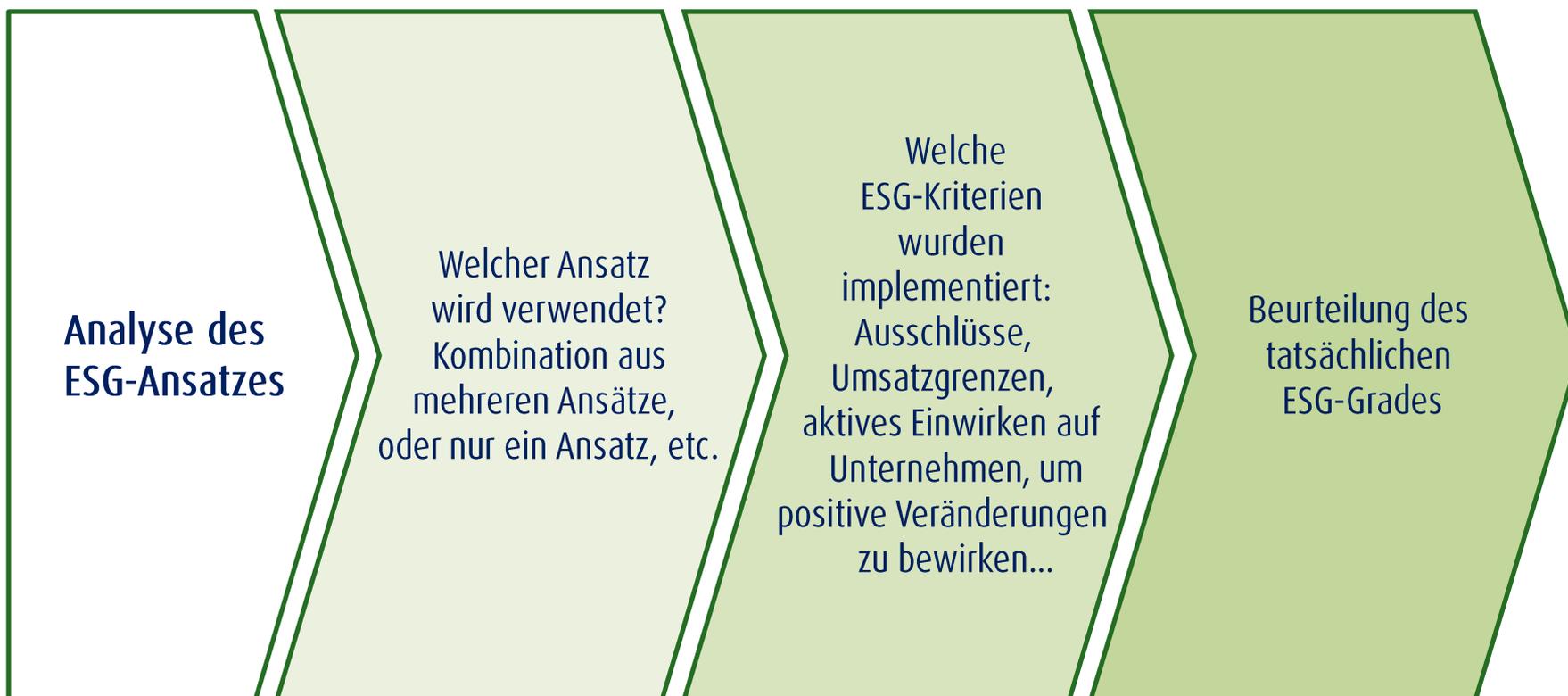
Yes, _____ *[if the financial product considers principal adverse impacts on sustainability factors, include a clear and reasoned explanation of how it considers principal adverse impacts on sustainability factors. Indicate where, in the information to be disclosed pursuant to Article 11(2) of Regulation (EU) 2019/2088, the information on principal adverse impacts on sustainability factors is available.]*

No

Es gilt bei der Produktauswahl genau hinzusehen und zu vergleichen

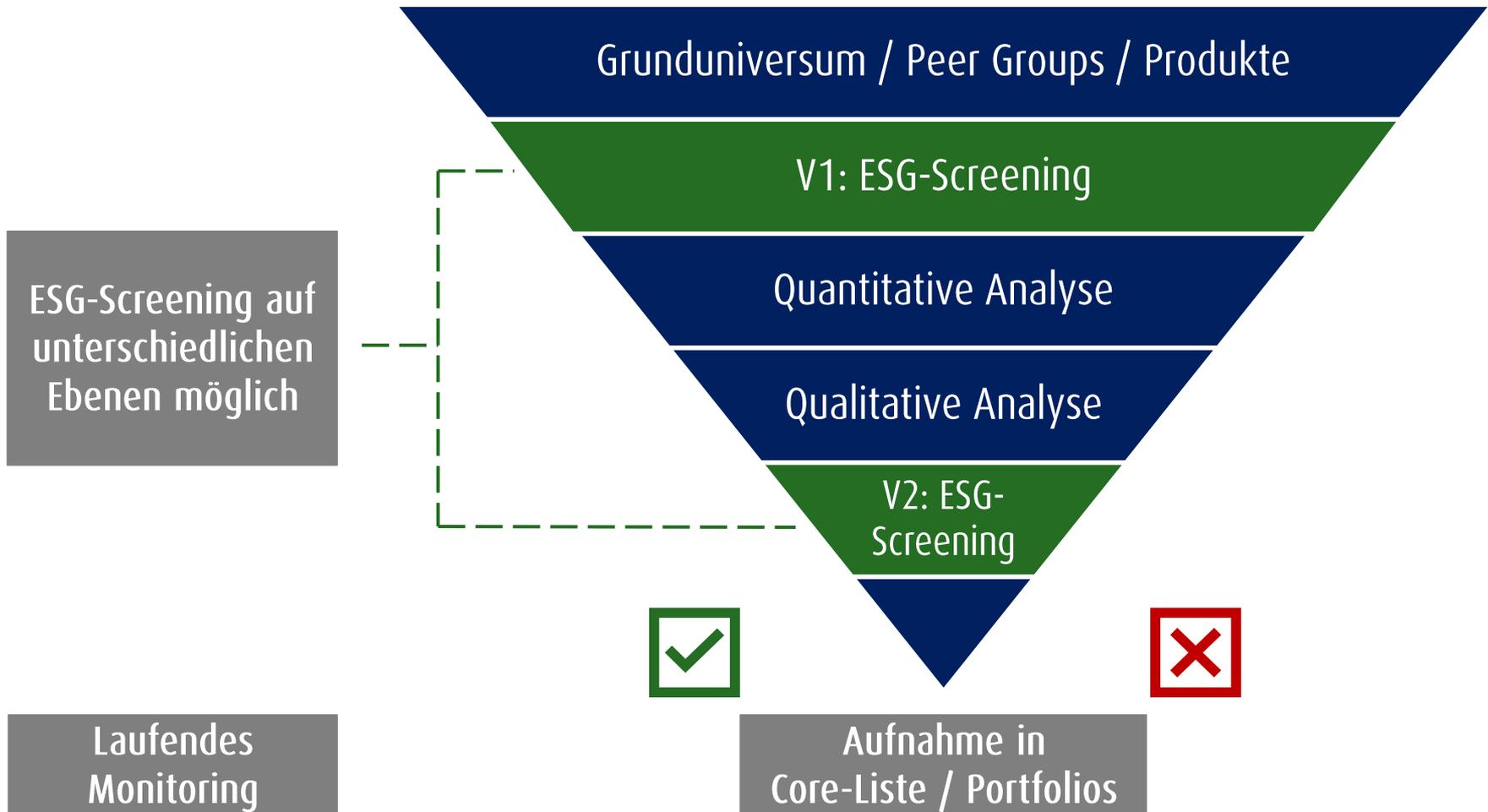
Zusätzlich zur grundsätzlichen Anlagestrategie des Produktes

Anlageziel/-strategie des Produktes



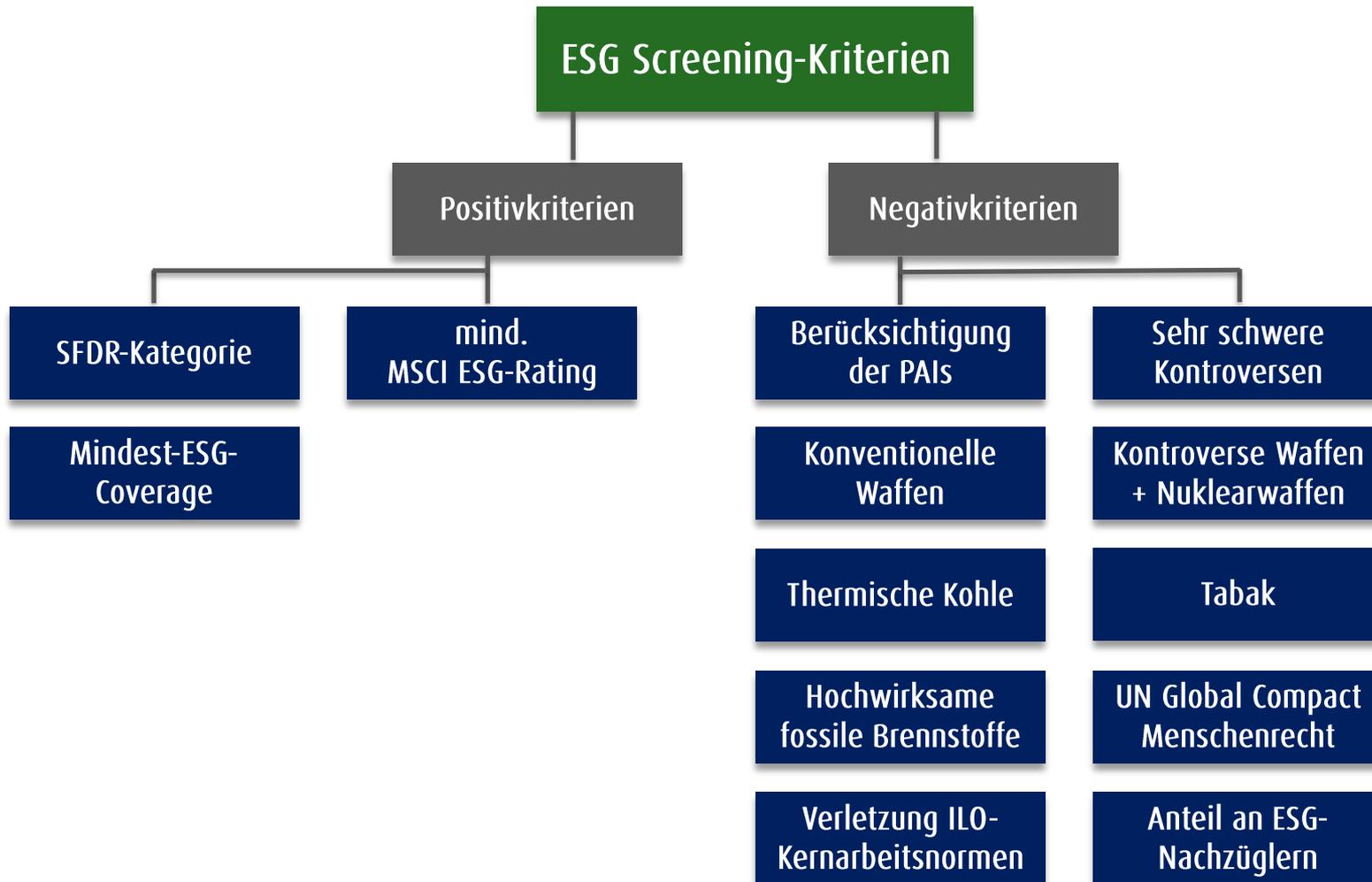
ESG-Screening als wesentlicher Teil der Fondsanalyse

Screening auf unterschiedlichen Ebenen des Analyseprozesses möglich



Berücksichtigung von Positiv- und Negativkriterien

Zahlreiche Faktoren fließen in den Screening-Prozess ein – regelmäßige Evaluierung



» **Verfügbare Datenqualität:**

schlechte Datenqualität bzw. z.T. keine Daten über Datenprovider verfügbar

- Stammdaten, wie z.B. EETs, etc.
- auch Holdings-Daten an ESG-Ratingagenturen wesentlich für Monitoring der Fonds ->> zur laufenden Nachhaltigkeitsbewertung

Fondsanbieter unterschätzen die Wichtigkeit von Datenbereitstellung (u.a. zu langer Time lag bei der Datenlieferung; unregelmäßige oder keine Datenlieferungen, dadurch entsprechende ESG-Bewertungen, ...)

» **Transparenz hinsichtlich des ESG-Prozesses**

» **Wie nachhaltig sind ESG-Fonds tatsächlich?**

Bei Screening der Fonds immer wieder Exposures zu Nuklearwaffen/ kontroverse Waffen, sowie höhere Exposures u.a. zu fossilen Brennstoffen ersichtlich.

- Unterschiede in den Daten externer Datenanbieter bzw. Anteile in Zielfonds

» **Wie aussagekräftig sind ESG-Ratings?**

Wie werden Fonds von Ratingagenturen in Bezug auf ESG bewertet?

Wie können Kunden nun von nachhaltigen Investments profitieren?

Im mittlerweile sehr umfangreichen Angebot an Produkten ist es notwendig genau hinzusehen

- » Wichtig ist es einerseits die **Präferenzen des Kunden** abzuklären...
- » ...andererseits **geeignete Produkte** wählen, die auch eine entsprechende **Transparenz** bieten und diesen Präferenzen entsprechen
- » Fokus auf Kombination zwischen finanzieller und nachhaltiger Rendite, **Performance nicht um jeden Preis**
- » **Bewertungen** von unabhängigen **Rating-Agenturen** als Hilfestellung (aber Achtung: unterschiedliche Ansätze und Methodologien)
- » **Standardisierte Siegel** als Qualitätsnachweis/-beurteilung (z.B. FNG, österr. Umweltzeichen, LuxFlag,...) >> unterschiedliche Methodologien/Kriterien
- » Transparenz über detaillierte **ESG-Informationen der Produkthanbieter** (ESG-Prozess, Reports, etc.)



I-AM GreenStars Opportunities

Strategische Asset Allokation des I-AM GreenStars Opportunities



- » **Klassifikation**
Globaler Blue-Chip ESG Mischfonds gemäß Artikel 8 der Offenlegungsverordnung
Diskretionär, Quality-Growth, aktives Risikomanagement
- » **Neutralallokation**
70% Aktien (mögliche Variation 51-100%), 30% Unternehmensanleihen
- » **Aktien**
Länder ~ MSCI World, mit 65% USA, 25% Europa, 10% Asien
Branchen ~ MSCI World, tendenzieller Überhang Tech, Gesundheit, Konsum
- » **Anleihen, Cash**
65% währungsgesicherte USD Anleihen, 35% EUR Anleihen,
Duration ca. 6-8, niedrige Kreditrisiken, Cash <5%



Nachhaltigkeitsbewertung



Höchste Nachhaltigkeitsratings bei führenden Rating-Agenturen



Fund Percentile Fund Rank (of 119)



MSCI | MSCI ESG RESEARCH LLC



Legend: AAA (dark green), AA (medium green), A (yellow), BBB (light yellow), BB (orange), B (red), CCC (dark red), Not Rated (grey)



Sustainability Rating





- » Im Fokus stehen Unternehmen, die **Verantwortung übernehmen**.
- » In den Portfolios wird eine vollständige **ESG-Integration verfolgt**:
 - Seit 2011 UN-PRI Signatory (Principles for Responsible Investment)
 - Negativkriterien: Branchenausschlüsse, Globale Normen und Kontroversen
 - Positivkriterien: **ESG-Ratings, SDGs und Carbon Risk Ratings**
 - Best-in-Class-Ansatz: Unternehmen mit ESG-Bestnoten
 - Dialogstrategien: Stimmrechtsausübung und Engagement
- » Einsatz von **externem Research** (MSCI ESG Research & ISS ESG) in Kombination **mit interner Analyse**
- » Die **Integration** von **Nachhaltigkeitskriterien** führt zu einer Reduktion von **(ESG-)Risiken**.

»Durch die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien kann insbesondere über die Reduktion der ESG-Risiken die Performance verbessert werden.«



- » **Impact Revenue** (Einhaltung des DNSH-Prinzips; do no significant harm)
Environmental Impact (Climate Change, Natural Capital)
Social Impact (Basic needs, Empowerment)
- » **SDG-Alignment** (Beitrag zur Erreichung der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele)
Limitierung von negativer Kontribution in allen 17 SDGs
- » **Principle Adverse Impacts** – PAIs – (gem. EU SFDR)
Berücksichtigung der wichtigsten negativen Auswirkungen der 14 (+2) PAI Indikatoren
- » Möglichkeit auf branchenspezifische **Schlüsselthemen** einzugehen
Re-/Upcycling von Materialien, Technologien für nachhaltige Mobilität/Bauwesen etc.
- » **Wertschöpfung** durch ökologischen Ressourcenverbrauch
Wasserverbrauch, CO₂-Fußabdruck, Produktzyklen etc.
- » Mittelfristiger Beitrag zur Erreichung des **Pariser-Klimaabkommens** (°C)
- » Bei **Sustainable Bonds**: Einhaltung der Sustainable Bond Principles der ICMA
(International Capital Market Association)

Fondsentwicklung & Kennzahlen seit Auflage

per 30.11.2022



I-AM GreenStars Opportunities (S) VTA (seit 02.12.2013)	
Wertentwicklung	64,10%
Ertrag p.a.	5,66%
Volatilität	11,19%
Mod. Sharpe Ratio	0,51

Monatliche Beiträge zur Wertentwicklung seit Auflage

	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
2013												0,40%	0,40%
2014	-0,50%	2,80%	-1,07%	0,20%	2,75%	1,05%	0,57%	1,13%	0,56%	-1,02%	3,83%	0,63%	11,35%
2015	3,22%	3,99%	1,33%	1,15%	-0,08%	-2,85%	0,08%	-5,02%	-3,44%	7,76%	2,79%	-3,54%	4,74%
2016	-4,70%	0,90%	2,58%	2,08%	1,02%	-2,94%	5,62%	0,00%	0,00%	-0,74%	1,82%	2,27%	7,77%
2017	0,00%	2,38%	-0,15%	0,78%	-0,46%	-0,70%	-1,25%	-2,21%	3,06%	2,35%	-0,69%	0,08%	3,09%
2018	0,15%	-2,15%	-3,29%	3,57%	2,58%	-0,31%	1,76%	2,71%	0,81%	-7,41%	1,18%	-6,98%	-7,84%
2019	6,09%	4,87%	2,47%	3,51%	-1,84%	2,59%	3,02%	0,82%	1,01%	0,60%	2,06%	1,37%	29,77%
2020	3,53%	-3,29%	-7,96%	7,88%	0,39%	0,00%	2,19%	1,70%	-0,74%	-1,69%	3,37%	0,37%	5,01%
2021	0,86%	-0,85%	1,41%	2,29%	0,18%	4,00%	2,15%	2,88%	-2,75%	4,16%	2,82%	1,35%	19,89%
2022	-6,84%	-4,11%	1,89%	-1,79%	-4,40%	-3,52%	6,93%	-2,55%	-5,53%	3,02%	0,18%		-16,23%

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

Bei einem Anlagebetrag von 1.000,- EUR ist vom Anleger ein Ausgabeaufschlag iHv max. 52,5 EUR zu bezahlen, welcher die Wertentwicklung seiner Anlage entsprechend mindert. Ev. anfallende Depotkosten mindern den Ertrag des Anlegers zusätzlich.

Berechnungsquelle: Cyberfinandals Datenkommunikation GmbH

Transparenz ist wesentlich

MARKTKOMMENTAR
OKTOBER 2022



Nachhaltigkeits-Fonds



- Der Monat
- Starke G
 - meiste
 - Inflation
 - haben
 - Effekte

Stimmrechtsausübung

Aktionäre sind Eigentümer der Unternehmen und können bei Hauptversammlungen durchzusetzen. Eine wirkungsvolle Stimmrechtspolitik kann über eine vollständige Analyse Investitionsentscheidungen führen. Der Kundennutzen kann erhöht und ein indirekter Nutzen durch die Ausübung der Stimmrechte erfolgt über eine Stimmrechtsvertretung (sog. „Proxy Voting“) mit ein.

Nähere Details zu unseren Dialogstrategien finden Sie unter [I-AM Dialogstrategie](#)

Aktuelle Projekte:

[Investoren Statement zu „Gesichtserkennung“](#)

[Access to Medicine Foundation](#)

[Offener Brief an die EU Kommission - Ausschluss von Atomkraft als nachhaltige Wirtschaft](#)

[I-AM Engagements 2021](#)

[Abstimmungsergebnisse seit Q1/2021](#)

Impact Asset Management ESG Report
09 / 2022



I-AM GreenStars Fonds Investmentprozess



Sustainable Investing



I-AM GreenStars Opportunities (S) VTA

Chancen / Vorteile

- » Berücksichtigt bei der Wertpapierauswahl die ESG Kriterien
- » Einhaltung des Nachhaltigkeitsgedankens
- » Breite Diversifikation über mehrere Länder, Branchen, Regionen und Währungen
- » Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kurs- und Ertragschancen

Risiken

- » Risiko des Anteilswertrückgangs aufgrund allgemeiner Marktrisiken (bspw. Kurs-, Zinsänderungs-, Währungs- oder Liquiditätsrisikos)
- » Spezielles Kursrisiko einzelner Länder, Unternehmen, Branchen
- » Bonitäts- und Ausfallrisiko einzelner Emittenten, Länder und Branchen
- » Einsatz von Derivaten und den damit einhergehenden potentiell erhöhten Chancen und Verlustrisiken

Fondsdaten

ISIN	AT0000A12G92
Aufledgedatum	02.12.2013
Datum Mgmt Umstellung	28.12.2017
Fondswährung	EUR
Ertragsverwendung	vollthesaurierend
Kapitalanlagegesellschaft	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Fondsmanagement	Impact Asset Management GmbH
Depotbank	Raiffeisen Bank International AG
Mindestanlage	EUR 1.000.000,-
Rechtsform	Österr. Investmentfonds gem. § 2 InvFG 2011, UCITS / OGAW konform
Geschäftsjahr	01.12. - 30.11.
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,25 %
Verwaltungsgebühr	bis zu 0,75 % p.a.
Laufende Kosten	0,83 %
Handel	täglich (Cut-off: 13:30 MEZ)
SFDR	Artikel 8
Vertriebszulassung	AT/CH/DE/FR
Fondsvolumen Gesamt in EUR	240 510 623,06
NAV in EUR	16,38

Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen („KID“, „KIID“) sowie der Jahresbericht und, falls älter als acht Monate, der Halbjahresbericht. Diese Unterlagen stehen dem Interessenten bei der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, A-1190 Wien, sowie im Internet unter www.rcm.at kostenlos in deutscher Sprache zur Verfügung.

ZAHLSTELLE: DE: Raiffeisen Bank International AG, Zweigstelle Deutschland, Wiesenhüttenplatz 26, D-60329 Frankfurt am Main.

Für den dargestellten Fonds wurden weder ein Schweizer Vertreter noch eine Schweizer Zahlstelle ernannt. Dieses Dokument darf deshalb nur für Aktivitäten verwendet werden, welche nicht als Vertrieb im Sinne von Artikel 3 des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23.06.2006 und der entsprechenden Bestimmungen der Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen vom 22.11.2006 in ihren jeweils aktuellsten Versionen sowie der aktuellen Praxis der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) und der zuständigen Gerichte qualifizieren.

I-AM GreenStars Opportunities (S) VTA

Tranchen für deutsche Investoren

ISIN	Auflagedatum	Währung	Tranchen	Ertragsverwendung	Ausgabeaufschlag	Verwaltungsgebühr	Mindestanlage	Vertriebszulassung
AT0000A1YH49	28.12.2017	EUR	RZ*	vollthesaurierend	0 %	bis zu 1,00 % p.a.	keine	AT/CH/DE/FR/SK
AT0000A1YH23	28.12.2017	EUR	R	vollthesaurierend	bis zu 5,25 %	bis zu 1,95 % p.a.	keine	AT/CH//DE/FR/HU/SK
AT0000A12G92	02.12.2013	EUR	S	vollthesaurierend	bis zu 5,25 %	bis zu 0,75 % p.a.	EUR 1.000.000,-	AT/CH/DE/FR
AT0000A2GU35	01.07.2020	EUR	R	ausschüttend	bis zu 5,25 %	bis zu 1,95 % p.a.	keine	AT/CH/DE

Tranchen für österreichische Investoren

ISIN	Auflagedatum	Währung	Tranchen	Ertragsverwendung	Ausgabeaufschlag	Verwaltungsgebühr	Mindestanlage	Vertriebszulassung
AT0000A2GU35	01.07.2020	EUR	R	ausschüttend	bis zu 5,25 %	bis zu 1,95 % p.a.	keine	AT/CH/DE
AT0000A1YH15	28.12.2017	EUR	R	thesaurierend	bis zu 5,25 %	bis zu 1,95 % p.a.	keine	AT/DE
AT0000A1YH31	28.12.2017	EUR	RZ*	thesaurierend	0 %	bis zu 1,00 % p.a.	keine	AT/DE

* RZ = retrozessionsfreie Tranche

Die VT-Tranche des dargestellten Fonds darf nur von Anteilhabern erworben bzw. gehalten werden, die entweder nicht der österreichischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des österreichischen Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der österreichischen Kapitalertragsteuer vorliegen. Ein Angebot dieses Investmentfonds an andere Personen ist daher nicht gestattet. Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen („KID“ „KIID“) sowie der Jahresbericht und, falls älter als acht Monate, der Halbjahresbericht. Diese Unterlagen stehen dem Interessenten bei der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, A-1190 Wien, sowie im Internet unter www.rcm.at kostenlos in deutscher Sprache zur Verfügung.

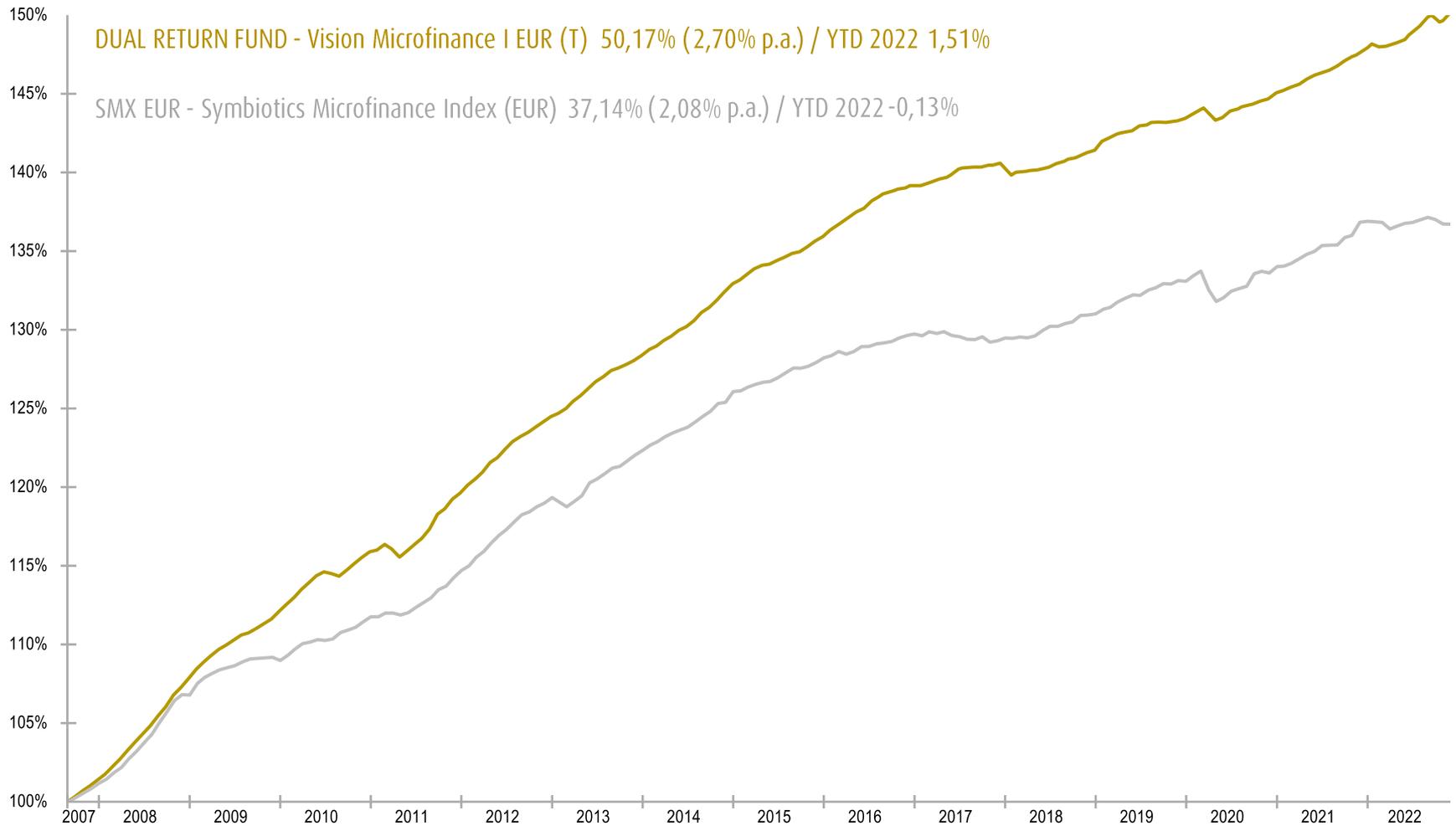
ZAHLSTELLE: DE: Raiffeisen Bank International AG, Zweigstelle Deutschland, Wiesenhüttenplatz 26, D-60329 Frankfurt am Main.

Dual Return Fund – Vision Microfinance (VMF)

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



Generating Alpha 11.2022



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



Marketing message: This document is only directed to professional clients and not to retail investors.

MARKTKOMMENTAR OKTOBER 2022




Dual Return Fund - Vision Microfinance
Dual Return Fund - Vision Microfinance Local Currency



Der Monat in Kürze:

- Solide Mikrofinanz-Investitionspipeline bis zum Jahresende
- Das Mikrofinanzportfolio des Dual Return Fund profitiert von weltweit steigenden Zinssätzen
- Schwellenländer trotz Inflation und Volatilität und zeigen sich vergleichsweise widerstandsfähig

I. Managerkommentar

Trotz der anhaltenden geopolitischen Turbulenzen, die sich auf die Weltwirtschaft und die Märkte auswirken, sowie der jüngsten erheblichen Kapitalabflüsse aus den Zielmärkte zeigen sich die

des Fonds ist derzeit niedriger als in den USA und Europa. Zudem sind Kleinunternehmer in Schwellenländern und Grenzmärkten an ein inflationäres Umfeld gewöhnt.

Der Dual Return Fund fördert weiterhin die nachhaltige Bereitstellung von Finanzdienstleistungen für die arme Bevölkerung. In den ersten zehn Monaten des Jahres 2022 wie auch in den vergangenen Jahren blieb der Fonds seiner Strategie treu, in Übereinstimmung mit der Anlagepolitik und den Anlagezielen des Dual Return Fund unabhängig von der Entwicklung der Weltwirtschaft in die Anlageklasse Mikrofinanz zu investieren.

Im Oktober hat der Dual Return Fund in zwei verschiedenen Ländern (Guatemala und Bosnien und Herzegowina) Darlehen in Höhe von insgesamt 1,5 Millionen US-Dollar ausbezahlt. Bietungen wurden

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

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

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

Fondsname	Dual Return Fund SICAV	Fondsvolumen Gesamt	742 195 245,77
Subfonds	Vision Microfinance	Wirtschaftsprüfer	PWC
Rechtsform	SICAV (Luxemburg)	Laufzeit	open ended
Domizil	Luxembourg	Bewertung (NAV)	am 15. des Monats & Monatsultimo
ISIN	auf übernächster Seite	Ertragsverwendung	ausschüttend, thesaurierend
Mindestanlage	1.000 EUR (R), 125.000 EUR (I) 1.000 USD (R), 125.000 USD (I) 1.000 CHF (R), 150.000 CHF (I) 20.000.000 EUR, USD, CHF (S-I)	Ausgabe Rücknahme	monatlich / monatlich (keine Gebühren)
Auflagedatum	25.04.2006	Ausgabeaufschlag	0 - 3%
Fondsmanagement	Impact Asset Management GmbH	Rücknahmegebühr	keine
Research Agent	Symbiotics S.A.	Verwaltungsgebühr	bis zu 1,45% + 0,5% Vertriebsgebühr für Anteilsklasse R bis zu 1,40% für Anteilsklasse I bis zu 1,15% für Anteilsklasse S-I
Verwahrstelle des Fonds	UBS Europe SE, Luxembourg Branch	Fondswährung	EUR
Administrator	UBS Fund Service S.A.	Klasse	EUR, USD, CHF
Verwaltungsgesellschaft	Axxion S.A.	Vertriebszulassung	DE/LU (private & prof. Anleger) AT/BE/CH/ES/FR/GB/HU/IT/RO/SK (nur für prof. Anleger)
SFDR	Artikel 9		

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

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

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

Wofür stehen wir als Impact Asset Management?

- » **Umfassende Nachhaltigkeitsexpertise seit 2006**
- » **Vielfach ausgezeichneter Track Record im Bereich ESG**
- » **Fonds mit überdurchschnittlich gutem Sustainability Score**
- » **Deutschsprachiger Asset Manager mit lokalen Ansprechpartnern in Wien und Frankfurt**
- » **Unabhängigkeit, Flexibilität, kundenindividuelle Produktlösungen**

Save the date: Dienstag, 17. Jänner 2023 – 16:00 Uhr



Vision Microfinance: Stabile Renditen mit sozialem Impact

Herausforderungen und Chancen im aktuellen Umfeld für Mikrofinanz

Agenda:

- » Wie hat sich der Mikrofinanzmarkt 2022 entwickelt?
- » Wie wirken sich Inflation und steigende Zinsen auf einen Mikrofinanzfonds aus?
- » Wie werden Mikrofinanzinstitute ausgewählt, wie prüft man den sozialen Impact?
- » Praxisbericht von einem Vor-Ort Besuch eines Mikrofinanzinstitutes in Bolivien



Günther Kastner
Managing Partner / CIO

Ansprechpartner



Ihr persönlicher Ansprechpartner bei Impact Asset Management

ÖSTERREICH/SCHWEIZ



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

ÖSTERREICH/SCHWEIZ



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

ÖSTERREICH/SCHWEIZ



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

DEUTSCHLAND



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

DEUTSCHLAND



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

Anhang & Erläuterungen

Rechtlicher Hinweis

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

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

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

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

©2022 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Details zum Morningstar Rating unter www.morningstar.de.

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

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

Verwendete Berechnungsmethoden

Volatilität: Auf Tagesbasis, annualisiert

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

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

Anteilsklassen: A = Ausschüttung; T = Thesaurierung; VT = Vollthesaurierung In- & Ausland; VT-A = Vollthesaurierung Ausland; VT-I = Vollthesaurierung Inland