

Dual Return Fund – Vision Microfinance
Dual Return Fund – Vision Microfinance Local Currency

Social Impact Report 2022



INHALT

KERNPUNKTE	3
1. EINLEITUNG	5
2. INTENTIONEN	10
2.1. Mission	10
2.2. Normen	10
2.3. Praktiken	11
i. Social Responsibility Rating	11
ii. Ausschlusslisten	13
iii. Soziale Vereinbarungen	13
3. IMPACT INVESTING	15
4. INVESTITIONS-ERGEBNISSE	20
5. SOZIALE REICHWEITE	25
5.1. Marktreichweite	25
5.2. Investee Outreach	27
5.3. Reichweite der Endkunden	30
6. SOZIALES ERGEBNIS	36
6.1. Finanzielle Sicherheit	36
6.2. Gewerbebezweig	38
6.3. Produktangebot	39
6.4. Beschäftigung und Unternehmertum	40
7. Kernaussagen	44
Index Abbildungen	45
Index Tabellen	45
Rechtlicher Hinweis	46

KERNPUNKTE

Der Dual Return Vision Microfinance Fonds bietet Investoren Zugang zu Impact Investments und investiert vorwiegend in festverzinsliche Anlagen von sorgfältig ausgewählten Mikrofinanzinstituten in Entwicklungs- und Schwellenländern.

Ziel des Dual Return Vision Microfinance Fonds ist es durch Investitionen in den ärmsten Ländern finanzielle Inklusion zu ermöglichen und dadurch eine nachhaltige und langfristige Entwicklung anzustoßen, die einkommensschwachen Menschen die Chance ermöglicht ihre Lebensqualität zu verbessern, Zugang zu nachhaltiger Landwirtschaft, Gemeindeentwicklung, erneuerbaren Energien, medizinischer Versorgung und Bildung schafft und in weiterer Folge das Unternehmertum stimuliert, damit sich die erreichten Menschen eine Existenz und Zukunft aufbauen können. Dabei leistet der Fonds einen positiven Beitrag zu den Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen (SDGs), unter anderem SDG 1 – Keine Armut, SDG 5 – Geschlechter-Gleichstellung und SDG 8 – Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum. Der Investmentfonds ist zudem als Artikel-9-Produkt gemäß Offenlegungs-Verordnung Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) kategorisiert.

Seit seiner Auflage im Februar 2006 bis Dezember 2022 hat der Dual Return Fund mehr als 2,3 Mrd. USD in Form von 1.332 Krediten an 335 Finanzinstitute in 69 Ländern mit niedrigem und mittlerem Einkommen ausgezahlt. Dieser Bericht ist der sechste jährliche Bericht über die soziale Wirkung des Fonds.

Tabelle 1: Umsetzung der nachhaltigen Entwicklungsziele (SDGs)



Sicherstellung, dass einkommensschwache Personen Zugang zu Finanzdienstleistungen, sowie Mikrofinanz- und Sparprodukten und zu Beschäftigungsmöglichkeiten haben



Stärkung der Rolle von Frauen, indem ihnen der gleiche Zugang zu wirtschaftlichen Ressourcen und Chancen gewährt wird



Förderung der Schaffung integrativer Arbeitsplätze durch die Finanzierung von Kleinunternehmen sowie kleinen und mittleren Unternehmen und Unterstützung der Einführung fairer, gleicher und sicherer Arbeitsmethoden



EINLEITUNG

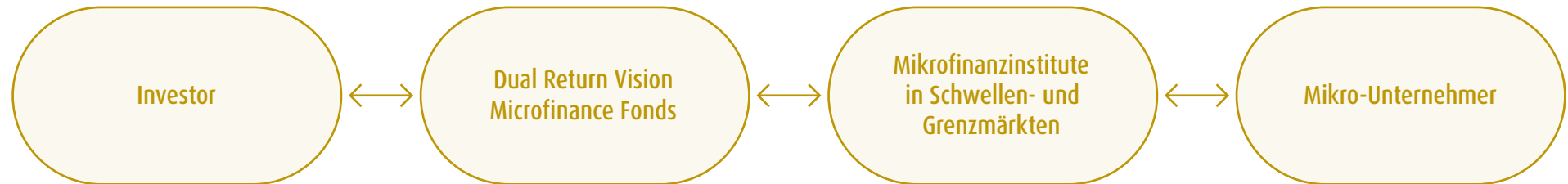
1. EINLEITUNG

Bis heute haben über 65 Millionen Kleinst-, Klein- und mittlere Unternehmen (KKMU) in Entwicklungsländern einen ungedeckten Finanzierungsbedarf, der sie daran hindert, zu wachsen und Arbeitsplätze zu schaffen. Darüber hinaus haben 37 % der Erwachsenen in Entwicklungsländern keine Bankverbindung und damit keinen Zugang zu grundlegenden Finanzdienstleistungen, die ihnen helfen, ihre Haushaltsfinanzen zu verwalten. Ein verbesserter Zugang zu Finanzdienstleistungen für diese unterversorgten Bevölkerungsgruppen ermöglicht es ihnen, ihre finanzielle Stabilität zu verbessern, Geschäftschancen zu nutzen, die sonst unerreichbar wären, und neue Arbeitsplätze zu schaffen.

Ziel des Dual Return Vision Microfinance Teilfonds (fortan "Dual Return") ist es, zum Wirtschaftswachstum und zur finanziellen Sicherheit beizutragen, indem er Menschen mit niedrigem und mittlerem Einkommen in Schwellen- und Grenzmärkten Mikrofinanzierungen zur Verfügung stellt. Unter Mikrofinanzierung versteht man die Bereitstellung grundlegender Finanzdienstleistungen wie Darlehen, Sparkonten und Versicherungen für Personen, die keinen oder nur einen begrenzten Zugang zum Bankwesen haben.

2005 hat der Wirtschafts- und Sozialrat der Vereinten Nationen (UN) das Internationale Jahr des Mikrokredits ausgerufen. Davon inspiriert, gründete Impact Asset Management GmbH mit Sitz in Wien, Österreich, den Dual Return Fund mit dem primären Ziel, Investoren ein direktes oder indirektes Engagement in der Mikrofinanzbranche zu ermöglichen.¹ Der Dual Return ist ein offener Fonds, der im Februar 2006 aufgelegt wurde. Der Fonds strebt eine doppelte Rendite an: er ermöglicht sowohl einen sozialen Beitrag als auch einen attraktiven, finanziellen Ertrag für Investoren. Abbildung 1 veranschaulicht, wie das in den Dual Return Fund investierte Geld vom Anleger zum Endkunden (Kleinstunternehmer) gelangt.

Abb. 1: Der Weg des Geldes des Dual Return²



Seit der Einführung des Dual Return im Jahr 2006 bis heute haben sich die internationalen Entwicklungsrahmen und das Verständnis der Mikrofinanz erheblich weiterentwickelt. Das Internationale Jahr des Mikrokredits folgte im Zuge der Millenniums-Entwicklungsziele der Vereinten Nationen (Millennium Development Goals, MDGs).³ Eines der Hauptziele dieses Jahres war es, durch Mikrofinanzierungen einen Beitrag zum ersten Millenniums-Entwicklungsziel zu leisten. Es beabsichtigt, die Anzahl der Menschen, die von weniger als einem Dollar pro Tag leben, zu halbieren. Dies hat das Wachstum der Mikrofinanzbranche weltweit vorangetrieben.

¹ Direktinvestitionen beziehen sich auf Schuldtitel wie Schuldscheindarlehen, Direktkredite, Termineinlagen, Obligationen, Commercial Paper oder syndizierte Kredite von Mikrofinanzinstituten. Indirekte Investitionen werden durch Investitionen in Vehikel wie Collateralized Debt Obligations (CDO) oder andere Asset-Backed-Finance-Strukturen oder durch den Kauf von Anteilen oder die Ausgabe von Schulden an regulierte oder nicht regulierte, offene oder geschlossene Organismen für gemeinsame Anlagen getätigt (UCI).

² Impact Asset Management GmbH. (n.d.). Vision Microfinance – Weg des Geldes. Entnommen von: <https://www.visionmicrofinance.com/en/about-microfinance/path-of-the-money/>

³ Die Millenniums-Entwicklungsziele waren acht internationale Entwicklungsziele, zu denen sich alle Länder und führenden Entwicklungsinstitutionen der Welt nach dem Millennium-Gipfel der Vereinten Nationen im Jahr 2000 geeinigt hatten. Die Ziele reichten von der Halbierung extremer Armut über die Eindämmung der Ausbreitung von HIV/AIDS bis hin zur allgemeinen Grundschulbildung. Ziel war es, diese Ziele bis 2015 zu erreichen. Vereinte Nationen. (n.d.) Millenniums-Entwicklungsziele der Vereinten Nationen. Entnommen von: <http://www.un.org/millenniumgoals/>

Auf Grundlage der Erfolge der Millenniums-Entwicklungsziele verabschiedete die UNO im Jahr 2015 ein neues Set von 17 internationalen Entwicklungszielen, die ein breiteres Spektrum von Themen wie wirtschaftliche Ungleichheit, nachhaltiger Konsum und den Klimawandel beinhalten. Diese Ziele für eine nachhaltige Entwicklung (Sustainable Development Goals, SDGs) sollen bis 2030 erreicht werden. Mit dem Aufkommen der nachhaltigen Entwicklungsziele verlagerte sich die Rhetorik der sozialverantwortlichen Anleger von Mikrofinanz hin zu finanzieller Inklusion und allgemein zu „Impact Investments“ mit dem Ziel, bestmöglich zu den Nachhaltigen Entwicklungszielen beizutragen. In Anbetracht dieser Entwicklung hat sich der Dual Return dazu verpflichtet, die finanzielle Inklusion auszuweiten und somit günstige Bedingungen für die Verwirklichung mehrerer Nachhaltiger Entwicklungsziele (SDGs) zu schaffen.

Abb. 2: SDGs der Vereinten Nationen



Die Verordnung über die Offenlegung von Informationen zu nachhaltigen Finanzprodukten (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) wurde 2019 als Teil der Agenda der Europäischen Kommission für nachhaltige Finanzen eingeführt, um die Transparenz auf den Finanzmärkten zu erhöhen, indem die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken und die Offenlegung von allgemeinen nachhaltigkeitsbezogenen Informationen für Finanzprodukte geregelt wird. Gemäß Artikel 9 der SFDR verfolgt der Dual Return Fund nachhaltige Anlageziele und legt den Schwerpunkt auf Unternehmen und Projekte, die auf Haushalte mit niedrigem und mittlerem Einkommen sowie auf KKMU ausgerichtet sind. Auf diese Weise will der Fonds einen Teil der globalen Herausforderungen angehen, repräsentiert durch eine Reihe ausgewählter SDGs. Im Investitions-Entscheidungsprozess werden die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeit analysiert und Unternehmen ausgeschlossen, die potenziell erheblichen Schaden für Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren (ESG) verursachen. Es erfolgt eine umfassende ESG-Bewertung und eine regelmäßige Überwachung in verschiedenen Phasen der Investition.

Symbiotics SA mit Hauptsitz in Genf, Schweiz, ist die führende Plattform für den Marktzugang von Impact-Investments in Schwellen- und Grenzmärkten und bietet professionellen Anlegern Marktforschung, Anlageberatung und Vermögensverwaltungsdienste an. Symbiotics agiert seit der Gründung des Dual Return Fund im Jahr 2006 als Forschungsinstitut und Berater.

Dieser Bericht ist der sechste jährliche Bericht über die soziale Wirkung, der von Tameo Impact Fund Solutions⁴ für den Dual Return erstellt wurde, mit dem Ziel, den Beitrag des Fonds zur finanziellen Eingliederung und damit zur Erreichung der SDGs in Schwellen- und Grenzmärkten zu bewerten. Die in diesem Bericht dargestellten Werte sind, sofern nicht anders angegeben, der Durchschnitt der Quartalsdaten des Jahres 2022.

Symbiotics verfolgt einen dreigliedrigen Ansatz zur Impact-Bewertung:

- i. Sustainable finance:** Bewertung jedes Instituts hinsichtlich seiner Praktiken und ESG-Normen unter Verwendung einer eigenen Rating-Methode
- ii. Impact investing:** Zuweisung eines SDGs zu jeder Auszahlung
- iii. Inclusive finance:** Messung der Reichweite von Investitionen an finanziell ausgegrenzte Menschen auf Länder- und Endkundenebene

⁴ Tameo Impact Fund Solutions ist ein Schweizer Spezialist für Impact Investing, der die Finanzindustrie mit unabhängigen Expertenlösungen unterstützt. In diesem Bericht bewertet Tameo als unabhängiger Dritter die Impact Performance des Fonds, indem die gesammelten Daten überprüft und auf Portfolioebene analysiert werden.

In diesem Bericht wird die soziale Leistung des Fonds nach Intentionen, sozialer Reichweite und sozialen Ergebnissen analysiert. Darüber hinaus werden wichtige Zahlen zur Investitionsleistung des Fonds nach Regionen präsentiert. Ein weiterer wichtiger Teil der Wirkungsanalyse sind die Due-Diligence-Reisen, die eine gute Gelegenheit bieten, ein Gefühl für die lokalen Märkte zu bekommen und direkt mit Vertretern der Mikrofinanzinstitute und ihren Endkunden in Kontakt zu treten. Zwei Fondsmanager der Dual Return Vision Microfinance Funds nahmen 2022 an Reisen nach Bolivien und Costa Rica teil. Im Folgenden werden die Beiträge des Dual Return zu den SDGs anhand der Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen im Fonds-Portfolio hervorgehoben. Der Bericht gibt auch Einblicke in die gewonnenen Eindrücke während der Due-Diligence-Reisen.

Tabelle 2: Kennzahlen, Dezember 2022

Fondsvolumen Dual Return Fund – Vision Microfinance	EUR 735 Mio
Anzahl Länder	38
Anzahl Finanzinstitute	122
Anzahl finanzierter Endkunden	472.303
% weibliche Kreditnehmer (portfoliogewichteter Durchschnitt)	86 %
% Kreditnehmer in ländlichen Gebieten (portfoliogewichteter Durchschnitt)	40 %
Durchschnittliche Kredithöhe	EUR 4.827
Anzahl von unterstützten KKMU Jobs (geschätzt)	952.500

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

INTENTIONEN



2. INTENTIONEN

Der Dual Return ist bestrebt, die Fonds-Ziele umzusetzen, indem er neben klaren Normen und Praktiken eine klare Mission verfolgt.

2.1. Mission

Die Mission des Fonds besteht darin, Menschen, die vom offiziellen Bankensektor ausgeschlossen sind, Kapital zur Verfügung zu stellen, sodass durch finanzielle Sicherheit und Ersparnisse ein positiver, sich selbst verstärkender Kreislauf geschaffen wird. Kleinere und kleine Arbeitgeber werden dadurch in der Lage sein zu arbeiten, wodurch sie ihre Cashflows stabilisieren, Arbeitsplätze schaffen und ihren Lebensstandard erhöhen.

2.2. Normen

Jede Investition des Dual Return Fund muss folgende Kriterien erfüllen:

Tabelle 3: Normen des Dual Return Fund

Investment Universum	Sorgfältig ausgewählte Mikrofinanzinstitute (MFIs): ■ mit einem akzeptablen rechtlichen Status ■ in Ländern gegründet, in denen die steuerliche und regulatorische Situation für ausländische Investitionen zulässig ist ■ mit solidem finanziellem Hintergrund ■ die kontinuierlich aktiv sind
Soziale Anreize	■ Ein positiver, sich selbst verstärkender Kreislauf, d.h. finanzielle Sicherheit, Ersparnisse und Wachstum, wird durch die Bereitstellung von Kapital für Personen, die vom offiziellen Bankensektor und der wirtschaftlichen Entwicklung ausgeschlossen sind, gewährt ■ So umfassend wie möglich, sowohl horizontal durch Großinvestitionen als auch vertikal durch die Finanzierung kleinerer Institute/Projekte
Zulässige Instrumente	Festverzinsliche Instrumente
Restriktionen und Einschränkungen	Allgemeiner Grundsatz der Risikostreuung
Geographie	Überwiegend in Lateinamerika, Mittel- und Osteuropa, Asien und Afrika
Anlagewährungen	Überwiegend USD & EUR; Investitionen in Landeswährung (max. 20 %)

2.3. Praktiken

Jedes Finanzinstitut verfügt über interne Praktiken sowie Grundsätze, Richtlinien und Verfahren, mit denen die soziale Verantwortung zum Ausdruck gebracht wird. Investmentanalysten bewerten diese Praktiken sowohl vor als auch nach der Investition regelmäßig, um zu analysieren, inwieweit sich ein Institut seiner sozialen Mission verpflichtet fühlt und ob es wahrscheinlich ist, dass das Institut eine positive soziale Wirkung haben wird.

Zur Beurteilung der Praktiken der im Fonds investierten Institute werden drei Instrumente verwendet:

i. Social Responsibility Rating

Symbiotics hat eine Bewertung der sozialen Verantwortung entwickelt, um die Wahrscheinlichkeit von Finanzinstituten zu bewerten, einen positiven Beitrag zu einer nachhaltigen Entwicklung und zu sozialen Themen zu leisten. Diese Bewertung wird seit 2010 systematisch für alle Anlageentscheidungen verwendet. Das Rating wird im Rahmen eines Due-Diligence-Prozesses für jedes Finanzinstitut vor einer Anlage und im Anschluss jährlich durchgeführt. Die Ratingmethodik umfasst sieben Dimensionen, die aus 98 qualitativen und quantitativen Indikatoren bestehen. Alle Indikatoren werden zu einer gewichteten, aggregierten Bewertung zusammengefasst, in der die Institute von 0 Sternen (niedrigste) bis 5 Sternen (höchste) bewertet werden.

Die sieben Dimensionen der Bewertung beinhalten:

- **Soziale Ausrichtung:** Betrachtung der sozialen Ausrichtung der Aktionäre sowie des erklärten und wirksamen Engagements des Finanzinstituts für seine soziale Mission, seinen Zielmarkt und seine Entwicklungsziele/Bedürfnisse der Stakeholder.
- **Arbeitsklima:** Bewertung der Richtlinien zur sozialen Verantwortung gegenüber den Mitarbeitern, Prüfung der Personalpolitik, der Systeme zur Überwachung der Mitarbeiterzufriedenheit und der Fluktuationsrate als Maß für die Mitarbeiterzufriedenheit.
- **Finanzielle Inklusion:** Messung, ob das Finanzinstitut eine effiziente und proaktive Strategie und gute Ergebnisse in Bezug auf die finanzielle Eingliederung hat sowie seine Fähigkeit, einkommensschwache und ausgeschlossene Kunden zu bedienen, insbesondere solche in Gebieten, in denen keine anderen Finanzdienstleistungen erbracht werden.
- **Kundenschutz:** Prüfung, ob Kunden fair und transparent behandelt werden, wenn die negativen Auswirkungen, die sie betreffen (insbesondere Überschuldung), so weit wie möglich vermieden werden.
- **Produktqualität:** Betrachtung der Marketingstrategie und -aktivitäten eines Finanzinstituts sowie der Vielfalt und Qualität seiner finanziellen und nichtfinanziellen Produkte und Dienstleistungen.
- **Gesellschaftliche Verantwortung:** Bewertung der Schritte, die das Finanzinstitut bei der Umsetzung von Richtlinien und Maßnahmen zur Unterstützung der Gemeinschaft insgesamt unternimmt sowie der sozialen Auswirkungen solcher Schritte auf die Gemeinschaft.
- **Umweltpolitik:** Ob das Finanzinstitut über Richtlinien und Initiativen verfügt, um die Umweltauswirkungen nicht nur seiner internen Aktivitäten, sondern vor allem seiner finanzierten Mikrounternehmen zu minimieren.

Im Dezember 2022 lag das portfoliogewichtete Rating für die soziale Verantwortung des Dual Return Fund bei 3,73 Sternen. Untenstehend sind die Durchschnittswerte je nach Dimension aufgelistet. Insgesamt schneiden die Institute in den meisten Dimensionen gut ab. Die höchste Bewertung findet der Kundenschutz (76 %).

Die Bewertung der Umweltpolitik liegt bei lediglich 39 %. Diese Dimension misst in erster Linie, ob ein in den Fonds investiertes Institut eine Umweltpolitik verfolgt, sei es bei seinen eigenen Aktivitäten oder bei seiner Kreditvergabe. Der Dual Return investiert hauptsächlich in Finanzdienstleister, die selten eine fortschrittliche Umweltpolitik verfolgen, da der Schwerpunkt der Institute auf der Förderung der finanziellen Inklusion liegt.

Seit 2017 hat sich die Bewertung jedoch verbessert, da die Institute im Portfolio weiterhin Schritte unternehmen, um ihre Umweltleistung zu verbessern.

Ein anschauliches Beispiel ist Satin, eine indische Institution, die 2016 erfolgreich eine Umweltpolitik eingeführt hat und nun die CO₂-Emissionen aus ihrem Betrieb reduziert hat. Das Institut hat auch den Anteil der grünen Kredite erhöht und erleichtert nun mehr als 93.000 Haushalten den Zugang zu erneuerbaren Energien.

Ein weiteres Beispiel ist die Golomt Bank in der Mongolei, die sich stark für nachhaltige Kreditvergabepraktiken einsetzt und als eine von 38 Banken weltweit den UN Responsible Banking Principles zur Bekämpfung des Klimawandels beigetreten ist. Das Institut ist auch Mitglied des „Collective Commitment on Climate Management“ des UN-Umweltprogramms, und um sein Engagement zu verstärken, hat es sein grünes Kreditportfolio von 1 % seines GLP im Jahr 2018 auf fast 3 % im Jahr 2021 erhöht.

In Sri Lanka prüft die Seylan Bank alle Investitionen anhand eines Risikomanagementsystems, das die sozialen und ökologischen Auswirkungen berücksichtigt. Intern hat das Institut außerdem eine Richtlinie zur Überwachung des Energie- und Papierverbrauchs eingeführt. Ein weiteres Beispiel ist die Pan Asia Bank, eine Bank in Sri Lanka, die als „beste grüne Bank in Sri Lanka“ ausgezeichnet wurde. Die Pan Asia Bank gilt als Pionier der grünen Finanzierung des Landes, da sie ihre erste grüne Anleihe begeben hat. Ziel der Bank ist es, bei ihren Kunden nachhaltige landwirtschaftliche Praktiken zu fördern. Bereits 2018 hatte die Bank mit der Einführung von Krediten zur Finanzierung des Leasings von Hybridfahrzeugen, Tröpfchenbewässerung und Mini-Hydro-Projekten ihre Bemühungen um eine grüne Finanzierung begonnen.

Und im Kosovo setzt KRK im Rahmen des Kreditverfahrens umweltpolitische Maßnahmen um und ergänzt seine Kredite durch technische Unterstützung, um seine landwirtschaftlichen Kunden über Energieeffizienz aufzuklären.



Abb. 3: Bewertung der sozialen Verantwortung,
Durchschnittswerte der Dimension auf Portfolio Ebene

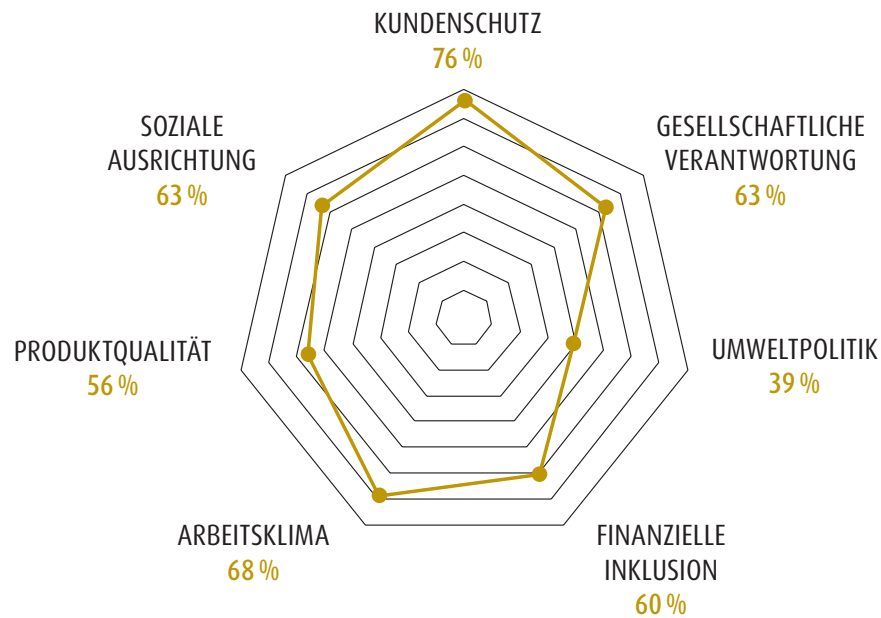


Abb. 4: Portfolio-gewichteter Durchschnitt,
Bewertung der sozialen Verantwortung



ii. Ausschlusslisten

Eine Liste sozialer Ausschlüsse wurde für alle Schuldscheine des Fonds angewendet, um Investitionen von Finanzinstituten in folgende Bereiche zu verhindern:

- Alkohol, Drogen, Tabak
- Asbestfaser, Zement
- Treibnetzfischerei
- Zwangs- und Kinderarbeit
- Glücksspiele, Casinos
- Gefährliche Chemikalien
- Landraub und Verstoß gegen die Rechte der indigenen Völker
- Radioaktives Material
- Waffen, Munition
- Protokolle über Wildtiere

iii. Soziale Vereinbarungen

Soziale Vereinbarungen werden in Darlehens- oder Investitionsvereinbarungen aufgenommen, um sicherzustellen, dass eine Investition ihre doppelte Zielsetzung verfolgt. In Bezug auf den Dual Return wurden folgende soziale Vereinbarungen für die Auszahlung von Darlehen an Finanzinstitute getroffen:

- Eignungskriterien für die Auswirkung auf diverse Sektoren
 - Tätigkeit in Schwellen- oder Grenzmärkten
 - Die Hauptinvestitionstätigkeit besteht in der Gewährung von Gelddarlehen an Klein- oder Kleinstunternehmen für deren Geschäftszwecke
- Verpflichtung zur regelmäßigen Berichterstattung über die Reichweite

IMPACT INVESTING

3. IMPACT INVESTING

Der Dual Return Fund verfolgt die Mission, durch seine Investitionen einen Beitrag zu den UN-Nachhaltigkeitszielen (Sustainable Development Goals, SDGs) zu leisten. Daher identifizieren wir den wichtigsten SDG-Beitrag für jede neue Transaktion basierend auf dem Hauptinvestitionsbereich (Tabelle 4).

Der Dual Return Fund zielt in erster Linie auf SDG 1 (Keine Armut) ab, sowie SDG 8 (Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum) und SDG 5 (Geschlechter-Gleichstellung). Über seine Beteiligungen bietet der Fonds einem Teil der Bevölkerung Zugang zu Finanzdienstleistungen, der sonst davon ausgeschlossen wäre.

Darüber hinaus bieten KMUs kleinen und mittleren Unternehmen Finanzdienstleistungen und -produkte an und tragen zum SDG 8 (Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum) bei, da sie die Schaffung von Arbeitsplätzen und letztendlich das Wirtschaftswachstum fördern. In Bezug auf ihren Beitrag zum SDG 5 (Geschlechter-Gleichstellung) konzentrieren sich die investierten MFIs darauf, Frauen den Zugang zu finanzieller Inklusion zu ermöglichen. Etwa 7 % der investierten MFIs im Dual-Return-Portfolio bieten ihre Dienstleistungen ausschließlich Frauen an.

Der Fonds richtet sich auch an Beteiligte, die sich auf bestimmte Themen wie Landwirtschaft, Bildung und Wohnen konzentrieren und damit zu den SDGs 2 (Kein Hunger), 4 (Hochwertige Bildung), SDG 7 (Bezahlbare und saubere Energie), 11 (Nachhaltige Städte und Gemeinden) und 14 (Leben unter Wasser) beitragen.

Im Folgenden finden Sie einige Beispiele:

- EVN Finance in Vietnam engagiert sich für die Finanzierung grüner Projekte durch die Emission von grünen Anleihen und leistet damit einen Beitrag zu SDG 7. Im Rahmen der Mission der Institution, die Entwicklung von grüner Energie im Land zu unterstützen, werden mit den Erlösen der Anleihe ausschließlich Projekte in den Bereichen erneuerbare Energien, Wasserkraft und Biomasse finanziert.
- In Indien bietet Varthana den Besitzern von Privatschulen finanzielle Unterstützung, um die Infrastruktur der Schulen zu verbessern, Lehrer auszubilden und die Bildungsprozesse insgesamt zu verbessern.
- Die Banco Internacional in Ecuador hat eine Blaue Anleihe begeben, deren Hauptziel Investitionen in die Wertschöpfungskette des nachhaltigen Fischerei- und Aquakultursektors ist und die einen Beitrag zum SDG 14 leistet. Mit der Anleihe fördert die Institution die Umsetzung nachhaltiger Produktionspraktiken sowie die Schaffung von Arbeitsplätzen aufgrund der großen Bedeutung dieser Sektoren im Land.



Tabelle 4: Beitrag des Dual Return zu den UN-Nachhaltigkeitszielen

Bereich		Wie trägt der Dual Return dazu bei?	% des ausstehenden Gesamtportfolios
Finanzierung für Kleinunternehmen		- Stärkung der Fähigkeit inländischer Finanzinstitute, den Zugang zu Bank- und Finanzdienstleistungen für alle zu erweitern - Förderung des Wachstums von KMUs	46 %
Mikrofinanz		Sicherstellung, dass Personen mit niedrigem Einkommen Zugang zu Finanzdienstleistungen haben, einschließlich Mikrofinanz- und Sparprodukten	21 %
Mikrofinanz		Frauen den gleichen Zugang zu wirtschaftlichen Ressourcen und Chancen zu ermöglichen	16 %
Klima und Energie		Gewährleistung des allgemeinen Zugangs zu bezahlbaren, zuverlässigen und modernen Energiedienstleistungen	2 %
Ernährung und Landwirtschaft		Bereitstellung des Zugangs kleiner Lebensmittelproduzenten zu produktiven Ressourcen durch Finanzdienstleistungen und -produkte	1 %
Wohnen und Infrastruktur		Gewährleistung des Zugangs zu angemessenem, sicherem und erschwinglichem Wohnraum und Grundversorgung	0,7 %
Gesundheitswesen und Bildung		Gewährleistung eines gleichberechtigten Zugangs aller Frauen und Männer zu erschwinglicher und qualitativ hochwertiger Bildung	0,3 %
Nahrungsmittel und Landwirtschaft		Ermöglichung des Zugangs von kleinen und/oder international zertifizierten Fischerei- und Aquakulturproduzenten zu Produktionsmitteln durch Finanzdienstleistungen und -produkte	0,03 %

Tabelle 5: Länderprofil: Bolivien

Land	Dual Return Kredithöhe	Anzahl der unterstützten Institute	Unterstützte SDGs
Bolivien	USD 22 Mio.	6	1, 2, 5

Bolivien, offiziell der Plurinationaler Staat Bolivien, ist ein Binnenstaat im zentralwestlichen Teil von Südamerika. Das Land ist nach Simón Bolívar benannt, einem venezolanischen Anführer in den spanisch-amerikanischen Unabhängigkeitskriegen. Der westliche Teil des Landes wird Altiplano genannt und liegt auf etwa 4.000 Metern Höhe.

Bolivien hat mit zwei Drittel der Bevölkerung den größten Anteil indigener Völker in Südamerika. Das Land ist auch einer der weltweit größten Erzeuger von Koka, das als Tee getrunken oder gekaut wird, um Symptome der Höhenkrankheit zu vermeiden.

Die bolivianische Wirtschaft ist recht robust. Ein Großteil der Produktion findet im Land statt, so dass die Preise stabil sind und Bolivien sich im Allgemeinen leicht an Krisen anpassen kann.

Der informelle Sektor hat in Bolivien einen hohen Stellenwert und die meisten arbeiten von Tag zu Tag. Auch der Mikrofinanzsektor ist für Bolivien sehr wichtig, da Kleinst- und Kleinunternehmen eine wichtige Rolle bei der Schaffung von Arbeitsplätzen spielen. Nur die Minderheit arbeitet in großen Unternehmen. Ein großer Teil der wachsenden Nachfrage nach Mikrofinanzdienstleistungen, insbesondere in den ländlichen Gebieten, wird derzeit nicht befriedigt und so bietet das Land interessante Investitionsmöglichkeiten. Die Regulierungsbehörde hat aktiv verschiedene Maßnahmen ergriffen, um den Kundenschutz zu verbessern und eine gesunde Marktentwicklung in der Zukunft zu gewährleisten.

Tabelle 6: Länderprofil: Costa Rica

Land	Dual Return Kredithöhe	Anzahl der unterstützten Institute	Unterstützte SDGs
Costa Rica	USD 53 Mio.	5	1, 8

Die Investitionen von Dual Return in Costa Rica konzentrieren sich auf kleine und mittlere Unternehmen (KMU), die einen wertvollen Diversifizierungseffekt in das Portfolio einbringen, indem sie die globale Mikrofinanzallokation ergänzen. Zudem sind kleine Unternehmen im Allgemeinen ein wichtiger Motor für die Beschäftigung in Grenz- und Schwellenländern. Dies ist ein entscheidender Bestandteil von Impact Investing, um zum achten Entwicklungsziel der Vereinten Nationen beizutragen, das die Förderung menschenwürdiger Arbeit und Wirtschaftswachstum vorsieht.

Während der Due-Diligence-Prüfung vor Ort hob das Management die positiven Entwicklungen in Costa Rica hervor, sei es an der politischen Front, von der man erwartet, dass sie die soziale Stabilität weiter fördern wird, oder durch die Erhöhung der Steuerbasis für ein starkes wirtschaftliches Umfeld in Bezug auf die lokale Währung, den Costa Rica Colon, und die für Investoren relevanten makroökonomischen Indikatoren. Darüber hinaus profitiert das mittelamerikanische Land von seiner Vorreiterrolle beim Schutz der biologischen Vielfalt, die Forschung und Tourismus anzieht, sowie von seiner einzigartigen Lage als letzter bedeutender Schifffahrtshafen auf dem Weg der Fracht vom Norden bis nach Mexiko.

Auch in Costa Rica gibt es einen Mikrofinanzsektor, der zum Teil von öffentlichen- und Entwicklungsfinanzierungsorganisationen betreut wird. Durch die anhaltenden Sozialausgaben der Regierung, die sich jährlich auf fast 20 % des BIP belaufen, bleibt Costa Rica politisch stabil und hat enorme Fortschritte bei der Verwirklichung seines Ziels gemacht, den allgemeinen Zugang zu Bildung, Gesundheitsfürsorge, sauberem Wasser, sanitären Einrichtungen und Strom zu gewährleisten.

INVESTITIONS- ERGEBNISSE

4

4. INVESTITIONS-ERGEBNISSE

Die Dual Return Fonds haben seit ihrer Gründung im Jahr 2006:

- Im Rahmen von mehr als 1.330 Transaktionen 2,3 Mrd. USD bereitgestellt
- 335 Beteiligte in 69 Schwellen- und Grenzmärkten finanziert

Abb. 5: Ausstehendes Portfolio, Deals & Volumen

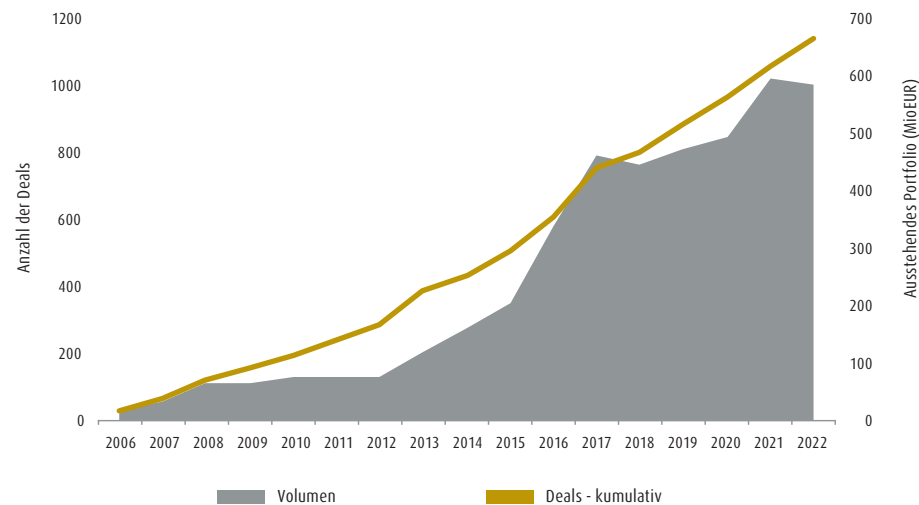
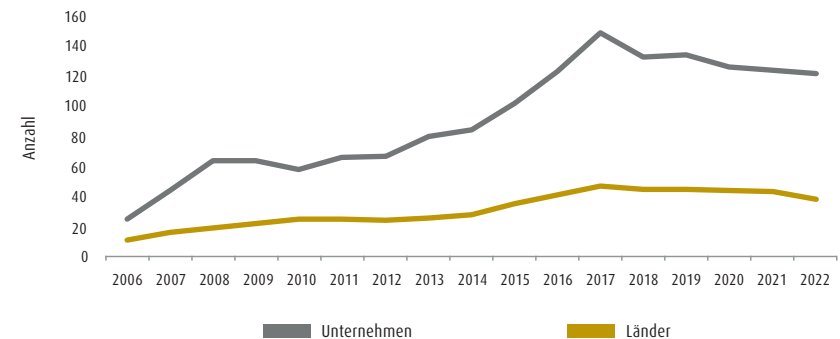


Abb. 6: Ausstehendes Portfolio, investierte Unternehmen & Länder

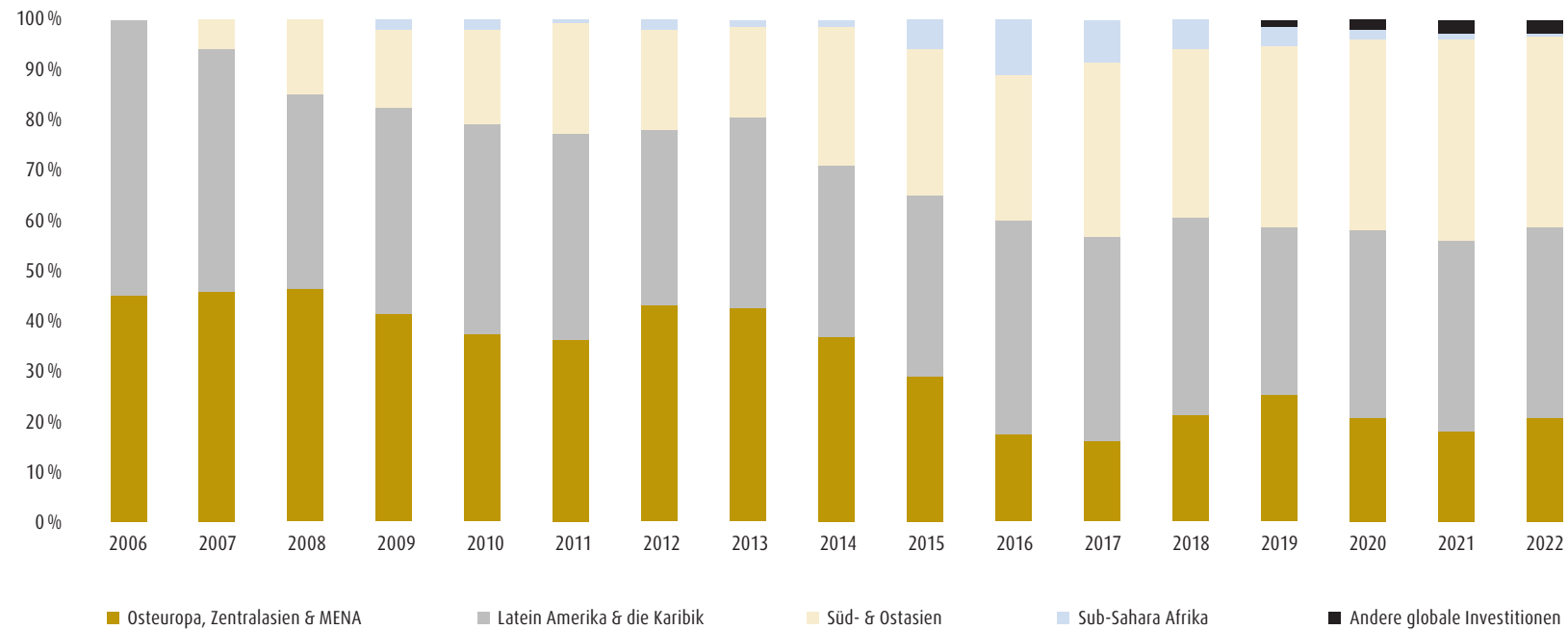


Die vorliegenden Bestandsdaten basieren auf letztverfügbaren Informationsquellen und können daher von den Bestandsdaten der Fondsbuchhaltung (juristischer Bestand) abweichen.



Im Dezember 2022 betrug das ausstehende Volumen EUR 600 Mio., das in 122 Finanzinstituten in 38 Ländern investiert war. Das größte Volumen wurde in Süd- und Ostasien investiert, gefolgt von Lateinamerika & der Karibik, Osteuropa, Zentralasien & MENA und Sub-Sahara Afrika. Das Portfolio hat sein regionales Engagement während seiner Laufzeit kontinuierlich diversifiziert.

Abb. 7: Regionale Aufteilung, % Portfolio nach Jahr



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



In Lateinamerika ist der Fonds in etablierte Institutionen wie Desyfin investiert. Das Institut wurde 1991 in Costa Rica gegründet und bietet eine breite Palette an Finanzprodukten und -dienstleistungen für KMU an (Tabelle 7).

Tabelle 7: Unternehmensprofil: Desyfin, Costa Rica



Das bankenunabhängige Finanzinstitut Desyfin war die zweite Beteiligung von Dual Return in Costa Rica und ist seit August 2013 ein fester Bestandteil des Portfolios.

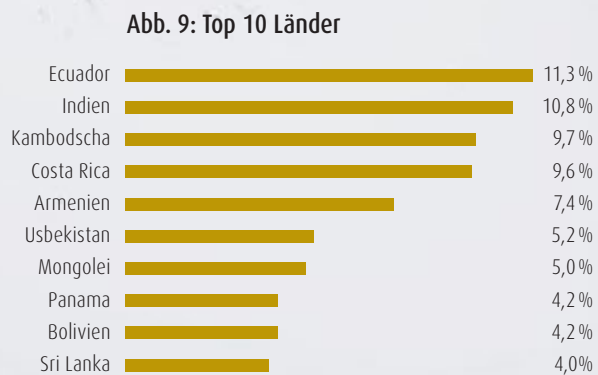
Das Institut verfügt über verbesserte Corporate-Governance-Standards mit einer formalisierten Sozial- und Umweltmanagementpolitik, einen soliden Kundenschutz und hohe Bewertungen der Mitarbeiter hinsichtlich des Arbeitsklimas. Das Risikomanagement bei Desyfin verwendet einen ESG-Analyse Rahmen, der Teil des Kreditübernahmeprozesses ist, bei dem potenzielle soziale und ökologische Risiken bewertet werden.

Mit einer Bilanzsumme von rund dreihundert Millionen US-Dollar gilt das Institut als Tier-1-Institution mit einem starken Schwerpunkt auf der Finanzierung von KMU, die Arbeitsplätze im Land schaffen und erhalten. Kleine und mittlere Unternehmen in der Wertschöpfungskette dieser Zonen werden von Desyfin als Unternehmen betrachtet, das durch seinen exzellenten Service und seine maßgeschneiderten Produkte ständig neue Kunden anzieht, um zum Wirtschaftswachstum mit angemessenen Arbeitsbedingungen in Costa Rica beizutragen.



Abb. 8: Investierte Länder

Die drei wichtigsten Investitionsländer Ende 2022 waren Ecuador, Indien und Kambodscha, auf welche 30 % des gesamten ausstehenden Portfolios entfielen. Die 10 Länder mit den höchsten Investitionen sind nachstehend aufgeführt.



In Russland gibt es keine Allokation.
Die vorliegenden Bestandsdaten basieren auf letztverfügbaren Informationsquellen und können daher von den Bestandsdaten der Fondsbuchhaltung (juristischer Bestand) abweichen.



SOZIALE REICHWEITE

5. SOZIALE REICHWEITE

Die soziale Reichweite des Dual Return Fund kann auf der Ebene der Märkte, in die der Fonds investiert ist, der Finanzinstitute (investierte Unternehmen) und der Endkunden dieser Institute gemessen werden.

5.1. Marktreichweite

Das Dual-Return-Portfolio ist fast vollständig in Ländern mit niedrigem und mittlerem Einkommen investiert.⁵ 51 % des Portfolios sind in Ländern mit niedrigem und mittlerem Einkommen investiert, während 43 % in Ländern mit höherem und mittlerem Einkommen angelegt sind. Insgesamt liegt das BIP pro Kopf in diesen Ländern (5.737 USD) deutlich unter dem Weltdurchschnitt (12.070 USD) und ist dem Durchschnitt der Volkswirtschaften mit niedrigem und mittlerem Einkommen (USD 5.298) nahe.

Darüber hinaus werden drei der 38 Länder, in die der Fonds investiert ist, von der Konferenz der Vereinten Nationen für Handel und Entwicklung (UNCTAD) als die am wenigsten entwickelten Länder (Least Developed Countries, LDCs) eingestuft.⁶ Diese Kategorisierung berücksichtigt nicht nur das Pro-Kopf-Einkommen der Länder, sondern auch das „Humankapital“ und die wirtschaftliche Verwundbarkeit.⁷ Investitionen in LDCs machten 11 % des gesamten ausstehenden Portfolios im Dezember 2022 aus.

⁵ Das Einkommensniveau der Länder wird von der Weltbank anhand des Bruttonationaleinkommens (BNE) pro Kopf wie folgt definiert:

- Niedriges Einkommen: USD 1.085 oder weniger
- Unteres mittleres Einkommen: USD 1.086 bis 4.255
- Oberes mittleres Einkommen: USD 4.256 bis 13.205
- Hohes Einkommen: USD 13.206 oder mehr

⁶ Diese Länder sind: Kambodscha, Myanmar und Nepal.

⁷ Die folgenden Kriterien werden von UNCTAD verwendet, um zu bestimmen, ob ein Land ein LDC ist:

- Pro-Kopf-Einkommen: unter USD 1.221
- Humankapital Index, basierend auf Indikatoren für Ernährung, Gesundheit, Einschulung und Alphabetisierung.
- Index für wirtschaftliche Verwundbarkeit, basierend auf Indikatoren für Naturschocks, handelsbedingte Schocks, physische und wirtschaftliche Schockbelastung, Bevölkerungsgröße und Entfernungsgrad.



Abb. 10: BIP pro Kopf (in USD)⁸

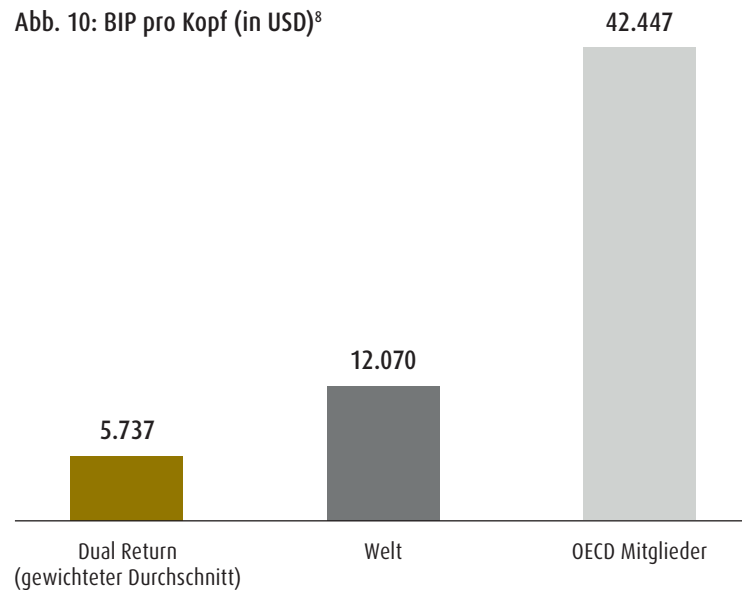
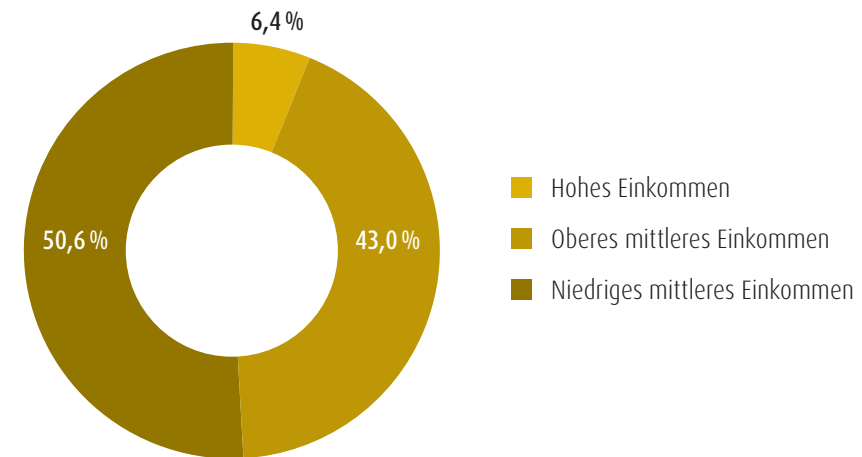


Abb. 11: Einkommensniveaus, % des Dual Return Portfolios



Betrachtet man die Marktreichweite des Fonds in Bezug auf die finanzielle Inklusion, so lässt sich feststellen, dass der Dual Return in Länder investiert, in denen 64 % der erwachsenen Bevölkerung ein Bankkonto bei einem Finanzinstitut haben, was unter dem Weltdurchschnitt von 76 % liegt. Dies bedeutet, dass der Fonds die Bereitstellung von Finanzdienstleistungen in Ländern erleichtert, in denen der Zugang zu diesen Dienstleistungen weniger verbreitet ist als weltweit.

Tabelle 8: Marktdurchdringung Bankensektor

Prozentsatz von Erwachsenen mit einem Bankkonto ⁹	2022
Dual Return (gewichteter Durchschnitt)	64 %
Welt	76 %

8 Investitionen in einkommensstarke Länder umfassen
 1) Panama (2,7% des ausstehenden Volumens), das 2017 von der Weltbank zu einem einkommensstarken Land anstatt eines einkommensstarken Landes mit mittlerem Einkommen aufgewertet wurde,
 2) die Baobab Group mit Sitz in Frankreich, die in Mikrofinanzinstitute in Afrika und China investiert, und
 3) der IWF World Economic Outlook stuft Panama, Rumänien und Chile trotz ihres höheren Pro-Kopf-Einkommens als „Schwellen- und Entwicklungsländer“ ein.
 9 The Global Findex Database 2021, Die Weltbank.

Damit leistet der Fonds einen Beitrag zum nachhaltigen Entwicklungsziel 8, das den Zugang zum Bankgeschäft für alle anstrebt.



8.10: Stärkung der Fähigkeit der inländischen Finanzinstitute, den Zugang zu Bank-, Versicherungs- und Finanzdienstleistungen für alle zu fördern und zu erweitern.

5.2. Investee Outreach

Der Dual Return Fund ist in einer Vielzahl von Finanzinstituten mit einem unterschiedlichen rechtlichen Status und auch unterschiedlicher Größe investiert und kann so verschiedene Segmente der finanziell ausgegrenzten Bevölkerung in Schwellen- und Grenzmärkten erreichen.

In Bezug auf die Größe der investierten Unternehmen entfällt der größte Anteil des Portfolios nach Anzahl (57 Institute) und Volumen (51 % des Portfolios) auf mittelgroße Institute mit einer Bilanzsumme zwischen 100 Mio. USD und 1 Mrd. USD (Tier 1). Dies ist ein relativ neuer Trend. Von 2006 bis 2012 fiel der Großteil der Investitionen auf kleinere Institute mit einem Vermögen zwischen 10 Mio. USD und 100 Mio. USD (Tier 2). Im Jahr 2013 hat sich dieser Trend verändert und Tier-1-Institute stellen seitdem die Mehrheit dar. Ein Grund für diesen Trend ist, dass viele Unternehmen, in die der Dual Return Fonds bereits seit Jahren investiert ist, sowohl hinsichtlich der Größe ihres Vermögens als auch ihrer institutionellen Kapazität gewachsen sind. Von den Instituten im Portfolio im Jahr 2022 haben 34 % seit der ersten Investition einen Anstieg ihrer Vermögensgröße verzeichnet. Von diesen sind 24 Institute jetzt Tier-1-Institute. Ein anderer wesentlicher Grund ist, dass der Fonds seit 2013 neue Märkte erschlossen hat. Dies trifft insbesondere auf Südasien zu, wo Mikrofinanzinstitute die meisten Kunden haben und durchschnittlich die größten Institute sind. Trotzdem bieten diese Institute häufig Dienstleistungen für Kunden mit den niedrigsten durchschnittlichen Guthaben und zeigen ein starkes Engagement für die Betreuung von Endkunden am Ende der Pyramide.

Ein Beispiel ist das DFI Crecer in Bolivien, das seit 1999 existiert und bereits eine Größe von mehr als 450 Mio. USD erreicht hat.

Tabelle 9: Unternehmensprofil: Crecer, Bolivien



Crecer wurde 1999 als gemeinnütziger Verein gegründet und verfügt über eine sehr gute Abdeckung im ganzen Land, da es die Kunden in mehr als 70 städtischen und ländlichen Agenturen betreut.

Gemessen am Bruttokreditportfolio und an der Zahl der Kunden ist Crecer die führende bolivianische Mikrofinanzinstitution. Crecer wurde wiederholt mit einem 5* sozialen Rating ausgezeichnet, da die soziale Komponente im Mittelpunkt des Handelns steht, zu sehen an der starken Unternehmensführung, dem Schwerpunkt auf finanzieller Eingliederung, Projekten zur Krebsprävention und der ständigen Verbesserung des Arbeitsklimas.

Crecer vergibt Kredite anhand von Dorfbanken. Während der Pandemie organisierten sich die Mitglieder über Messenger-Dienste und hielten virtuelle Treffen ab. Nicht alle hatten anfangs Zugang, aber sie unterstützten sich gegenseitig. Einige Mitglieder erzählen uns, dass sie anderen Tätigkeiten nachgehen mussten, da ihr Hauptberuf während der Pandemie kein Geld einbrachte. Sie wurden von Crecer unterstützt mit der Möglichkeit, Tilgungszahlungen auszusetzen oder zu verschieben.

Ein weiterer wichtiger Tagesordnungspunkt bei den Treffen der Dorfbanken ist die Vorsorgeuntersuchung auf Gebärmutterhalskrebs. Crecer hat sich 2013 auf dieses Gesundheitsthema spezialisiert, da die Sterblichkeitsrate durch Gebärmutterhalskrebs in Bolivien zu den höchsten der Welt gehört und die Organisation ihren Teil dazu beitragen wollte, dem entgegenzuwirken. Diese Art von Krebs ist in einem frühen Stadium gut erkennbar und behandelbar, so dass regelmäßige Vorsorgeuntersuchungen eine große Wirkung haben.



Kreditgenossenschaften und Nichtregierungsorganisationen (NGOs) machen einen geringeren Anteil des Portfolios aus, sowohl hinsichtlich der Anzahl der Institute (21 bzw. 10) als auch des Volumens (8 % bzw. 1 %). Diese Akteure waren in der Vergangenheit Vorreiter der finanziellen Eingliederung in Regionen, in denen Banken und NBFIs nicht bereit oder nicht willig waren, tätig zu werden. Genossenschaften sind in Südamerika nach wie vor sehr wichtig und entwickeln häufig innovative Projekte für eine nachhaltige Gemeindeentwicklung.

In Costa Rica ist der Fonds in die Genossenschaft Coopenae investiert.

Tabelle 10: Unternehmensprofil: Coopenae, Costa Rica

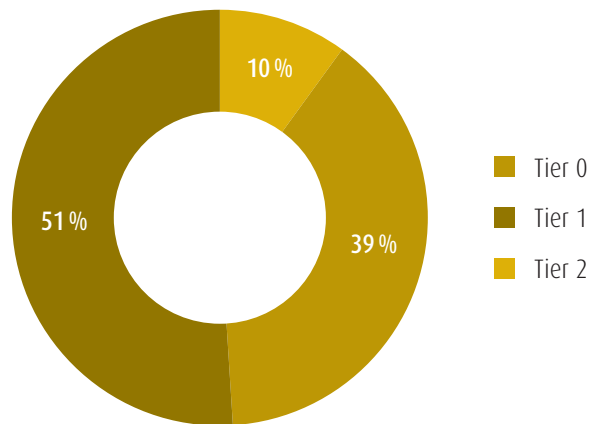
Coopenae ist eine der Beteiligungen im Portfolio des Dual Return Funds mit einer bemerkenswert langen Erfolgsbilanz, denn die Genossenschaft wurde bereits im Jahr 1966 von der nationalen Lehrervereinigung in San José gegründet.

Sie hat daher unzählige Krisen, einschließlich der turbulenten letzten drei Jahre, erfolgreich überstanden. Heute hat das Finanzinstitut fast sechzigtausend Kunden in ganz Costa Rica und beschäftigt mehr als 700 Mitarbeitern.

Geleitet von starken genossenschaftlichen Prinzipien hat Coopenae einen soliden Rahmen für unternehmerische und soziale Verantwortung entwickelt und setzt sich für das soziale, ökologische und wirtschaftliche Wohlergehen ihrer Mitglieder, Mitarbeitern und der Gesellschaft ein. Eine spezielle Abteilung für soziale Leistungen leitet Projekte im gesamten Unternehmen und überwacht die sozialen und ökologischen Risiken der KKMU-Kunden sowie den CO₂-Fußabdruck. Das Management arbeitet ständig daran, die Genossenschaft auf dem neuesten Stand zu halten und richtet das Geschäftsmodell derzeit auf weitere Innovation und Digitalisierung aus.



Abb. 12: Größe der Finanzinstitute,
% des Dual Return Portfolios



5.3. Reichweite der Endkunden

Die letzte Bewertungskategorie der sozialen Reichweite des Fonds widmet sich den Endkunden. Dazu gehört die Überprüfung des Endkundenbestands und der durchschnittlichen Kredite sowie die Segmentierung der Kunden nach Geschlecht, Standort, Aktivität und Kreditmethodik.

Im Jahr 2022 finanzierte das Portfolio schätzungsweise insgesamt 472.303 Endkunden.

Dual Return bediente in erster Linie Endkunden durch Einzelkredite (84 %) in städtischen Gebieten (60 %). Das Land-Stadt-Gefälle bei der finanziellen Eingliederung ist auch in den Schwellenländern gut dokumentiert, wobei Stadtbewohner mit größerer Wahrscheinlichkeit ein Konto bei einem Finanzinstitut haben. Auch wenn das Ausmaß dieser Kluft weltweit nur schwer einzuschätzen ist, hat Dual Return eindeutig dazu beigetragen, ländlichen und städtischen Kunden gleichermaßen Zugang zu Finanzdienstleistungen zu verschaffen.

Laut der Global-Findex-Datenbank 2021 haben 74 % der Männer, aber nur 68 % der Frauen in Entwicklungsländern ein Konto bei einem Finanzinstitut, was einem Geschlechtergefälle von 6 Prozentpunkten entspricht. In Anbetracht dieser Diskrepanz hat die Weltbank eindeutig erklärt, dass alle Bemühungen zur Erhöhung des Kontobestands in einem bestimmten Land der finanziellen Eingliederung von Frauen Vorrang einräumen müssen. Durch die Finanzierung von Finanzintermediären, deren Schwerpunkt auf der Kreditvergabe an weibliche Kunden liegt, und die Förderung von Frauen durch Schulungen und andere nichtfinanzielle Dienstleistungen trägt der Dual Return Fund dazu bei, die Kluft zwischen Männern und Frauen bei der finanziellen Eingliederung zu überwinden. Das Engagement des Fonds für seinen Beitrag zum SDG 5 (Geschlechter-Gleichstellung) wird deutlich, wenn man bedenkt, dass fast 40 % der investierten Institute des Fonds angeben, dass mindestens die Hälfte ihrer Endkreditnehmer Frauen sind. Durch seine Investitionen erreichte der Fonds 404.073 Frauen.

Die Verbesserung der finanziellen Inklusion von Frauen trägt nicht nur zur Gleichstellung der Geschlechter (SDG 5) bei, sondern ist auch mit der Bekämpfung der Armut (SDG 1) sowie mit menschenwürdiger Arbeit und Wirtschaftswachstum (SDG 8) verbunden. Frauen sind überproportional von Armut betroffen; auf 100 Männer, die in Armut leben, kommen 122 Frauen. Auch die weltweite Erwerbsquote liegt bei 49 % für Frauen im Vergleich zu 75 % für Männer. Diese Ungleichheiten sind zum Teil auf soziale, wirtschaftliche, rechtliche und regulatorische Hindernisse zurückzuführen, die die Möglichkeiten von Frauen ständig einschränken. Eingeschränkte Mobilität aufgrund sozialer Normen, Mangel an Vermögenswerten als Sicherheiten, Zeitmangel aufgrund von Kinderbetreuung und fehlende Ausweispapiere sind nur einige der einschränkenden Faktoren. Die Gestaltung von Finanzprodukten und -dienstleistungen unter Berücksichtigung dieser Hindernisse und ihrer Determinanten ist ein wichtiger Beitrag zur Stärkung der Rolle der Frau. Der Zugang zu Finanzmitteln kann Frauen eine größere Kontrolle über ihre finanziellen Ressourcen ermöglichen, ihre Verhandlungsposition innerhalb ihres Haushalts stärken und letztlich ihre Autonomie erhöhen. Ebenso sind gezielte Schulungen zur finanziellen Allgemeinbildung von grundlegender Bedeutung, damit Frauen die notwendigen Fähigkeiten und Instrumente erwerben, um Finanzprodukte in vollem Umfang nutzen zu können.



5.1: Alle Formen der Diskriminierung von Frauen und Mädchen überall auf der Welt beenden.

Durch die Finanzierung von Instituten, die mit einem Großteil des Kreditportfolios Frauen erreichen und dadurch einen gleichberechtigten Zugang zu wirtschaftlichen Ressourcen ermöglichen, leistet der Fonds einen Beitrag zum nachhaltigen Entwicklungsziel 5.

Tabelle 11: Von Dual Return erreichte weibliche Endkunden

	Von Instituten erreicht	Mit 1 Mio USD Investment erreicht	Auf Fondsebene erreicht
Anzahl der erreichten weiblichen Kreditnehmer	15 M	555	404.073
Anteil der Frauen (Quartalsschnitt)			
86 % % der Anzahl an Frauen erreicht durch die vom Fonds investierten Institute (exklusive Rechtspersonen)	35 % % des Fondsvolumens investiert in Kredite an Frauen (an Volumen)	47 % % der Anzahl an Frauen, die von den investierten Instituten erreicht werden (portfolio-gewichteter Durchschnitt, inklusive Rechtspersonen)	

In der folgenden Kundenreportage geht es um eine der weiblichen Führungskräfte, die von Banco Promerica unterstützt wird.

Tabelle 12: Unternehmensprofil: Banco Promerica, Costa Rica

Der Auftrag und die Vision für die Gegenwart und Zukunft der Banco Promerica Costa Rica besteht darin, ein Finanzinstitut zu sein, das Beziehungen zu lokalen Gemeinschaften aufbaut und Produkte als auch Dienstleistungen anbietet, die ihnen helfen, kulturelle, wirtschaftliche, persönliche und geografische Grenzen zu überwinden.

Promerica ist der Überzeugung, dass alle Menschen und Unternehmen in unseren Gemeinschaften in der Lage sein sollten den Erfolg zu erreichen, den sie verdienen. Im Jahr 2022 feierte die Bank ihr 30-jähriges Bestehen. Wie auf dem Bild zu sehen ist, wurden in diesen drei Jahrzehnten eine Reihe von Preisen und Zertifikaten im Bereich der Sozial- und Umweltfinanzierung verliehen, unter anderem die folgenden:

- Sustainability Awards – Nachhaltigkeitspreise
- UNEP-Prinzipien für verantwortungsvolles Bankwesen
- Initiative für weibliche Führungskräfte



Insbesondere bei der Initiative für weibliche Führungskräfte konnte Promerica in den letzten zehn Jahren beeindruckende Fortschritte erzielen. Die Bank arbeitet mit akademischen Einrichtungen wie der Texas Tech University zusammen, um weibliche Führungskräfte in Politik, Technologie oder Finanzwesen zu fördern und sieht darin ein wichtiges Instrument, um das UN-Ziel für nachhaltige Entwicklung Nr. 5 – Geschlechter-Gleichstellung – positiv zu beeinflussen. Im Jahr 2022 werden etwa 25 % der von der Banco Promerica betreuten Unternehmen von Unternehmerinnen geführt.



Tabelle 13: Kundenbeispiel: Aero Jet, Banco Promerica, Costa Rica

„Eine weibliche Führungskraft in der Luftfahrt- und Transportbranche“

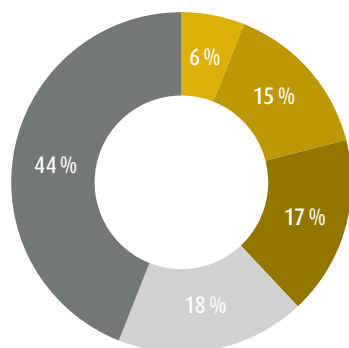
Neben dem Aeropuerto Internacional Juan Santamaría von Costa Ricas Hauptstadt San José wird die Logistik für jeden Reisenden, der bequem mit dem Flugzeug an- und abreist (mit dazugehörigem Gepäck), sorgfältig von der Firma Aero Jet und ihrem sachkundigen Team mitgeplant – alles unter der Leitung einer weiblichen Führungskraft.

Was im Jahr 1988 mit ein paar Frachtfahrzeugen begann, ist heute ein hochentwickeltes Logistikunternehmen, das den Flughafen mit Passagiertreppen, Bandladern, Transportern, die Flugzeuge schleppen, usw. bedient und mehr als 150 Mitarbeiter beschäftigt, die oft von der örtlichen Berufsschule eingestellt werden, mit der Aero Jet eine enge Beziehung unterhält. Das Team von Aero Jet arbeitet seit zwanzig Jahren mit der Banco Promerica Costa Rica zusammen.

Dank der geschäftskundigen Führung hat das Unternehmen in den letzten Jahren, unterstützt durch die von Dual Return gegebenen Darlehen an Promerica, begonnen den Übergang von Fahrzeugen mit Verbrennungsmotoren zu Elektrofahrzeugen zu finanzieren. Neben den positiven Auswirkungen auf die Umwelt half diese Entscheidung dem Unternehmen auch dabei, Treibstoffkosten zu sparen, die für die kurzen „Go-Stop-Go“-Fahrten auf dem Flugplatz im Allgemeinen enorm sind – dies umso mehr im Jahr 2022, das auch in Costa Rica einen Höhepunkt der Energieinflation markiert. Die vorausschauende Anpassungs- und Klimaschutzstrategie gibt den Ton an für eine erfolgreiche Fortführung des Geschäfts und für alle Reisenden, die den Hauptflughafen Costa Ricas nutzen, um die Aussicht einer sicheren und komfortablen Reise zu erhöhen.

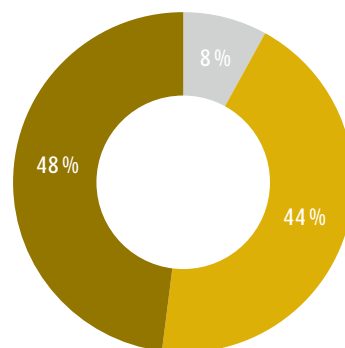


Abb. 13: Kundenaktivität,
% der Kundenzahl



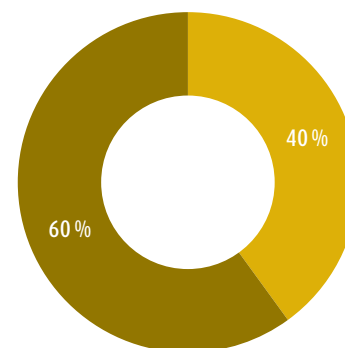
■ Produktion
■ Landwirtschaft
■ Handel
■ Dienstleistungen
■ Andere

Abb. 14: Geschlecht der Kunden,
% der Kundenzahl



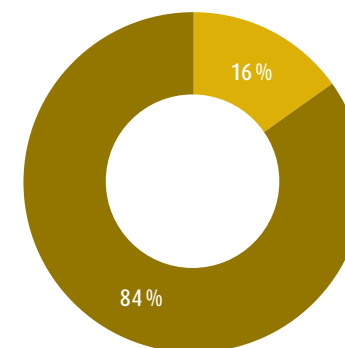
■ juristische Personen
■ Männer
■ Frauen

Abb. 15: Kundenstandort,
% der Kundenzahl



■ Land
■ Stadt

Abb. 16: Kreditmethodik,
% der Kundenzahl



■ Gruppenkredite
■ Einzelkredite

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



SOZIALES ERGEBNIS



6. SOZIALES ERGEBNIS

Die letzte und schwierigste Dimension der Messung der sozialen Leistung ist die Ergebnismessung. Die sozialen Ergebnisse einer Investition spiegeln sich in den Änderungen der Umstände eines Kunden, die plausibel mit einer Investition verbunden sind (z. B. Kundensparnisse, geschaffene Arbeitsplätze) wider. Daher wird anhand von sozialen Ergebnissen bewertet, ob die Bestrebungen des Fonds verwirklicht werden. Aufgrund der durch den Fonds erreichten Heterogenität der Kunden und des Auftretens vieler exogener Faktoren ist es schwierig, die sozialen Ergebnisse genau zu messen oder Änderungen den Investitionen des Fonds zuzuordnen. Um eine Beurteilung der sozialen Ergebnisse zu ermöglichen, wird eine Reihe sorgfältig ausgewählter, stellvertretender Kennzahlen verwendet.¹⁰ Im Rahmen der Mikrofinanz-Investitionen des Dual Return Fund werden drei Elemente des sozialen Ergebnisses analysiert: finanzielle Sicherheit, Konsum der privaten Haushalte sowie Beschäftigung und Unternehmertum.

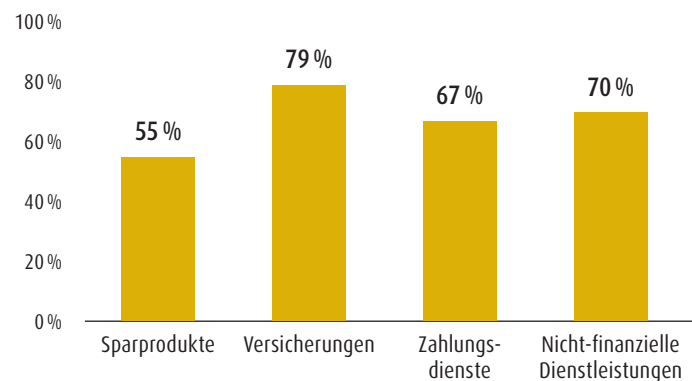
6.1. Finanzielle Sicherheit

Ein Teil der Mission des Fonds besteht darin, KKMUs die Möglichkeit zu geben, ihre Cashflows zu stabilisieren, um sie finanziell abzusichern. Einzelpersonen stehen folgende finanzielle (und nicht- finanzielle) Dienstleistungen zur Sicherung ihrer Cashflows zur Verfügung:

- **Sparprodukte** (z. B. Einlagen, Girokonten)
- **Versicherungen** (z. B. Kreditversicherung, Lebensversicherung)
- **Zahlungsdienste** (z. B. Bargeldüberweisungen, elektronische Zahlungen, Überweisungen)
- **Sonstige nicht-finanzielle Dienstleistungen** (z. B. Geschäftsentwicklungsdienste, Bildung)

Von den im Dual-Return-Portfolio investierten Unternehmen bieten 55 % Sparangebote, 78 % Versicherungsprodukte, 67 % Zahlungsdienste und 70 % andere nicht-finanzielle Dienstleistungen an. Insgesamt stellen 98 % der investierten Institute ihren Kunden ein oder mehrere dieser Nichtkreditprodukte zur Verfügung.

Abb. 17: Finanzielle Sicherheit – Angebot von Nichtkreditprodukten, % MFIs des Dual Return Portfolios



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

¹⁰ Symbiotics SA. (2017). Managing & Measuring Social Performance: Insights on Definitions, Practices and Solutions.



1.4: Bis 2030: Sicherstellung, dass alle Männer und Frauen, insbesondere die Armen und Bedürftigen, gleiche Rechte auf wirtschaftliche Ressourcen sowie Zugang zu grundlegenden Dienstleistungen, Eigentum und Kontrolle über Land sowie andere Formen von Eigentum, Erbschaft, natürlichen Ressourcen, neuer Technologie und Finanzdienstleistungen, einschließlich Mikrofinanz haben.

Der Zugang zu nicht kreditbezogenen Dienstleistungen zeigt den Beitrag des Fonds zum vierten Ziel des Nachhaltigkeitsziels 1, indem der Zugang zu Finanzdienstleistungen, einschließlich Versicherungen erweitert wird. Die Verfügbarkeit von Nicht-Kreditprodukten wie Ersparnisse, Versicherungen, Zahlungsmittel und nicht-finanzielle Produkte (z. B. Bildung und Schulungen) helfen den Kunden, ihre Zahlungsströme besser zu verwalten und mit externen Schocks umzugehen. Daher zeigen Informationen über das Angebot an Nicht-Kreditprodukten, wie der Fonds zur finanziellen Sicherheit seiner Zielkunden beiträgt.

Ein Beispiel für Nicht-Kreditprodukte ist Sembrar Sartawi in Bolivien, das vor allem für seine veterinärmedizinischen Unterstützungsprogramme bekannt ist. Das Programm läuft unter der Bezeichnung „asistencia tecnica“, welches für Kunden des Instituts gratis angeboten wird.

Tabelle 14: Unternehmensprofil: Sembrar Sartawi, Bolivien



Sembrar Sartawi befindet sich seit 2014 im Portfolio der Dual Return Vision Microfinance Fonds. Das kleine bolivianische Institut verfolgt seinen Auftrag, Finanzdienstleistungen mit einem ganzheitlichen und geschlechtergerechten Fokus anzubieten, insbesondere für die wirtschaftlich aktive ländliche und peri-urbane Bevölkerung, und möchte dazu beitragen, die Lebensqualität seiner Kunden zu verbessern und für seinen Beitrag zur landwirtschaftlichen Entwicklung anerkannt werden.

Mit einer Erfolgsbilanz seit 1989 hat das Institut bewiesen, dass es in der Lage ist, verschiedene Herausforderungen zu meistern, und hat auch während der COVID-19-Krise stabile Ergebnisse erzielt. Sembrar Sartawi ist aus der schrittweisen Zusammenführung verschiedener Mikrofinanz-Stiftungen hervorgegangen. Das MFI hat einen sehr starken sozialen Hintergrund und wurde auf ein soziales Rating von 5* (von 5 möglichen) heraufgestuft. Die Institution konzentriert sich auf ländliche Kleinerzeuger und städtische Gruppenkredite, hat ein starkes soziales Engagement und ist sehr verantwortungsbewusst. **Sembrar Sartawi ist das einzige Institut in Bolivien, das auf nationaler Ebene veterinärmedizinische Hilfe anbietet.**

Während der Due-Diligence-Reise besuchen wir auch das Gebiet Patacamaya und werden vom Asesor Tecnico namens Victor begleitet. Er ist Ingenieur und Veterinär und arbeitet schon seit 6 Jahren bei Sembrar Sartawi hier in der Region. Diese wird auch als Zona Lechera bezeichnet (Milchzone) und es werden vor allem Kühe und Schafe gehalten.

Tabelle 15: Kundenbeispiel: Juana, Sembrar Sartawi, Bolivien

„Es funktioniert alles sehr gut.“

Victor stellt uns einer Dame vor, die Käse verkauft. Sie hat derzeit vier Kühe, die Milch geben und jeden Mittwoch und Samstag fährt sie nach La Paz, um dort ihren Käse zu verkaufen, da es in Patacamaya keine große Nachfrage gibt.

Sie fährt dabei mit dem Bus, was sie etwa 15bs (2 EUR) kostet. Bei jeder Fahrt nimmt sie etwa 6–10 Laib Käse mit, wobei sie einen kleinen für 5bs und einen großen für 10bs verkaufen kann.

Die Zusammenarbeit zwischen Sembrar Sartawi und den Landwirten läuft freundschaftlich ab und auf die Frage, was verbessert werden könnte wird nur geantwortet: „Es funktioniert alles sehr gut.“



6.2. Gewerbebezweig

Die Kreditnehmer waren v. a. im Handel (17 %), in der Landwirtschaft (15 %), im Dienstleistungssektor (18 %), in der Produktion (6 %) und in anderen Branchen (44 %) tätig, welche den Transport, das Bauwesen, das Wohnen sowie erneuerbare Energien und den Verbrauch beinhalten.

Während der Due-Diligence-Reise im Juli 2022 ergreifen wir die Gelegenheit für ein Treffen mit CIDRE, dessen Hauptsitz sich in Cochabamba befindet. CIDRE ist eine führende Institution, die sich auf ländliche landwirtschaftliche Erzeuger konzentriert und im ganzen Land vertreten ist.

Tabelle 16: Unternehmensprofil: CIDRE, Bolivien



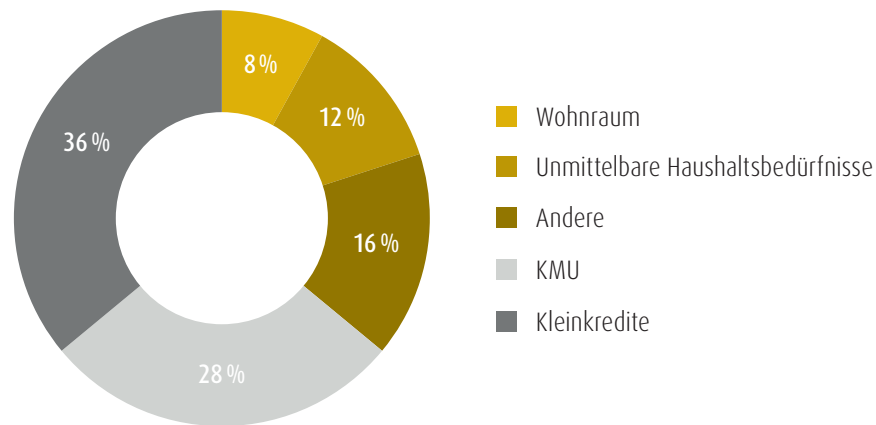
CIDRE wurde 1981 als Non-Profit Association gegründet. 1990 begann die Vergabe von spezialisierten Kreditprodukten in ländlichen Gebieten. Die Institution hat ein starkes soziales Engagement durch den Beitrag zur Entwicklung von Kleinst- und Kleinunternehmern im Landwirtschafts- und Produktionssektor.

CIDRE berücksichtigt auch Umweltrisiken durch verstärkte Ökoeffizienzmaßnahmen und hat 2020 mit der Vergabe von grünen Krediten begonnen, um kleine hydroelektrische Projekte am Land zu finanzieren. Die Arbeitsbedingungen sind positiv, verbessern sich ständig und CIDRE arbeitet daran, bis 2022 das Zertifikat „Great Place to Work“ zu erhalten.

6.3. Produktangebot

Die KKMU-Finanzierung macht den größten Teil des Produktangebots aus (63 %). Ein erheblicher Anteil entfällt auch auf den Konsum der privaten Haushalte in Form von Darlehen für unmittelbare Haushaltsbedürfnisse (12 %), Wohnraum (8 %) und der Rest auf andere Kreditarten für Bildung oder größere Unternehmen (1 %). Diese Produkte tragen gemeinsam dazu bei, den Lebensstandard der Endkunden zu verbessern. Es ist auch der Fall, dass Kleinkredite an Kleinstunternehmer häufig indirekt zur Steigerung des Haushaltskonsums beitragen, wenn sie in der Lage sind, ein erfolgreiches Geschäft aufrechtzuerhalten.

Abb. 18: Produktangebot – gewichteter % des Dual Return Portfolios



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

Darlehensprodukte, die den Konsum von Haushalten über den Dual Return finanzieren, tragen ebenfalls zum Nachhaltigkeitsziel 1.4 bei, indem sie den Zugang zu wirtschaftlichen Ressourcen für Haushalte mit niedrigem und mittlerem Einkommen erweitern.

Letztlich hat die Finanzierung von Bildung, obwohl sie nur einen kleinen Teil des Produktangebots der meisten investierten Unternehmen darstellt, erhebliche soziale Auswirkungen.

Durch seine investierten Unternehmen in Schwellenländern ermöglicht der Dual Return einen Zugang zu Finanzdienstleistungen und wird somit den Bedürfnissen von KKMUs gerecht. Darüber hinaus werden Produkte und Dienstleistungen mit einem besonderen Schwerpunkt auf der Verbesserung der Lebensbedingungen und der Bildung angeboten.

Der Fonds trägt somit zu den Nachhaltigen Entwicklungszielen 1, 5, und 8 bei.



6.4. Beschäftigung und Unternehmertum

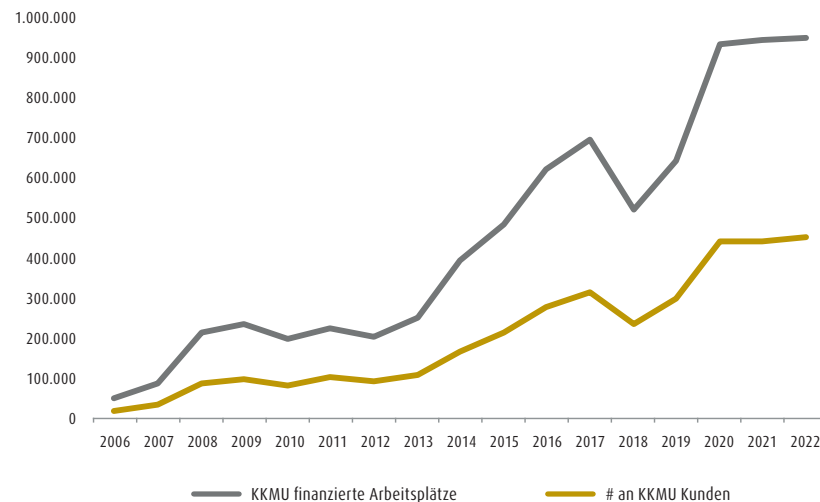
Das letzte, zu berücksichtigende Element der Messung der sozialen Leistung ist die Beschäftigung und das Unternehmertum. Die durch den Dual Return Fund angebotene KKMU-Finanzierung trägt dazu bei, die große Finanzierungslücke zu schließen, die KKMUs in Schwellen- und Grenzmärkten üblicherweise vorfinden. Damit trägt der Fonds zur Schaffung von Arbeitsplätzen und zum Wirtschaftswachstum in diesen Märkten bei.

Wenn man davon ausgeht, dass jedes Kleinunternehmen zwei Arbeitnehmer beschäftigt und jedes KMU neun Arbeitnehmer beschäftigt, dann unterstützte der Dual Return mit 452.006 KKMUs geschätzte 952.499 Arbeitsplätze (Stand: Dezember 2022). Diese Zahl ist seit der Auflegung des Fonds gestiegen, da sowohl das investierte Volumen und damit auch die Anzahl der finanzierten Kunden zunahm (siehe Abbildung 19). Die Unterstützung von Arbeitsplätzen in KKMUs zeigt den Beitrag des Fonds zu dem Nachhaltigkeitsziel 8, das sich auf das Unternehmertum und die Schaffung von Arbeitsplätzen konzentriert zur Förderung eines dauerhaften, integrativen und nachhaltigen Wirtschaftswachstums, produktiver Vollbeschäftigung und menschenwürdiger Arbeit für alle.



8.3: Förderung entwicklungsorientierter Maßnahmen zur Förderung produktiver Aktivitäten, zur Schaffung menschenwürdiger Arbeitsplätze, zur Förderung der unternehmerischen Tätigkeit, Kreativität und Innovation sowie zur Formalisierung und zum Wachstum von Kleinunternehmen sowie kleinen und mittleren Unternehmen, auch durch den Zugang zu Finanzdienstleistungen.

Abb. 19: Unternehmer und finanzierte Arbeitsplätze



Diesem Ziel folgt auch Improsa in Costa Rica, eine Bank, die sich seit fast einem Jahrzehnt im Portfolio des Dual Return Fonds befindet. Da sich die Bank auf die Betreuung kleiner und mittlerer Unternehmen konzentriert und dabei die Grundsätze des Kundenschutzes beachtet, sind die Auszahlungen an das Institut dem SDG 8 zugeordnet.

Tabelle 17: Unternehmensprofil: Improsa, Costa Rica



Bereits im Jahr 1986 haben die ersten Kunden die Dienstleistungen des Finanzinstituts Improsa in Anspruch genommen.



In den Gründungsjahren bestand die Hauptstrategie in der Bereitstellung von Unterstützung und Betriebskapital für kleine und mittlere Unternehmen. Nach einem Jahrzehnt erfolgreicher Arbeit in Costa Rica beantragte Improsa eine Banklizenz und wurde 1995 zu einem voll regulierten Kreditgeber. Heute umfasst die Produktpalette der Banco Improsa unter anderem Kreditprodukte für Kleinstunternehmen, KMU, Großunternehmen, Bildung und Wohnungsbau. Natürlich gehören auch Spar- und Versicherungsprodukte zur Produktdiversifizierung, die über zehn Servicestellen in Zentral-, Nord- und Ost-Costa Rica angeboten werden.

Darüber hinaus orientiert sich Improsa vollständig an den IFC-Leistungsstandards und den Kriterien der UN Global Reporting Initiative für soziale Verantwortung. Im Rahmen der Analyse der wichtigsten negativen Auswirkungen bewertet die Finanzinstitution systematisch potenzielle soziale und ökologische Risiken. Obwohl es noch kein spezielles Programm für Emissionsgutschriften gibt, hat die Bank Maßnahmen ergriffen, um ihre Auswirkungen zu minimieren, indem sie ein Rahmenwerk für grüne Kredite entwickelt hat. Mit seinen Produkten erreicht Improsa Kunden wie Malavasi Helados.



Tabelle 18: Kundenbeispiel: Malavasi Helados, Banco Improsa, Costa Rica

„Die Geschichte einer der KMU-Familienkunden der Banco Improsa in Costa Rica“

Die Geschichte von Malavasi Helados beginnt 1985, als der Firmengründer seine ersten Eiswaffeln bei Dorffesten und Sportveranstaltungen in der Umgebung von Costa Ricas Hauptstadt San José verkaufte. Damals lag die maximale Verkaufsmenge bei etwa 40 Eisbechern in den klassischen Geschmacksrichtungen.

Heute ist das Unternehmen immer noch familiengeführt, beschäftigt aber 88 Mitarbeiter und bietet Eissorten von „Unicorno“ über Erdbeere bis hin zu Chocolate Chip an. Dual Return besuchte das KMU Malavasi Helados, sprach mit den Inhabern über das Tagesgeschäft und die Zukunftspläne und besichtigte die höchst hygienische Produktionsstätte. Trotz der fast 40-jährigen Firmengeschichte war Malavasi Helados unsicher, wie sie die Pandemie mit ihrem Ausbruch im Jahr 2020 überstehen würden. Zur Erleichterung und Überraschung der Geschäftsleitung und der Familie begannen die Costa-Ricaner, mehr Malavasi-Eis zu kaufen, und zwar auch in größeren Mengen, um es in ihrer Gemeinde zu verteilen.

Die Eisfabrik ist ein Kunde der Banco Improsa. Die Familie sieht in der Banco Improsa einen wertvollen Partner für ihr Unternehmen, insbesondere in turbulenten Zeiten wie den letzten Jahren und möchte in Zukunft verschiedene Projekte verwirklichen, wie z. B. zusätzliche effiziente Kühllhäuser, um Energie und Maschinen zu sparen, damit sich die Costa-Ricaner weiterhin mit leckerem Eis in der Sonne oder wo auch immer sie etwas süßen Komfort brauchen, entspannen können.



KERNAUSSAGEN



7. Kernaussagen

Mit einem Portfolio von 735 Mio. EUR (Stand: Dezember 2022) hat der Dual Return Fonds mit seinen Investitionen über 472.000 Endkreditnehmer in 38 Schwellenländern erreicht. Die Unternehmen, in die der Fonds investiert, haben sehr gute ESG-Normen und -Praktiken bewiesen und schneiden in Bezug auf den Kundenschutz außergewöhnlich gut ab.

Der Fonds hat in erster Linie SDG 1 (Keine Armut), SDG 5 (Geschlechter-Gleichstellung) und SDG 8 (Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum) unterstützt. Dies wurde durch die Bereitstellung von Finanzdienstleistungen für einkommensschwache Haushalte und KKMU erreicht, wobei sichergestellt wurde, dass weibliche Kreditnehmer gleichberechtigten Zugang zu Dienstleistungen zur Verwaltung ihrer Finanzen haben.

Der Fonds zielt auf ein breites Spektrum von Ländern mit niedrigem und mittlerem Einkommen weltweit ab, wobei der Schwerpunkt auf Ländern mit geringer Bankendurchdringung (64 %) liegt. Ein regionaler Schwerpunkt liegt auf Süd- und Ostasien sowie Lateinamerika und der Karibik (38 % bzw. 39 % des ausstehenden Portfolios). Insgesamt investiert Dual Return in 122 Finanzinstitute und unterstützt sie dabei, zu wachsen und ihre institutionellen Kapazitäten auszubauen, mit dem Ziel, Dienstleistungen für diejenigen anzubieten, die vom Finanzsystem unterversorgt oder ausgeschlossen sind.

Die Unternehmen, in die investiert wird, bieten den Endkreditnehmern des Fonds verschiedene Dienstleistungen an, vor allem zur Finanzierung ihrer Unternehmen (63 % des Portfolios finanzierten 2022 Kredite für Kleinstunternehmen und KMU) sowie zur Deckung des Bedarfs ihrer Haushalte. Da der Großteil der Darlehen zur Finanzierung von KKMU dient, hat Dual Return einen erheblichen Einfluss auf die Beschäftigung in seinen Zielmärkten: Wir schätzen, dass der Fonds bis Dezember 2022 mehr als 952.000 Arbeitsplätze unterstützte. Diese Darlehen ermöglichen es KKMU auch, Geschäftschancen zu nutzen, z. B. in neue Geräte zu investieren, ihr Inventar zu vergrößern oder ihr Geschäft zu erweitern.

Schließlich haben die investierten Unternehmen den Endkreditnehmern auch geholfen, ihre finanzielle Widerstandsfähigkeit zu verbessern, und zwar sowohl durch Mikrokredite als auch durch Nicht-Kreditprodukte wie Spareinlagen und Versicherungen. Diese Dienstleistungen ermöglichen es den Endkreditnehmern in der Regel, ihren Haushaltskonsum zu kontrollieren und sich schneller von wirtschaftlichen Schocks zu erholen.

Insgesamt verfolgt Dual Return das Ziel, Haushalte mit niedrigem und mittlerem Einkommen in Schwellenländern zu unterstützen und den Endkreditnehmern zu helfen, ihr allgemeines Wohlbefinden und ihre Lebensqualität zu verbessern.

Index Abbildungen

Abb. 1: Der Weg des Geldes des Dual Return	5
Abb. 2: SDGs der Vereinten Nationen	6
Abb. 3: Bewertung der sozialen Verantwortung, Durchschnittswerte der Dimension auf Portfolio Ebene	13
Abb. 4: Portfolio-gewichteter Durchschnitt, Bewertung der sozialen Verantwortung	13
Abb. 5: Ausstehendes Portfolio, Deals & Volumen	20
Abb. 6: Ausstehendes Portfolio, investierte Unternehmen & Länder	20
Abb. 7: Regionale Aufteilung, % Portfolio nach Jahr	21
Abb. 8: Investierte Länder	23
Abb. 9: Top 10 Länder	23
Abb. 10: BIP pro Kopf (in USD)	26
Abb. 11: Einkommensniveaus, % des Dual Return Portfolios	26
Abb. 12: Größe der Finanzinstitute, % des Dual Return Portfolios	30
Abb. 13: Kundenaktivität, % der Kundenzahl	34
Abb. 14: Geschlecht der Kunden, % der Kundenzahl	34
Abb. 15: Kundenstandort, % der Kundenzahl	34
Abb. 16: Kreditmethodik, % der Kundenzahl	34
Abb. 17: Finanzielle Sicherheit – Angebot von Nichtkreditprodukten, % MFIs des Dual Return Portfolios	36
Abb. 18: Produktangebot – gewichteter % des Dual Return Portfolios	39
Abb. 19: Unternehmer und finanzierte Arbeitsplätze	40

Index Tabellen

Tabelle 1: Umsetzung der nachhaltigen Entwicklungsziele (SDGs)	3
Tabelle 2: Kennzahlen, Dezember 2022	8
Tabelle 3: Normen des Dual Return Fund	10
Tabelle 4: Beitrag des Dual Return zu den Nachhaltigkeitszielen	16
Tabelle 5: Länderprofil: Bolivien	17
Tabelle 6: Länderprofil: Costa Rica	18
Tabelle 7: Unternehmensprofil: Desyfin, Costa Rica	22
Tabelle 8: Marktdurchdringung Bankensektor	26
Tabelle 9: Unternehmensprofil: Crecer, Bolivien	28
Tabelle 10: Unternehmensprofil: Coopenae, Costa Rica	29
Tabelle 11: Von Dual Return erreichte weibliche Endkunden	31
Tabelle 12: Unternehmensprofil: Banco Promerica, Costa Rica	32
Tabelle 13: Kundenbeispiel: Aero Jet, Banco Promerica, Costa Rica	33
Tabelle 14: Unternehmensprofil: Sembrar Sartawi, Bolivien	37
Tabelle 15: Kundenbeispiel: Juana, Sembrar Sartawi, Bolivien	38
Tabelle 16: Unternehmensprofil: CIDRE, Bolivien	38
Tabelle 17: Unternehmensprofil: Improsa, Costa Rica	41
Tabelle 18: Kundenbeispiel: Malavasi Helados, Banco Improsa, Costa Rica	42



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 Gebrauchs dieses Dokumentes, insbesondere dessen Reproduktion, Verarbeitung, Weiterleitung oder Veröffentlichung ist untersagt. Der Ersteller dieses Dokumentes sowie mit ihm verbundene Unternehmen schließen jede Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der enthaltenen Informationen und geäußerten Meinungen zur Gänze aus.

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

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

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

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

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

SCHWEIZ: Vertreter: First Independent Fund Services AG, Klausstrasse 33, 8008 Zürich; Vertrieb: C-Quadrat (Suisse) SA, Place de Chevelu, 1201 Genf; Zahlstelle: NPB Neue Private Bank AG, Limmatquai 1/ am Bellevue, 8022 Zürich. Der dargestellte Fonds ist eine kollektive Kapitalanlage Luxemburger Rechts. Dieses Dokument darf nur für Aktivitäten verwendet werden, welche nicht als Vertrieb im Sinne von Art 3 des Kollektivanlagengesetz (KAG) vom 23. Juni 2006 und der entsprechenden Bestimmungen der Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen vom 22. November 2006 in ihren jeweils aktuellsten Versionen sowie der aktuellen Praxis der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) und der zuständigen Gerichte, gelten.

Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen („KID“, „KIID“), die Satzung des Fonds sowie der Jahresbericht und, falls älter als acht Monate, der Halbjahresbericht. Diese Unterlagen stehen dem Interessenten bei der Kapitalanlagegesellschaft Axxion S.A., 15, rue de Flaxweiler, LU-6776 Grevenmacher, beim Vertreter in der Schweiz, First Independent Fund Services AG, Klausstrasse 33, CH-8008 Zürich, sowie im Internet unter www.axxion.de kostenlos in deutscher Sprache zur Verfügung.

Zur besseren Lesbarkeit wird in diesem Bericht auf das Gendern verzichtet. Die verwendeten Personenbezeichnungen beziehen sich – sofern nicht anders kenntlich gemacht – auf alle Geschlechter.