

Global Microfinance and SME Debt Fund

AIF nach liechtensteinischem Recht
nach liechtensteinischem Recht

(Singlefonds)

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2024

Portfolioverwalter:



AIFM:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	5
Ausserbilanzgeschäfte	5
Erfolgsrechnung	6
Verwendung des Erfolgs	7
Veränderung des Nettovermögens	7
Anzahl Anteile im Umlauf	8
Kennzahlen.....	9
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	10
Ergänzende Angaben.....	14
Weitere Angaben	18
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers.....	21
Informationen über das Nachhaltige Anlageziel	24

Verwaltung und Organe

AIFM	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Portfolioverwaltung	Quorus Vermögensverwaltung AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 LI-9490 Vaduz
Vertriebsträger	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer	BDO (Liechtenstein) AG Wuhrstrasse 14 LI-9490 Vaduz
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des **Global Microfinance and SME Debt Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -I- ist seit dem 31. Dezember 2023 von USD 115.19 auf USD 120.59 gestiegen und erhöhte sich somit um 4.69%.

Am 31. Dezember 2024 belief sich das Fondsvermögen für den Global Microfinance and SME Debt Fund auf USD 32.9 Mio. und es befanden sich 272'750 Anteile der Anteilsklasse -I- im Umlauf.

Das Anlageziel des Global Microfinance and SME Debt Fund ist es, eine angemessene Rendite zu erzielen, indem in Microfinance-Institutionen investiert wird, und gleichzeitig der lokalen Bevölkerung einen nachhaltigen Zugang zu Finanzdienstleistungen zu ermöglichen. In der Vergangenheit war dieser Zugang oft nicht gegeben, was negative Auswirkungen auf die wirtschaftliche Mobilität und den Wohlstand eines großen Teils der Weltbevölkerung hatte. Weltweit gibt es mehr als 1 Milliarde Erwachsene, die keinen Zugang zu Kreditfinanzierungen haben. Durch Kleinstkredite von Microfinance-Institutionen können diese Menschen jedoch eine Existenz aufbauen und ihre Lebensbedingungen sowie Zukunftsperspektiven langfristig verbessern.

Durch Investitionen in die Kategorie Mikrofinanz haben Anlegerinnen und Anleger die Möglichkeit, sowohl eine positive ökologische als auch soziale Wirkung zu erzielen und somit zur Lösung von ökologischen oder sozialen Herausforderungen beizutragen. Dank der SDG-Ziele der Vereinten Nationen kann dieser Beitrag messbar gemacht werden. Seit dem 1. November 2022 ist der Anlagefonds als SFDR 9 klassifiziert und wird als Impact Fonds betrachtet.

Zum 31.12.2024 erzielte der Fonds eine positive Rendite von 4.69%. In einem herausfordernden Anlagejahr, das von verschiedenen geopolitischen Problemen, den US-Wahlen und mehrfachen Zinssenkungen aufgrund sinkender Inflationssorgen geprägt war, konnte der Fonds, wie schon im Vorjahr, in jedem Monat eine positive Rendite erwirtschaften. Das Anlagevolumen des Fonds blieb während des Berichtszeitraums stabil, da Zeichnungen und Rücknahmen im Gleichgewicht waren. Zur weiteren Diversifikation des Fonds haben wir im 2. Quartal, neben anderen Transaktionen, verstärkt in Grüne Anleihen investiert.

Marktrückblick und Ausblick

Im Jahr 2024 verzeichnete der Mikrofinanzmarkt ein deutliches Wachstum, das durch die zunehmende Bedeutung finanzieller Inklusion und Fortschritte im digitalen Banking vorangetrieben wurde. Mit einer Marktgröße von rund 279,22 Milliarden US-Dollar und weiterhin positiven Wachstumsaussichten zeigte der Sektor eine beeindruckende Dynamik. Die Asien-Pazifik-Region führte die Nachfrage nach Mikrofinanzdienstleistungen an, während Nordamerika dank technologischer Innovationen und steigender Akzeptanz ebenfalls aufholte.

Mikrofinanzierung eröffnete benachteiligten Bevölkerungsgruppen Zugang zu Krediten, Sparplänen und Versicherungen und leistete so einen wesentlichen Beitrag zur Armutsbekämpfung und wirtschaftlichen Stärkung. Diese Entwicklung wurde durch gezielte politische Maßnahmen und Initiativen von Regierungen und Institutionen unterstützt. Insgesamt unterstrich der Mikrofinanzmarkt 2024 seine Bedeutung als zentrales Instrument für finanzielle Teilhabe und sozioökonomischen Fortschritt.

Der Mikrofinanzmarkt wird sich im Jahr 2025 voraussichtlich weiterhin dynamisch entwickeln und seine Bedeutung als Schlüsselwerkzeug zur Förderung finanzieller Inklusion und wirtschaftlicher Stärkung ausbauen. Mit einer erwarteten jährlichen Wachstumsrate von rund 11 % bleibt der Markt auf einem stabilen Expansionskurs, angetrieben durch technologische Fortschritte, regionale Wachstumsimpulse und gezielte nachhaltige Investitionen.

Digitale Technologien und mobile Plattformen werden entscheidend dazu beitragen, den Zugang zu Mikrofinanzdienstleistungen zu erleichtern, insbesondere für Bevölkerungsgruppen in abgelegenen Regionen. Innovationen wie KI-gestützte Kreditbewertung und Blockchain-Technologien dürften die Effizienz und Transparenz im Sektor erheblich verbessern. Während die Asien-Pazifik-Region ihre führende Rolle beibehält, wird Afrika als wachsender Markt zunehmend ins Zentrum der Aufmerksamkeit rücken.

Neben technologischen Entwicklungen wird die Ausrichtung auf Nachhaltigkeit eine zentrale Rolle spielen. Mikrofinanzprogramme werden zunehmend mit globalen Zielen wie der Armutsbekämpfung, Geschlechtergerechtigkeit und Umweltbewusstsein verknüpft. Regierungen und internationale Organisationen unterstützen diese Entwicklung mit gezielten regulatorischen Maßnahmen und Förderprogrammen. Dennoch steht der Markt vor Herausforderungen: Wirtschaftliche Unsicherheiten, politische Instabilitäten in einigen Regionen und mögliche Probleme bei der Rückzahlung könnten die Wachstumsdynamik bremsen. Dennoch bleibt der Mikrofinanzsektor auch 2025 ein wachstumsstarker und innovativer Bereich, der nicht nur wirtschaftliche Chancen eröffnet, sondern auch wesentlich zur Erreichung nachhaltiger Entwicklungsziele beiträgt.

Aus diesen Entwicklungen lässt sich ableiten, dass wir mit Blick auf das kommende Jahr 2025 eine durchweg positive Einstellung beibehalten. Der Global Microfinance and SME Debt Fund ist hervorragend aufgestellt, um von den Wachstumschancen in diesem dynamischen Markt zu profitieren. Darüber hinaus bietet der Fonds eine ideale Möglichkeit, die Diversifikation in Kundendepots weiter zu optimieren. Durch die Fokussierung auf Märkte und Sektoren mit hohem Wachstumspotenzial sorgt der Fonds nicht nur für Stabilität, sondern auch für attraktive Renditechancen. Die Einbindung von Mikrofinanzierungsprojekten trägt dabei nicht nur zur finanziellen Performance bei, sondern unterstützt gleichzeitig soziale und ökologische Ziele, was dem zunehmenden Wunsch nach nachhaltigen Anlagemöglichkeiten entspricht. Mit seiner starken Positionierung und klaren Zielsetzung ist der Fonds bestens gerüstet, die Anforderungen einer zukunftsorientierten Anlagestrategie zu erfüllen und nachhaltig zur Wertschöpfung in den Kundendepots beizutragen.

Quorus Vermögensverwaltung AG, Portfolioverwaltung

Vermögensrechnung

31. Dezember 2024
USD

Bankguthaben auf Sicht	4'358'000.00
Bankguthaben auf Zeit	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	32'601'462.69
Derivate Finanzinstrumente	0.00
Sonstige Vermögenswerte	15'078.12

Gesamtfondsvermögen	36'974'540.81
----------------------------	----------------------

Bankverbindlichkeiten	-3'985'987.03
Verbindlichkeiten	-97'131.95

Nettofondsvermögen	32'891'421.83
---------------------------	----------------------

Ausserbilanzgeschäfte

Allfällige, am Ende der Berichtsperiode offene derivative Finanzinstrumente sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Allfällige, am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending) sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Erfolgsrechnung

01.01.2024 - 31.12.2024

USD

Ertrag

Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	31'185.53
Zielfonds	0.00
Ertrag Bankguthaben	109'516.55
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-2'381.90

Total Ertrag

138'320.18

Aufwand

Verwaltungsgebühr	260'190.18
Verwahrstellengebühr	27'939.06
Revisionsaufwand	9'699.48
Passivzinsen	0.00
Sonstige Aufwendungen	71'094.64
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-33'168.74

Total Aufwand

335'754.62

Nettoertrag

-197'434.44

Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	702'357.74
--	------------

Realisierter Erfolg

504'923.30

Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'083'223.48
--	--------------

Gesamterfolg

1'588'146.78

Verwendung des Erfolgs

01.01.2024 - 31.12.2024
USD

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-197'434.44
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-197'434.44
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-197'434.44
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2024 - 31.12.2024
USD

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	36'784'182.32
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-5'480'907.27
Gesamterfolg	1'588'146.78
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	32'891'421.83

Anzahl Anteile im Umlauf

Global Microfinance and SME Debt Fund -I-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	319'345
Neu ausgegebene Anteile	8'055
Zurückgenommene Anteile	-54'650
Anzahl Anteile am Ende der Periode	272'750

Kennzahlen

Global Microfinance and SME Debt Fund	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in USD	32'891'421.83	36'784'182.32	34'945'595.46
Transaktionskosten in USD	2'438.17	2'119.71	1'829.40

Global Microfinance and SME Debt Fund -I-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in USD	32'891'421.83	36'784'182.32	34'945'595.46
Ausstehende Anteile	272'750	319'345	317'765
Inventarwert pro Anteil in USD	120.59	115.19	109.97
Performance in %	4.69	4.74	-0.06
Performance in % seit Liberierung am 31.10.2016	20.59	15.19	9.97
OGC/TER 1 in %	2.22	2.24	2.21

Rechtliche Hinweise

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

OGC/TER 1 (nachstehend TER genannt)

Sofern Anteile anderer Fonds (Zielfonds) im Umfang von mindestens 10% des Fondsvermögens erworben werden, wird eine synthetische TER berechnet. Die TER des Fonds setzt sich aus Kosten, welche auf Ebene des Fonds direkt angefallen sind und im Falle der Berechnung der synthetischen TER zusätzlich aus der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Stichtag sowie der effektiv bezahlten Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge der Zielfonds, zusammen.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Anleihen							
USD	1.750% Kreditanstalt für Wiederaufbau 14.09.2029 US500769JD71	500'000.00	0.00	500'000.00	88.53	442'650	1.35%
USD	2.375% Europaeische Investitionsbank 24.05.2027 US298785HM16	500'000.00	0.00	500'000.00	96.65	483'250	1.47%
USD	3.125% Asiatische Entwicklungsbank 26.09.2028 US045167EJ82	500'000.00	0.00	500'000.00	95.59	477'965	1.45%
						1'403'865	4.27%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						1'403'865	4.27%
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Anleihen							
USD	1.625% Europaeische Investitionsbank 13.05.2031 US298785JN70	500'000.00	0.00	500'000.00	83.80	419'000	1.27%
USD	1.625% IBRD 15.01.2025 US459058HT33	0.00	0.00	500'000.00	99.30	496'500	1.51%
USD	2.125% Internationa Finance 07.04.2026 US45950VHX73	500'000.00	0.00	500'000.00	97.23	486'125	1.48%
						1'401'625	4.26%
Fund of Funds							
USD	EMF Microfinance Fund LI0542527226	0.00	0.00	5'949.09	1'257.45	7'480'667	22.74%
						7'480'667	22.74%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
Gemischter Fonds							
USD	responsAbility Microfinance Micro and SME Finance Leaders LU0520962514	0.00	8'500.00	23'000.00	169.68	3'902'640	11.87%
						3'902'640	11.87%
Obligationenfonds							
USD	Blueorchard Impact Credit -I Early Bird USD Capitalisation LU2561044749	0.00	0.00	2'000.00	1'077.34	2'154'680	6.55%
USD	BlueOrchard Microfinance Fund SICAV LU0973079543	0.00	0.00	480.00	15'903.53	7'633'694	23.21%
USD	Finethic Microfinance II Sub-Fund LU1386672601	0.00	22.59	71.35	604.96	43'163	0.13%
USD	I-AM SICAV - Vision Microfinance - S- USD (T) Capitalisation LU2271353109	0.00	11'000.00	20'000.00	114.34	2'286'800	6.95%
USD	responsAbility SICAV (Lux) Agriculture Fund -I-S- LU1910898128	0.00	0.00	10'000.00	115.55	1'155'500	3.51%
USD	Schroder International Selection - BlueOrchard Emerging Markets Impact Bond Shs -C- Capitalisation LU2498533053	0.00	0.00	10'000.00	113.50	1'135'028	3.45%
USD	Shs-I-II- Responsibility SICAV Micro and SME Finance Debt Fund LU1303877309	0.00	0.00	30'000.00	133.46	4'003'800	12.17%
						18'412'666	55.98%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						31'197'598	94.85%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						32'601'463	99.12%
USD	Kontokorrentguthaben					4'358'000	13.25%
USD	Sonstige Vermögenswerte					15'078	0.05%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						36'974'541	112.41%
USD	Bankverbindlichkeiten					-3'985'987	-12.12%
USD	Forderungen und Verbindlichkeiten					-97'132	-0.30%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
NETTOFONDSVERMÖGEN						32'891'422	100.00%

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Anleihen			
USD	2.250% Asian Infrastructure Investment Bank 16.05.2024 US04522KAA43	0	500'000
Obligationenfonds			
USD	Symbiotics Emerging Impact Bond Fund -C- LU1960396510	0	2'924

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Global Microfinance and SME Debt Fund
Anteilsklassen	-I-
ISIN-Nummer	LI0339972288
Liberierung	31. Oktober 2016
Rechnungswährung des Fonds	US Dollar (USD)
Referenzwährung der Anteilsklassen	US Dollar (USD)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2017
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 1%
Rücknahmeabschlag	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	max. 0.5%
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 0.7%
Performance Fee	keine
max. Administrationsgebühr	0.15% oder min. CHF 24'000.-- p.a.
max. Verwahrstellengebühr	0.10% oder min. CHF 12'500.-- p.a. zzgl. Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal
Aufsichtsabgabe	
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds
Errichtungskosten	werden linear über 5 Jahre abgeschrieben
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com
Kursinformationen	
Bloomberg	GMFDEBI LE
Telekurs	33997228

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	USD 1 = CHF 0.9061 CHF 1 = USD 1.1036
Vertriebsländer	
Private Anleger	LI
Professionelle Anleger	LI
Qualifizierte Anleger	
Publikation des Fonds	Die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „Organisationsstruktur des AIFM“, der Anhang B "AIF im Überblick" bzw. "Teilfonds im Überblick", die allfälligen Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie der neueste Jahresbericht, sofern dessen Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger beim AIFM, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.
Hinterlegungsstellen	Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz IFSAM International Fund Services & Asset Management S.A., Contern SIX SIS AG, Zürich 1
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.
Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.
Angaben zur Vergütungspolitik	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.

Ergänzende Angaben

Liquidität			
Illiquide Vermögensgegenstände mit speziellen Vorkehrungen in % des Nettofondsvermögens	22.87%		
Neue Regelung zur Steuerung der Liquidität	Keine		
Risikoprofil gemäss konstituierenden Dokumenten			
Fondstyp nach Anlagepolitik	AIF		
Risikomanagementverfahren	Commitment-Approach		
Hebel Brutto-Methode	< 2.1		
Hebel Netto-Methode	< 1.1		
Max. Verschuldung	10%		
Nutzung Risikolimiten	Maximale Nutzung	Minimale Nutzung	Ø Nutzung
Hebel Brutto	47.24%	42.11%	44.80%
Hebel Netto	90.18%	80.39%	85.53%
Verschuldungsgrad	Periodenbeginn	Periodenende	Veränderung
Verschuldung in % des NFV	0.00%	0.00%	0.00%
Verschuldung in Währung des AIF	0.00	0.00	0.00

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des AIF wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, ist grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes massgebend, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt;
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung des AIFM oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von dem AIFM festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW, OGA, AIF, bzw. andere Fonds und strukturierte Anleihen sowie SPVs werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen Fonds kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Basis der Wertermittlung von nicht kotierten Beteiligungspapieren sind die jeweils zuletzt von den entsprechenden Gesellschaften erstellten Berichte und allfällige formelle Testate, sofern solche verfügbar und verwendbar sind;
9. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet
10. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des Teilfonds lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Währung des AIF umgerechnet.

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

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die IFM Independent Fund Management AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS und AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für diesen Fonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"¹ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2024.

Die von der IFM Independent Fund Management AG verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.ifm.li abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien. Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft²

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	5.11 – 5.17 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.60 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.51 – 0.57 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		47

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2024	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	106	CHF	3'698 Mio.
in AIF	90	CHF	2'567 Mio.
in IU	2	CHF	3 Mio.
Total	198	CHF	6'268 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.19 – 2.23 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.82 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.37 – 0.41 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		11

¹ Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

² Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

³ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

⁴ Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

Weitere Angaben

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.92 – 2.94 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.78 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.14 – 0.16 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		36

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vermögensverwaltungsgesellschaft: Quorus Vermögensverwaltung AG, Schaan/LI
Fonds: Global Microfinance and SME Debt Fund

Die Verwaltungsgesellschaft bzw. der AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf den oben erwähnten Fonds an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: "VV-Gesellschaft") delegiert. Die nachfolgend ausgewiesene Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024 ¹⁾	CHF 185'587.--
➤ davon feste Vergütung	CHF 145'337.--
➤ davon variable Vergütung ²⁾	CHF 40'250.--

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2024	7 Mitarbeitende
--	-----------------

¹⁾ Die Gesamtvergütung bezieht sich auf die Mitarbeitenden des Asset Management Teams der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder in Bezug auf Fonds. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung, vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen, resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

²⁾ Die variable Vergütung umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von ggf. ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2024

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Global Microfinance and SME Debt Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens, Informationen zur Vergütung und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Global Microfinance and SME Debt Fund zum 31. Dezember 2024 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind vom Verwalter alternativer Investmentfonds unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (inkl. International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwalter alternativer Investmentfonds ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt «Prüfungsurteil» genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerungen hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats des Verwalters alternativer Investmentfonds für den Jahresbericht

Der Verwaltungsrat des Verwalters alternativer Investmentfonds ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des alternativen Investmentfonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit - sofern zutreffend - anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den alternativen Investmentfonds zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Verwalters alternativer Investmentfonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

- Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des alternativen Investmentfonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des alternativen Investmentfonds von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat des Verwalters alternativer Investmentfonds, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

Vaduz, 30. Juni 2025

BDO (Liechtenstein) AG

Nedim Halilovic
Wirtschaftsprüfer
Leitender Prüfer

Roman Rahn
eidg. dipl. Wirtschaftsprüfer

Informationen über das Nachhaltige Anlageziel

Regelmässige Informationen zu den in Artikel 9 Absätze 1 bis 4a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 5 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts:
Global Microfinance Debt (FoF)

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900GRP3MLCVJYV75

Nachhaltiges Investitionsziel

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
☒ ☒ ☒ Ja	☐ ☐ ☐ Nein
☒ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: min 0% ☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind ☒ in in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind ☒ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: min. 80%	☐ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ____% an nachhaltigen Investitionen ☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind ☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind ☐ mit einem sozialen Ziel ☐ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurde das nachhaltige Investitionsziel dieses Finanzprodukts erreicht?

Das Finanzprodukt verfolgt das Ziel, den Zugang zu Kapital dort zu erleichtern, wo es am dringendsten benötigt wird, und um die finanzielle Eingliederung von Menschen in Entwicklungsländern zu fördern ohne Einbezug eines bestimmten Referenzwertes.

Der Global Microfinance and SME Debt Fund ermöglicht mittelbar durch seine Investition die Vergabe von Mikrokrediten, Mikroversicherungen, den Zugang zu Sparkonten und zu Zahlungsverkehrsinfrastruktur durch lokale Organisationen in den

ausgewählten Zielländern (Microfinance-Institute, MFI) sowie der Vergabe von Krediten an Mikro-, kleine und mittlere Unternehmen (MKMU). Damit wird u.a. die Schaffung von wirtschaftlichen Existenzen, die Sicherstellung finanzieller Unabhängigkeiten von Frauen, die Finanzierung von Bildung und in untergeordnetem Rahmen die Schaffung von Wohnraum ermöglicht. Als Microfinance-Institutionen werden Organisationen oder Unternehmen bezeichnet, die Menschen den Zugang zu Basisdienstleistungen der Finanzindustrie ermöglichen, welche aus verschiedenen Gründen keinen Zugang zu den Produkten traditioneller Finanzdienstleister erhalten. Microfinance Dienstleistungen werden traditionellerweise in Entwicklungs- und Schwellenländer angeboten.

Um das angestrebte nachhaltige Anlageziel zu erreichen, investiert der Global Microfinance and SME Debt Fund mindestens 80% seines Vermögens in nachhaltige Anlagen im Sinne von Art. 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 des europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

Das Finanzprodukt verfolgt soziale Ziele als festen Bestandteil der Anlagestrategie. Das nachhaltige Anlageziel des Finanzproduktes besteht darin, nachhaltige Anlagen zu tätigen. Nachstehende Aufzählung ist beispielhaft und nicht abschliessend:

Soziale Schwerpunktbereiche:

- Armut in allen ihren Formen und überall beenden (SDG 1);
- Geschlechtergleichstellung erreichen und alle Frauen und Mädchen zur Selbstbestimmung befähigen (SDG 5);
- Zugang zu bezahlbarer, verlässlicher, nachhaltiger und moderner Energie für alle sichern (SDG 7);
- dauerhaftes, breitenwirksames und nachhaltiges Wirtschaftswachstum, produktive Vollbeschäftigung und menschenwürdige Arbeit für alle fördern (SDG 8);
- Ungleichheit in und zwischen Ländern verringern (SDG 10).

Per 31.12.2024 investierte der Global Microfinance Debt (FoF) insgesamt 90.45% in Fonds welche gemäss SFDR Art. 9 klassifiziert wurden. Der Fokus lag dabei auf den oben beschriebenen sozialen Schwerpunkten, auf welche in der Frage zu den Nachhaltigkeitsindikatoren vertieft eingegangen wird.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Die Nachhaltigkeitsindikatoren, die herangezogen werden, um das Erreichen der nachhaltigen Anlageziele des Finanzproduktes zu messen, umfassen:

- Den Gesamtanteil nachhaltiger Anlagen (in % des Nettovermögens)
- Den Anteil nachhaltiger Anlagen, durch Investitionen in Zielfonds im Sinne von Art. 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 des europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor mit einem sozialen Ziel.
- Anzahl der erreichten Mikrounternehmer
- Prozentualer Anteil weiblicher Kundinnen
- Der Anteil von Anlagen, die ein Engagement in oder Verbindungen zu den in der tätigkeitsbasierten Ausschlussliste genannten Sektoren haben

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die nachhaltigen Ziele dieses Finanzprodukts erreicht werden.

- Den Anteil von Anlagen in Unternehmen, die schwerwiegend gegen eine der zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen oder die OECD Richtlinie für multinationale Unternehmen verstossen

Nachstehende Tabelle gibt eine Übersicht der Hauptinvestitionen und deren Nachhaltigkeitsfokus gemäss den konstituierenden Dokumenten der Zielfonds.

Grösste Positionen	SFDR Klassifikation	Fokus Zielfonds allgemein	SDG ¹ Fokus Zielfonds	Min. nachh. Invest. mit sozialem Fokus	Anzahl Endkreditnehmer & Anteil weiblicher Kundinnen ²	Endkreditnehmer und Anteil weibl. Kundinnen Vorjahr ²
responsAbility Microfinance Micro and SME Finance Leaders	Art. 9	Microfinance	1,5,8	70%	41'000'000 70.73%	44'200'000 60.86%
BlueOrchard Microfinance Fund SICAV	Art. 9	Microfinance	1,5,8,10,17	75%	34045'265 83%	28'927'558 82%
Shs-I-II- Responsibility SICAV Micro and SME Finance Debt Fund	Art. 9	Microfinance	1,5,8	70%	40'200'000 71.64%	38'400'000 69.53%
Finethic Microfinance II Sub-Fund	In liq. ³	n.a.	1,5,8	75%	n.a.	n.a.
responsAbility SICAV (Lux) Agriculture Fund -I-S-	Art. 9	Nachhaltige Landwirtschaft	2,15,9	55%	1'257'433 n.a.	1'386'938 n.a.
EMF Microfinance Fund	Art. 9	Microfinance	1,3,4,5,7,8,10	85%	n.a. 70%	n.a. 74%
I-AM SICAV - Vision Microfinance -S- USD (T) Capitalisation	Art. 9	Microfinance	1,5,8	80%	16'304'472 80%	16'212'157 84%
Schroder International Selection - BlueOrchard Emerging Markets Impact Bond Shs -C- Capitalisation	Art. 9	"Soziale Entwicklung & Umwelt"	n.a.	50%	68'230 86.95%	59'351 28.36%
Blueorchard Impact Credit -I Early Bird USD Capitalisation	Art. 9	Microfinance	1,2,5,7,8,10,12,13,17	55%	73'732 47%	72'903 46%

Gemäss vorvertraglichen Informationen verpflichtet sich das Finanzprodukt mindestens 80% des NFV an nachhaltigen Investitionen mit einem sozialen Ziel gemäss SFDR zu tätigen. Per 31.12.2024 wurden für 99.03% des Portfolios nachhaltige Investitionen getätigt (Vorjahr: 96.12%). Davon entfallen 90.45% auf Fonds welche gemäss Art. 9 SFDR klassiert wurden (Vorjahr: 93.47%). 83.49% des NFV wurden dabei in Fonds mit sozialem Schwerpunkt investiert (Vorjahr: 81.93%). Bei den restlichen Investitionen handelt es sich um Investitionen gemäss "#2 Andere Investitionen".

Während der Berichtsperiode konnten keine Verletzungen gegen die definierten Ausschlusskriterien festgestellt werden. Sämtliche Direktanlagen (Bonds) sind gemäss dem jeweiligen Framework als Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds, Sustainability-Linked Bonds oder Transition Bonds klassiert.

¹ Sustainable Development Goals (SDG): 1 Keine Armut, 2 Kein Hunger, 3 Gesundheit und Wohlergehen, 4 Hochwertige Bildung, 5 Geschlechtergleichheit, 6 Sauberes Wasser und Sanitäreinrichtungen, 7 Bezahlbare und saubere Energie, 8 Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum, 9 Industrie, Innovation und Infrastruktur, 10 Weniger Ungleichheiten, 11 Nachhaltige Städte und Gemeinden, 12 Verantwortung bei Konsum und Produktion, 13 Maßnahmen zum Klimaschutz, 14 Leben unter Wasser, 15 Leben an Land, 16 Frieden, Gerechtigkeit und starke Institutionen, 17 Partnerschaften zur Erreichung der Ziele.

² Die Daten entstammen den zum Zeitpunkt der Erstellung verfügbaren Jahresberichten der Zielfonds.

³ Der Finethic Microfinance II Sub-Fund befindet sich in Liquidation.

Die Einhaltung der Mindestausschlusskriterien sowie die Prüfung der Investitionen auf erhebliche Beeinträchtigungen fanden laufend statt. Während der Berichtsperiode wurden keine Übertretungen festgestellt.

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Aufgrund der eingesetzten Nachhaltigkeitsmethodik ist es in den Jahren 2023 und 2024 zu keinen Verletzungen gegen die Nachhaltigkeitsindikatoren gekommen. Die Entwicklung der Endkreditnehmer und der Anteil an weiblichen Kunden kann vorangegangenen Frage entnommen werden. Ende 2024 wurden für 99.03% des Portfolios nachhaltige Investitionen getätigt. Davon entfielen 90.58% auf Fonds gemäss Art. 9 SFDR.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

● Inwiefern wurden nachhaltige Investitionsziele durch die nachhaltigen Investitionen nicht erheblich beeinträchtigt?

Der Global Microfinance Debt (FoF) erfüllt den Grundsatz "keinen erheblichen Schaden verursachen" aus Artikel 2(17) der Verordnung über die Offenlegung von Informationen über nachhaltige Finanzierungen (EU) 2019/2088 (SFDR) durch Investitionen in Zielfonds im Sinne von Art. 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 des europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

PAI-Indikatoren werden berücksichtigt sofern diese von Seiten der nachhaltigen Zielfonds im Sinne von Art. 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 des europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor zur Verfügung gestellt wurden.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Dies erfolgt durch die Investition in Zielfonds im Sinne von Art. 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 des europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Dies erfolgt durch die Investition in Zielfonds im Sinne von Art. 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 des europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.



Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der grösste Anteil der** Investitionen entfiel, die im Bezugszeitraum mit dem Finanzprodukt getätigt wurden: 01.01.2024 – 31.12.2024

Was waren die Hauptinvestitionen bei diesem Finanzprodukt?

Grösste Positionen	Sektor	in % NIW	Land
BlueOrchard Microfinance Fund SICAV	Diverse Branchen	23.21	LU
EMF Microfinance Fund	Diverse Branchen	22.74	GLO
Shs-I-II- Responsibility SICAV Micro and SME Finance Debt Fund	Diverse Branchen	12.17	GLO
responsAbility Microfinance Micro and SME Finance Leaders	Diverse Branchen	11.87	LU
I-AM SICAV - Vision Microfinance -S- USD (T) Capitalisation	Diverse Branchen	6.95	GLO
Blueorchard Impact Credit -I Early Bird USD Capitalisation	Diverse Branchen	6.55	GLO
responsAbility SICAV (Lux) Agriculture Fund -I-S-	Konsumgüter (nicht zyklisch)	3.51	GLO
Schroder International Selection - BlueOrchard Emerging Markets Impact Bond Shs -C- Capitalisation	Diverse Branchen	3.45	EME
1.625% IBRD 15.01.2025	Öffentlich-rechtliche Organis.	1.52	US
2.125% Internationa Finance 07.04.2026	Öffentlich-rechtliche Organis.	1.49	US
2.375% Europaeische Investitionsbank 24.05.2027	Öffentlich-rechtliche Organis.	1.47	LU
3.125% Asiatische Entwicklungsbank 26.09.2028	Öffentlich-rechtliche Organis.	1.47	PH
1.750% Kreditanstalt für Wiederaufbau 14.09.2029	Finanzdienstleister	1.35	DE
1.625% Europaeische Investitionsbank 13.05.2031	Öffentlich-rechtliche Organis.	1.28	LU
Finethic Microfinance II Sub-Fund	Diverse Branchen	0.13	GLO

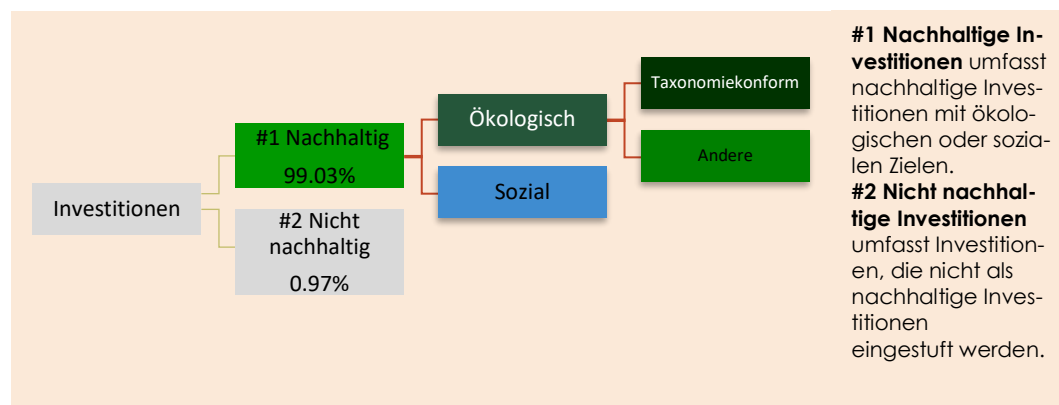


Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Das Finanzprodukt investiert mindestens 80% seines Vermögens in Produkte (kollektive Anlagen) nach Art. 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 des europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor oder in Produkte (kollektive Anlagen) von Verwaltungsgesellschaften/AIFM, die Mitglied der UNPRI sind und einen nachvollziehbaren Nachhaltigkeitsansatz aufweisen. (#1). Per 31.12.2024 wurden für 99.03% des Portfolios nachhaltige Investitionen getätigt.

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**



● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Sektor	Teilsektor	in % NIW	in % NIW
Diverse Branchen	Diverse Branchen	87.08	87.08
Finanzdienstleister	Banken	1.35	1.35
Konsumgüter (nicht zyklisch)	Landwirtschaft	3.51	3.51
Liquidität	Liquidität	0.84	0.84
Öffentlich-rechtliche Organis.	Öffentlich-rechtliche Organis.	7.22	7.22



Inwiefern wurden nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht?

Das Finanzprodukt berücksichtigt im Rahmen seiner Anlagepolitik keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass solche getätigt werden.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert⁴?**

Keine Angaben



Ja:



In fossiles Gas



In Kernenergie

⁴ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung links am Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

✗ Nein

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

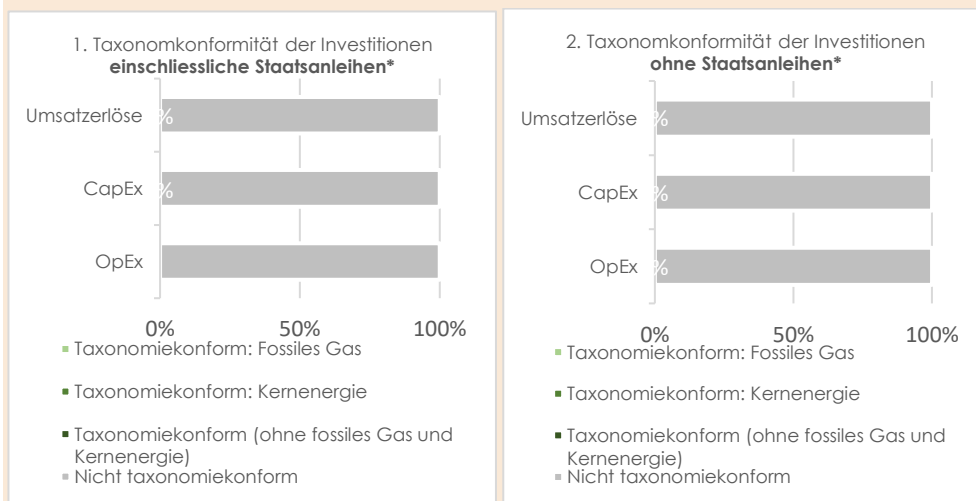
Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Wirtschaftstätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in grüner Farbe. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschliesslich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Der Mindestanteil der Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichenden Tätigkeiten ist 0%.

- **Wie hat sich der Anteil der mit der EU-Taxonomie konformen Investitionen im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Das Finanzprodukt verpflichtet sich nicht, einen Mindestanteil seines Gesamtvermögens in ökologisch, nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäss Artikel 3 der EU-Taxonomie-Verordnung (2020/852) zu investieren.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäss der EU-Taxonomie nicht berücksichtigen.



- **Wie hoch war der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden?**

Das Finanzprodukt hat nicht zum Ziel nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel zu tätigen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass solche Anlagen getätigt werden



- **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Der Anteil an nachhaltigen Investitionen mit sozialer Zielsetzung lag bei 83.49%



- **Welche Investitionen fallen unter „nicht nachhaltige Investitionen“, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

1. Barmittel und Barmitteläquivalente zu Liquiditätszwecken
2. Derivative Finanzinstrumente zur Absicherung

Aufgrund der Natur der Anlagen unter Punkt 1 und 2 werden keine ökologischen oder sozialen Mindestschutzvorschriften festgelegt.



- **Welche Massnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung des nachhaltigen Investitionsziels ergriffen?**

Der Asset Manager verfügt über ein unabhängiges internes Risikomanagement welches mittels geeigneter technischer Systeme die spezifischen Anforderungen die sich aus dem ESG-Investmentprozess ergeben, überwacht (ex-ante Prüfung).

Das Investmentuniversum wird regelmässig hinsichtlich Einhaltung dieser Kriterien überprüft und entsprechend aktualisiert. Die Einhaltung des jeweils gültigen Anlageuniversums wird täglich kontrolliert.

Die Überwachung der Einhaltung der nachhaltigen Ziele sowie der zu deren Erreichung angewandten nachhaltigen Investmentprozesse ist durch die tägliche

Prüfung aller Transaktionen (ex-post Prüfung) und Bestände des Finanzproduktes durch Investment Compliance sichergestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft ist überzeugt, durch eine aktive Stimmrechtsausübung einen Beitrag zu den Werten und Verhaltensweisen von Unternehmen zu leisten. Mit den Engagements der Verwaltungsgesellschaft ermutigt sie Unternehmen Best-practice Corporate Governance Standards anzunehmen. Bei der Stimmrechtsausübung berücksichtigt die Verwaltungsgesellschaft die interne Weisung betreffend der Stimmrechtspolitik. In der Gestaltung des Engagements mit Firmen, arbeitet die Verwaltungsgesellschaft eng mit einem Proxy Voting Anbieter zusammen und kombiniert dessen Analyse mit der Anlagepolitik des Finanzproduktes.



Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das nachhaltige Ziel des Finanzprodukts erreicht wird.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Nachhaltigkeitsreferenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Index als Referenzwert für die Feststellung, ob dieses Finanzprodukt das nachhaltige Investitionsziel erreicht bestimmt.

- **Wie unterschied sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht anwendbar, siehe oben.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf das nachhaltige Investitionsziel bestimmt wird?**

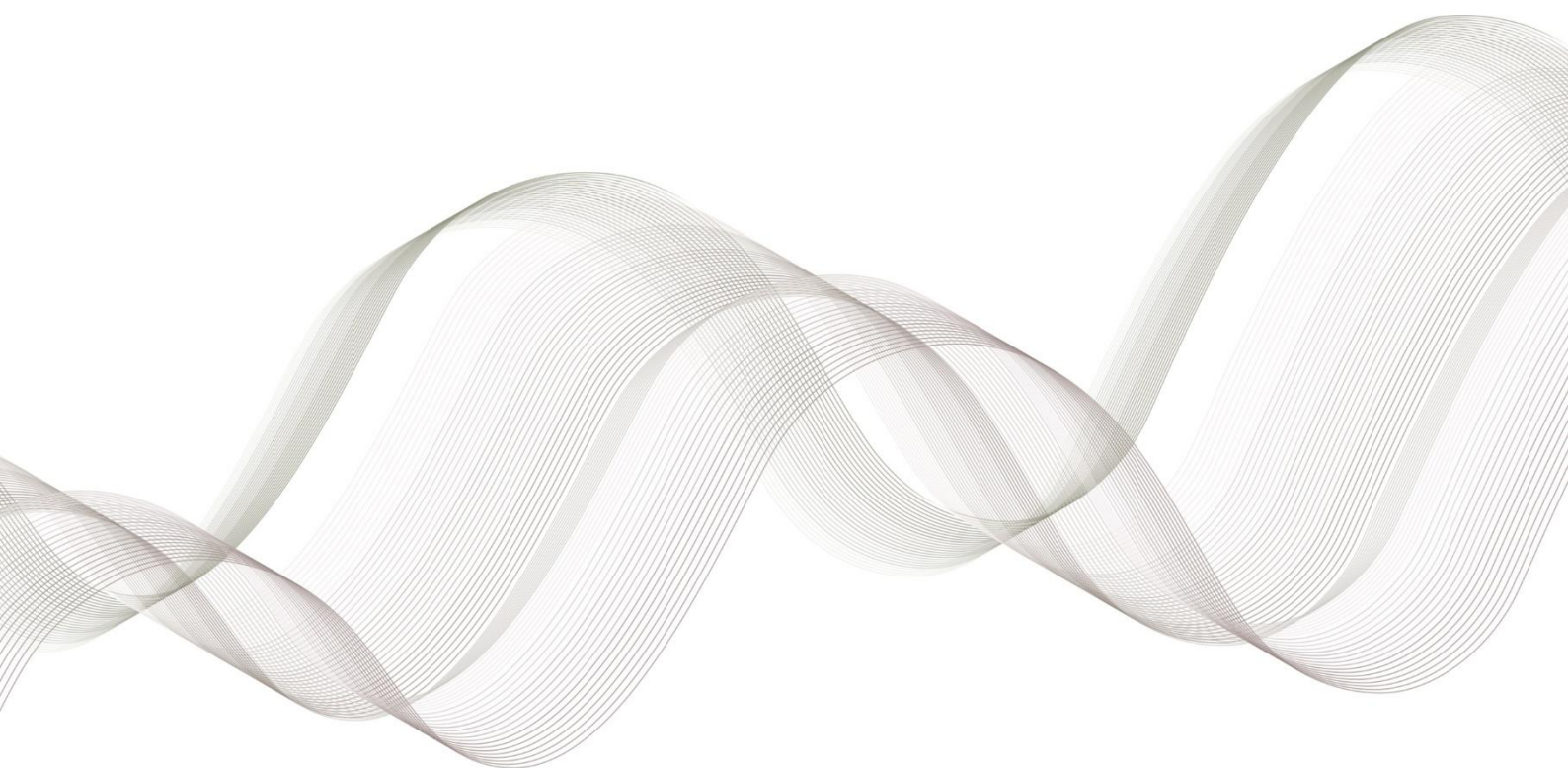
Nicht anwendbar, siehe oben.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht anwendbar, siehe oben.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht anwendbar, siehe oben.



IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30 Postfach 355 9494 Schaan Fürstentum Liechtenstein T +423 235 04 50 F +423 235 04 51
info@ifm.li www.ifm.li HR FL-0001.532.594-8