

Ausblick zur Wertentwicklung des IIV Mikrofinanzfonds

Welche Performance darf vom IIV Mikrofinanzfonds in den kommenden Monaten erwartet werden?

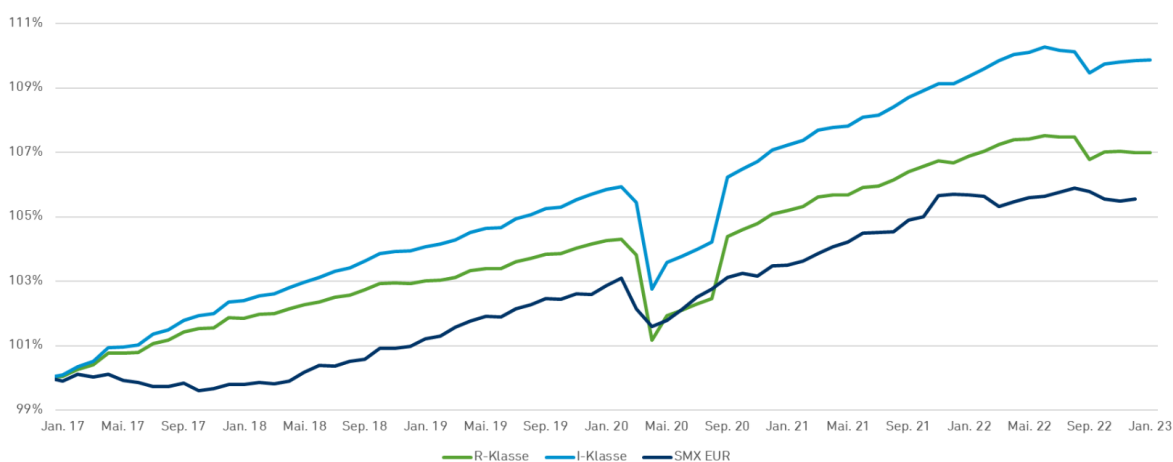
Mikrofinanzfonds erwirtschaften neben einer finanziellen Performance vor allem eine soziale Rendite mit positiven Auswirkungen auf die Gesellschaft und Umwelt. In den letzten Jahren konnten Mikrofinanzfonds vom allgemeinen Niedrigzinsumfeld und der hohen Unsicherheit in der Eurozone profitieren. Jährliche Erträge zwischen 1,5 % bis 2,5 % in Verbindung mit einer messbaren sozialen Rendite sorgten für einen stabilen Baustein im Portfolio.



Michael Zink
Chief Customer Officer

Aufgrund gestiegener Kosten bei der Währungsabsicherung und Abwertung bei einigen Engagements von mexikanischen Mikrofinanzinstituten (MFI) konnte die R-Klasse (WKN A1H44T) des IIV Mikrofinanzfonds im Jahr 2022 lediglich +0,26 % und die I-Klasse (WKN A1H44S) im gleichen Zeitraum +0,76 % erwirtschaften. Im Vergleich dazu beendete die Benchmark, der Symbiotics Microfinance Index (SMX) in Euro, das Kalenderjahr mit einer negativen Performance von -0,04 %.

Wertentwicklung IIV Mikrofinanzfonds vs. Benchmark



Quelle: Symbiotics und Invest in Visions. Entwicklung von 31.12.2016 bis 31.12.2022 (SMX EUR) und 31.01.2023 (Fonds). Der Symbiotics Microfinance Index (SMX) misst die Wertentwicklung aus einem Portfolio von Mikrofinanzfonds. Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Diese ist nicht prognostizierbar.

Mikrofinanz als Portfoliostabilisator

Angesichts der Wertentwicklung in den Aktien- und Anleihemärkten im gleichen Zeitraum ist dies immer noch ein zufriedenstellendes Ergebnis: Im gleichen Kalenderjahr haben Eurozonen-Anleihen historische Wertverluste erlitten und der DAX verzeichnete einen Rückgang von knapp 13 %. Der Mikrofinanz-Bereich blieb von der Talfahrt verschont. Allerdings konnte die stetige Performance-Entwicklung in den letzten Monaten nicht immer beibehalten werden. Vor dem Hintergrund der veränderten Zins-Landschaft bekommt die Frage der Performance-Erwartung für den Fonds eine zusätzliche Bedeutung.

Wertentwicklung unterschiedlicher Anlageklassen



Quelle: DZ Bank

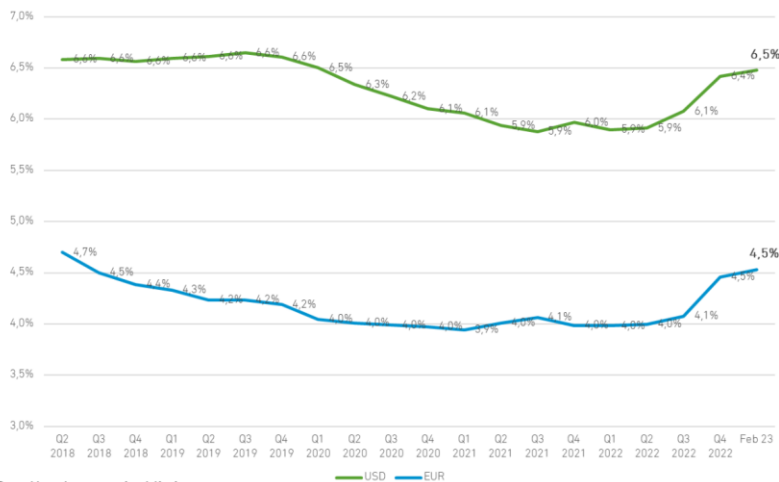
Wertentwicklung vom 01.01.2022 bis 30.12.2022

Für das Jahr 2023 erwarten wir aus folgenden Gründe eine stabile positive Rendite:

1. **Steigende Darlehenszinsen:** Das global gestiegene Zinsniveau schlägt sich auch in der Konditionsgestaltung an die MFI nieder. Im Jahresverlauf 2023 werden 330 Mio. Euro der vom IIV Mikrofinanzfonds vergebenen Darlehen fällig, das entspricht 45 % aller im Fonds befindlichen Darlehen. Aktuell erfolgen Neuabschlüsse zu Konditionen, die den durchschnittlichen Zinssatz des Investmentportfolios um rund

ein halbes Prozent erhöht haben. Diese höheren Darlehenszinsen erhöhen in Folge das Ausschüttungspotenzial für die Investor:innen des IIV Mikrofinanzfonds.

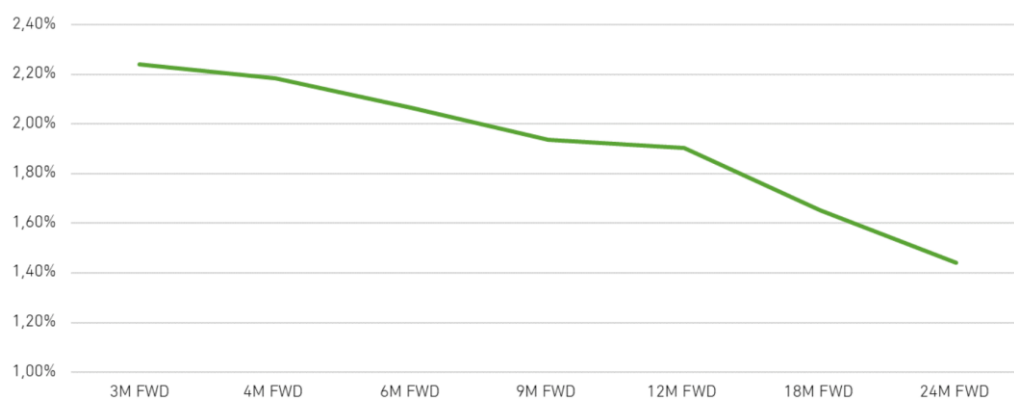
Entwicklung der durchschn. Darlehenszinsen im IIV Mikrofinanzfonds



Quelle: Invest in Visions
Entwicklung von 30.06.2018 bis 13.02.2023

- Absicherungskosten:** Nach einem deutlichen Anstieg in der zweiten Jahreshälfte 2022 erwarten wir, dass die Kosten der Währungsabsicherung im Jahr 2023 wieder sinken werden. Es ist traditionell herausfordernd, eine Prognose hinsichtlich der Leitzinspolitik von EZB und FED zu erstellen. Allerdings deuten viele makro-ökonomische Zeichen darauf hin, dass ein weiteres Auseinanderdriften von amerikanischen und europäischen Geldmarktzinsen als unwahrscheinlich gelten kann. Folglich sollten sich die im Markt gehandelten Terminquotierungen für EUR/USD wieder entspannen. Der FX-Markt hat diese Erwartung bereits zum Ausdruck gebracht.

Absicherungskosten in USD nach Forward-Laufzeit



Quelle: Donner & Reuschel. Stand: 09.02.2023

3. **Bonität des Portfolios:** Die Abwertungen der mexikanischen MFI hatten im zweiten Halbjahr 2022 einen negativen Effekt auf die Wertentwicklung von rund einem Prozentpunkt. Die Kapitalausstattung und Profitabilität der durch den IIV Mikrofinanzfonds refinanzierten MFI hat inzwischen wieder ein vor-pandemisches Niveau erreicht. Im Januar 2023 etwa gab es lediglich noch 0,5 % Darlehensstundungen im Vergleich zu 6,1 % im Oktober 2020. Auch die Anzahl der restrukturierten Darlehen hat sich in diesem Zeitraum mehr als halbiert. Es gehört zum Wesen des Mikrofinanzkonzepts, dass Ausfälle und Rückstellungen aufgrund adverser Bewertungen auch in Zukunft vorkommen können.

4. **Verzinsung der Liquidität:** Der IIV Mikrofinanzfonds hält 10 % bis 15 % des verwalteten Fondsvolumens als Liquidität. Während diese Reserve im ersten Quartal 2022 noch im Durchschnitt mit negativen 0,3 % p. a. verzinst wurde, werden freiwerdende Gelder des Fonds inzwischen wieder zu Zinssätzen zwischen 2,0 % bis 2,5 % angelegt. Dies sorgt für einen positiven Beitrag für die gesamte Performance des Fonds.

Fazit

Wir sind zuversichtlich, dass neben der messbaren sozialen Rendite, einer geringen Korrelation zu anderen Assetklassen, einer auch zukünftig geringen Verlustwahrscheinlichkeit und einer hohen Diversifikation der Risiken durch breite Streuung in über 30 Länder und weit mehr als 90 Mikrofinanzinstitute auch die stetige und volatilitätsarme Wertentwicklung wieder ein Argument sein wird, das für den Erwerb des IIV Mikrofinanzfonds spricht.

Die 2006 von Edda Schröder gegründete Invest in Visions GmbH hat sich auf die Finanzierung von nachhaltigen Investitionen spezialisiert. Derzeit werden mehr als eine Mrd. Euro in den Kernbereichen Mikrofinanz und KMU-Finanzierung verwaltet (Stand: 15.02.2023). Invest in Visions ermöglicht institutionellen und privaten Anleger:innen den Zugang zu Anlagen, die neben finanziellen Erträgen auch eine soziale Rendite bieten und positive Auswirkungen auf Gesellschaft und Umwelt haben.

KONTAKT

Invest in Visions GmbH
Freiherr-vom-Stein-Straße 24-26
60323 Frankfurt am Main
T +49 69 20 43 411 – 0
info@investinvisions.com
www.investinvisions.com

Rechtlicher Hinweis: Die hier abrufbaren Inhalte sind werbliche Informationen, deren Rechte bei der Invest in Visions GmbH verbleiben. Sie dürfen ohne Genehmigung weder ganz noch teilweise vervielfältigt, an andere Personen weiterverteilt oder veröffentlicht werden, außer zum persönlichen, nicht kommerziellen Gebrauch. Dieses Dokument ist kein Prospekt, kein Angebot, keine Beratung, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers, eines Finanzinstruments oder einer Finanzanlage. Es ist keine Bestätigung von Bedingungen eines Geschäfts. Es ersetzt keine anleger- und anlagegerechte Beratung durch eine unabhängige Anlageberatung. Finanzinstrumente bergen Chancen und Risiken, wie Kursschwankungen, Wertminderungen und vollständige Ausfälle. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine verlässlichen Indikatoren für die Zukunft. Alle Inhalte wurden nach bestem Wissen und sorgfältiger Prüfung erstellt. Gleichwohl können wir Irrtümer oder Druckfehler nicht ausschließen. Der Inhalt der Information bezieht sich daher auf den Zeitpunkt ihrer Erstellung. Politische oder wirtschaftliche Entwicklungen, Änderungen gesetzlicher Bestimmungen oder andere Umstände können zu kurzfristiger Überholung der Inhalte führen. Änderungen bleiben daher vorbehalten. Weitere Informationen (wie Verkaufsprospekt, Anlagebedingungen, Jahres- und Halbjahresberichte und wesentliche Anlegerinformationen) können Sie unter <https://www.investinvisions.com/de/publikationen/publikationen.html> abrufen.