

## IIV Mikrofinanzfonds **KOMMENTAR**



10. August 2020

### **ERLÄUTERUNGEN ZUR WERTENTWICKLUNG DES IIV MIKROFINANZFONDS IM JULI 2020**

#### **Wertentwicklung**

Die Wertentwicklung lag in diesem Monat in der I-Kasse bei +0,22 Prozent und in der R-Klasse bei +0,18 Prozent. Damit erreichte der Fonds in der I-Klasse eine YTD-Rendite von -1,61 Prozent und eine annualisierte Rendite seit Auflage von +2,13 Prozent. In der R-Klasse lagen die YTD-Rendite bei -1,79 Prozent und die annualisierte Rendite seit Auflage bei +1,65 Prozent.<sup>1</sup>



**Dr. Carlos de las Salas**

Chief Investment Officer  
Portfolio Management

#### **Kommentar**

Die COVID-19-Pandemie prägt weiterhin das öffentliche und wirtschaftliche Leben der meisten Länder weltweit. Die Länder des IIV-Portfolios sind in unterschiedlicher Intensität von der Verbreitung des Virus betroffen. Während einige von ihnen, wie Mexiko und Indien, mittlerweile sehr hohe und steigende Fallzahlen aufweisen, gibt es beispielsweise in Kambodscha bislang nur 240 offiziell bestätigte Fälle von COVID-19 und keine Todesfälle (Stand: 3. August). Auch bei den von den Regierungen getroffenen Maßnahmen gibt es eine große Bandbreite.

Bereits in den Monaten Mai und Juni haben die meisten Länder, in denen es zuvor strikte Lockdowns gab, diese teilweise gelockert, um eine Erholung der Wirtschaft zu ermöglichen. In Mexiko ist beispielsweise weiterhin das im Mai eingesetzte Ampelsystem in Kraft, das eine stufenweise Wiederaufnahme der wirtschaftlichen Tätigkeiten vorsieht. Auch in Indien geht die Regierung trotz steigender Fallzahlen nicht zu einem flächendeckenden Lockdown zurück, sondern setzt auf lokal begrenzte Quarantänebestimmungen. Diese sollen das Virus eindämmen, ohne die nach dem Ende des landesweiten Lockdowns eingetretene Erholung der Wirtschaft wieder abzubremsen. In Ecuador, ebenfalls eines der am härtesten vom Virus betroffenen Länder, wurden Ende Juli die abendlichen Ausgangssperren und sozialen Distanzregeln wieder verschärft; die bereits Anfang Juni eingeleitete, vorsichtige Wiederbelebung der Wirtschaft und des öffentlichen Transports wird aber bisher beibehalten.

<sup>1</sup> Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine verlässlichen Indikatoren für die Zukunft.

Die Lage auf dem Mikrofinanzmarkt hat sich im vergangenen Monat weiter beruhigt. Auch wenn langfristige Prognosen weiterhin schwer zu treffen sind, scheint sich in der aktuellen Situation zu bestätigen, dass das Geschäftsmodell Mikrofinanz generell krisenfest ist. Die DarlehnsnehmerInnen der Mikrofinanzinstitute (MFIs) tilgen wieder zunehmend ihre Kredite, weshalb im Juli auch keine neuen Stundungsanfragen von MFIs unseres Portfolios an uns gestellt wurden. Aktuell sind ca. 5 Prozent des Portfolios von Stundungen betroffen. Auch die in den vergangenen Monaten von Regierungsseite verfüigten Moratorien laufen vielerorts langsam aus. Darüber hinaus haben sich die Risikoaufschläge („Spreads“) auf Staatsanleihen bestimmter Länder, die in den Monaten März und April für die negative Performance des Fonds verantwortlich waren, im vergangenen Monat nochmals verringert.

Im Umgang mit unseren Partner-MFIs werden wir daher unseren bisherigen Ansatz beibehalten. Dieser sieht ein koordiniertes Vorgehen mit anderen internationalen Kreditgebern vor, das für die in Liquiditätsschwierigkeiten geratenen MFIs so kosteneffizient wie möglich gestaltet werden soll. Grundsätzlich gesunde MFIs erhalten nach ausführlicher Analyse der Risiken neue Darlehen von uns.

Dieses Vorgehen entspricht unserer Unternehmensphilosophie, zu der es gehört, dass wir unseren Partnern auch in schwierigen Situationen zur Seite stehen. Zudem haben wir als Impact Investoren immer die langfristige Entwicklung im Blick. Wir sind davon überzeugt, dass Mikrokredite einen wichtigen Beitrag leisten können, um den von allen internationalen Institutionen prognostizierten Anstieg der Armut in den Schwellen- und Entwicklungsländern abzuschwächen und die Basis für einen neuen Aufschwung zu legen.

**Wir danken Ihnen herzlich für Ihr Vertrauen.**

Bei weiteren Fragen stehen wir Ihnen jederzeit zur Verfügung – Ihr Invest in Visions-Team

Die 2006 von Edda Schröder gegründete **Invest in Visions GmbH** hat sich auf die **Finanzierung von nachhaltigen Investitionen** spezialisiert. Derzeit werden mehr als 872,14 Mio. Euro in den Kernbereichen **Mikrofinanz und Impact Investing** verwaltet (Stand: 30. Juni 2020). Invest in Visions ermöglicht institutionellen und privaten Anlegern den Zugang zu Anlagen, die neben finanziellen Erträgen auch eine **soziale Rendite** bieten und positive Auswirkungen auf Gesellschaft und Umwelt haben.

Die **Kommentare** werden ad hoc veröffentlicht, um Investoren über wichtige Entwicklungen die Produkte der Invest in Visions GmbH betreffend zu informieren.

## KONTAKT

### **Invest in Visions GmbH**

Freiherr-vom-Stein-Straße 24–26  
60323 Frankfurt am Main

Telefon +49 (0) 69 / 20 43 4 11 - 0  
[info@investinvisions.com](mailto:info@investinvisions.com)

[www.investinvisions.com](http://www.investinvisions.com)  
[www.linkedin.com/company/invest-in-visions](https://www.linkedin.com/company/invest-in-visions)

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/downloads.html> abrufen.