

BAI Webinar

Auswirkungen der Corona-Krise auf
die Assetklasse Mikrofinance

08. Juni 2020

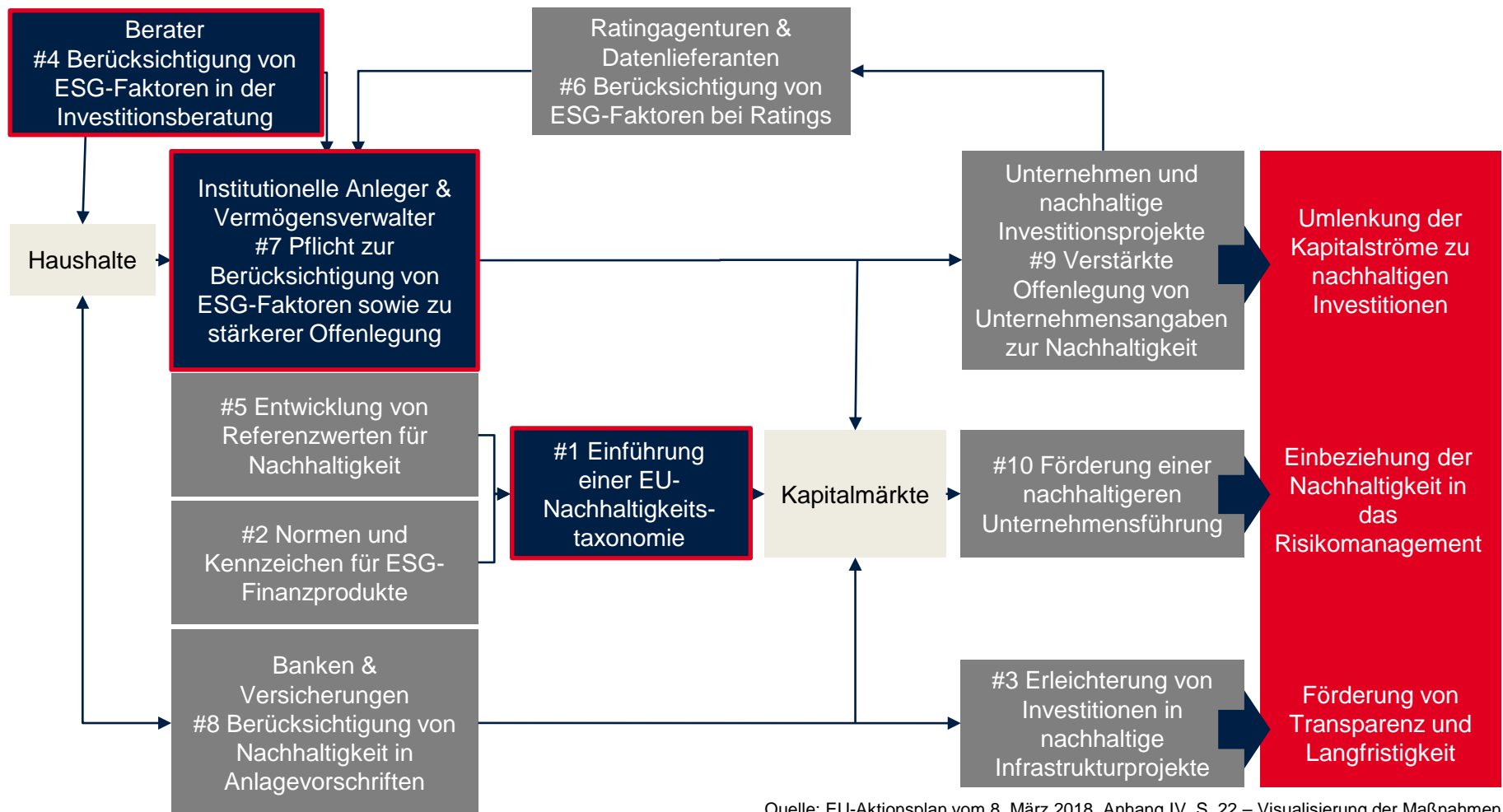
Frank Dornseifer
Geschäftsführer /
Managing Director
Rechtsanwalt/attorney-at-law



Poppelsdorfer Allee 106
53115 Bonn
+49 (0) 228 96987-50
dornseifer@bvai.de



Startschuss: EU-Aktionsplan Sustainable Finance im März/Mai 2018



Quelle: EU-Aktionsplan vom 8. März 2018, Anhang IV, S. 22 – Visualisierung der Maßnahmen



Edda Schröder, Gründerin und Geschäftsführerin von Invest in Visions

Seit 1994 sie in der Asset-Management-Branche in unterschiedlichen Positionen tätig.

Bei der Fondsgesellschaft Flemings (heute JP Morgan Asset Management) war sie erst als Country Head Österreich und später als Director Business Development für Europa zuständig. Danach verantwortete sie als Geschäftsführerin für Schroders Investment Management bis 2006 den Publikumsfondsvertrieb Deutschland und Österreich. Im September 2006 gründete Edda Schröder dann die Invest in Visions GmbH. Das Unternehmen ist ein Finanzportfolioverwalter mit §32-KWG-Lizenz und spezialisiert auf Konzepte und Produkte im Bereich Impact Finance. Einer der Kernbereiche dabei ist die Mikrofinanz. 2011 wurde der IIV-Mikrofinanzfonds, der erste in Deutschland zum öffentlichen Vertrieb zugelassene Mikrofinanzfonds, aufgelegt.



Der Mikrofinanzmarkt - in Zeiten der Corona Pandemie

BAI Webinar

Frankfurt, 8. Juni 2020

Bei dieser Information handelt es sich um Werbung. Das Webinar richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und Berater.

Fatima ist damals 11 Jahre alt. Sie lebt mit ihren Eltern und 10 Geschwistern in Uganda. Ihr Vater nutzte seinen ersten Mikrokredit, um Land zu kaufen und dort Kaffee anzubauen. Mit dem Geld, das er verdient, kann er Fatimas Schulgebühren bezahlen.



Bei dieser Information handelt es sich um Werbung.

Ros Ye und seine Frau Tob Yan leben mit ihren fünf Kindern in der Provinz Takeo, Kambodscha. Ros Ye ist mit seinem Schweißerbetrieb der Ernährer der Familie. Mit seinem ersten Kredit über 250 US-Dollar und zwei Folgekrediten konnte er seine Werkstatt ausbauen und seitdem seine Familie ernähren.

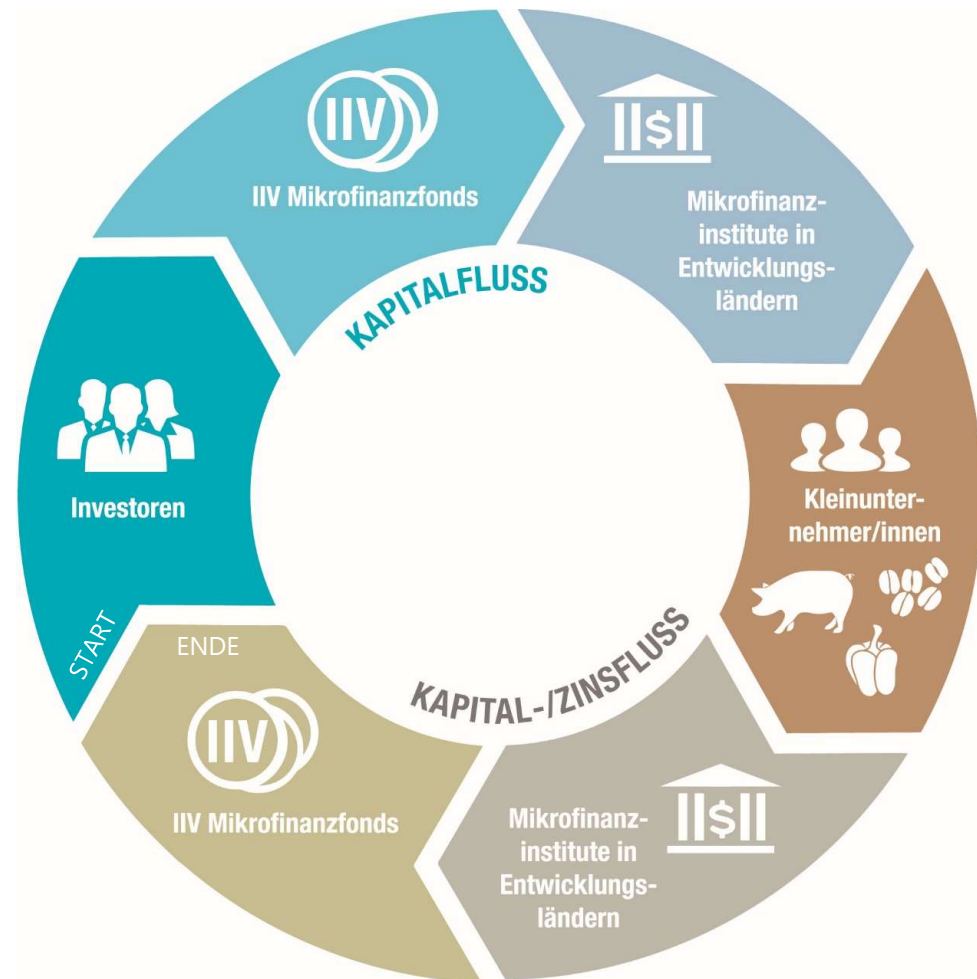
Die Nachhaltigkeitsziele der UN

Unser Beitrag:

- Gute und faire Beschäftigung
- Lokale Einkommen
- Arbeitsplätze schaffen
- Gleichberechtigung fördern
- Privatsektor stärken



Ein positiver Kreislauf des Geldes



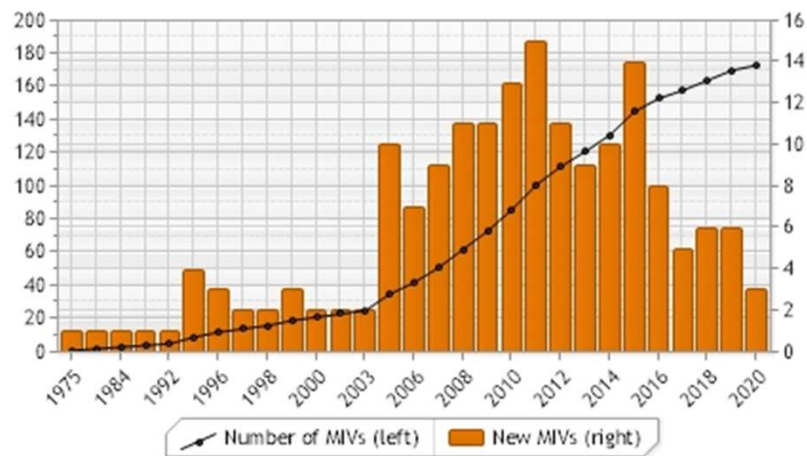


Der Mikrofinanzmarkt

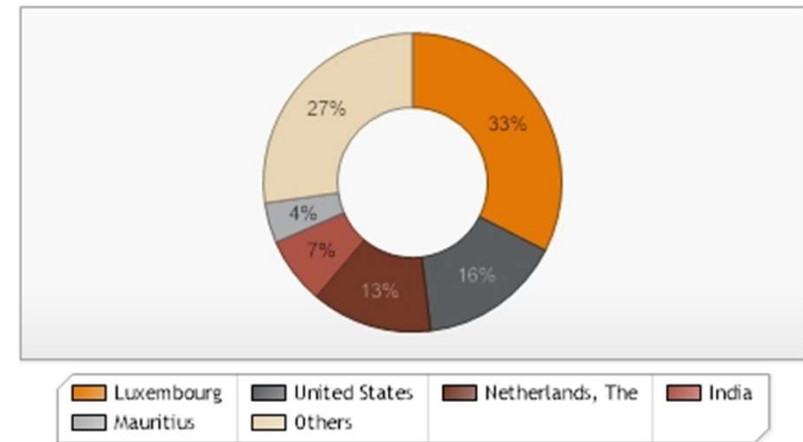
Bei dieser Information handelt es sich um Werbung. Das Webinar richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und Berater.

Übersicht der Mikrofinanz Investment Vehikel weltweit per 30.04.2020

Anzahl MIVs

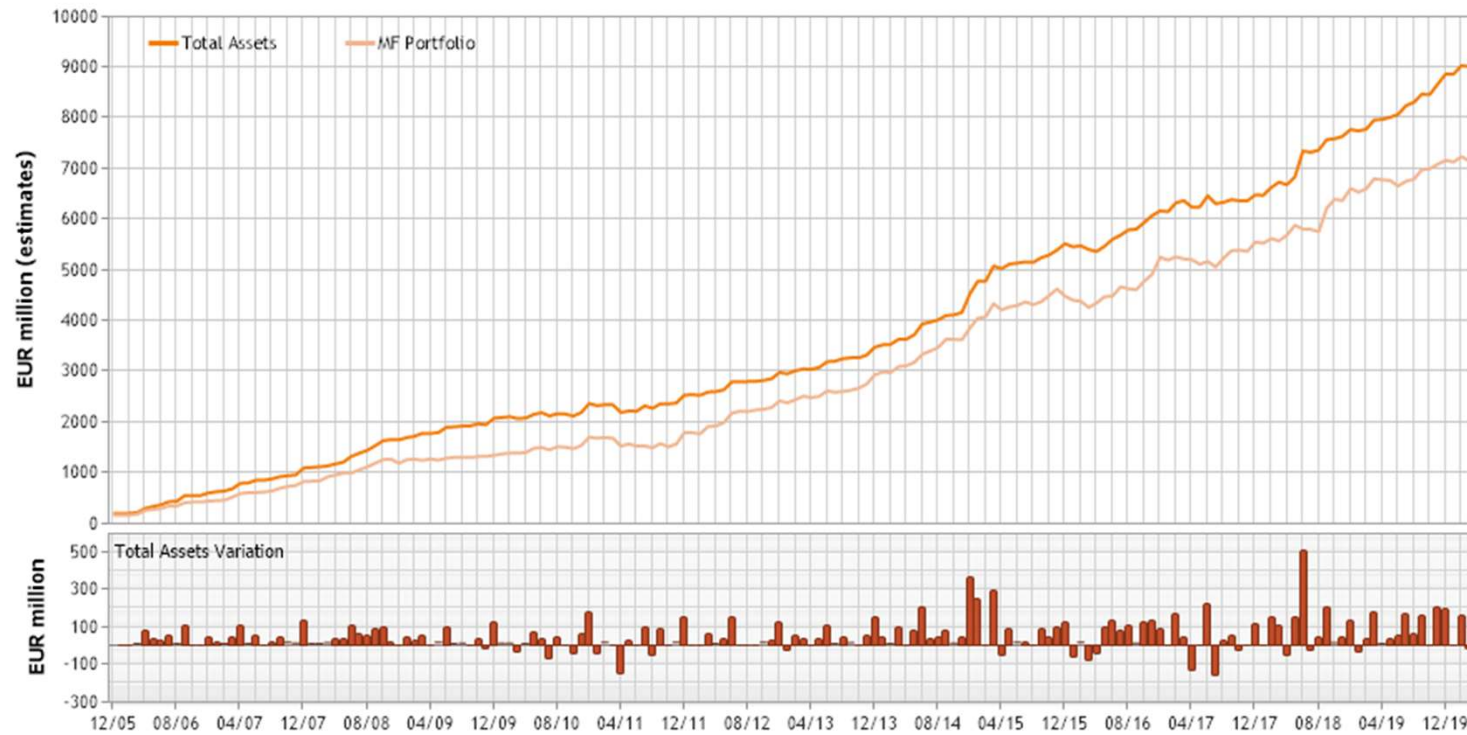


Anzahl MIVs per Land



Quelle: Symbiotics (www.syminvest.com)

Mikrofinanz-Fonds in Luxemburg per 30.04.2020



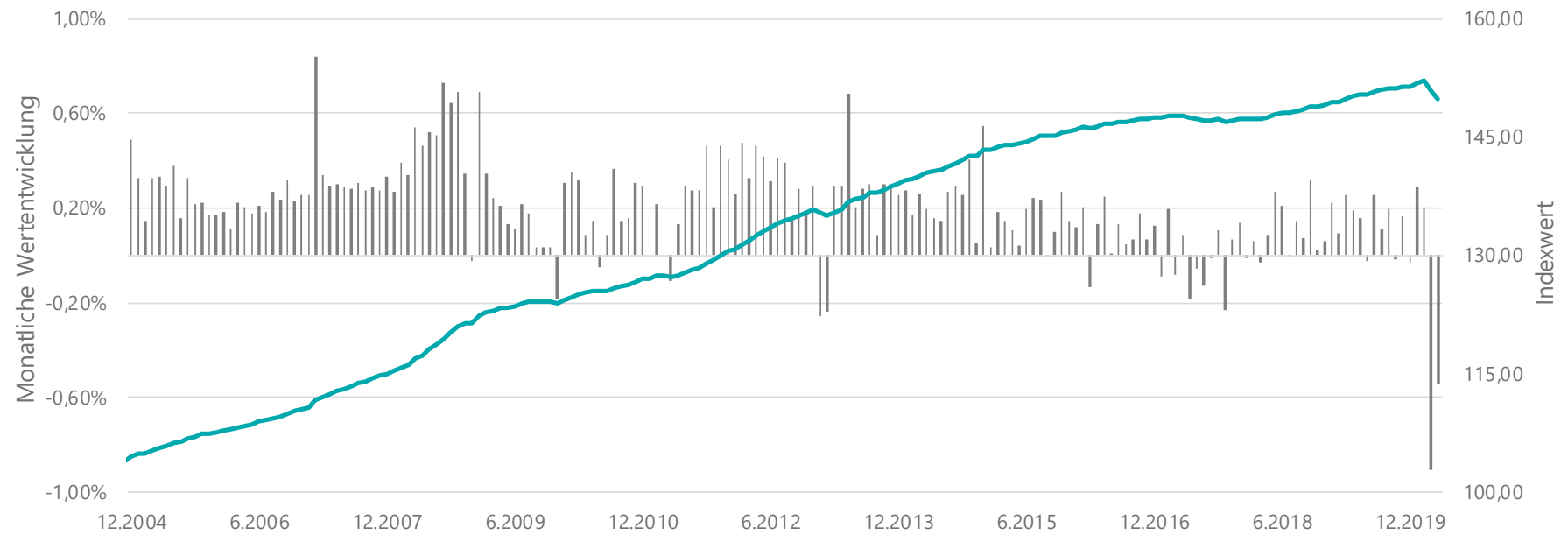
Quelle: Symbiotics (www.syminvest.com)



Mikrofinanz – die Anlageklasse

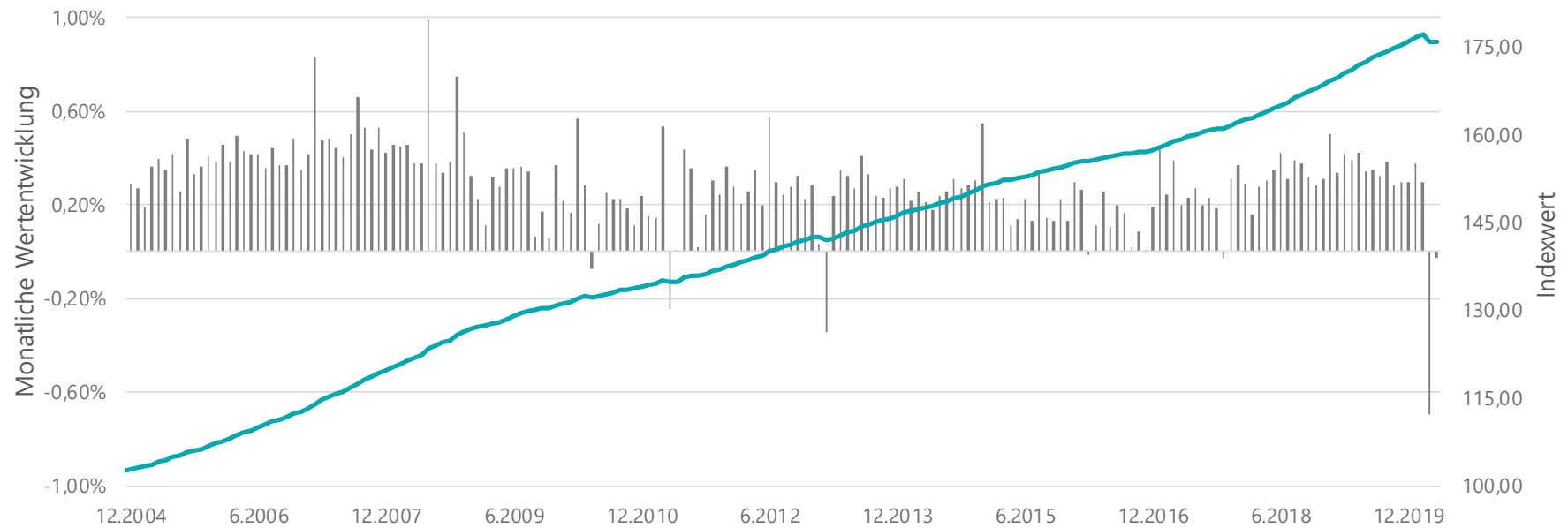
Bei dieser Information handelt es sich um Werbung. Das Webinar richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und Berater.

SMX EUR - Symbiotics Microfinance Index – Euro per 30.04.2020



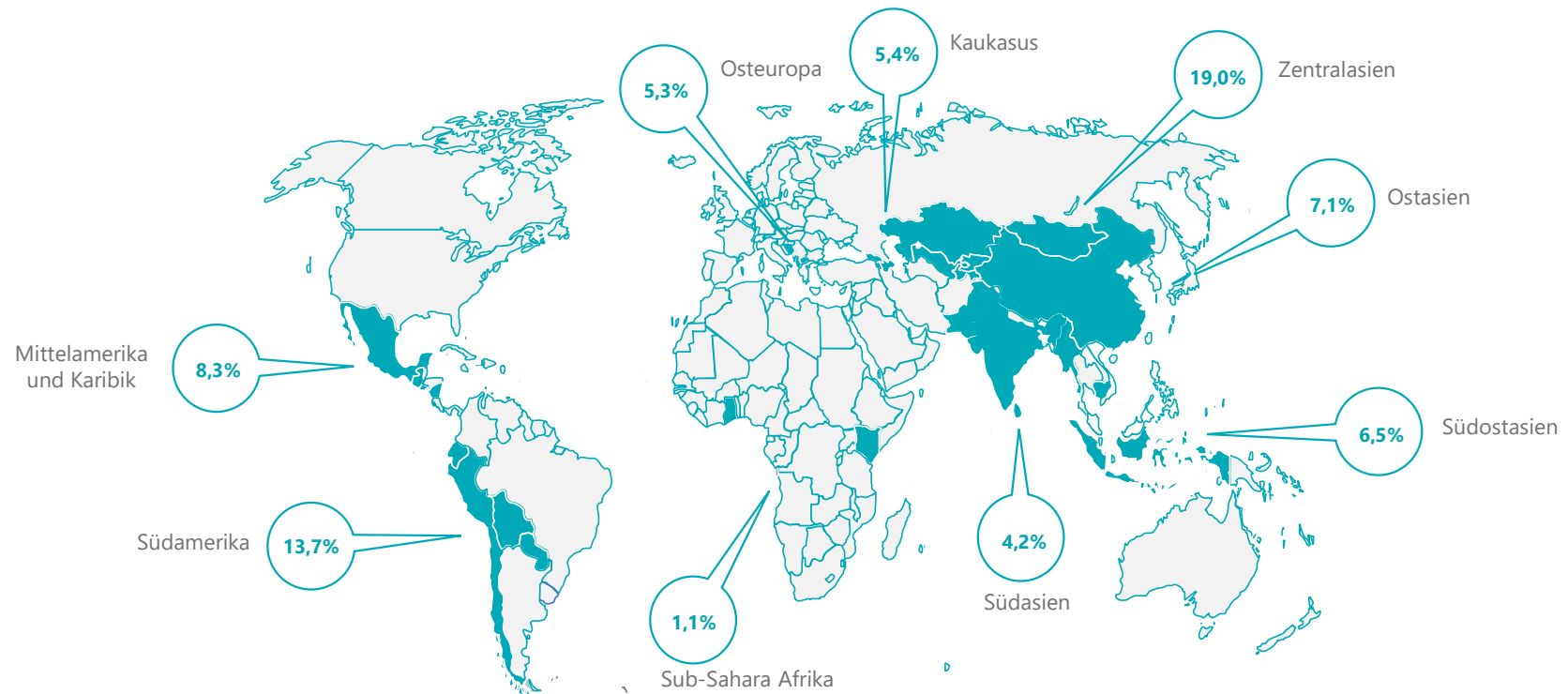
Quelle: Symbiotics (www.syminvest.com). Der Symbiotics Microfinance Index (SMX) misst die Wertentwicklung aus einem Portfolio von Mikrofinanzfonds. Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen 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.

SMX USD - Symbiotics Microfinance Index – USD per 30.04.2020



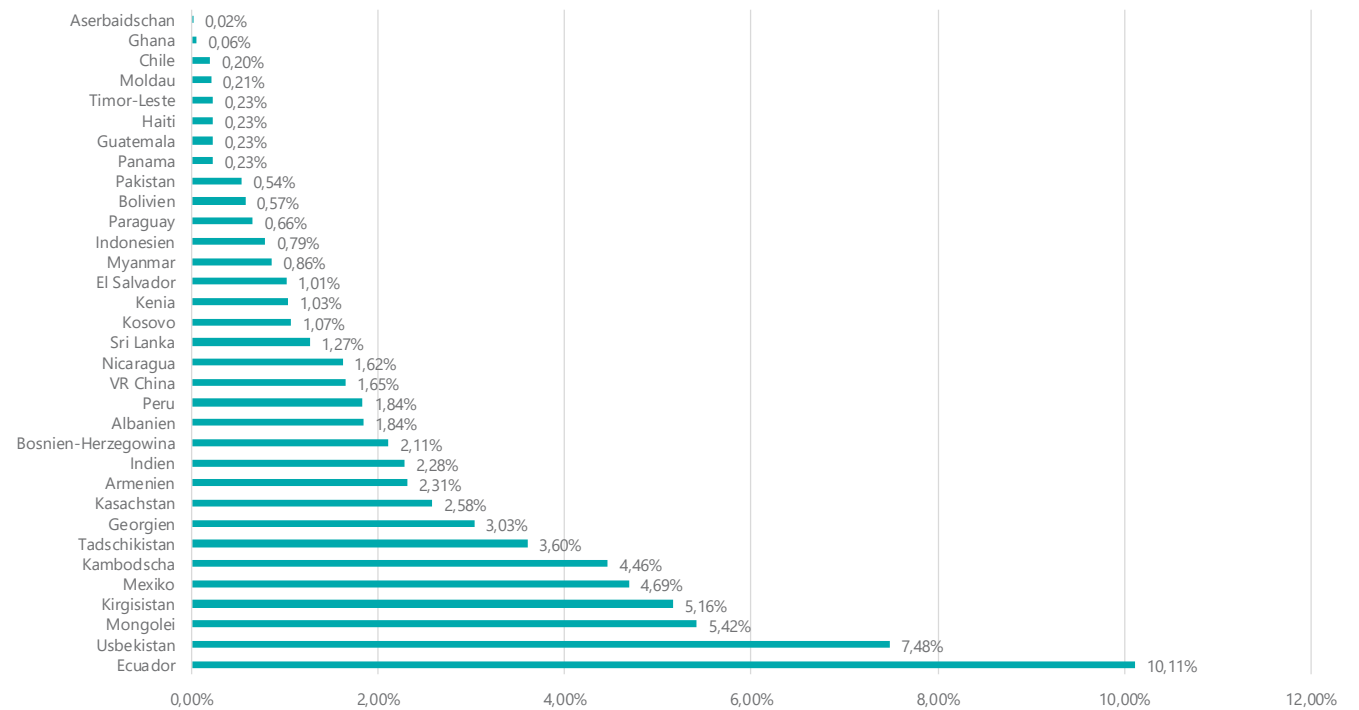
Quelle: Symbiotics (www.syminvest.com). Der Symbiotics Microfinance Index (SMX) misst die Wertentwicklung aus einem Portfolio von Mikrofinanzfonds. Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen 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.

Länderdiversifikation des IIV Mikrofinanzfonds per 31.5.2020



Der IIV Mikrofinanzfonds ist zurzeit in **84** Mikrofinanzinstitute in **33** verschiedenen Ländern investiert.

Länderdiversifikation per 31. Mai 2020



Mikrofinanzinstitute im Fokus: Banco Solidario in Ecuador



Kennzahlen

- Assets under Management: 810 Mio. USD
- Gross Loan Portfolio: 670 Mio. USD
- 1.454 Mitarbeiter
- 294.192 aktive Endkreditnehmer (46/54; m/f)
- Geschäftsfelder der Kunden:
 - 54% Handel/Dienstleistungen, 5% Agrar,
 - 33% Konsum & Sonstige, 8% Produktion
- Return on Equity: 7,58%
- Capital Adequacy Ratio: 23,22%
- Risk Coverage Ratio: 269,19%

Mikrofinanzinstitute im Fokus: Oxus Tajikistan

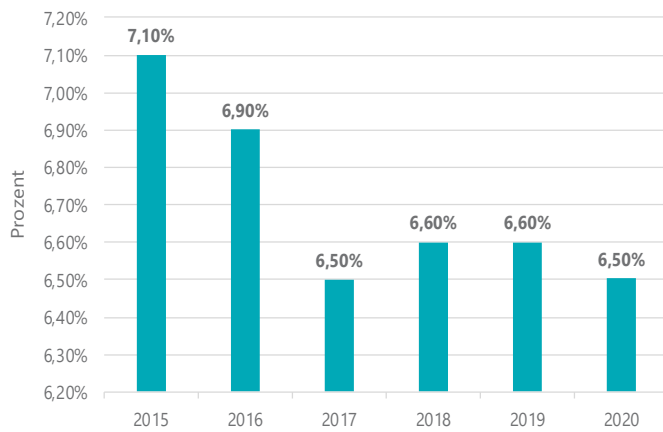


Kennzahlen

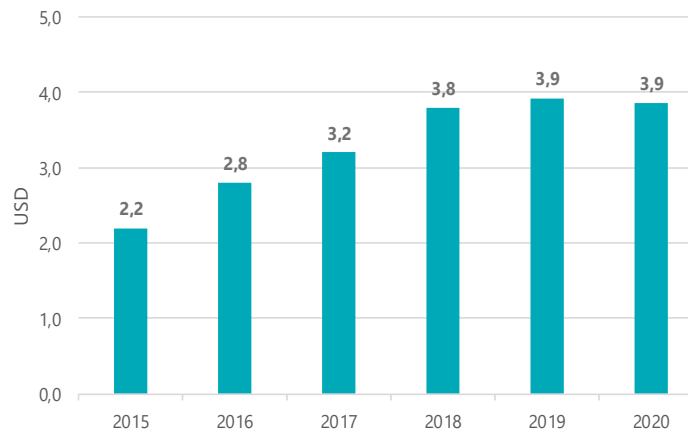
- Assets under Management: 16 Mio. USD
- Gross Loan Portfolio: 13 Mio. USD
- 216 Mitarbeiter
- 15.341 aktive Endkreditnehmer (63/37; m/f)
- Geschäftsfelder der Kunden:
 - 34% Handel/Dienstleistungen, 38% Agrar, 25% Konsum & Sonstige, 3% Produktion
- Return on Equity: -5,93%
- Capital Adequacy Ratio: 16,15%
- Risk Coverage Ratio: 67,25%

Darlehenskonditionen

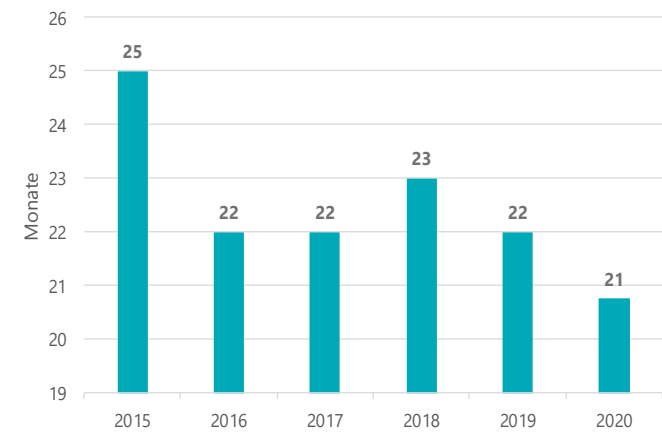
Durchschnittlicher Zinssatz (USD) p. a.



Durchschnittliche Darlehenshöhe in Mio. p. a.



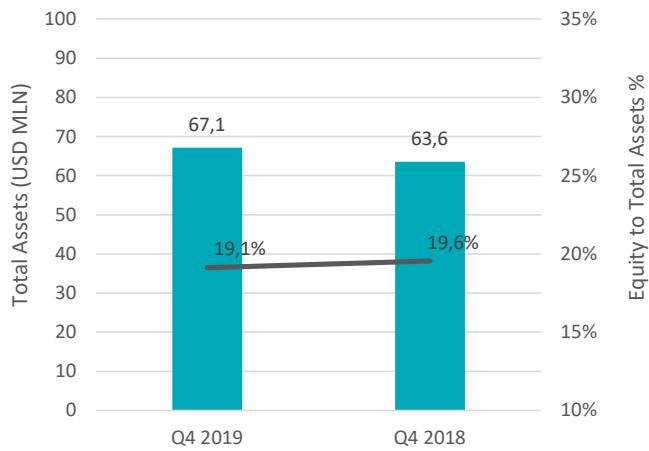
Durchschnittliche Darlehensrestlaufzeit in Monaten



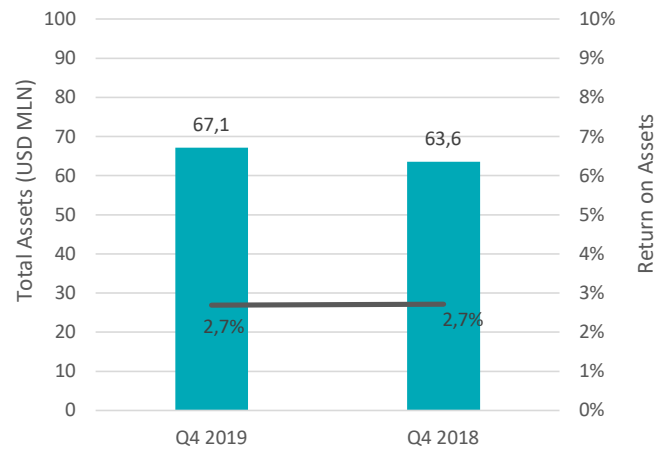
Quelle: Invest in Visions GmbH
Bei dieser Information handelt es sich um Werbung. Das Webinar richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und Berater.

KPIs des Kreditportfolios für Q4 2019

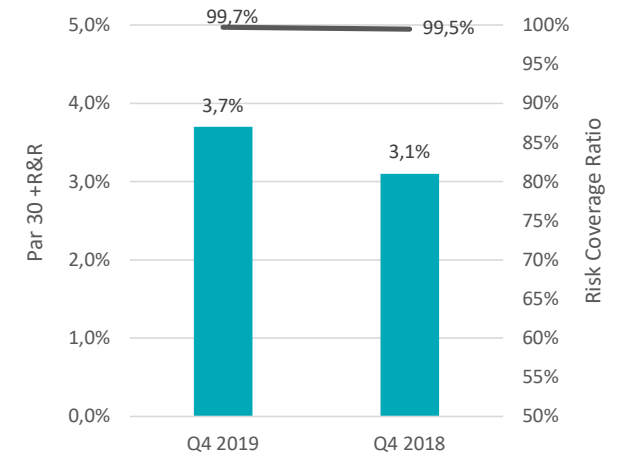
Total Assets vs. Solvency Ratio (Median)



Total Assets vs. Return on Assets (Median)

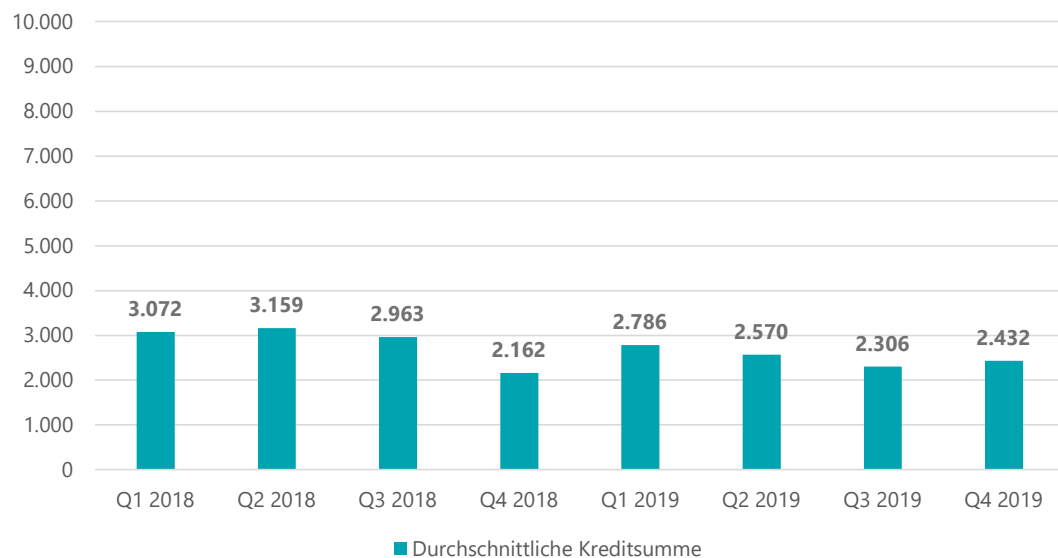


PAR 30 vs. Risk Coverage Ratio (Median)



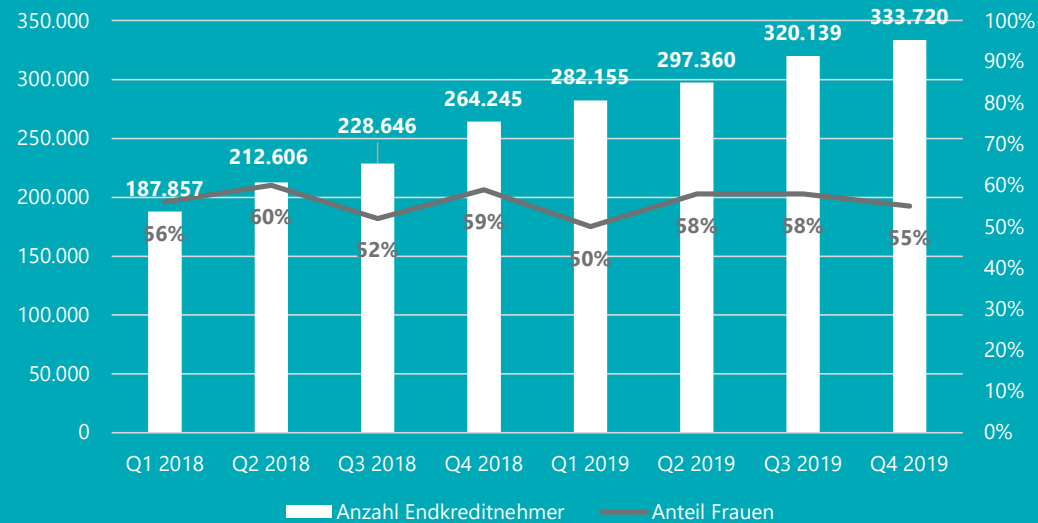
Quelle: Invest in Visions GmbH
 Bei dieser Information handelt es sich um Werbung. Das Webinar richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und Berater.

Entwicklung durchschnittliche Kreditsumme in USD



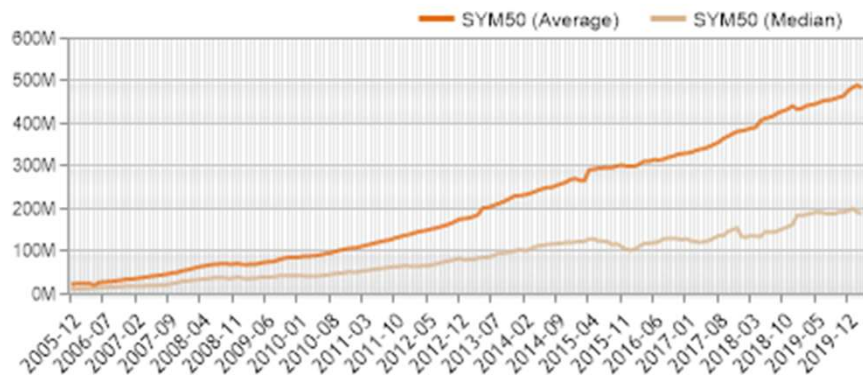
Bei dieser Information handelt es sich um Werbung. Das Webinar richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und Berater.

Anzahl erreichter Endkreditnehmer

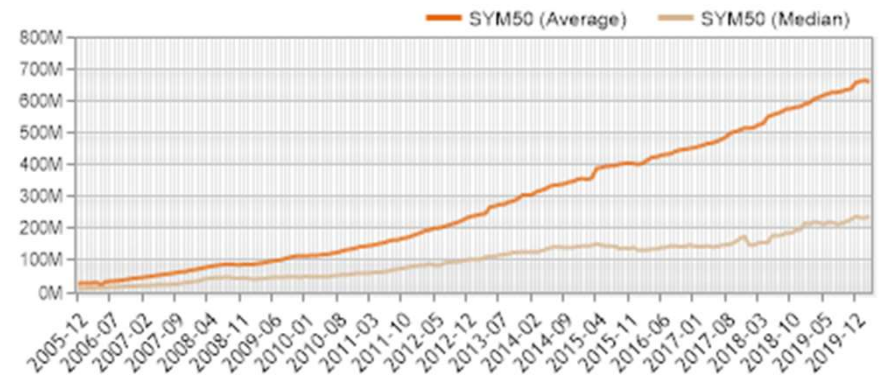


Market Benchmarks per 30.04.2020

Gross loan portfolio in USD



Total assets in USD



Quelle: Symbiotics (www.syminvest.com)



Auswirkung von Covid-19 auf den Mikrofinanzsektor

Bei dieser Information handelt es sich um Werbung. Das Webinar richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und Berater.

Überblick: Maßnahmen zur Eindämmung der Folgen des Coronavirus

Quarantänemaßnahmen

- Ausgangssperren, Grenzschließungen, Schließung von Schulen und öffentlichen Einrichtungen
- Aussetzung des öffentlichen Nahverkehrs
- Schließung nicht systemrelevanter Industriezweige

Makro- und geldpolitische Maßnahmen

- Lockerung aufsichtsrechtlicher Anforderungen für Liquiditätsreserven, Eigenkapital und Risikovorsorge
- Ausnahmeregelungen für Kreditrestrukturierungen
- Bereitstellung von Refinanzierungsmöglichkeiten und Leitzinssenkungen
- Auflegung von Stabilitätsfonds durch IWF und Weltbank

Fiskal- und wirtschaftspolitische Maßnahmen

- Aufstockung der Transferleistungen für wirtschaftliche Benachteiligte und Arbeitslose
- Bereitstellung von Kreditlinien und Garantien für Unternehmen
- Steuererleichterung und Steuermoratorien für Unternehmen
- Auflegung von Krisenfonds zur Stützung der Wirtschaft und des Gesundheitssystems

Auswirkungen auf den Mikrofinanzsektor und die MFIs

Herausforderungen

- Temporäre Schließung von Filialen, Mobilitätseinschränkungen und Wegfall von Kundenbesuchen
- Darlehensmoratorien belasten die Portfolioqualität
- Mögliche Kreditrestrukturierungen
- Sicherstellung kurzfristiger Liquidität

Maßnahmen

- Gesundheitsmaßnahmen zum Schutz des Personals und der Kunden
- Reduzierung der operativen Kosten
- Digitale Abwicklung des Zahlungsverkehrs
- Fokus auf Bestandskunden (Kontakt erfolgt über Telefon und Internet)



Covid-19 – Effekte auf das Portfolio

Bei dieser Information handelt es sich um Werbung. Das Webinar richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und Berater.

Makroökonomische Daten von fünf wichtigen Ländern im Kreditportfolio

- Mexiko hat ein Investment-Grade-Kreditrating von der internationalen Ratingagentur
- Ecuador und Kambodscha sind dollarisierte Märkte
- Usbekistan hat eine Bevölkerung von mehr als 30 Mio. Einwohnern und das BIP pro Kopf ist kleiner als USD 2Tsd
- Die Mongolei hat ein BIP von ca. USD 13 Mrd

Land	Jahr	Bruttoinlandsprodukt (Mrd. USD)	Bevölkerung (Mio.)	Bruttoinlandsprodukt pro Kopf (Tsd USD)	Öffentlicher Bruttoschuldenstand	Ratingkategorie	Landeswährung
Mexico	2018	1222,1	124,7	9,8	53.6%	Investment Grade	MXN
Ecuador	2018	108,4	17,0	6,3	45.7%	Non-Investment Grade	USD
Usbekistan	2018	50,5	32,6	1,6	20.7%	Non-Investment Grade	SOM
Kambodscha	2018	24,4	16,2	1,5	28,6%	Non-Investment Grade	KHR/USD
Mongolei	2018	13	3,2	4	no data	Non-Investment Grade	MNT

Quelle: WEO Datenbank, Okt 2019

Es gibt keine standardisierten makroökonomischen Kriterien für ein Kreditportfolio.

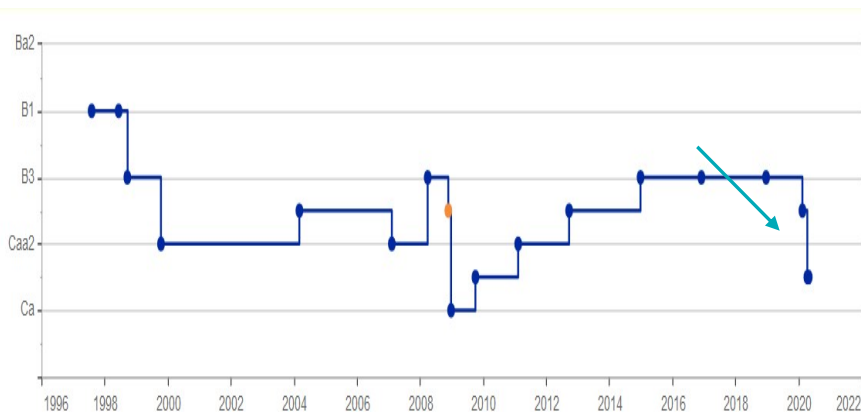
Das Bewertungsmodell

- Das Portfolio wird nach dem Discounted-Cash-Flow-Modell bewertet
- Das Modell wird von einer externen Firma monatlich aktualisiert
- Für die Bewertung von MFIs wird für die Ableitung eines institutsspezifischen Credit Spreads ein dreistufiges Verfahren angewendet
 - 1) Berücksichtigung der Staatsanleihen des jeweiligen Landes (länderspezifisches Risiko)
 - 2) Finanzkennzahlen einer branchenspezifischen Peergroup zur Ermittlung des MFI-spezifischen Ausfallrisikos
 - 3) Beide Parameter werden integriert und an das aktuelle Marktniveau für diese Assetklasse kalibriert

Das Modell wird seit Oktober 2018 verwendet.

Die Marktkonjunktur in Entwicklungsländern – Ecuador

- Ecuador wurde im Februar auf Caa1 und im April auf Caa3 von Moody's abgewertet
- Die Risiko-Note von Ecuador steht ein „Notch“ höher als während der Finanzkrise in 2008



Quelle: Moody's Investor Ratings – Ecuador Sovereign Ratings

- Die Länderanleihen wurden mit 80% Anfang März und 24% Ende März eingepreist
- Seit Anfang Juni liegt der Preis bei über 50%

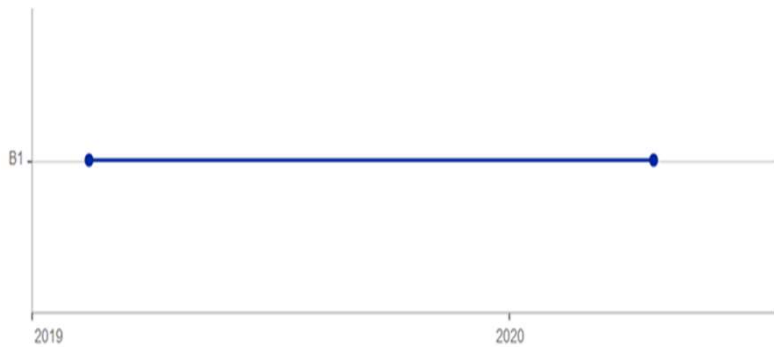


Quelle: Cbonds International bonds: Ecuador, 7.95% 20jun2024, USD (XS1080330704)

Die Maßnahmen gegen die Corona-Krise und der niedrige Erdölpreis haben negative Folgen für die Volkswirtschaft.

Die Marktkonjunktur in Entwicklungsländern – Usbekistan

- Usbekistan hat ein Rating von B1 seit 2019



Quelle: Moody's Investor Ratings – Uzbekistan Sovereign Ratings

- Länderanleihen wurden mit 105% Anfang März und 95% Ende März eingepreist
- Seit Anfang April liegt der Preis wieder über 100%

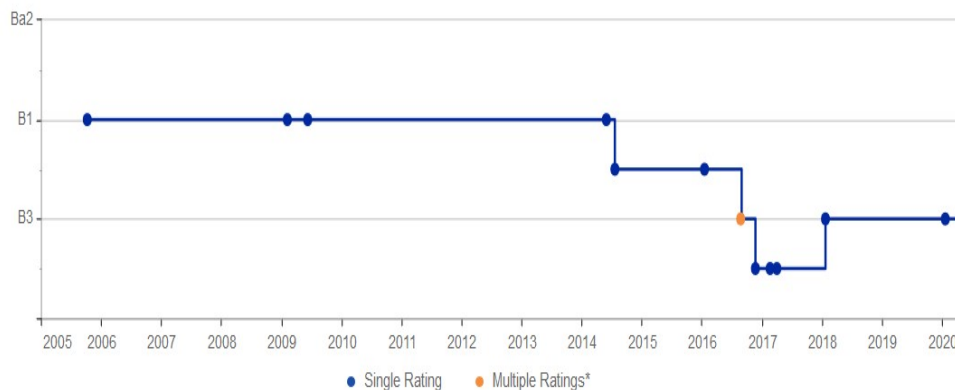


Quelle: Cbonds International bonds: Uzbekistan, 4.75% 20feb2024, USD (1) (XS1953916290, 91822Q2B2)

Seit Anfang April hat sich der Preis bei 100% stabilisiert.

Die Marktkonjunktur in Entwicklungsländern – Mongolei

- Mongolei hat ein Rating von B3 seit 2018



Quelle: Moody's Investor Ratings – Mongolei Sovereign Ratings

- Die Länderanleihen wurden mit über 110% Anfang März und 90% Ende März eingepreist
- Seit Anfang April liegt der Preis wieder bei über 100%



Quelle: Cbonds International bonds: Mongolia, 8.75% 9mar2024, USD (USY6142NAA64, Y6142NAA6)

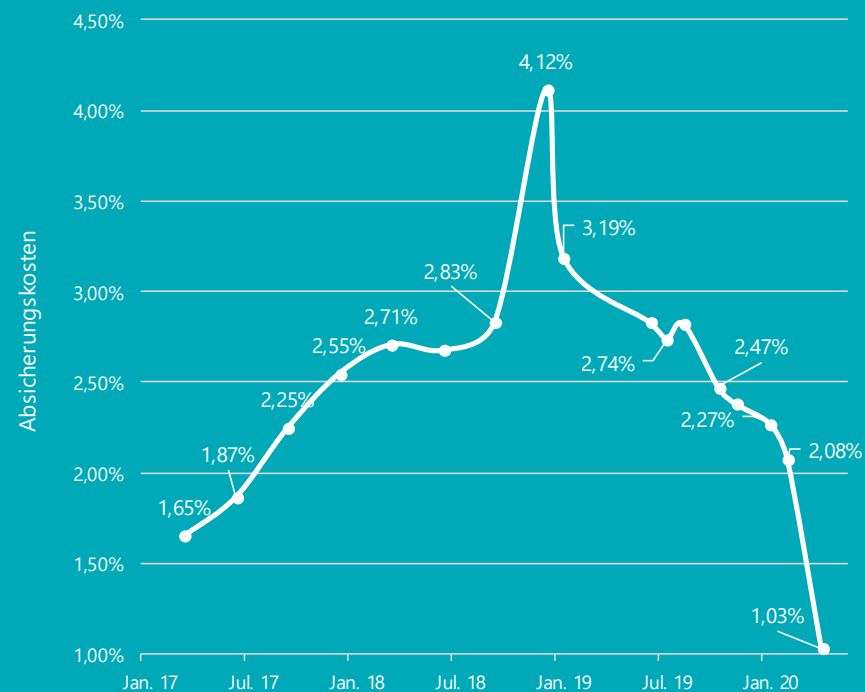
Seit Anfang April gibt es eine Preiskorrektur nach oben.

USD-EUR FX vs. 6M LIBOR USD EUR Differenz

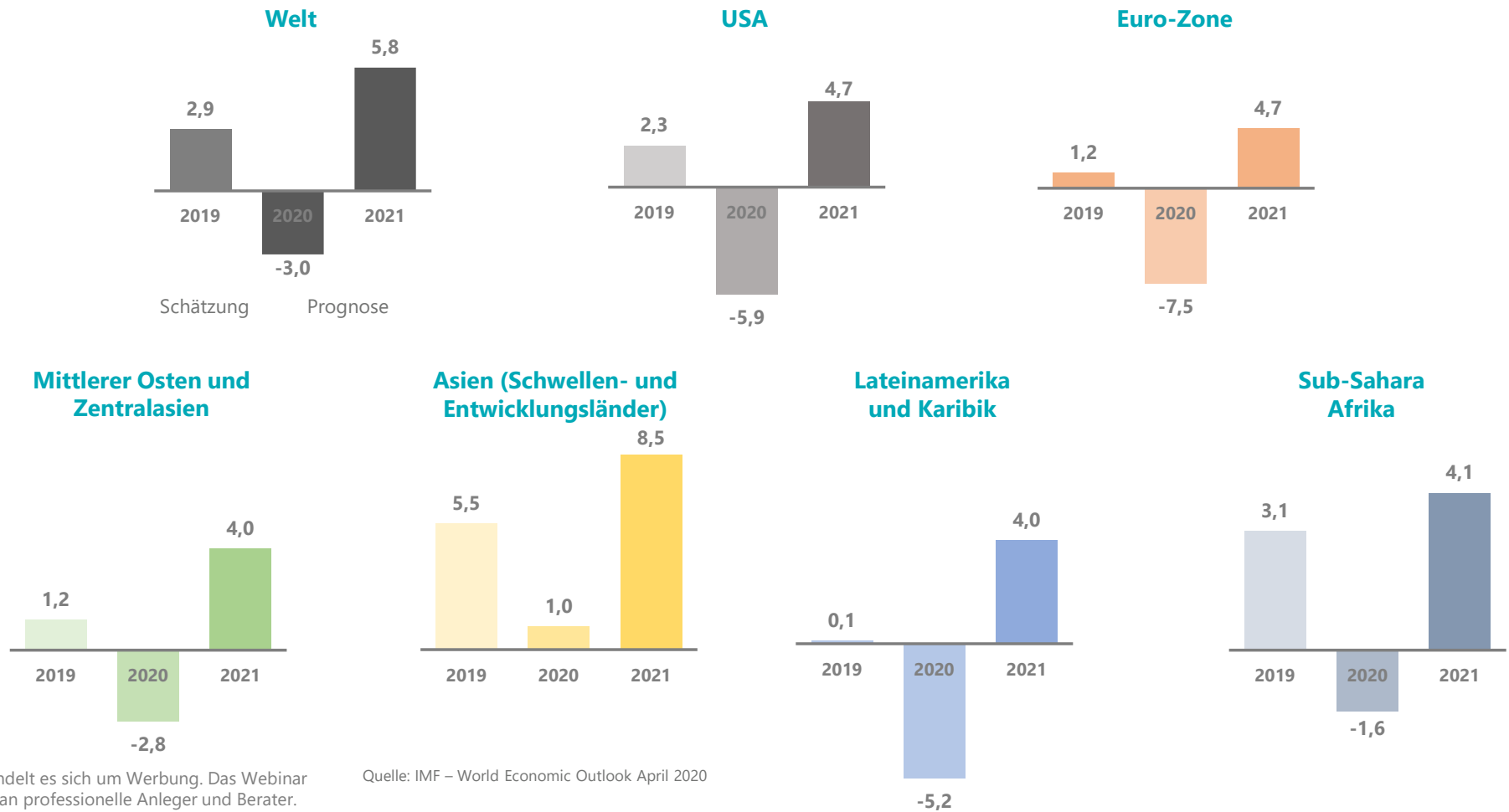


Bei dieser Information handelt es sich um Werbung. Das Webinar richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und Berater.

Entwicklung Kosten EUR/USD Hedge



World Economic Outlook – Wachstumsprognosen (Real BIP-Wachstum in %)



Marktausblick

- Mittelfristig erwarten wir eine Stabilisierung der Länder-Spreads
- Die niedrigen Absicherungskosten werden die EUR Rendite für USD denominierte Darlehen in den nächsten 3-6 Monaten um 1-1,5 Prozent p.a. steigern
- Die Portfolioqualität und Profitabilität werden sich in den nächsten drei Monaten aufgrund der konjunkturellen Entwicklung verschlechtern
- Die gute Kapitalisierung der MFIs wird dazu beitragen, dass das Darlehensportfolio des IIV Mikrofinanzfonds für die Herausforderungen gewappnet ist

Ausblick 2020



Bei dieser Information handelt es sich um Werbung. Das Webinar richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und Berater.

1. Wir erwarten eine **Stabilisierung** der Situation im letzten Jahresdrittel
2. **Unterstützung** der MFIs und Gewährleistung von Liquidität
3. **Kreditvergabe** an solvente und langfristige Partner
4. Engmaschiges **Risikomonitoring**
5. Positiver Effekt durch geringere **Hedging-Kosten**



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Invest in Visions GmbH · Freiherr-vom-Stein-Straße 24-26
D-60323 Frankfurt am Main

Tel. +49 (0) 69 / 20 43 4 11 0 · Fax +49 (0) 69 / 20 43 4 11 30

info@investinvisions.com

Bei dieser Information handelt es sich um Werbung. Das Webinar richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und Berater.



Rechtlicher Hinweis: Alle hier abrufbaren Inhalte werden Ihnen lediglich als werbliche Information zugänglich gemacht und dürfen weder ganz noch teilweise vervielfältigt, an andere Personen weiterverteilt oder veröffentlicht werden. Hiervon ausgenommen ist die Nutzung zum persönlichen, nicht kommerziellen Gebrauch. Dieses Dokument dient ausschließlich der unverbindlichen werblichen Information und stellt weder ein Angebot noch eine Beratung, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers, eines Finanzinstruments oder einer Finanzanlage noch eine Bestätigung von Bedingungen eines Geschäfts dar. Sie kann eine anleger- und anlagegerechte Beratung durch Ihre Bank oder einen anderen unabhängigen Finanzberater vor dem Abschluss eines Wertpapiergeschäfts nicht ersetzen. Diese Information stellt keinen Prospekt dar und ist nicht als Entscheidungsgrundlage für die Beurteilung einer hierin beschriebenen Anlagemöglichkeit gedacht. Verkaufsunterlagen und weitere Informationen zu in Bezug genommenen Wertpapieren (insbesondere Verkaufsprospekt, Anlagebedingungen, aktuelle Jahres- und Halbjahresberichte und wesentliche Anlegerinformationen) können Sie in deutscher Sprache unter <http://www.investinvisions.com/de/downloads.html> abrufen.

Bei dieser Information handelt es sich um Werbung. Das Webinar richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und Berater.

INVEST IN VISIONS



Den Chancen eines Finanzinstruments stehen stets auch entsprechende Risiken wie z. B. Kursschwankungen oder Ausfallrisiken gegenüber. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine verlässlichen Indikatoren für die Zukunft. Die in Bezug genommenen Wertpapiere können im Wert steigen oder fallen. Potenziellen Anlegern wird daher empfohlen, sich vor einer Anlageentscheidung eingehend über die Wertpapiere und die damit verbundenen Risiken zu informieren. Alle Inhalte wurden nach bestem Wissen und sorgfältiger Prüfung erstellt. Gleichwohl können wir Irrtümer oder Druckfehler nie völlig ausschließen. Auch ist die Gültigkeit der Informationen auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser werblichen Information beschränkt. Die aktuelle politische oder wirtschaftliche Entwicklung der Märkte, die Änderung gesetzlicher Bestimmungen oder andere wesentliche Umstände können dazu führen, dass die hier dargestellten Informationen, Daten und Meinungsäußerungen gegebenenfalls auch kurzfristig ganz oder teilweise überholt sind. Änderungen dieses Dokuments bleiben daher ebenfalls vorbehalten.

Bei dieser Information handelt es sich um Werbung. Das Webinar richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und Berater.