

## Invest in Visions IIV Mikrofinanzfonds

1. Mikrofinanzfonds Deutschlands

STAND 30. NOVEMBER 2016

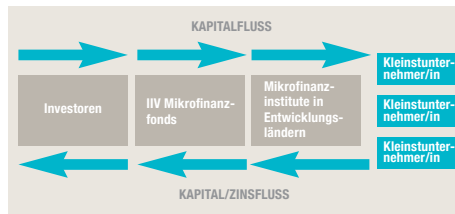
### Wertentwicklung

Im Monat November investierte der IIV Mikrofinanzfonds in unverbriefte Darlehensforderungen in Höhe von 10,5 Millionen USD an Mikrofinanzinstitute in Georgien und Armenien.

Die positive Wertentwicklung lag im November in der R-Klasse bei 0,24% und in der I-Klasse bei 0,29%. Damit erreicht der Fonds eine Rendite von 2,38% p.a. in der R-Klasse und 2,86% p.a. in der I-Klasse seit seiner Auflage im Oktober 2011.

### Anlagestrategie

Der Fonds investiert in Darlehen, die an Mikrofinanzinstitute (MFIs) in Entwicklungsländern vergeben werden. Der Fokus liegt auf kleinen und mittleren MFIs, die vor allem in ländlichen Gebieten aktiv sind. Die MFIs dienen als Schaltstelle zwischen dem IIV Mikrofinanzfonds und dem Endkreditnehmer. Entsprechend gewissenhaft müssen die Institute ausgewählt werden. Der Auswahlprozess umfasst eine umfassende Länder-, Finanz- und Sektoranalyse sowie eine Überprüfung des MFIs vor Ort. Neben Finanzkennzahlen, Kredit-, Ausfall-, und Währungsrisiken wird auch die Qualität der Unternehmensführung bewertet. Es werden nur solche MFIs unterstützt, die auch im Hinblick auf ethische und soziale Aspekte unseren Kriterien entsprechen.



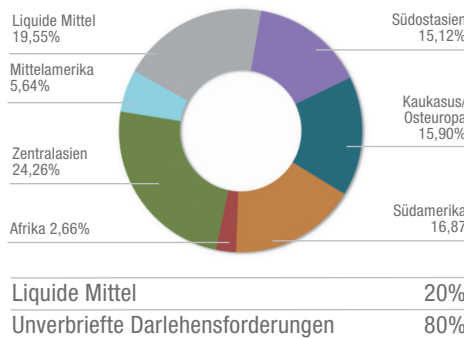
### Wertentwicklung und Kennzahlen

	R-Klasse	I-Klasse
Anteilspreis	102,53 EUR	1.025,68 EUR
Fondsvolumen	149.268.741,87	196.994.247,55
Fondsvol. gesamt	351.498.101,00 EUR	
Monat	0,24%	0,29%
Jahr	1,75%	2,22%
seit Auflage p.a.*	2,38%	2,86%
Erträge	ausschüttend	ausschüttend
Volatilität (ann.)	0,65%	0,65%
Sharpe Ratio**	2,13	2,85
Max. Drawdown	-0,24%	-0,19%

\*Oktober 2011

\*\* Sharpe Ratio, unter Berücksichtigung eines risikofreien Zinssatzes von 1%

### Zielregionen



### Branchen

Dienstleistung	44%
Landwirtschaft	25%
Produktion	7%
Sonstige	24%

### Soziale Indikatoren

Anzahl Kreditnehmer durch den Fonds	79.166
Anteil Frauen/Männer	56% / 44%
Durchschnittliche Kreditsumme	2.522 USD

### MFIs (Top 5)

Khan Bank	6,72%	Mongolei
Banco Solidario	4,86%	Ecuador
Hamkorbank	4,76%	Usbekistan
Banqueskhata	4,49%	Tadschikistan
VisionFund	4,20%	Kambodscha

### Ländergewichtung (Top 5)

Kambodscha	12,29%
Ecuador	11,25%
Mongolei	8,43%
Tadschikistan	6,67%
Georgien	6,21%

### Wertentwicklungshistorie\*

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2016-R	0,10	0,31	0,09	0,25	0,12	0,23	0,04	0,09	-0,12	0,39	0,24	-	1,75
2016-I	0,15	0,34	0,14	0,28	0,16	0,27	0,08	0,14	-0,07	0,43	0,29	-	2,22
2015-R	1,04	0,29	-0,08	0,07	-0,13	0,14	0,28	0,17	0,18	0,30	0,34	0,17	2,80
2015-I	1,09	0,33	-0,05	0,11	-0,10	0,18	0,32	0,21	0,22	0,35	0,39	0,21	3,30
2014-R	0,32	0,35	0,28	0,30	0,38	0,39	0,26	0,34	0,35	0,28	0,29	0,09	3,65
2014-I	0,36	0,39	0,32	0,34	0,43	0,43	0,31	0,39	0,40	0,33	0,33	0,19	4,27

\*nach Kosten

### Fondsfakten

Fondsname:	IIV Mikrofinanzfonds
Typ:	sonstiges AIF-Vermögen
Fondswährung:	EUR/gesichert
Anlageinstrumente:	Unverbriefte Darlehensforderungen
Mindestanlage:	Privatanleger (R-Klasse): 100 EUR Institutionelle (I-Klasse): 30.000 EUR
Ausgabeaufschlag:	R-Klasse: 3% I-Klasse: 1%
Verwaltungsgebühr:	R-Klasse: 1,4% p.a. I-Klasse: 0,9% p.a.
Gesamtkostenquote (TER)**:	R-Klasse: 1,94% p.a. I-Klasse: 1,46% p.a.
Performance Fee:	keine
Käufe:	Monatlich, jeweils bis zum 20. Kalendertag vor dem relevanten Monatsende
Verkäufe:	jeweils zum 20. des Vormonats des relevanten Quartalsendes
Preisberechnung:	Monatlich
Bewertungsstichtag:	Monatsultimo
KVG:	Monega Kapitalanlage gesellschaft mbH, Stollgasse 25-45, 50667 Köln Weitere Informationen abrufbar unter: <a href="http://www.monega.de">www.monega.de</a>
Depotbank:	DZ Bank
Fondsmanager:	Invest in Visions GmbH
WKN:	R-Klasse: A1H44T I-Klasse: A1H44S
ISIN:	R-Klasse: DE000A1H44T1 I-Klasse: DE000A1H44S3

\*\*\* Stand 30.9.2015

## Invest in Visions IIV Mikrofinanzfonds

1. Mikrofinanzfonds Deutschlands

STAND 30. NOVEMBER 2016

### Fondskommentar

Georgien ist ein Staat an der Grenze zwischen Europa und Asien mit 3,7 Millionen Einwohnern. Während das reale Bruttoinlandsprodukt in 2016 zum jetzigen Stand ein Wachstum von 2.9% verzeichnet, wird ein zusätzlicher Anstieg auf 3,4% im nächsten Jahr prognostiziert. Nichtsdestotrotz hat sich der wirtschaftliche Abschwung in Russland sowohl auf die Rücküberweisungen von Arbeitern aus dem Nachbarland als auch auf das Haushaltseinkommen in Georgien negativ ausgewirkt.

Dies führte unter anderem dazu, dass heute fast jeder Dritte des Landes (31,2% der Bevölkerung) unterhalb der Armutsgrenze lebt und Georgien unter Betrachtung des Gini-Koeffizienten, einem Maßstab zur Messung der Ungleichheit bei der Vermögensverteilung, auf dem 17. Platz weltweit rangiert.

Um dem entgegenzuwirken hat es sich das Mikrofinanzinstitut JSC MFO Crystal zur Aufgabe gemacht, wirtschaftlich benachteiligte Gesellschaftsgruppen in Georgien Zugang zu Finanzdienstleistungen zu ermöglichen. Crystal, das bereits seit 1998 am Markt agiert, beleihnt aktuell knapp 60.000 Endkreditnehmer und zählt mit einem Bruttokreditportfolio von knapp 55 Millionen US Dollar zu den größten Mikrofinanzinstituten des Landes.

Melina Grigoryan ist eine junge Landwirtin, die ihren eigenen Betrieb mit Getreideanbau und Viehzucht vor fünf Jahren begann. Melina nahm einen Kredit von MFO Crystal, einem Mikrofinanzinstitut aus Georgien, über 1.895 US Dollar in Anspruch. Mit diesem Geld finanzierte sie Düngemittel, Bewässerungsanlagen und bezahlte die Gehälter ihrer Mitarbeiter, die gleichzeitig die Hauptverdiener der Familien in ihrem Dorf sind.



“Dank dem Darlehen, das ich von Crystal erhalten habe, konnte ich das Haushaltseinkommen meiner Familie steigern und kann heute meinen Kindern eine bessere Zukunft bieten” – sagte Melina.

Im November hat der IIV Mikrofinanzfonds ein Darlehen über 2 Millionen USD an Crystal vergeben.

### Laufendes Risikomanagement des Fonds

Das Risikomanagement des Fonds gewährleistet eine lückenlose und umfassende Überwachung der allgemeinen und spezifischen Risiken. Mit Hilfe eines eigens entwickelten und auf die spezielle Zielgruppe abgestimmten internen Ratingtools werden die Kreditrisiken bewertet und überwacht. Währungsrisiken werden weitestgehend abgesichert. Um die Risiken zu diversifizieren, unterliegen die Investitionen bestimmten vorgegebenen Restriktionen:

Maximale Investition pro MFI:	10% des Gesamtvermögens des Mikrofinanzfonds
Maximale Ländergewichtung:	15% des Gesamtvermögens des Mikrofinanzfonds pro Land
MFI Auswahlkriterien:	Bilanzsummengröße, Eigenkapitalausstattung, Kreditportfolioqualität, Profitabilität und soziale Rendite

### Chancen und Risiken

#### Chancen

- Geringe Korrelation zu anderen Anlageklassen
- Geringe Volatilität
- Portfoliodiversifikation
- Soziale Rendite

#### Risiken

- Länder- und Kontraktionsrisiko
- Kredit- und Zinsrisiko
- Eingeschränkte Liquidität
- Währungsrisiken

### Philosophie

Aggressives Profitstreben kann auch in der Mikrofinanzierung Schaden anrichten. Wir sind auf der Suche nach profitablen Mikrofinanzinstituten mit nachhaltiger Ausrichtung – und nicht nach reiner Gewinnmaximierung.

Durch unsere intensive Prüfung z.B. angemessener Zinssätze, transparenter Kreditberatung, Abdeckung ländlicher Gebiete und dem besonderen Fokus auf die Förderung von Frauen, stellen wir die soziale Ausrichtung der Investments sicher.

Die MFI's unterschreiben zu diesem Zweck die „Client Protection Principles“ der SMART-Kampagne und stehen zu deren Einhaltung. Dies beinhaltet die Begrenzung von Überschuldung der Mikrounternehmer und die respektvolle Behandlung der Kreditnehmer vor allem beim Forderungseinzug und dem Kreditverkauf.

### Allgemeine Informationen

Fondsdomizil:	IIV Mikrofinanzfonds, c/o Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH, Stolkgasse 25-45, 50667 Köln
Fondsart:	Publikumsfonds („Sonstiges Sondervermögen“ nach §220 KAGB)
Bilanzierungsrichtlinie:	KARBV
Geschäftsjahr:	1. Oktober bis 30. September (Erstes Geschäftsjahr: Beginn: 10.10.2011; Ende 30.09.2012)
Aufsichtsbehörde:	Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Deutschland
Wirtschaftsprüfung:	KPMG AG, Tersteegenstr. 19-31, 40474 Düsseldorf