



Drescher & Cie Webinar Wie zinssensitiv sind Mikrokredite?

Oktober 2023

Inflation Nahrungsmittel

- Nahrungsmittel-Preisindex der Weltbank – weiter klar über dem Niveau vor Covid, die Belastungen für den Globalen Süden beim verfügbaren Einkommen bleiben erhalten, aber zuletzt freundliche Tendenz

US\$ indexes, 100 = 2010

— Oils & Meals — Grains — Other food



Quelle: Weltbank

Inflation: Globale vs. nationale Perspektive

- Jedes Land hat seine individuelle „Inflationserfahrung“. Vorsicht vor Verallgemeinerung!

Benin



Deutschland



Statt 1000 Worte – SO! geht Zinsanstieg

- From Hero to Zero - iShares 20Y+ US Treasury ETF
- Gewinne über 20 Jahre in 2 Jahren pulverisiert



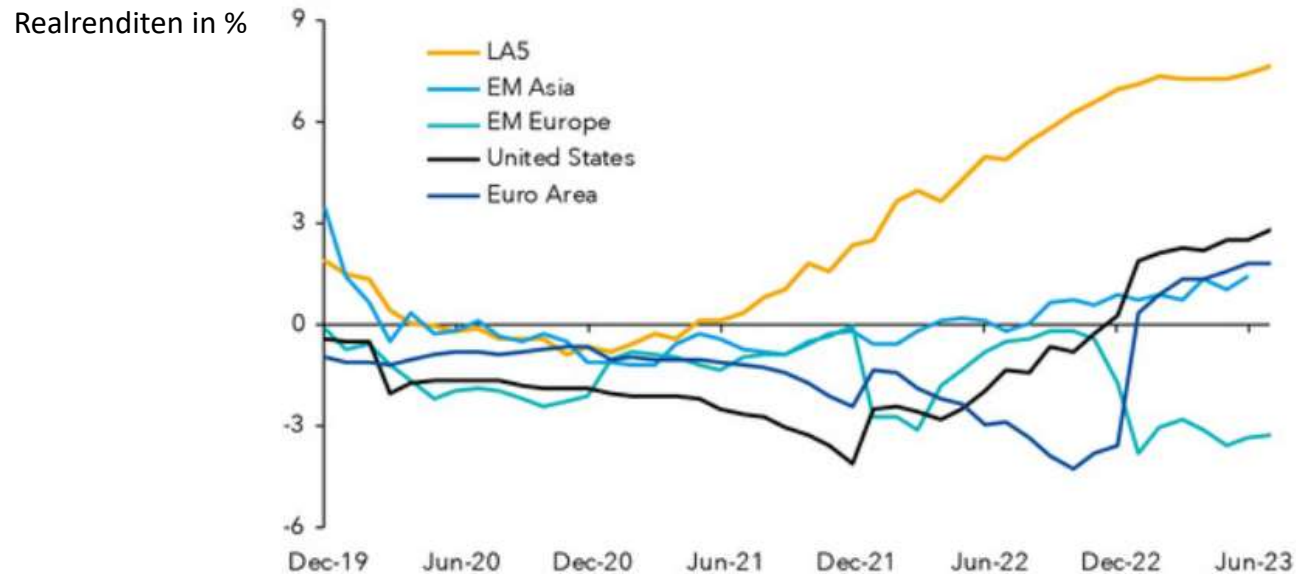
Quelle: Finanzen.net, FSIF

Zins, Währung und Makroumfeld im Globalen Süden

- Null- und Negativzins war in vielen Ländern unbekannt.
- Wahrungsgebiete zum Teil gekoppelt (z.B. Ecuador, Afrikanische Wahrungunion).
- Wesentliche stärkere Reaktion der Notenbanken v.a. Mexico und Brasilien – und früher als USA!
- Aktuelle Zinslandschaft: Sudosteuroopa immer noch mit negativen Realrenditen.
- Gültig bis zum Beweis des Gegenteils: Wie soll Inflationsbekämpfung funktionieren mit dauerhaft negativen Realrenditen? Türkei als Lehrbeispiel entgegen der akademischen Mehrheitsmeinung....
- Es gibt Länder mit Zinsdeckelung für Mikrofinanzkredite – Verbraucherschutz versus Zinsmarge der Mikrofinanzinstitute (MFI).

Zinsen weltweit

- Zinsen USA und Eurozone sind nahe am Ende des Erhöhungszyklus, aber starke Inversion der Zinskurve -> Wo bleibt die Rezession?
- Juni 23: Markt preist bis zu 3 US-Zinssenkungen bis Dez 2023 ein.
September 23: Markt unentschieden zwischen 25 Bp. Erhöhung oder konstantem Zins.



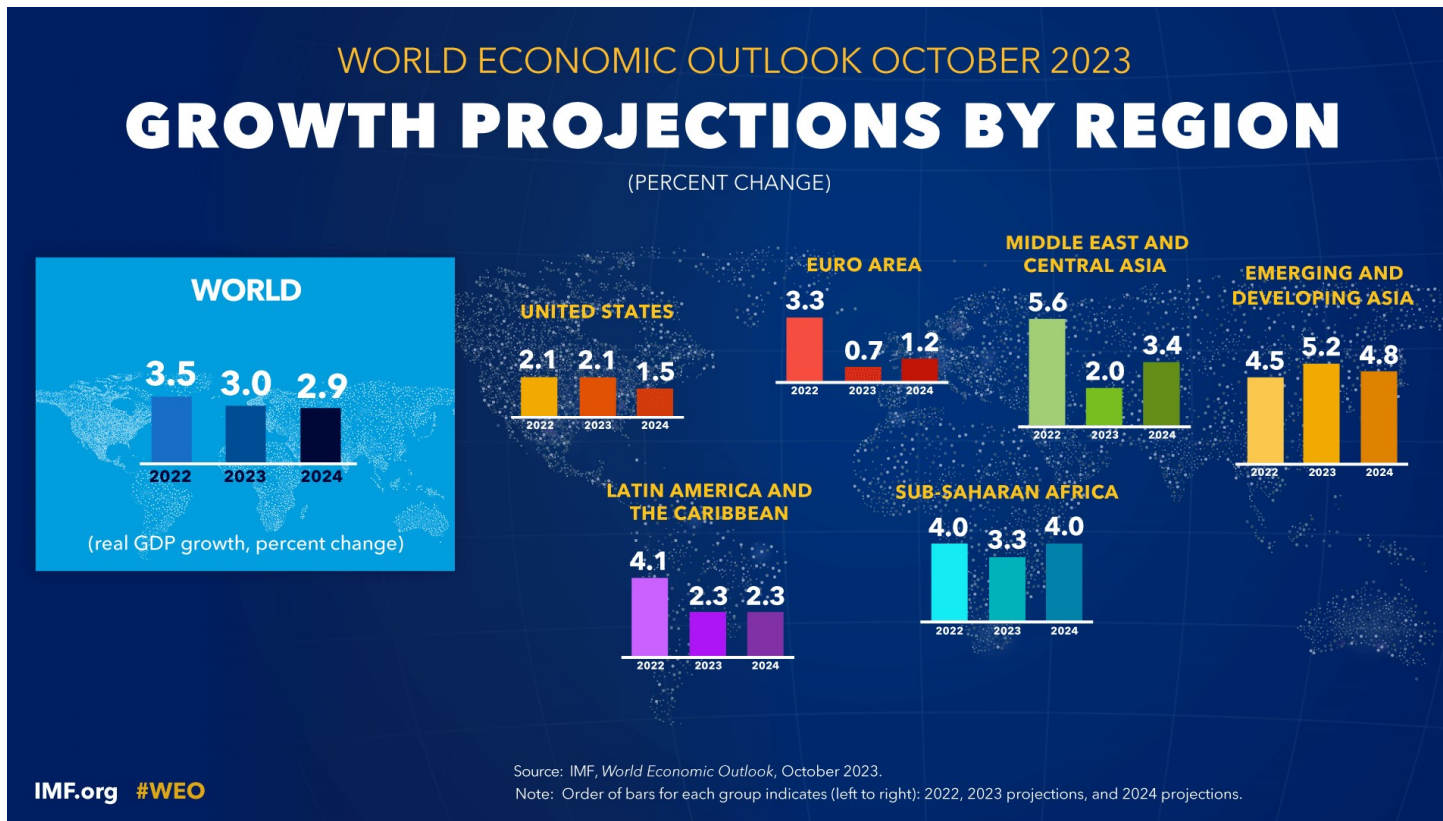
Quelle: IMF Sep 2023

Wichtig: Welche Assets werden betrachtet?

- Generell gilt gleiche Mechanik für MFIs analog der Selektion bei z.B. Corporate Bonds: Survivorship Bias!
Wer als Kunde und/oder MFI die Pandemie und fortfolgende Makro-Schocks bis Oktober 2023 überlebt hat, besitzt (finanzielle) Resilienz.
- Ecuador als Beispiel: Restrukturierung der Staatsschulden 2020 versus volle Rückzahlung durch die Mikrofinanzinstitute.
- Risiko in Form von Credit Spread auch „ungewöhnlich“ bei Mikrofinanz z.B. eingangs der Pandemie im Frühjahr 2020.
- Kredite sind keine Wertpapiere! GLS AI Mikrofinanzfonds enthält keine Verbriefung.
- Entscheidende Frage: Wie bewertet man Kredite auf Fondsebene?
→ Modell der KVG, geprüft und freigegeben durch Wirtschaftsprüfer im Einklang mit Regulatorik. Fondsmanagement macht lediglich Vorschläge.
Kernaussage: KEIN Kredit kann mit mehr als 100% in der Bewertung stehen.

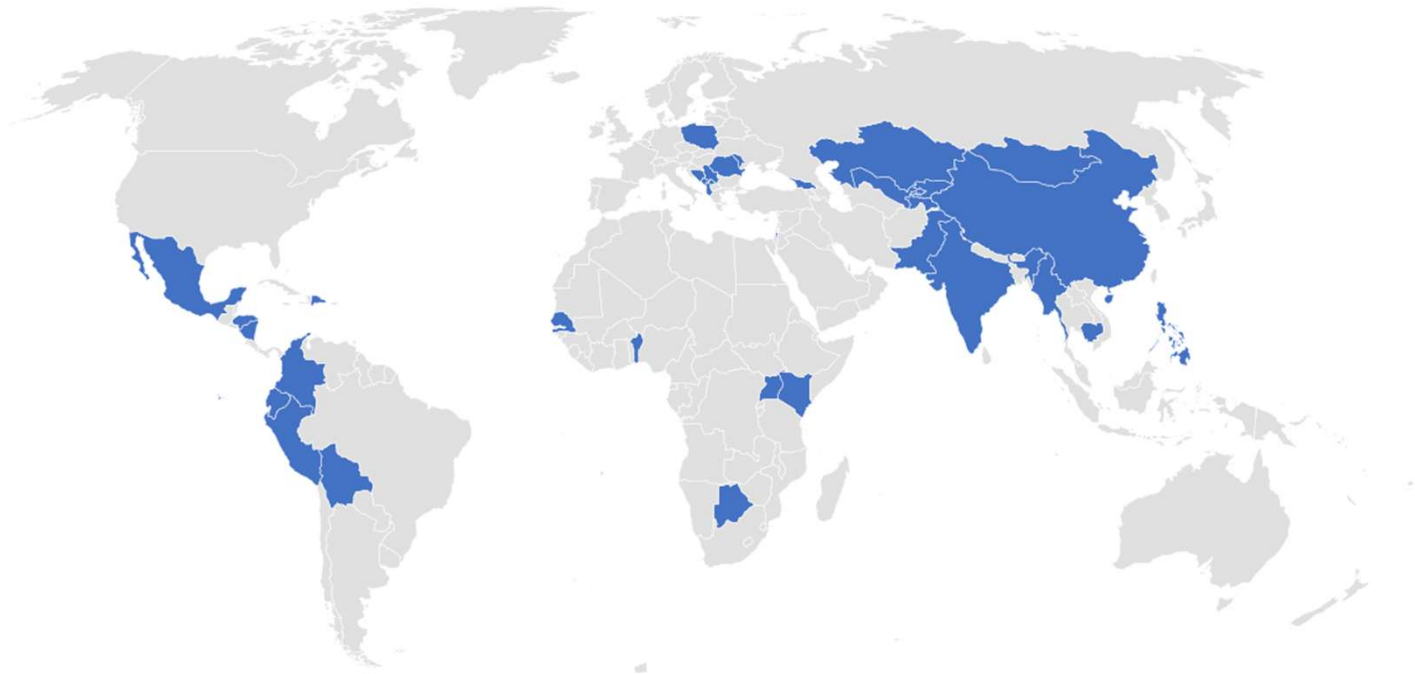
Wachstumsperspektiven weltweit

- Keine wesentlichen Änderungen gegenüber April 2023



Quelle:IMF

Wo sind wir tätig ? Aktuell 36 Länder



Quelle: FSIF per Ende August 2023

64 Mikrofinanzinstitute, rund 110.000 Kreditnehmer

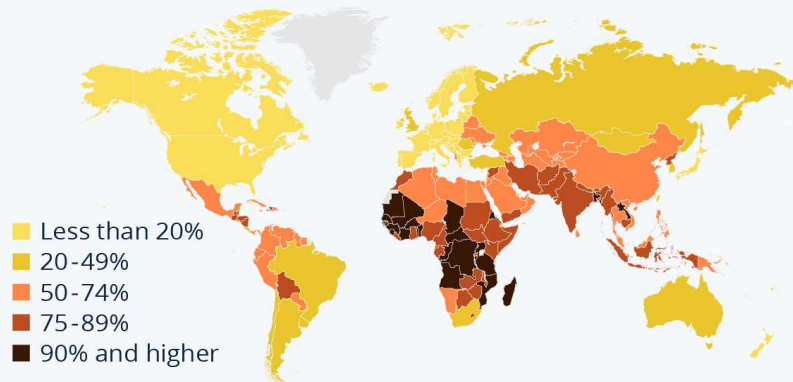
- Besuchen sie unsere interaktive Weltkarte unter <https://microfinance.fs-finance.com/>



Quelle: FSIF per Ende August 2023

Was macht Mikrofinanz so besonders?

Anteil nicht offiziell Beschäftigte an Gesamtarbeitskräften (Prozentsatz; je Land)



* 2022 or latest available
Based on national household survey micro datasets from 147 countries.
Estimated values for countries with missing data
Source: International Labour Organization



statista

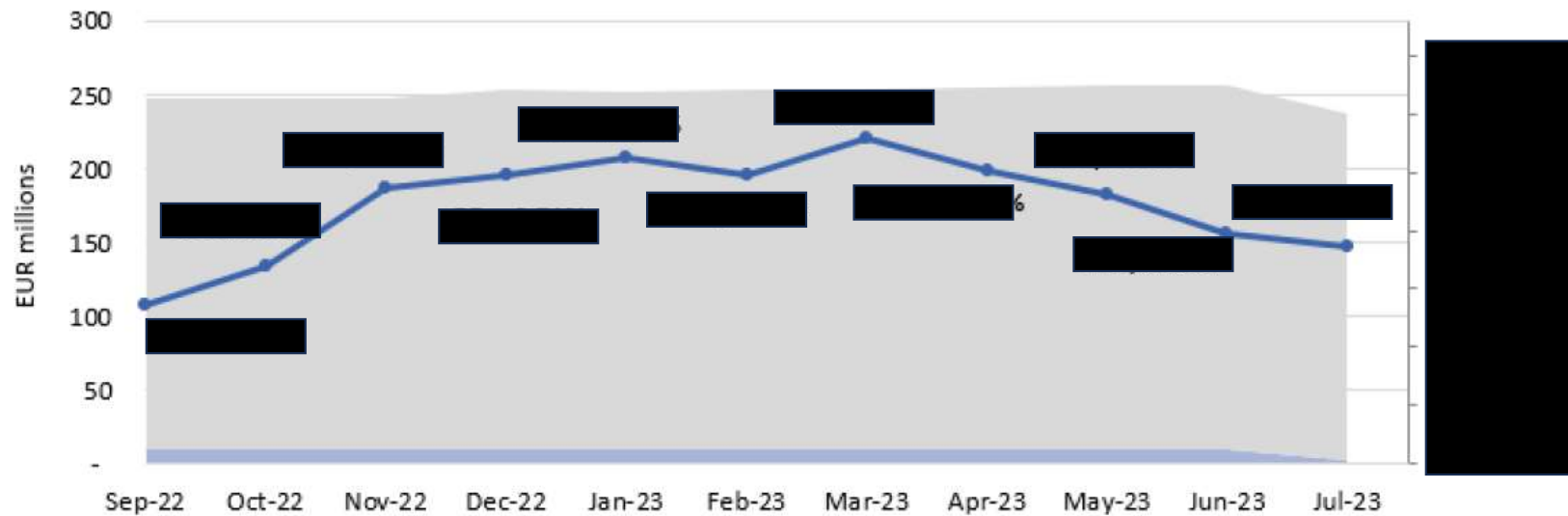
- Die Wirtschaftsstruktur in den Ländern, in denen der GLS Fonds vorrangig tätig ist, unterscheidet sich klar von der EU.
- Diese Wirtschaftsstruktur ermöglicht (erzwingt?) enorme Anpassungsgeschwindigkeit der wirtschaftlichen Akteure.
- Wer hier mit Geld Veränderungen erreichen will, muss daher dauerhaft in diesen Ländern investiert sein.



Mikrofinanzfonds leisten per Definition genau das!

Was macht den GLS Mikrofinanzfonds so besonders?

- Portfolioqualität gemäß unseres monatlichen Risikoberichts –
Stabiler Trend & hyperaktive Compliance mit Schwärzungen



Quelle:FSIF per Ende August 2023

Zusammenfassung: Zinssensitivität & Mikrofinanz

- Kurze Portfoliolarifzeit unter 2 Jahren hilft gegen Kursverluste.
- Absicherungskosten insbesondere beim US-Dollar beeinflussen Total Return, hier zuletzt freundlicher Trend.
- Zinsanstieg bei Mikrofinanz war und ist wesentlich geringer als im Wertpapierbereich zu beobachten, ca. 2%-4% über die meisten Länder hinweg.
- Diese höheren Zinsen treiben sukzessive durch neues Kreditgeschäft die laufende Verzinsung des Portfolios nach oben.
- Portfolioqualität gemessen an Ausfällen und Gewinnen der MFIs stabil bis leicht besser im GLS AI Mikrofinanzfonds. Aber: Event-Risiken!
- MFIs können Zinsanstieg bei Fundingkosten zum Teil über Spareinlagen abfedern.
- Kreditnachfrage und Wachstumsperspektiven der MFI sind intakt.
- MFIs finanzieren vorrangig Working Capital und bauen auf Bestandskunden.



CONTACT US



Frankfurt School Financial Services GmbH
Adickesallee 32-34, 60322 Frankfurt am Main, Germany | +49 (0) 69 154008 100
Commercial Register HRB 85388 - Amtsgericht Frankfurt am Main | Managing Director: Martin Cremer

DISCLAIMER

The contents of this Presentation of FS Impact Finance are confidential. The “Recipient” is not restricted from printing or reproducing all or part of the presentation, but remains responsible for ensuring that the content of the presentation is, at all times, treated in the strictest of confidence and not shared nor distributed to other persons who have not been approved or pre-authorised by FS Impact Finance to have access to the presentation.

This document does not constitute an offer or solicitation in any state or other jurisdiction to any person or entity, to which it is unlawful to make such offer or solicitation in such state or jurisdiction. The terms of any offering will be subject to the terms and conditions set out in the relevant information memorandums, partnership agreements, subscription agreements related thereto, and certain other documents as the case may be at a later date.

Please remember that past performance is not necessarily a guide to future performance. The value of an investment and the income from it can fall as well as rise as a result of market and currency fluctuations and you may not get back the amount originally invested. Issuers offering alternative investment strategies have particular risk factors, and may not be suitable for all types of investors, and because they are generally established as unregulated vehicles, local regulations may require that they cannot be promoted other than to certain qualifying professional, accredited and/or expert investors. If in doubt about his or her eligibility to invest, investors should consult their advisor.

The information and opinions contained in this document are for background purposes only and do neither purport to be full or complete nor represent investment advice. No reliance may be placed for any purpose on the information and opinions contained in this document or their accuracy or completeness. No representation, warranty or undertaking, express or implied, is given as to the accuracy or completeness of the information or opinions contained in this document by FS Impact Finance, the issuer or their respective directors and no liability is accepted by such persons for the accuracy or completeness of any such information or opinions.