

I-AM VISION MICROFINANCE MARKTKOMMENTAR JULI 2026

Neue Investition in Lateinamerika

Der Monat in Kürze:

- I-AM investiert in El Salvador, Armenien, Vietnam
- Lokale Währungen mit renditestarker Monatsentwicklung
- Das Porträt eines Mikrofinanzinstitutes in El Salvador

I. Managerkommentar

Im Monat Juli 2026 tätigte der I-AM Vision Microfinance Fund Investitionen in El Salvador, Armenien, Vietnam und China. Die Investition in El Salvador versucht einen positiven Beitrag zum UN-Nachhaltigkeitsziel 5 „Geschlechtergleichstellung“ zu leisten, da die Mikrofinanzinstitution mehr als die Hälfte ihres Kreditportfolios an weibliche Kundinnen sowie deren Mikrounternehmen und kleine Unternehmen vergibt.

Die im I-AM Vision Microfinance Local Currency Fund allokierten Schwellen- und Frontier-Währungen entwickelten sich im Juli überwiegend positiv. Der US-Dollar blieb bis in die letzten Tage des Monats hinein stark, bevor der Rückenwind aus Zinserhöhungserwartungen nachließ, da die Entwicklungen eines möglichen Friedensabkommens im Krieg im Nahen Osten zu einer Abschwächung der Inflationserwartungen führten. Ein Abkommen im Nahen Osten dürften den Großteil des Schwellen- und Frontier-Währungsuniversums unterstützen.

Währungen wie die Indische Rupie (INR) und die Indonesische Rupiah (IDR), die im zweiten Quartal infolge des Konflikts und der damit verbundenen Sorgen über steigende Energiepreise unter Druck geraten waren, stabilisierten sich mit zunehmender Wahrscheinlichkeit eines Waffenstillstands. Regional betrachtet war Lateinamerika gegenüber dem US-Dollar der klare Gewinner im Berichtsmonat. Die drei stärksten Währungen im Portfolio des I-AM Vision Microfinance Local Currency Fund waren der Kolumbianische Peso (COP), der Brasilianische Real (BRL) und der Paraguayische Guaraní (PYG).

Mit Blick auf die Länderratings im Juli stuft S&P das langfristige Fremdwährungsrating Pakistans auf B mit stabilem Ausblick herauf. Ausschlaggebend für das Rating waren eine nachvollziehbare Stärkung der Institutionen des Landes, die Umsetzung wirtschaftlicher Reformen sowie steigende

Währungsreserven. Das asiatische Land hat sich im Laufe der Jahre zu einem wichtigen Markt für den I-AM Vision Microfinance Fund entwickelt, da dort Mikrofinanzinstitutionen mit einer besonders hohen sozialen Reichweite tätig sind.

Aus Sicht der Zentralbanken ließ die Europäische Zentralbank am 23. Juli ihre Leitzinsen unverändert, obwohl die Inflationsrisiken im Euroraum infolge des Krieges im Nahen Osten weiterhin aufwärtsgerichtet waren. Auch die US-Notenbank (Fed) hielt ihre Zinssätze unverändert, das vom Markt mit einem Anstieg der Zinsvolatilität kommentiert wurde.

Im aktuellen Marktumfeld bieten Schwellen- und Frontier-Währungen weiterhin attraktives Diversifikationspotenzial in Verbindung mit günstigen Bewertungen. Die vergleichsweise niedrige öffentliche und private Verschuldung einer Reihe von Schwellenländern, die junge Bevölkerungsstruktur sowie der Zugang zu Rohstoffen, die für zukünftige wirtschaftliche Schlüsseltrends wie die Energiewende von zentraler Bedeutung sind, dürften diese Märkte mittel- bis langfristig unterstützen.

II. Fonds-Performance

I-AM Vision Microfinance Fund

Der I-AM Vision Microfinance Fund erzielte im Berichtsmonat eine positive Nettorendite von +0,41 % für die Anteilsklasse USD (I-T). Die Anteilsklassen EUR (R-T) und EUR (I-T) erreichten eine Monatsperformance von +0,23 % bzw. +0,28 %. Während des Berichtsmonats wurden Bewertungsanpassungen vorgenommen und der Investitionsgrad des Fonds lag bei rund 87 %.

Das Diversifikationspotenzial des I-AM Vision Microfinance Fund für Anlegerportfolios zeigt sich in der niedrigen Volatilität von rund 0,7 % p.a. seit Auflegung.

I-AM Vision Microfinance Local Currency Fund

Die Strategie des I-AM Vision Microfinance Local Currency Fund, Kredite in lokalen Währungen zu vergeben, ist in der Welt der Mikrofinanzierung bedeutsam, da der Fonds eine einzigartige Position einnimmt. Der Fonds trägt dazu bei, den Zugang der

MFIs zu privaten Geldern in lokalen Währungen zu sichern und die lokalen Finanzmärkte zu entwickeln.

Der Fonds erzielte im Berichtsmonat eine positive Nettorendite von +1,34 % für die USD (I-T) Anteilsklasse. Die EUR (R-T) bzw. EUR (I-T) Anteilsklassen erreichten monatliche Renditen von +1,14 % bzw. +1,19 %. Während des Berichtsmonats wurden keine Bewertungsanpassungen vorgenommen und die Investitionsquote lag bei rund 92 %.

III. Social Impact Corner

Im Porträt: Eine Mikrofinanzinstitution in El Salvador

Die Mikrofinanzinstitution (MFI) COOPHEL ASEI wurde im Jahr 1990 als Nichtregierungsorganisation gegründet, mit dem Ziel, einkommensschwache Mikrountnehmerinnen und Mikrountnehmer in El Salvador zu unterstützen. Heute verfolgt die Institution das Ziel, innovative finanzielle und nichtfinanzielle Lösungen für den Mikrofinanzsektor sowie

weitere Wirtschaftssegmente bereitzustellen, wobei der Schwerpunkt insbesondere auf der Förderung von Unternehmerinnen liegt. Durch umfassende Programme möchte die MFI das wirtschaftliche, soziale, ökologische und persönliche Wohlergehen ihrer Kundinnen und Kunden fördern.

Im Jahr 2026 verwaltet die Institution ein Kreditportfolio von rund 20 Mio. US-Dollar und betreut etwa 20.000 Kundinnen und Kunden, von denen rund 70 % Frauen sind. Die MFI verfolgt überwiegend das sogenannte Gruppenkreditmodell, auch bekannt als Grameen-Bank-Modell, das durch Professor Muhammad Yunus und seine Leistungen, die mit dem Friedensnobelpreis gewürdigt wurden, weltweit Bekanntheit erlangte.

In einem ersten Schritt hat sich I-AM Vision Microfinance dazu verpflichtet, COOPHEL ASEI bis zum Jahr 2029 und idealerweise darüber hinaus zu unterstützen.

Rechtliche Hinweise

Marketingunterlage: Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden und berechnigte Vertriebspartner und nicht an Privatkunden.

Diese Marketingmitteilung dient ausschließlich unverbindlichen Informationszwecken und stellt kein Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar, noch ist sie als Aufforderung anzusehen, ein Angebot zum Abschluss eines Vertrages über eine Wertpapierdienstleistung oder Nebenleistung abzugeben. Dieses Dokument kann eine Beratung durch Ihren persönlichen Anlageberater nicht ersetzen.

Alle dargestellten Wertentwicklungen beinhalten alle anfallenden Kosten auf Fondsebene und gehen von einer Wiederanlage ev. Ausschüttungen aus.

Performanceergebnisse der Vergangenheit, Backtestdaten sowie vergangenheits- oder zukunftsbezogene Simulationen lassen keine Rückschlüsse auf die laufende und zukünftige Entwicklung dieser Zahlen oder der diesen zugrunde liegenden Finanzinstrumente bzw. Indizes zu und sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Dies gilt insbesondere für den Einsatz von Backtest-Daten, welche immer zu hypothetischen, vergangenheitsbezogenen Darstellungen führen. Eine Kapitalanlage in Investmentfonds unterliegt allgemeinen Konjunkturrisiken und Wertschwankungen, die zu Verlusten - bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals - führen können. Es wird ausdrücklich auf die ausführlichen Risikohinweise des Verkaufsprospektes verwiesen.

Anteilsklassen in Fremdwährungen bringen ein zusätzliches Währungsrisiko mit sich, die Performance kann infolge von Währungsschwankungen fallen oder steigen.

Dieses Dokument wurde von der Impact Asset Management GmbH (Am Belvedere 1, A-1100 Wien, info@erste-iam.com, www.erste-iam.com) erstellt.

Alle Angaben ohne Gewähr.

SCHWEIZ: Vertreter: First Independent Fund Services AG, Klausstrasse 33, 8008 Zürich; Zahlstelle: NPB Neue Private Bank AG, Limmatquai 1/am Bellevue, 8022 Zürich. Der dargestellte Fonds ist eine kollektive Kapitalanlage Luxemburger Rechts. Dieses Dokument darf nur für Aktivitäten verwendet werden, welche nicht als Vertrieb im Sinne von Art 3 des Kollektivanlagengesetz (KAG) vom 23. Juni 2006 und der entsprechenden Bestimmungen der Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen vom 22. November 2006 in ihren jeweils aktuellsten Versionen sowie der aktuellen Praxis der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) und der zuständigen Gerichte, gelten.

Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen ("BIB"), die Satzung des Fonds sowie der Jahresbericht und, falls älter als acht Monate, der Halbjahresbericht. Diese Unterlagen stehen dem Interessenten bei der Kapitalanlagegesellschaft Axxion S.A., 15, rue de Flaxweiler, LU-6776 Grevenmacher, beim Vertreter in der Schweiz, First Independent Fund Services AG, Klausstrasse 33, CH-8008 Zürich, sowie im Internet unter www.axxion.de kostenlos in deutscher Sprache zur Verfügung.