

Jahresbericht

IIV Mikrofinanzfonds

zum 30. September 2017



Vertrieb und Fondsmanagement:

INVEST
IN VISIONS

Fondsverwaltung:

m o n e g a ■
DAS ATTRAKTIVE FONDSKONZEPT

Jahresbericht des IIV Mikrofinanzfonds

ZUM 30. SEPTEMBER 2017

■ Tätigkeitsbericht	2
■ Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV	6
■ Vermögensaufstellung	7
■ Wertpapierkurse bzw. Marktsätze	11
■ Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	
– IIV MIKROFINANZFONDS (AI)	13
– IIV MIKROFINANZFONDS CLASS I	13
– IIV MIKROFINANZFONDS CLASS R	14
■ Entwicklung der Anteilklasse	
– IIV MIKROFINANZFONDS (AI)	15
– IIV MIKROFINANZFONDS CLASS I	15
– IIV MIKROFINANZFONDS CLASS R	16
■ Berechnung der Ausschüttung	
– IIV MIKROFINANZFONDS (AI)	16
– IIV MIKROFINANZFONDS CLASS I	17
– IIV MIKROFINANZFONDS CLASS R	17
■ Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	18
■ Vermerk des Abschlussprüfers	22
■ Firmenspiegel	23

■ Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht des Fonds IIV Mikrofinanzfonds für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 vor.

Das Portfoliomanagement des Fonds ist von der Kapitalverwaltungsgesellschaft an die Invest in Visions GmbH, Frankfurt am Main, ausgelagert.

Ziel der Anlagestrategie des Fonds IIV Mikrofinanzfonds ist es, Anlegern einen angemessenen Wertzuwachs in der Fondswährung mittels Investitionen in diversifizierten Vermögenswerten aus dem Mikrofinanzbereich zu ermöglichen. Um dies zu erreichen, refinanziert der Fonds Kredit- und Finanzinstitute in Schwellen- und Entwicklungsländern indem er diesen

Kredite, Schuldscheindarlehen oder ähnliche Instrumente zur Verfügung stellt. Die Investitionen werden überwiegend in EUR oder USD getätigt oder in Lokalwährungen, in denen Absicherungsinstrumente zur Verfügung stehen. Die Darlehen haben eine Laufzeit von ca. 6 Monaten bis max. 10 Jahren. Die fokussierten Regionen sind: Afrika, Asien, Europa, Karibik, Lateinamerika, Naher Osten, Pazifischer Raum. Die Verwaltung des Fonds konzentriert sich auf Kredittransaktionen mit sorgfältig ausgewählten Mikrofinanz-Instituten und damit verbundenen Mikrosektoreinrichtungen. Der Fonds setzt Derivate sowohl zu Investitions- als auch zu Absicherungszwecken.

Der Fonds ist an keine Benchmark gebunden. Je nach Marktlage kann er sowohl zyklisch als auch antizyklisch handeln.

Die Mandatsstruktur zum Berichtsstichtag stellt sich wie folgt dar:

	Fondsvermögen	Anteile	Anteilwert
IIV Mikrofinanzfonds	489.109.628,57 EUR		
IIV Mikrofinanzfonds Class R	210.547.330,13 EUR	2.058.966,88	102,26 EUR
IIV Mikrofinanzfonds Class I	269.076.814,96 EUR	263.165,00	1.022,46 EUR
IIV Mikrofinanzfonds (AI)	9.485.483,48 EUR	94.222,83	100,67 EUR

Zum Berichtsstichtag besteht folgende Asset Allocation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Renten in Währung	4.508.394,10	0,92 %
Fondsanteile	6.239.690,00	1,28 %
Derivate	279.803,29	0,06 %
Kasse / Forder. u. Verbindl.	153.052.015,87	31,29 %
Loans	325.029.725,31	66,45 %
Summe	489.109.628,57	100,00 %

Die größten Einzelpositionen im Portfolio (gemessen am Tageswert in Euro) sind zum Berichtsstichtag:

Bezeichnung	Tageswert % FV
6,5% KHAN BANK MFL 16/19	4,33 %
4,5% LOMC MFL 17/20	4,09 %
USD LIB.+7% KAZ MFL 16/20	2,60 %
4,5% BNB MFL 17/20	2,04 %
7,24% VISION FUND MFL 16/19	1,82 %

Der Fonds investiert hauptsächlich in durch einen mehrstufigen Auswahlprozess ausgesuchte Mikrofinanz-Kredite global.

Die Anteilklasse Class R konnte im Geschäftsjahr eine Performance in Höhe von 2,12 % erzielen. Die Anteilklasse Class I erzielte eine Performance in Höhe von 2,64 % und die Anteilklasse (AI) eine Performance in Höhe von 2,01 %.

Übersicht über die Wertentwicklung*

Performance im	IIV Mikrofinanzfonds Class R	IIV Mikrofinanzfonds Class I	IIV Mikrofinanzfonds (AI)
Oktober 2016	0,39 %	0,43 %	0,40 %
November 2016	0,24 %	0,29 %	0,25 %
Dezember 2016	0,07 %	0,11 %	0,06 %
Januar 2017	0,05 %	0,09 %	-0,06 %
Februar 2017	0,21 %	0,25 %	0,21 %
März 2017	0,14 %	0,18 %	0,14 %
April 2017	0,37 %	0,41 %	0,36 %
Mai 2017	-0,01 %	0,03 %	-0,01 %
Juni 2017	0,03 %	0,07 %	0,03 %
Juli 2017	0,28 %	0,32 %	0,28 %
August 2017	0,09 %	0,13 %	0,09 %
September 2017	0,25 %	0,29 %	0,25 %
Geschäftsjahr	2,12 %	2,64 %	2,01 %

*Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlags bzw. Rücknahmeabschlags und unter der Annahme der Reinvestition aller Ausschüttungen. 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 in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Die durchschnittliche Volatilität der Anteilklasse Class R und Class I lag im Geschäftsjahr bei 1,65 %. Die durchschnittliche Volatilität der Anteilklasse (AI) lag im gleichen Zeitraum bei 1,64 %.

■ Tätigkeitsbericht

Im Berichtszeitraum wurde für die Anteilklasse Class R ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 8.939.867,90 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 19.699.967,50 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von -10.760.099,60 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf Futures und Devisentermingeschäfte zurückzuführen.

Im Berichtszeitraum wurde für die Anteilklasse Class I ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 11.419.196,76 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 25.131.892,90 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von -13.702.696,14 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf Futures, Loans und Devisentermingeschäfte zurückzuführen.

Im Berichtszeitraum wurde für die Anteilklasse (AI) ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 401.058,40 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 888.031,52 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von -486.973,12 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf Futures, Loans und Devisentermingeschäfte zurückzuführen.

Die Wertentwicklung des Fonds kann durch folgende Risiken und Unsicherheiten beeinträchtigt werden:

Zinsänderungsrisiko

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursschwankungen fallen jedoch je nach (Rest-)Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeit von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kursrisiken. Daneben können sich die Zinssätze verschiedener, auf die gleiche Währung lautender zinsbezogener Finanzinstrumente mit vergleichbarer Restlaufzeit unterschiedlich entwickeln.

Risiken im Zusammenhang mit der Investition in Investmentanteile

Die Risiken der Anteile an anderen Investmentvermögen, die für den Fonds erworben werden (sogenannte „Zielfonds“), stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Zielfonds enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen verfolgten Anlagestrategien. Da die Manager der einzelnen Zielfonds voneinander unabhängig handeln, kann es aber auch vorkommen, dass mehrere Zielfonds gleiche oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen. Hierdurch können bestehende Risiken kumulieren, und eventuelle Chancen können sich gegeneinander aufheben. Es ist der Gesellschaft im Regelfall nicht möglich, das Management der Zielfonds zu kontrollieren. Deren Anlageentscheidungen müssen nicht zwingend mit den Annahmen oder Erwartungen der Gesellschaft übereinstimmen. Der Gesellschaft wird die aktuelle Zusammensetzung der Zielfonds oftmals nicht zeitnah bekannt sein. Entspricht die Zusammensetzung nicht ihren Annahmen oder Erwartungen, so kann sie gegebenenfalls erst deutlich verzögert reagieren, indem sie Zielfondsanteile zurückgibt.

Offene Investmentvermögen, an denen der Fonds Anteile erwirbt, könnten zudem zeitweise die Rücknahme der Anteile aussetzen. Dann ist die Gesellschaft daran gehindert, die Anteile an dem Zielfonds zu

veräußern, indem sie diese Auszahlung des Rücknahmepreises bei der Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle des Zielfonds zurückgibt.

Risiken im Zusammenhang mit Derivatgeschäften

Die Gesellschaft darf für den Fonds Derivatgeschäfte abschließen. Der Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes vermindern. Vermindert sich der Wert bis zur Wertlosigkeit, kann die Gesellschaft gezwungen sein, die erworbenen Rechte verfallen zu lassen. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann der Fonds ebenfalls Verluste erleiden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Fondsvermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist. Das Verlustrisiko kann bei Abschluss des Geschäfts nicht bestimmbar sein.
- Ein liquider Sekundärmarkt für ein bestimmtes Instrument zu einem gegebenen Zeitpunkt kann fehlen. Eine Position in Derivaten kann dann unter Umständen nicht wirtschaftlich neutralisiert (geschlossen) werden.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Fonds gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass der Fonds zur Abnahme von Vermögenswerten zu einem höheren als dem aktuellen Marktpreis, oder zur Lieferung von Vermögenswerten zu einem niedrigeren als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet. Der Fonds erleidet dann einen Verlust in Höhe der Preisdifferenz minus der eingenommenen Optionsprämie.
- Bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass die Gesellschaft für Rechnung des Fonds verpflichtet ist, die Differenz zwischen dem bei Abschluss zugrunde gelegten Kurs und dem Marktkurs zum Zeitpunkt der Glattstellung bzw. Fälligkeit des Geschäftes zu tragen. Damit würde der Fonds Verluste erleiden. Das Risiko des Verlusts ist bei Abschluss des Terminkontrakts nicht bestimmbar.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Die von der Gesellschaft getroffenen Prognosen über die künftige Entwicklung von zugrunde liegenden Vermögensgegenständen, Zinssätzen, Kursen und Devisenmärkten können sich im Nachhinein als unrichtig erweisen.
- Die den Derivaten zugrunde liegenden Vermögensgegenstände können zu einem an sich günstigen Zeitpunkt nicht gekauft bzw. verkauft werden bzw. müssen zu einem ungünstigen Zeitpunkt gekauft oder verkauft werden.
- Durch die Verwendung von Derivaten können potenzielle Verluste entstehen, die unter Umständen nicht vorhersehbar sind und sogar die Einschusszahlungen überschreiten können. Bei außerbörslichen Geschäften, sogenannten over-the-counter (OTC)-Geschäften, können folgende Risiken auftreten:
- Es kann ein organisierter Markt fehlen, so dass die Gesellschaft die für Rechnung des Fonds am OTC-Markt erworbenen Finanzinstrumente schwer oder gar nicht veräußern kann.
- Der Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) kann aufgrund der individuellen Vereinbarung schwierig, nicht möglich oder mit erheblichen Kosten verbunden sein.

Währungsrisiko

Sofern Vermögenswerte eines Fonds in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält der Fonds die Erträge,

■ Tätigkeitsbericht

Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Fonds.

Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Anlagen in Entwicklungs- und Schwellenländern

Entwicklungs- und Schwellenländer befinden sich in einem politischen und wirtschaftlichen Entwicklungsprozess, mit dem Risiken verbunden sein können. Investitionen in diesen Ländern können durch politische und wirtschaftliche Veränderungen negativ beeinflusst werden. Auch können z.B. Wechselkursänderungen, Steueränderungen, Regulierungen ausländischer Kapitalanlagen oder Börsenkontrollen die Marktfähigkeit der für das Sondervermögen erworbenen Vermögensgegenstände negativ beeinträchtigen.

In Entwicklungs- und Schwellenländern sind die Märkte in der Regel nur in geringem Umfang kapitalisiert und tendieren daher dazu, volatil und illiquide zu sein, was sich negativ auf den Kurswert von Wertpapieren von Emittenten aus Entwicklungs- und Schwellenländern auswirken kann.

Im Gegensatz zu Märkten und Unternehmen in Industriestaaten unterliegen Märkte und Unternehmen in Entwicklungs- und Schwellenländern in wesentlich geringerem Umfang einer staatlichen Aufsicht und einer gesicherten Rechtsordnung. So erfüllen z.B. die Buchhaltungs-, Rechnungsprüfungs- und Reportingstandards in Entwicklungs- und Schwellenländern in der Regel nicht die Standards von Industriestaaten.

Der Besitzanspruch von Dritten oder betreffenden Emittenten kann in bestimmten Ländern und für bestimmte Wertpapiere, die Bestandteil des Portfolios sind, auf Grund möglicher Unzulänglichkeiten der geltenden Gesetze und Bestimmungen in Frage gestellt werden.

In Schwellenländern ist die Funktionsweise von Abwicklungssystemen (Clearing-Systemen) nicht immer gewährleistet. Dadurch kann es zu Verzögerungen der Abwicklung kommen und Wertpapiertransaktionen des Sondervermögens können auf Grund von Ausfällen oder Störungen des Systems gefährdet sein. Nach Marktpraxis kann es erforderlich sein, dass die Bezahlung vor dem Erhalt der Wertpapiere oder die Lieferung der Wertpapiere vor Eingang der Zahlung erfolgen muss. Hier besteht das Risiko eines Wertverlustes für das Sondervermögen, wenn eine der Gegenparteien der Transaktion ausfällt.

Risiken im Zusammenhang mit Mikrofinanzinstituten und damit verbundenen Mikrosektoreinrichtungen

Größtenteils wird das Sondervermögen Kreditforderungen in der Form unverbriefter Darlehensforderungen zur Refinanzierung von Mikrofinanzinstituten erwerben, die weder an einer Börse notiert sind, noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der regelmäßig geöffnet und anerkannt ist und der Öffentlichkeit zugänglich ist (geregelter Markt). Darüber hinaus kann das Sondervermögen Schuldverschreibungen dieser Institute erwerben. Es ist damit zu rechnen, dass diese Kredite und Schuldtitel keinerlei Kontrolle durch eine Regulierungsbehörde unterliegen.

In der Regel gibt es für den Handel mit Kreditemissionen durch Mikrofinanzinstitute keinen organisierten Sekundärmarkt, so dass die Liquidität dieser Finanzinstrumente stark eingeschränkt sein kann.

Im Allgemeinen gibt es keine international anerkannten öffentlichen Ratings für Mikrofinanzinvestitionen, so dass Anlageentscheidungen oft aufgrund von Bewertungen örtlich anerkannter auf Mikrofinanz spezialisierter Rating-Agenturen oder lediglich aufgrund von internen Bewertungen des Kreditrisikos getroffen werden. Das Länderrisiko wird hierbei nicht unbedingt berücksichtigt.

Bonitäts-/Insolvenzrisiko der Mikrofinanzinstitute, deren unverbriefte Darlehensforderungen das Sondervermögen erwirbt oder deren Schuldtitel das Sondervermögen hält.

Die Mikrofinanzinstitute vergeben Mikrokredite an Kleinunternehmen, die sich meist in einem frühen Gründungsstadium befinden und über keine oder eine nur geringe Geschäftserfahrung verfügen. Oftmals wird umfangreiches zusätzliches Kapital für ihre Entwicklung benötigt. Die Fähigkeit der Mikrofinanzinstitute zur Rückzahlung der Refinanzierungskredite und -schuldtitel hängt ganz wesentlich von der Zahlungsfähigkeit und -moral der Kreditnehmer der Mikrofinanzinstitute ab. Es kann daher keine Zusicherung gegeben werden, dass die Finanzierung der Kreditvergaben der Mikrofinanzinstitute durch das Sondervermögen für diesen gewinnbringend sein wird.

Darüber hinaus kann sich die Realisierung der erworbenen Forderungen sowohl in tatsächlicher als auch in rechtlicher Hinsicht schwierig gestalten, da die Rechtssysteme der jeweiligen Entwicklungs- und Schwellenländer nicht hinreichend ausgestaltet sind. Entsprechend ist die Durchsetzung von in Deutschland zugunsten des Sondervermögens erlassenen Vollstreckungstiteln in Entwicklungs- und Schwellenländern nicht immer gewährleistet.

Risiken im Zusammenhang mit der Portfoliobewertung

Das Fehlen eines aktiven öffentlichen Marktes für Wertpapiere und Finanzinstrumente macht die Bewertung von Anlagen des Sondervermögens zur Ermittlung seines Nettoinventarwertes schwieriger und subjektiver. Wir verweisen hierzu ergänzend auf den Anhang.

Mit der Anlage in unverbriefte Darlehensforderungen verbundene Risiken

Unverbriefte Darlehensforderungen im Mikrofinanzsektor werden überwiegend durch spezialisierte Finanzintermediäre (sog. „Fronting Banks“) angeboten. Diese vergeben die Darlehen als eigene Darlehen an die Mikrofinanzinstitute und treten dann die so entstandene Darlehensforderung an das Sondervermögen ab. Bei dem Erwerb von unverbrieften Darlehensforderungen stehen hierbei aufgrund des sehr begrenzten Marktumfeldes nur eine sehr begrenzte Zahl an Vertragspartnern zur Verfügung. Zudem entstehen bei dem Erwerbsvorgang einer unverbrieften Darlehensforderung über eine Fronting Bank operative Risiken im Rahmen der Zahlungsabwicklung, da die Kaufpreise für die Forderungen auf die Konten der Fronting Bank transferiert werden müssen bevor das Darlehen ausgegeben wird und die Mikrofinanzinstitute die Zinszahlungen nach dem Erwerb durch das Sondervermögen dann auf die Konten des Sondervermögens und nicht mehr auf die Konten der Fronting Bank leisten muss. Ggf. müssen etwaige an falsche Konten gezahlte Beträge auf die Fondskonten aufwändig weitergeleitet werden, was zu Zeitverzögerungen und Abwicklungsrisiken führen kann. Dies - und die Abwicklung des Kaufpreises der Darlehensforderung - wird dazu führen, dass das Sondervermögen kurzzeitig auch dem Insolvenzrisiko der Fronting Bank ausgesetzt sein wird.

Unverbriefte Darlehensforderungen können mangels eines liquiden Marktes darüber hinaus schwer veräußerbar sein. Aufgrund der fehlenden Verbriefung kann sich der Veräußerungsvorgang zudem aufwendiger und langwieriger gestalten als z. B. bei Wertpapieren. Kauft das Sondervermögen eine Forderung auf und wird der Schuldner anschließend zahlungsunfähig, so können die Erträge aus der Forderung hinter dem dafür gezahlten Kaufpreis zurückbleiben und für das Sondervermögen entsteht ein Verlust. Die Erträge können auch durch unvorhergesehene Kosten für die Beitreibung der Forderung geschmälert werden. Da die Gesellschaft als Gläubiger in einen bereits bestehenden Darlehensvertrag eintritt, kann auch bei sorgfältiger Prüfung nicht ausgeschlossen werden, dass dem Schuldner Kündigungs-, Anfechtungs- oder ähnliche Rechte zustehen, durch die der Darlehensvertrag zum Nachteil des Sondervermögens geändert wird.

■ Tätigkeitsbericht

Eine Vermögensaufstellung über das Portfolio zum 30. September 2017 sowie eine Übersicht über während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, finden Sie auf den Folgeseiten dieses Berichts.

Wesentliche Änderungen

Mit Genehmigung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungen (BaFin) wurden die Besonderen Anlagebedingungen des o.g. Sondervermögens auf das KAGB in der Fassung des OGAW V-Umsetzungsgesetzes umgestellt und traten zum 01.03.2017 in Kraft.

Anmerkungen

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmeabschlägen.

WIR WEISEN DARAUF HIN, DASS DIE HISTORISCHE WERTENTWICKLUNG DES FONDS KEINE PROGNOSE FÜR DIE ZUKUNFT ERMÖGLICHT.

Im Berichtszeitraum wurden keine Transaktionen für Rechnung des Fonds über Broker ausgeführt, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind.

■ Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
I. Vermögensgegenstände	490.100.928,44	100,20
1. Aktien	0,00	0,00
2. Anleihen	4.508.394,10	0,92
Finanzsektor	4.508.394,10	0,92
3. Derivate	-5.239.740,55	-1,07
Devisen-Derivate	-5.239.740,55	-1,07
4. Forderungen	13.553.498,36	2,77
5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	4.810.908,55	0,98
6. Bankguthaben	101.225.029,31	20,70
7. Sonstige Vermögensgegenstände	371.242.838,67	75,90
Termingeld	39.973.423,36	8,17
Zielfondsanteile	6.239.690,00	1,28
Rentenfonds	6.239.690,00	1,28
Unverbriefte Darlehensforderungen	325.029.725,31	66,45
II. Verbindlichkeiten	-991.299,87	-0,20
Sonstige Verbindlichkeiten	-991.299,87	-0,20
III. Fondsvermögen	489.109.628,57	100,00^{*)}

^{*)} Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								4.508.394,10	0,92
Verzinsliche Wertpapiere									
US-Dollar								4.508.394,10	0,92
5,0000 % MSME BD.COMP.1 LPN V.16-18 MTN	XS1419874372		USD	5.275.000	-	- %	100,800	4.508.394,10	0,92
Investmentanteile								6.239.690,00	1,28
Gesellschaftsfremde Investmentanteile									
Euro								6.239.690,00	1,28
BERENB.-1590-SICH.-UNV. 'I'	DE000A1J3N83		ANT	61.000	-	- EUR	102,290	6.239.690,00	1,28
Summe Wertpapiervermögen								10.748.084,10	2,20
Unverbriefte Darlehensforderungen								325.029.725,31	66,45
Euro								51.550.000,00	10,54
4,5% BNB MFL 17/20			EUR	10.000.000,00	10.000.000	- %	100,000	10.000.000,00	2,04
4,5% LOMC MFL 17/20			EUR	20.000.000,00	20.000.000	- %	100,000	20.000.000,00	4,09
5,0% NOA MFL 17/19			EUR	2.000.000,00	2.000.000	- %	100,000	2.000.000,00	0,41
5,7% KRK MFL 17/20			EUR	1.500.000,00	1.500.000	- %	100,000	1.500.000,00	0,31
5,75% FINCA KOSOVO MFL 17/19			EUR	2.000.000,00	2.000.000	- %	100,000	2.000.000,00	0,41
5,795% BNB MFL 16/18			EUR	3.500.000,00	-	1.500.000 %	100,000	3.500.000,00	0,72
6,175% BNB MFL 16/18			EUR	1.750.000,00	-	3.250.000 %	100,000	1.750.000,00	0,36
6,5% KWMB MFL 15/17			EUR	4.600.000,00	-	- %	100,000	4.600.000,00	0,94
7,0% BIMPUTH MFL 15/18			EUR	4.200.000,00	-	- %	100,000	4.200.000,00	0,86
7,2% MTB MFL 16/18			EUR	2.000.000,00	-	5.000.000 %	100,000	2.000.000,00	0,41
US-Dollar								273.479.725,31	55,91
4,9% CREDO MFL 17/20			USD	10.000.000,00	10.000.000	- %	100,000	8.478.887,57	1,73
5,25% BANCO D MIRO MFL 16/18			USD	725.926,26	-	274.074 %	100,000	615.504,71	0,13
5,4% ESKHATA MFL 17/20			USD	7.000.000,00	7.000.000	- %	100,000	5.935.221,30	1,21
5,5% CIDRE MFL 17/19			USD	3.000.000,00	3.000.000	- %	100,000	2.543.666,27	0,52
5,5% FIELCO MFL 16/18			USD	750.000,00	-	750.000 %	100,000	635.916,57	0,13
5,5% FUNDEA MFL 16/19			USD	2.000.000,00	-	- %	100,000	1.695.777,51	0,35
5,5% INECOBANK MFL 15/17			USD	4.000.000,00	-	- %	100,000	3.391.555,03	0,69
5,65% ABACO MFL 17/20			USD	8.000.000,00	8.000.000	- %	100,000	6.783.110,06	1,39
5,65% FINCA GEORGIEN MFL 16/18			USD	7.000.000,00	7.000.000	- %	100,000	5.935.221,30	1,21
5,75% VISION BANCO MFL 16/20			USD	6.250.000,00	6.250.000	- %	100,000	5.299.304,73	1,08
6,0% VISION BANCO MFL 15/19			USD	3.750.000,00	-	1.250.000 %	100,000	3.179.582,84	0,65
6,25% CIDRE MFL 15/18			USD	1.000.000,00	-	- %	100,000	847.888,76	0,17
6,25% ENLACE MFL 16/19			USD	2.000.000,00	-	- %	100,000	1.695.777,51	0,35
6,25% KOMPANION MFL 17/20			USD	1.500.000,00	1.500.000	- %	100,000	1.271.833,14	0,26
6,25% SATHAPANA BANK MFL 17/20			USD	6.000.000,00	6.000.000	- %	100,000	5.087.332,54	1,04
6,25% SATHAPANA BK. MFL 17/20			USD	6.000.000,00	6.000.000	- %	100,000	5.087.332,54	1,04
6,4% AMRET MFL 17/20			USD	1.000.000,00	1.000.000	- %	100,000	847.888,76	0,17
6,4% ESKHATA MFL 16/19			USD	8.000.000,00	-	- %	100,000	6.783.110,06	1,39
6,5% ARMECONOMBANK MFL 16/18			USD	3.000.000,00	-	3.000.000 %	100,000	2.543.666,27	0,52
6,5% ASAI MFL 16/19			USD	5.000.000,00	-	- %	101,030	4.283.110,06	0,88
6,5% BCO.SOLIDARIO MFL 15/19			USD	2.500.000,00	-	- %	100,000	2.119.721,89	0,43
6,5% ESKHATA MFL 16/18			USD	6.000.000,00	-	- %	100,000	5.087.332,54	1,04
6,5% FINCA ARMENIA MFL 16/19			USD	5.000.000,00	5.000.000	- %	100,000	4.239.443,78	0,87
6,5% JARDIN AZUAYO MFL 16/19			USD	5.000.000,00	-	- %	100,000	4.239.443,78	0,87

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
6,5% KHAN BANK MFL 16/19			USD	25.000.000,00	25.000.000	- %	100,000	21.197.218,92	4,33
6,50% JARDIN AZUAYO MFL 15/19			USD	2.000.000,00	-	- %	100,000	1.695.777,51	0,35
6,60% HKL MFL 15/18			USD	5.000.000,00	-	- %	100,000	4.239.443,78	0,87
6,7% BCO.SOLIDARIO MFL 16/20			USD	8.000.000,00	8.000.000	- %	100,000	6.783.110,06	1,39
6,7% FINCA DRC MFL 17/19			USD	3.000.000,00	3.000.000	- %	100,000	2.543.666,27	0,52
6,7% PRASAC MFL 15/18			USD	5.000.000,00	-	- %	100,000	4.239.443,78	0,87
6,7% PRASAC MFL 16/19			USD	2.000.000,00	-	- %	100,000	1.695.777,51	0,35
6,7% PRASAC MFL 17/20			USD	3.000.000,00	3.000.000	- %	100,000	2.543.666,27	0,52
6,7% PRASAC MFL 17/20			USD	3.000.000,00	3.000.000	- %	100,000	2.543.666,27	0,52
6,75% AMK MFL 16/20			USD	5.000.000,00	5.000.000	- %	100,000	4.239.443,78	0,87
6,75% BCO.DESARROLLO MFL 15/18			USD	3.000.000,00	-	- %	100,000	2.543.666,27	0,52
6,75% COOPROGRESO MFL 15/18			USD	5.000.000,00	-	- %	100,000	4.239.443,78	0,87
6,75% KAMURJ MFL 16/18			USD	1.500.000,00	1.500.000	- %	100,000	1.271.833,14	0,26
6,8% HUMO MFL 17/20			USD	2.000.000,00	2.000.000	- %	100,000	1.695.777,51	0,35
6,8% PROGRESEMOS MFL 17/20			USD	5.000.000,00	5.000.000	- %	100,000	4.239.443,78	0,87
6,9% MFI VISION FUND MFL 15/17			USD	2.000.000,00	-	- %	100,000	1.695.777,51	0,35
7,0% FINCA GUATEMALA MFL 17/20			USD	3.000.000,00	3.000.000	- %	100,000	2.543.666,27	0,52
7,0% HAMKORBANK MFL 16/19			USD	10.000.000,00	-	- %	100,000	8.478.887,57	1,73
7,0% HUMO MFL 16/18			USD	2.000.000,00	-	- %	100,000	1.695.777,51	0,35
7,0% HUMO MFL 17/19			USD	2.000.000,00	2.000.000	- %	100,000	1.695.777,51	0,35
7,0% KAZ MFL 15/18			USD	1.500.000,00	-	1.500.000 %	100,000	1.271.833,14	0,26
7,0% MAQUITA MFL 15/17			USD	750.000,00	-	750.000 %	100,000	635.916,57	0,13
7,0% SEF MFL 16/18			USD	1.500.000,00	1.500.000	- %	100,000	1.271.833,14	0,26
7,15% FDL MFL 17/20			USD	4.000.000,00	4.000.000	- %	100,000	3.391.555,03	0,69
7,2% CREDICAMPO MFL 17/20			USD	1.500.000,00	1.500.000	- %	100,000	1.271.833,14	0,26
7,2% LOLC MFL 17/20			USD	1.000.000,00	1.000.000	- %	100,000	847.888,76	0,17
7,2% LOLC MFL 17/20			USD	3.000.000,00	3.000.000	- %	100,000	2.543.666,27	0,52
7,2% LOLC MFL 17/20			USD	1.250.000,00	1.250.000	- %	100,000	1.059.860,95	0,22
7,2% OXUS KGZ MFL 17/19			USD	750.000,00	750.000	- %	100,000	635.916,57	0,13
7,24% VISION FUND MFL 16/19			USD	10.500.000,00	-	- %	100,000	8.902.831,95	1,82
7,25% BANCO D MIRO MFL 15/19			USD	2.539.561,75	-	460.438 %	100,000	2.153.265,86	0,44
7,25% CRYSTAL MFL 16/20			USD	5.000.000,00	5.000.000	- %	100,000	4.239.443,78	0,87
7,25% KREDIT MFL 16/18			USD	2.700.000,00	-	- %	100,000	2.289.299,64	0,47
7,25% KREDIT MFL 17/19			USD	3.000.000,00	3.000.000	- %	100,000	2.543.666,27	0,52
7,25% KREDIT MFL 17/19			USD	1.250.000,00	1.250.000	- %	100,000	1.059.860,95	0,22
7,25% TRANSCAPITAL MFL 17/19			USD	1.500.000,00	1.500.000	- %	100,000	1.271.833,14	0,26
7,5% ACME MFL 17/19			USD	2.000.000,00	2.000.000	- %	100,000	1.695.777,51	0,35
7,5% AMC MFL 15/17			USD	1.500.000,00	-	- %	100,000	1.271.833,14	0,26
7,5% HAMKORBK. MFL 15/19			USD	7.500.000,00	-	- %	100,000	6.359.165,68	1,30
7,5% KAZ MICROFIN. MFL 15/18			USD	3.750.000,00	-	3.750.000 %	100,000	3.179.582,84	0,65
7,5% OPTIMA MFL 16/18			USD	1.000.000,00	-	- %	100,000	847.888,76	0,17
7,50% OPTIMA MFL 15/18			USD	500.000,00	-	500.000 %	100,000	423.944,38	0,09
7,50% OPTIMA MFL 17/20			USD	1.000.000,00	1.000.000	- %	100,000	847.888,76	0,17
7,75% FUNDESER MFL 16/18			USD	1.500.000,00	-	- %	100,000	1.271.833,14	0,26
7,75% INTEGRAL MFL 16/18			USD	1.000.000,00	-	1.000.000 %	100,000	847.888,76	0,17
7,85% FAMA MFL 15/19			USD	1.000.000,00	-	- %	100,000	847.888,76	0,17
7% MAQUITA MFL 17/18			USD	750.000,00	750.000	- %	100,000	635.916,57	0,13
8,0% CRYSTAL MFL 15/18			USD	3.000.000,00	-	- %	100,000	2.543.666,27	0,52

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
8,0% FAMA MFL 16/18			USD	1.000.000,00	-	- %	100,000	847.888,76	0,17
8,0% FINCA NICARAGUA MFL 16/18			USD	2.000.000,00	-	2.000.000 %	100,000	1.695.777,51	0,35
8,0% FONDESURCO MFL 17/19			USD	500.000,00	500.000	- %	100,000	423.944,38	0,09
8,0% OXUS MFL 16/18			USD	1.500.000,00	-	1.500.000 %	100,000	1.271.833,14	0,26
8,25% GEOCREDIT MFL 17/18			USD	1.000.000,00	1.000.000	- %	100,000	847.888,76	0,17
8,5% BEIGE CAPITAL MFL 16/18			USD	2.000.000,00	2.000.000	- %	100,000	1.695.777,51	0,35
8,50% PADECOM.CRED. MFL 16/18			USD	1.000.000,00	1.000.000	- %	100,000	847.888,76	0,17
8,75% FIE GRAN PODER MFL 17/19			USD	1.000.000,00	1.000.000	- %	100,000	847.888,76	0,17
8,75% JSC GEOR.CRED. MFL 16/18			USD	1.000.000,00	-	- %	100,000	847.888,76	0,17
8% OXUS MFL 17/18			USD	750.000,00	750.000	- %	100,000	635.916,57	0,13
9,0% BIG MFL 17/18			USD	1.500.000,00	1.500.000	- %	100,000	1.271.833,14	0,26
9,0% ESPOIR MFL 16/18			USD	1.250.000,00	1.250.000	- %	100,000	1.059.860,95	0,22
9,0% ESPOIR MFL 17/18			USD	1.500.000,00	1.500.000	- %	100,000	1.271.833,14	0,26
9,5% MFO BIG MFL 16/18			USD	500.000,00	-	500.000 %	100,000	423.944,38	0,09
AIYL BK. MFL 14/18			USD	3.000.000,00	-	- %	100,000	2.543.666,27	0,52
AIYL BK. MFL 14/18			USD	2.000.000,00	-	- %	100,000	1.695.777,51	0,35
BCO.SOLIDARIO MFL 15/19			USD	7.500.000,00	-	- %	100,000	6.359.165,68	1,30
CJSC ACCESSBANK MFL 14/17			USD	456.163,20	-	310.270 %	0,000	0,00	0,00
COMIXMUL 8,80% MFL 13/15			USD	1.042.300,00	-	- %	0,000	0,00	0,00
CREDIT UNION ABN MFL 14/17			USD	500.000,00	-	- %	100,000	423.944,38	0,09
FACES ECUADOR MFL 14/17			USD	600.000,00	-	- %	100,000	508.733,25	0,10
NBCO MFL 14/16			USD	69.974,00	-	119.855 %	0,000	0,00	0,00
NOR HORIZON MFL 14/18			USD	298.687,62	-	121.272 %	0,000	0,00	0,00
TRUST-UNION MFL 14/17			USD	175.000,00	-	175.000 %	100,000	148.380,53	0,03
USD LIB.+6% XACBANK MFL 17/22			USD	10.000.000,00	10.000.000	- %	100,000	8.478.887,57	1,73
USD LIB.+7% KAZ MFL 16/20			USD	15.000.000,00	-	- %	100,000	12.718.331,35	2,60
VIATOR MICROCR. MFL 14/16			USD	272.067,70	-	214.910 %	0,000	0,00	0,00
Derivate								-5.239.740,55	-1,07
Devisen-Derivate									
Währungs-Terminkontrakte								-5.239.740,55	-1,07
FX-FUTURE EUR/USD 12/17		CME	STK	275.000.000		USD	0,001	-5.239.740,55	-1,07
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								146.009.500,75	29,85
Bankguthaben								146.009.500,75	29,85
EUR-Guthaben bei:									
Verwahrstelle									
DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRAL-GENOSSENSCHAFTSBANK, F			EUR	100.853.460,42		%	100,000	100.853.460,42	20,62
Termingeld									
HSH NORDBANK AG (MERGER OF HAMBURGISCHE LANDESBANK AND LANDESBANK SCHLESWIG-HOLSTEIN)			EUR	39.973.423,36		%	100,000	39.973.423,36	8,17
Vorzeitig kündbares Termingeld									
KREISSPARKASSE KÖLN			EUR	4.500.000,00		%	100,000	4.500.000,00	0,92
UNICREDIT BANK AG			EUR	310.908,55		%	100,000	310.908,55	0,06

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRAL-GENOSSENSCHAFTSBANK, F			USD	438.392,91		%	100,000	371.708,42	0,08
Sonstige Vermögensgegenstände								13.553.498,36	2,77
ZINSANSPRÜCHE			EUR	4.992.067,85				4.992.067,85	1,02
FORDERUNGEN AUS SCHWEBENDEN GESCHÄFTEN			EUR	3.041.886,67				3.041.886,67	0,62
GELEISTETE VARIATION MARGIN			EUR	5.519.543,84				5.519.543,84	1,13
Kurzfristige Verbindlichkeiten								-139,53	0,00
EUR - Kredite									
DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRAL-GENOSSENSCHAFTSBANK, F			EUR	-139,53			100,000	-139,53	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten								-991.299,87	-0,20
KOSTENABGRENZUNGEN			EUR	-991.299,87				-991.299,87	-0,20
Fondsvermögen						EUR		489.109.628,57	100,00^{*)}

^{*)} Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

IIV Mikrofinanzfonds (AI)	
ISIN	DE000A1143R8
Fondsvermögen (EUR)	9.485.483,48
Anteilwert (EUR)	100,67
Umlaufende Anteile (STK)	94.222,8280

IIV Mikrofinanzfonds Class I	
ISIN	DE000A1H44S3
Fondsvermögen (EUR)	269.076.814,96
Anteilwert (EUR)	1.022,46
Umlaufende Anteile (STK)	263.165,0000

IIV Mikrofinanzfonds Class R	
ISIN	DE000A1H44T1
Fondsvermögen (EUR)	210.547.330,13
Anteilwert (EUR)	102,26
Umlaufende Anteile (STK)	2.058.966,8850

■ Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 29.09.2017 oder letztbekannte.

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 29.09.2017

US-Dollar	(USD)	1,17940 = 1 (EUR)
-----------	-------	-------------------

■ Marktschlüssel

b) Terminbörsen

CME	Chicago - Chicago Mercantile Exchange (CME)
-----	---

Im Berichtszeitraum haben gegebenenfalls Kapitalmaßnahmen und eventuelle unterjährige Änderungen der Stammdaten eines Wertpapiers stattgefunden. Diese Kapitalmaßnahmen und die Umbuchungen aufgrund von Stammdatenänderungen sind ohne Umsatzzahlen in der „Vermögensaufstellung“ und in den „Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen“ enthalten.

■ **Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen**

Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Wbg.	Volumen in 1.000
---------------------	------------------------------------	---------------------

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)	EUR	708.761
---	------------	----------------

USD/CLP	EUR	116
---------	-----	-----

USD/EUR	EUR	708.645
---------	-----	---------

Währungs-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte	EUR	598.181
---------------------------	------------	----------------

Basiswerte: (FX-FUTURE EUR/USD 06/17, FX-FUTURE EUR/USD 09/17)

■ Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

IIV Mikrofinanzfonds (AI)

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
Anteile im Umlauf	94.222,8280	
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	0,00	0,0000000
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	0,00	0,0000000
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	0,00	0,0000000
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	5.622,01	0,0596672
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-5.929,38	-0,0629293
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	-3,02	-0,0000321
7. Erträge aus Investmentanteilen	1.352,23	0,0143514
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00	0,0000000
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	0,00	0,0000000
10. Sonstige Erträge	454.053,99	4,8189383
Summe der Erträge	455.095,83	4,8299954
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-78,98	-0,0008382
2. Verwaltungsvergütung	-177.817,66	-1,8872036
3. Verwahrstellenvergütung	-5.608,85	-0,0595275
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-12.233,64	-0,1298373
5. Sonstige Aufwendungen	-1.518,74	-0,0161186
Summe der Aufwendungen	-197.257,87	-2,0935253
III. Ordentlicher Nettoertrag	257.837,96	2,7364702
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	888.031,52	9,4248022
2. Realisierte Verluste	-486.973,12	-5,1683136
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	401.058,40	4,2564887
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	658.896,36	6,9929589
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-150.020,17	-1,5921850
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-387.451,08	-4,1120723
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-537.471,25	-5,7042573
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	121.425,11	1,2887016

■ Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

IIV Mikrofinanzfonds Class I

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
Anteile im Umlauf	263.165,0000	
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	0,00	0,0000000
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	0,00	0,0000000
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	0,00	0,0000000
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	158.809,77	0,6034608
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-167.495,17	-0,6364645
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	-85,61	-0,0003253
7. Erträge aus Investmentanteilen	38.240,58	0,1453103
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00	0,0000000
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	0,00	0,0000000
10. Sonstige Erträge	12.830.305,07	48,7538429
Summe der Erträge	12.859.774,64	48,8658243
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-2.235,43	-0,0084944
2. Verwaltungsvergütung	-3.700.648,18	-14,0620834
3. Verwahrstellenvergütung	-158.721,63	-0,6031259
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-50.866,49	-0,1932874
5. Sonstige Aufwendungen	-16.231,65	-0,0616786
Summe der Aufwendungen	-3.928.703,38	-14,9286698
III. Ordentlicher Nettoertrag	8.931.071,26	33,9371545
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	25.131.892,90	95,4986146
2. Realisierte Verluste	-13.712.696,14	-52,1068384
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	11.419.196,76	43,3917761
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	20.350.268,02	77,3289306
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-3.043.558,02	-11,5652082
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-11.073.244,76	-42,0771940
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-14.116.802,78	-53,6424022
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	6.233.465,24	23,6865284

■ Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

IIV Mikrofinanzfonds Class R

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
Anteile im Umlauf	2.058.966,8850	
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	0,00	0,0000000
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	0,00	0,0000000
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	0,00	0,0000000
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	124.470,38	0,0604528
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-131.316,77	-0,0637780
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	-67,09	-0,0000326
7. Erträge aus Investmentanteilen	30.016,40	0,0145784
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00	0,0000000
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	0,00	0,0000000
10. Sonstige Erträge	10.055.374,15	4,8836988
Summe der Erträge	10.078.477,07	4,8949195
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-1.753,49	-0,0008516
2. Verwaltungsvergütung	-3.942.136,60	-1,9146187
3. Verwahrstellenvergütung	-124.382,35	-0,0604101
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-58.297,62	-0,0283140
5. Sonstige Aufwendungen	-13.489,23	-0,0065515
Summe der Aufwendungen	-4.140.059,29	-2,0107459
III. Ordentlicher Nettoertrag	5.938.417,78	2,8841735
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	19.699.967,50	9,5678894
2. Realisierte Verluste	-10.760.099,60	-5,2259702
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	8.939.867,90	4,3419192
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	14.878.285,68	7,2260927
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-2.571.816,27	-1,2490809
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-8.514.942,43	-4,1355412
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-11.086.758,70	-5,3846222
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	3.791.526,98	1,8414706

■ Entwicklung der Anteilklasse

IIV Mikrofinanzfonds (AI)

	EUR insgesamt
I. Wert der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres	5.342.437,42
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-150.957,91
2. Zwischenausschüttungen	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	4.148.344,73
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	4.836.894,33
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-688.549,60
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	24.234,13
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	121.425,11
davon nicht realisierte Gewinne	-150.020,17
davon nicht realisierte Verluste	-387.451,08
II. Wert der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres	9.485.483,48

■ Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

Die Anteilklasse wurde zum 31.07.2015 gebildet.

	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
Vermögen in Tsd. EUR	756	5.342	9.485
Anteilumlauf Stück	7.586	52.763	94.223
Anteilwert in EUR	99,72	101,25	100,67

■ Entwicklung der Anteilklasse

IIV Mikrofinanzfonds Class I

	EUR insgesamt
I. Wert der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres	197.785.576,58
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-4.610.383,81
2. Zwischenausschüttungen	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	69.994.458,31
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	78.803.202,72
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-8.808.744,41
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-326.301,36
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	6.233.465,24
davon nicht realisierte Gewinne	-3.043.558,02
davon nicht realisierte Verluste	-11.073.244,76
II. Wert der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres	269.076.814,96

■ Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

	15.01.2015	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
Vermögen in Tsd. EUR	60.468	111.487	197.786	269.077
Anteilumlauf Stück	60.759	109.515	194.233	263.165
Anteilwert in EUR	995,21	1.018,01	1.018,29	1.022,46

■ Entwicklung der Anteilklasse

IIV Mikrofinanzfonds Class R

	EUR insgesamt
I. Wert der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres	149.205.696,68
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-2.697.436,23
2. Zwischenausschüttungen	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	60.391.543,62
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	67.222.356,70
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-6.830.813,08
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-144.000,92
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	3.791.526,98
davon nicht realisierte Gewinne	-2.571.816,27
davon nicht realisierte Verluste	-8.514.942,43
II. Wert der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres	210.547.330,13

■ Berechnung der Ausschüttung

IIV Mikrofinanzfonds (AI)

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
Anteile im Umlauf	94.222,8280	
I. Für die Ausschüttung verfügbar	686.671,20	7,2877371
1. Vortrag aus dem Vorjahr	27.774,84	0,2947782
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	658.896,36	6,9929589
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	418.342,04	4,4399224
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,0000000
2. Vortrag auf neue Rechnung	418.342,04	4,4399224
III. Gesamtausschüttung	268.329,16	2,8478148
1. Zwischenausschüttung	0,00	0,0000000
2. Endausschüttung	268.329,16	2,8478148

■ Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

	15.01.2015	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
Vermögen in Tsd. EUR	36.670	75.104	149.206	210.547
Anteilumlauf Stück	366.340	735.992	1.464.490	2.058.967
Anteilwert in EUR	100,10	102,04	101,88	102,26

■ Berechnung der Ausschüttung

IIV Mikrofinanzfonds Class I

	EUR	EUR
	insgesamt	pro Anteil
Anteile im Umlauf	263.165,0000	
I. Für die Ausschüttung verfügbar	27.941.467,56106,1747100	
1. Vortrag aus dem Vorjahr	7.591.199,54	28,8457794
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	20.350.268,02	77,3289306
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	12.757.711,17 48,4779935	
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,0000000
2. Vortrag auf neue Rechnung	12.757.711,17	48,4779935
III. Gesamtausschüttung	15.183.756,39 57,6967165	
1. Zwischenausschüttung	0,00	0,0000000
2. Endausschüttung	15.183.756,39	57,6967165

■ Berechnung der Ausschüttung

IIV Mikrofinanzfonds Class R

	EUR	EUR
	insgesamt	pro Anteil
Anteile im Umlauf	2.058.966,8850	
I. Für die Ausschüttung verfügbar	20.450.829,00 9,9325682	
1. Vortrag aus dem Vorjahr	5.572.543,32	2,7064754
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	14.878.285,68	7,2260927
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	11.490.718,62 5,5808176	
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,0000000
2. Vortrag auf neue Rechnung	11.490.718,62	5,5808176
III. Gesamtausschüttung	8.960.110,38 4,3517506	
1. Zwischenausschüttung	0,00	0,0000000
2. Endausschüttung	8.960.110,38	4,3517506

■ Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 552.590.047,08

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen 2,20 %

Bestand der Derivate am Fondsvermögen -1,07 %

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	-0,22 %
größter potenzieller Risikobetrag	-0,82 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-0,31 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung erfolgte im qualifizierten Ansatz durch die Berechnung des Value at Risk (VaR) über das Verfahren der historischen Simulation.

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

Das Value at Risk (VaR) wurde auf einer effektiven Historie von 500 Handelstagen mit einem Konfidenzniveau von 99% und einer unterstellten Haltedauer von 10 Werktagen berechnet.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Index	Gewicht
iBoxx Euro Eurozone Sov Index	100,00 %

Sonstige Angaben

IIV Mikrofinanzfonds (AI)

ISIN	DE000A1143R8
Fondsvermögen (EUR)	9.485.483,48
Anteilwert (EUR)	100,67
Umlaufende Anteile (STK)	94.222.8280
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%, derzeit 3,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.)	bis zu 1,80%, derzeit 1,40%
Mindestanlagesumme (EUR)	100,00
Ertragsverwendung	Ausschüttung

IIV Mikrofinanzfonds Class I

ISIN	DE000A1H44S3
Fondsvermögen (EUR)	269.076.814,96
Anteilwert (EUR)	1.022,46
Umlaufende Anteile (STK)	263.165,0000
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%, derzeit 1,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.)	bis zu 1,80%, derzeit 0,90%
Mindestanlagesumme (EUR)	30.000,00
Ertragsverwendung	Ausschüttung

IIV Mikrofinanzfonds Class R

ISIN	DE000A1H44T1
Fondsvermögen (EUR)	210.547.330,13
Anteilwert (EUR)	102,26
Umlaufende Anteile (STK)	2.058.966,8850
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%, derzeit 3,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.)	bis zu 1,80%, derzeit 1,40%
Mindestanlagesumme (EUR)	100,00
Ertragsverwendung	Ausschüttung

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Für die meisten im Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände (unverbriefte Darlehensforderungen / Mikrofinanzkredite) ist kein liquider Markt vorhanden, über den die Bildung eines Marktpreises und dessen Nutzung für die Bewertung möglich wäre. Die Gesellschaft bewertet diese daher grundsätzlich zum Nominalwert und passt diesen ggf. an. Dabei werden bestimmte Annahmen und Kennzahlen bzw. Risikoszenarien unterstellt und in Abhängigkeit vom Eintritt vordefinierter Leistungsstörungen und weiterer risikorelevanter Indikatoren das betroffene Darlehen in einem mehrstufigen Modell abgewertet. Sofern sich die Verletzung der risikorelevanten Indikatoren als temporär erweist, ist eine Zuschreibung möglich. Die Gesellschaft kann ggf. im Rahmen des gesellschaftsinternen Gremiums („Pricing Komitee“) eine abweichende Regelung treffen. Die Gesellschaft wird hierbei im Interesse der Anleger die größtmögliche Sorgfalt walten lassen, aufgrund dieser besonderen Bewertungssystematik und den Besonderheiten der entsprechenden Märkte kann es jedoch ggf. zu Fehleinschätzungen im Prozess der Bewertung der einzelnen Vermögensgegenstände kommen, die nicht vorhersehbar oder vermeidbar sind.

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Die Optionen und Futures, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einem anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs (Settlementpreis der jeweiligen Börse), der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

■ Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden unter Zugrundelegung der tagesaktuellen Devisenkurse Reuters Fixing 09:00 Uhr GMT der Währung in Euro umgerechnet.

Die Anteilwertermittlung erfolgt auf der Grundlage der gesetzlichen Regelungen von KAGB und KARBV.

Für die nachfolgend genannten Assetklassen wurden zum Stichtag des Sondervermögens mittels der angewendeten Bewertungsgrundsätze folgende Bewertungsquellen herangezogen:

Wertpapiere und Geldanlagen:

- Markt-/Börsenkurse (§ 27 KARBV):	33,70 %
- Externe Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28 KARBV):	0,92 %
- Modell-Bewertungen (§ 28 KARBV):	66,45 %

Börsengehandelte Derivate:

- Markt-/Börsenkurse (§ 27 KARBV):	-1,07 %
------------------------------------	---------

Devisentermingeschäfte:

- Modell-Bewertungen (§ 28 KARBV):	0,00 %
------------------------------------	--------

Sonstige Derivate und OTC-Produkte:

- Verwahrstellen-eigene Modell-Bewertungen (§ 28 KARBV):	0,00 %
- Externe Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28 KARBV):	0,00 %

Die prozentualen Angaben beziehen sich auf das Fondsvolumen. Evtl. Ungenauigkeiten der angegebenen Prozentsätze ergeben sich durch die Tatsache, dass Assetklassen mit einem Anteil am Fondsvolumen von weniger als 0,1 % nicht explizit angegeben werden. Zudem ergeben sich weitere Ungenauigkeiten vor dem Hintergrund, dass im Fondsvolumen als Bezugsgröße zur Ermittlung der Prozentsätze neben den Assetklassen auch Forderungen (z. B. Stückzinsen, Dividendenansprüche) und Verbindlichkeiten (z. B. Kostenabgrenzungen) berücksichtigt sind.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandserstattungen.

Die KVG gewährt sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung in wesentlichem Umfang (mehr als 10 %).

Verwaltungsvergütungssatz für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile:

Investmentanteile	Verwaltungsvergütung ¹⁾
Berenb.-1590-Sich.-Unv. 'I'	0,10000 % p.a.

¹⁾ Von anderen Kapitalverwaltungsgegesellschaften bzw. ausländischen Investmentgesellschaften berechnete Verwaltungsvergütung.

Bei den Angaben zu Verwaltungsvergütungen handelt es sich um den von den Gesellschaften maximal belasteten Prozentsatz.

Quelle: WM Datenservice, Verkaufsprospekte

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge gezahlt.
Im Berichtszeitraum wurden keine Rücknahmeabschläge gezahlt.

Transaktionskosten **EUR 70.513,05**

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

IIV Mikrofinanzfonds (AI)

Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten) **2,06 %**

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

IIV Mikrofinanzfonds Class I

Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten) **1,47 %**

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

IIV Mikrofinanzfonds Class R

Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten) **1,97 %**

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

■ Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen sowie Zusammensetzung der Verwaltungsvergütung

IIV Mikrofinanzfonds (AI)

Wesentliche sonstige Erträge:

Zinsen aus Schuldscheindarlehen/Loans	EUR	453.500,34
---------------------------------------	-----	------------

Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen:

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-131.564,44
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-46.253,22
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Gebühren WM/BaFin, Value & Risk, Übersetzungs-, Beglaubigungs- und Anwaltskosten	EUR	-1.486,17
--	-----	-----------

IIV Mikrofinanzfonds Class I

Wesentliche sonstige Erträge:

Zinsen aus Schuldscheindarlehen/Loans	EUR	12.814.637,98
---------------------------------------	-----	---------------

Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen:

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-2.393.399,13
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-1.307.249,05
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Gebühren WM/BaFin, Value & Risk, Übersetzungs-, Beglaubigungs- und Anwaltskosten	EUR	-15.310,35
--	-----	------------

IIV Mikrofinanzfonds Class R

Wesentliche sonstige Erträge:

Zinsen aus Schuldscheindarlehen/Loans	EUR	10.043.084,49
---------------------------------------	-----	---------------

Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen:

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-2.917.580,39
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-1.024.556,21
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Gebühren WM/BaFin, Value & Risk, Übersetzungs-, Beglaubigungs- und Anwaltskosten	EUR	-12.767,21
--	-----	------------

Angaben zur Vergütung gemäß § 101 KAGB

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der Gesellschaft vom 31. Dezember 2016 betreffend das Geschäftsjahr 2016.

Die Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2016 gezahlten Vergütungen beträgt 2,60 Mio. EUR (nachfolgend „Gesamtsumme“) und verteilt sich auf 27 Mitarbeiter. Die Zahl der Begünstigten entspricht der für das abgelaufene Geschäftsjahr 2016 festgestellten durchschnittlichen Zahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der Monega KAG.

Hiervon entfallen 2,17 Mio. EUR auf feste und 0,43 Mio. EUR auf variable Vergütungen. Die Grundlage der ermittelten Vergütungen bildet der in der Gewinn- und Verlustrechnung niedergelegte Personalaufwand. Die Vergütungsangaben beinhalten dabei neben den an die Mitarbeiter ausgezahlten fixen und variablen Vergütungen individuell versteuerte Sachzuwendungen wie z.B. Dienstwagen. Aus dem Sondervermögen wurden keine direkten Beträge, auch nicht als Carried Interest, an Mitarbeiter gezahlt.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker in Mio. EUR

	EUR	2,60
davon fix	EUR	2,17
davon variabel	EUR	0,43

Zahl der Mitarbeiter inkl. Geschäftsführer: 27

Summe der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr 2016 von der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker in Mio. EUR

	EUR	2,31
Geschäftsführer	EUR	0,76
Führungskräfte	EUR	0,92
übrige Risktaker	EUR	0,54
Kontrollfunktion	EUR	1,27
Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	-

Die Vergütungen der Mitarbeiter folgen einer festgelegten Vergütungspolitik, deren Grundsätze als Zusammenfassung auf der Homepage der Gesellschaft veröffentlicht werden. Sie besteht aus einer festen Vergütung, die sich bei Tarifangestellten nach dem Tarifvertrag und bei außertariflichen Mitarbeitern nach dem jeweiligen Arbeitsvertrag richtet. Darüber hinaus ist für alle Mitarbeiter grundsätzlich eine variable Vergütung vorgesehen, die sich an dem Gesamtergebnis des Unternehmens und dem individuellen Leistungsbeitrag des einzelnen Mitarbeiters orientiert. Je nach Geschäftsergebnis bzw. individuellem Leistungsbeitrag kann die variable Vergütung jedoch auch komplett entfallen. Der Prozess zur Bestimmung der individuellen variablen Vergütung folgt einem einheitlich vorgegebenen Prozess in einer jährlich stattfindenden Beurteilung mit festen Beurteilungskriterien. Zusätzlich werden allen Mitarbeitern einheitlich Förderungen im Hinblick auf vermögenswirksame Leistungen, Altersvorsorge, Versicherungsschutz, Kantinennutzung, öffentlichen Nahverkehr etc. angeboten. Mitarbeiter ab einer bestimmten Karrierestufe haben zudem einen Anspruch auf Gestellung eines Dienstwagens gemäß der geltenden CarPolicy der Gesellschaft.

Die Vergütungspolitik wurde im Rahmen des jährlichen Reviews im zweiten Quartal 2017 überprüft und an die aktuelle Situation angepasst.

Wesentliche Änderungen ergaben sich im Hinblick auf die erweiterte Darstellung der Bestimmung der RiskTaker bzw. der identifizierten Personen aufgrund der Neueinstellung von Mitarbeitern.

Zusätzliche Informationen

■ Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Prozentualer Anteil der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände für die besondere Regelungen gelten **0,00 %**

Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement gem. § 300 Abs. 1 Nr. 2 KAGB

Im Geschäftsjahr haben sich keine wesentlichen Änderungen ergeben.

Angaben zur Änderung des max. Umfangs des Leverage § 300 Abs. 2 Nr. 1 KAGB

keine Änderung

Leverage-Umfang nach Bruttomethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß **2,00**

Tatsächlicher Leverage-Umfang nach Bruttomethode **1,40**

Leverage-Umfang nach Commitmentmethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß **2,00**

Tatsächlicher Leverage-Umfang nach Commitmentmethode **0,75**

Angaben zum Risikoprofil nach § 300 Abs. 1 Nr. 3 KAGB

Im Folgenden werden die Risiken dargestellt, die mit einer Anlage in einen AIF typischerweise verbunden sind. Diese Risiken können sich nachteilig auf den Anteilwert, auf das vom Anleger investierte Kapital sowie auf die vom Anleger geplante Haltedauer der Fondsanlage auswirken:

Kapitalmarktrisiko: Die Ertragsentwicklung des Fonds hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der Lage der Weltwirtschaft und von den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen der jeweiligen Länder beeinflusst werden.

Aktienanteil: Aktien unterliegen erfahrungsgemäß starken Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.

Zinsänderungsrisiko: Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist das Risiko verbunden, dass sich das Marktzinsniveau während der Haltezeit der Papiere verändert. Bei steigendem Marktzins fällt der Kurs des Papiers, bei fallendem Marktzins steigt er umgekehrt an.

Kreditrisiken: Der Fonds legt einen wesentlichen Teil seines Vermögens in Anleihen an. Deren Aussteller können insolvent werden, wodurch die Anleihen ihren Wert ganz oder zum Großteil verlieren.

Währungsrisiko: Basiswährung des Fonds ist EUR. Der Fonds investiert auch in Instrumente, die in anderen Währungen denominiert sind. Hieraus folgt ein Wechselkursrisiko. Ist die Heimatwährung des Anlegers nicht EUR, kann für ihn hieraus ein zusätzliches Wechselkursrisiko resultieren.

Liquiditätsrisiken: Der Fonds legt einen wesentlichen Teil seines Vermögens in Papieren an, die nicht an einer Börse oder einem ähnlichen Markt gehandelt werden. Es kann schwierig werden, kurzfristig einen Käufer für diese Papiere zu finden. Dadurch kann das Risiko einer Aussetzung der Anteilrücknahme steigen. Der Fonds enthält Anteile an offenen Immobilienfonds, die sich in Abwicklung befinden.

Risiken aus Derivateinsatz: Der Fonds setzt Derivategeschäfte ein, um höhere Wertzuwächse zu erzielen. Die erhöhten Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher.

Da der Fonds zu einem maßgeblichen Teil auch in börsennotierte Wertpapiere investiert, entsteht aus der operativen Tätigkeit des Fonds grundsätzlich zudem ein allgemeines Kapitalmarktrisiko.

Die Anlagestrategie des Fonds kann sich innerhalb der vertraglich und gesetzlich zulässigen Grenzen jederzeit ändern. Es kann keine Zusage gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden.

Zur Steuerung dieser Risiken setzt die Gesellschaft im Rahmen ihrer Risikomanagementsysteme den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivateverordnung (sog. Value-at-Risk Methode) ein. Als Risikomodell verwendet sie die historische Simulation mit einem Konfidenzniveau von 99%, einer Haltedauer von 10 Tagen und einem historischen Beobachtungszeitraum von 500 Handelstagen.

Köln, den 12.03.2018

Monega
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

■ Vermerk des Abschlussprüfers

An die Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH, Köln:

Die Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH, hat uns beauftragt gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens IIV Mikrofinanzfonds für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB und der delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach §102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben

im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Düsseldorf, den 12. März 2018

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Warnke
Wirtschaftsprüfer

■ Firmenspiegel

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH
 Stolkasse 25-45, 50667 Köln
 Telefon (02 21) 39095 - 0
 Telefax (02 21) 39095 - 400
 E-Mail: info@monega.de
 Internet: www.monega.de
 gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EURO 5,2 Mio.
 haftendes Eigenkapital: EURO 5,2 Mio.
 (Stand 31.12.2016)
 gegründet: 11.12.1999



Gesellschafter

DEVK Rückversicherungs- und
 Beteiligungs-Aktiengesellschaft, Köln

Sparda-Beteiligungs GmbH, Frankfurt

Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA, Köln

Aufsichtsrat

Bernd Zens, Vorsitzender
 Mitglied des Vorstandes der DEVK Versicherungen
 Manfred Stevermann, stv. Vorsitzender
 Vorsitzender des Vorstandes der Sparda-Bank West eG
 Prof. Dr. Jochen Axer
 Wirtschaftsprüfer, Steuerberater
 Detlef Bierbaum
 Bankier
 Joachim Gallus
 Hauptabteilungsleiter Kapitalanlagen der DEVK Versicherungen
 Martin Laubisch
 Stellvertretender Vorsitzender des Vorstandes der Sparda-Bank
 Berlin eG
 Ralf Müller
 Stellvertretender Vorsitzender des Vorstandes der Sparda-Bank
 München eG
 Hans-Joachim Nagel
 Generalbevollmächtigter Bankenvertrieb, DEVK Versicherungen
 Dietmar Scheel
 Mitglied des Vorstandes der DEVK Versicherungen

Geschäftsführung

Bernhard Fänger
 Christian Finke

Verwahrstelle

DZ BANK AG
 Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main
 Eigenkapital gezeichnet und
 eingezahlt: EURO 4.657.000.000,00
 modifiziert verfügbare haftende
 Eigenmittel: EURO 19.050.000.000,00
 (Stand 31.12.2016)

Vertrieb und Fondsmanagement

Invest in Visions GmbH
 Schubertstraße 27
 60325 Frankfurt am Main
 E-Mail: info@investinvisions.com
 Internet: www.investinvisions.com

Wirtschaftsprüfer

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
 Tersteegenstraße 19-31, 40474 Düsseldorf

Zuständige Aufsichtsbehörde

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)
 Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main

Sonstige Angaben

IIV Mikrofinanzfonds (AI)
 WKN: A1143R
 ISIN: DE000A1143R8

IIV Mikrofinanzfonds Class I
 WKN: A1H44S
 ISIN: DE000A1H44S3

IIV Mikrofinanzfonds Class R
 WKN: A1H44T
 ISIN: DE000A1H44T1

