

GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Ein Teilfonds der GLS Alternative Investments

Monatsbericht zum 30.06.2023

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Aktuelles aus dem Teilfonds GLS Alternative Investments (AI) – Mikrofinanzfonds

Im Juni wurden zwei neue Kredite vergeben, das ausgereichte Volumen belief sich auf ca. 1,5 Mio. Euro. Diese gingen an zwei langjährige Partnerinstitute in Südosteuropa. Die neuen Konditionen sind an die aktuellen Marktverhältnisse angepasst. Die Wertentwicklung der Anteilsklasse A beläuft sich auf -0,09% und ist geprägt von Bewertungsveränderungen vor allem in Myanmar und zu einem kleineren Teil in Mexiko.

Investitionsbeispiel Banco D-Miro



Im Juni 2023 hat unser langjähriger Kunde Banco D-Miro sein Darlehen abgelöst. Im Falle der ecuadorianischen Bank hat dieser Vorgang einen speziellen Hintergrund: Der GLS AI - Mikrofinanzfonds wurde im Dezember 2015 aufgelegt und der Kredit an Banco D-Miro wurde als einer der ersten Kredite des Fonds ausgereicht. Im Jahr 2017 geriet das Institut insbesondere auf Grund der immer wieder auftretenden Erdbeben in Schwierigkeiten.

Die nun einsetzenden Restrukturierungsgespräche zwischen den MFIs und insbesondere internationalen Kreditgebern mündete damals in einer Vielzahl von Kreditverlängerungen und teilweise auch der Stundung von Zinszahlungen in Ecuador. Während sich der Mikrofinanz-Sektor in Ecuador in den Folgejahren jedoch insgesamt wieder erholte und entsprechend wieder regelmäßige Zins- und Tilgungsleistungen leisten konnte, erwiesen sich die Probleme bei Banco D-Miro als hartnäckiger. Dies führte dazu, dass nahezu keine neuen Kreditgeber gefunden werden konnten und die bestehenden Investor*innen sich in einer Dauerschleife aus Kreditverlängerungen befanden. Das Fondsmanagement des GLS AI – Mikrofinanzfonds blieb auch in schwierigen Zeiten ein verlässlicher Partner und freut sich jetzt umso mehr über den wieder vorhandenen Marktzugang von Banco D-Miro. Ein erneuter Kredit an das MFI ist daher nicht ausgeschlossen.

Eckdaten

WKN	AK A	A142F2
	AK B	A142F3
ISIN	AK A	LU1309710678
	AK B	LU1309711056
Fondsaufgabe	15.12.2015	
Ertrags- verwendung	ausschüttend	
Ausgabeaufschlag	AK A	2,50 %
	AK B	1,00%
Laufende Kosten p.a.	AK A	1,93 %
	AK B	1,69 %
Laufzeit des Fonds	Unbefristet	
Mindestanlage	AK A	1 Anteil
	AK B	500.000
Fondswährung	EUR	
Domizilierung	Luxemburg	
Ausgabe	Monatlich	
Rückgabe	Halbjährlich	
Anlageberater	GLS Investments	
Fondsmanager	Frankfurt School Financial Services GmbH	
Verwaltungs- gesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A.	
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.	
Quellennachweis	GLS Investments und Frankfurt School Financial Services GmbH	

Stand Juni 2023

Anlagephilosophie

Die oberste Maxime des Teilfonds GLS AI – Mikrofinanzfonds lautet: Durch den Einsatz von Mikrofinanz darf für die Menschen vor Ort kein Schaden entstehen.

Bei der Kreditvergabe sind daher faire Kreditkonditionen von großer Wichtigkeit. Um einer Überschuldung der Kreditnehmer*innen vorzubeugen, legt der Fonds viel Wert auf eine genaue Analyse der finanziellen Verhältnisse der Endkund*innen und ist nur sehr begrenzt in Ländern mit erhöhtem Aufkommen von Mikrokrediten aktiv.

Zu den Anlagerichtlinien für Mikrofinanz berät ein Anlagebeirat mit externen Expert*innen die Fondspartner.

[Hier](#) erfahren Sie mehr zur Anlagephilosophie, sowie den Auswahlkriterien des Teilfonds GLS AI – Mikrofinanzfonds.

Soziale Wirkung

37

Länder

121.578

Erreichte Kreditnehmer*innen

51 %

Weibliche Kreditnehmerinnen

59 %

Ländliche Kreditnehmer*innen

66

Mikrofinanzinstitute

1.676 Euro

Kredithöhe bei MFIs im Median¹

48,76 %

Kredite in Landeswährung²



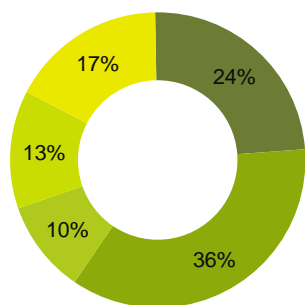
MICROFINANCE



LuxFLAG - Dem Teilfonds GLS AI – Mikrofinanzfonds wurde für die Periode 01.04.2023 bis 31.03.2024 wiederholt das LuxFLAG-Label verliehen. Das Label trifft keine Aussage über Investorenschutzfragen oder die Wertentwicklung des Fonds und übernimmt diesbezüglich keine Haftung.

ECOreporter – Der Teilfonds GLS AI – Mikrofinanzfonds erhält im ECOfondstest die Nachhaltigkeitsnote 1,3. Weil der GLS-Fonds in allen Nachhaltigkeitsbereichen überzeugen kann, trägt er das ECO-reporter Nachhaltigkeitsiegel 2023.

Geographische Verteilung

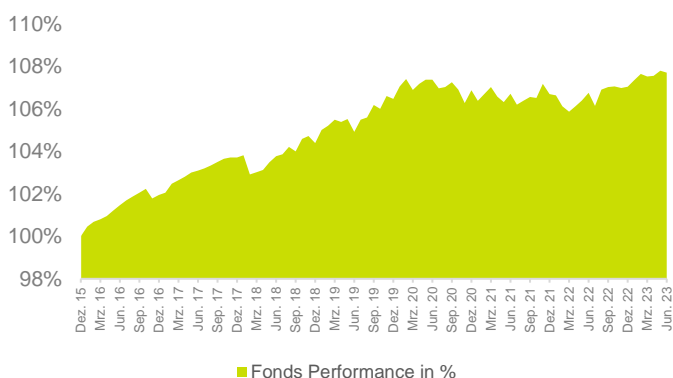


- Europa effektiv
- Asien
- Lateinamerika
- Afrika effektiv
- Cash und sonstige Pos.

Chancen und Risiken (Auszug)

- ✓ Teilnahme am Mikrofinanzmarkt
- ✓ Geringe Kursschwankungen
- ✓ Ergänzung zu anderen Assetklassen
- ✓ Diversifizierte Vermögensstruktur
- ✗ Ertrags- und Kursrisiko
- ✗ Kreditrisiko
- ✗ Liquiditätsrisiko
- ✗ Wechselkursrisiko

Wertentwicklung seit Auflage



Portfoliostruktur³

Anteilkategorie	A	B
Rücknahmepreis in EUR	97,83	993,73
Monatsrendite	-0,09%	-0,07%
Aufgelaufene Rendite 2023	0,62%	0,74%
Rendite seit Fondsaufgabe	7,71%	9,68%
Gesamtes Fondsvolumen	245.862.766 EUR	
• Mikrofinanzanlagen	203.821.015 EUR	82,90%
• Andere strategische Anlagen	20.625.683 EUR	8,39%
• Liquidität	18.836.058 EUR	7,66%
• Andere Positionen	2.580.010 EUR	1,05%

Wertentwicklung in Prozent⁴

Anteilkategorie	Seit Auflage	5 Jahre	4 Jahre	3 Jahre	2 Jahre	1 Jahr	YTD
AK A	7,7	3,8	2,7	0,3	0,9	0,9	0,62
AK B	9,7	5,1	3,7	1,1	1,4	1,1	0,74

¹ Die statistische Kennzahl des Durchschnitts unterliegt bei sehr ungleicher Verteilung großen Verzerrungen, was mit Blick auf die Kreditgröße auf Ebene der Mikrofinanzinstitute der Fall ist. Da die Median-Kreditgröße auf Ebene der MFI wesentlich stabiler ist im Zeitablauf und kaum von neu ausgereichten Krediten oder Teilrückzahlungen verändert wird, halten wir diese Kennzahl für aussagekräftiger als eine Durchschnittsbetrachtung.

² Kennzahl beinhaltet alle Nicht-Euro Positionen im Kreditportfolio.

³ Berechnungen berücksichtigen die bisherigen Ausschüttungen sowie die jüngste Ausschüttung über 1 EUR per Oktober 2022 für die Anteilkategorie A. Mikrofinanzanlagen und Liquidität zu Marktwerten.

⁴ Eigene Darstellung auf Basis von IPCConcept Daten. Die Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Die frühere Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.



Kushtrim ist ein Milchviehhalter aus Istog. Als ihm die finanziellen Mittel fehlten, um seine Herde zu vergrößern und seinen Stall auszubessern, beantragte er 2017 seinen ersten Kredit bei AFK. Mit dem Kredit konnte er Kühe dazukaufen und den Stall für die Herde ausbauen. Darauf aufbauend erhielt er einen weiteren Kredit für den Erwerb modernerer landwirtschaftlicher Gerätschaften. So steigerte er die Effizienz und Produktivität seines Betriebs — und nicht zuletzt die Qualität seiner Milchprodukte, worauf er sehr stolz ist. Mehr Erfolgsgeschichten aus dem Mikrofinanzsektor lesen Sie auch im aktuellen [Investitionsbericht des Teilfonds GLS AI – Mikrofinanzfonds](#).



Als hundertprozentige Tochter der GLS Bank widmet sich die [GLS Investment Management GmbH](#) der Entwicklung nachhaltiger Fondskonzepte und betreut diese dauerhaft unter sozialen, ökologischen und ökonomischen Gesichtspunkten. Der Teilfonds [GLS AI – Mikrofinanzfonds](#) ist bislang der einzige Alternative Investmentfonds und zählt daher zu den Impact-stärksten Anlageangeboten der GLS Fondspalette.



[FS Impact Finance](#) ist ein Finanzdienstleister, der auf Fonds- und Asset-Management Lösungen im Nachhaltigkeitsbereich spezialisiert ist. Mit einem starken Standbein in der Mikro- und KMU-Finanzierung und erneuerbaren Energien bietet die FS Impact Finance eine Vielzahl von Finanzierungslösungen an, die darauf abzielen, global einen Beitrag zur nachhaltigen Entwicklung zu leisten.

Mitgliedschaften der
Fondspartner



Hinweis zur Offenlegungsverordnung:

Auf den Teilfonds GLS AI - Mikrofinanzfonds findet Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 Anwendung. Informationen über die nachhaltigkeitsrelevanten Aspekte gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 in Bezug auf den beworbenen Fonds werden unter <https://www.ipconcept.com/fs/getdata.php?m=getDoc&id=PSzBxMfcvdrEWZnOaY56> bereitgestellt.

Rechtlicher Hinweis:

Die Angaben dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Sie richten sich nicht US-amerikanische Staatsbürger oder Personen mit Wohnsitz bzw. ständigem Aufenthalt in den USA. Alleinige Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen sind die Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, aktueller Verkaufsprospekt inklusive Anlagebedingungen, letztverfügbarer Halbjahres- und Jahresbericht). Eine aktuelle Version der Verkaufsunterlagen in deutscher Sprache erhalten Sie kostenlos in Papierfassung bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft sowie im Internet unter www.ipconcept.com und www.gls-investments.de. Das Investmentvermögen weist ein nicht auszuschließendes Risiko erhöhter Volatilität auf. Generell birgt jede Investition das Risiko eines Kapitalverlustes. Bei der Darstellung der Wertentwicklung handelt es sich um Nettowerte. Der Wert kann sich um individuell anfallende Depotkosten vermindern. Eine Investition ist mit Risiken verbunden. Ausführliche Hinweise zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte den aktuellen Verkaufsunterlagen. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Fonds getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben. Weitere Informationen zu Anlegerechten sind in deutscher Sprache auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft (<https://www.ipconcept.com/ipc/de/anlegerinformation.html>) einsehbar.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.