

# GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Ein Teilfonds der GLS Alternative Investments

Monatsbericht zum 30.04.2024

## KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

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

Im April wurden drei neue Kredite in der Höhe von über 5 Mio. EUR ausgereicht mit geografischem Schwerpunkt Südosteuropa. Die Wertentwicklung der Anteilsklasse A beläuft sich auf 0,69%. Getrieben wurde die positive Tendenz vorrangig von der Bewertungsänderung einer großen Holding-Gesellschaft von Mikrofinanzinstituten, die im letzten Monat auf Grund der vorgelegten Geschäftszahlen für das Jahr 2023 eine entsprechende negative Bewertungsänderung erfahren hat. Durch die folgenden bilateralen Gespräche und den daraus resultierenden Modifikationen der Kreditvereinbarung konnte ein großer Teil des ursprünglichen Bewertungsverlustes wieder eingeholt werden. Neben kleineren Zuschreibungen bei schon bekannten Restrukturierungsfällen gab es im Gegenzug bei einem in Schwierigkeiten geratenes MFI in Peru eine Abwertung auf 55% zu verzeichnen.

### Investitionsbeispiel Mikrofin, Bosnien-Herzegowina



Foto: Kundin von Mikrofin in ihrer Bäckerei

Mikrofin in Bosnien-Herzegowina wurde 1997 gegründet und ist bereits seit Auflegung des Fonds 2015 eines unserer Partnerinstitute. Sowohl über das Mikrofinanzinstitut selbst, als auch über das Schwester-Unternehmen MF Banka bieten die beiden Firmen ihren Kund\*innen Finanzdienstleistungen mit hohen sozialen und ökologischen Standards, u.a. im Bereich der Erneuerbaren Energien.

Der GLS AI - Mikrofinanzfonds hat im April 2024 seinen zehnten Kredit an das MFI ausgereicht, dieses Mal im Volumen von 2 Mio. EUR.

### 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 April 2024

## 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

92.666

Erreichte Kreditnehmer\*innen

51 %

Weibliche Kreditnehmerinnen

61 %

Ländliche Kreditnehmer\*innen

59

Mikrofinanzinstitute

1.957 Euro

Kredithöhe bei MFIs im Median<sup>1</sup>

47,83 %

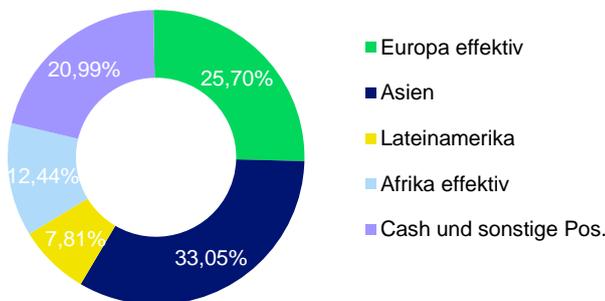
Kredite in Landeswährung<sup>2</sup>



**LuxFLAG** - Dem Teilfonds GLS AI – Mikrofinanzfonds wurde für die Periode 01.04.2024 bis 31.03.2025 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 2024.

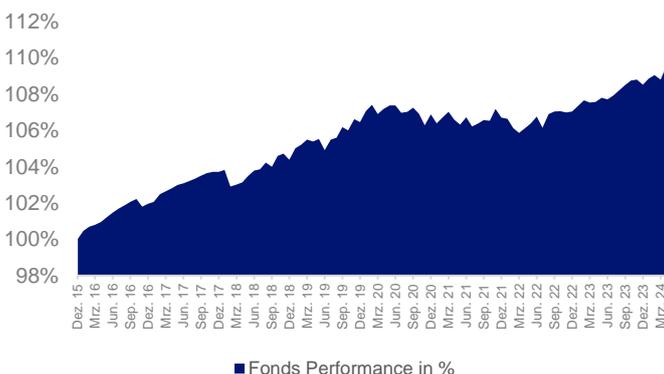
## Geographische Verteilung



## Chancen und Risiken (Auszug)

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

## Wertentwicklung seit Auflage



## Portfoliostruktur<sup>3</sup>

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	97,74	994,10
Monatsrendite	0,69%	0,70%
Aufgelaufene Rendite 2024	0,94%	0,99%
Rendite seit Fondsaufgabe	9,55%	11,69%
Gesamtes Fondsvolumen	229.564.423 EUR	
• Mikrofinanzanlagen	181.368.515 EUR	79,01%
• Andere strategische Anlagen	23.661.483 EUR	10,31%
• Liquidität	21.665.115 EUR	9,44%
• Andere Positionen	2.869.310 EUR	1,25%

## Wertentwicklung in Prozent<sup>4</sup>

Anteilklasse	Seit Auflage	5 Jahre	4 Jahre	3 Jahre	2 Jahre	1 Jahr	YTD
AK A	9,55	3,14	1,6	1,65	2,77	1,17	0,94
AK B	11,69	3,95	2,21	2,78	3,22	1,84	0,99

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Kennzahl beinhaltet alle Nicht-Euro Positionen im Kreditportfolio.

<sup>3</sup> Berechnungen berücksichtigen die bisherigen Ausschüttungen sowie die jüngste Ausschüttung über 1,75 EUR per Oktober 2023 für die Anteilklasse A. Mikrofinanzanlagen und Liquidität zu Marktwerten.

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



Leidy Timarán ist Unternehmerin und lebt in Catambuco, Pasto in Kolumbien. 2022 nahm Leidy an dem Programm „Idealer Wohnraum“ des Mikrofinanzinstituts Corporación de Crédito (Contactar) teil. Ziel des Programms ist es, die Teilnehmer\*innen mithilfe von strategischen Maßnahmen anzuleiten und die Entscheidungsfindung bei der Verwirklichung ihres Wohntraums zu fördern. So konnte Leidy's Familie ihren ganz persönlichen (Wohn-)Traum verwirklichen. 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



Principles for  
Responsible  
Investment



REPRESENTING  
ALTERNATIVE  
INVESTMENTS  
MEMBER



CP Pathway  
Cerise + SPTF



Operating Principles for  
Impact Management

#### 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. Alleine 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](http://www.ipconcept.com) und [www.gls-investments.de](http://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 Anlegerrechten 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.