



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 28.02.2019

Kommentar des Fondsmanagements

Im Februar erwirtschaftete der Fonds eine Rendite von 0,18% (Anteilklasse A). Die 2019 aufgelaufene Rendite liegt somit bei 0,79% (AK A). Die Investitionsquote (Mikrofinanzanlagen und andere strategische Anlagen) sank auf 80% des Fondsvolumens. Zurückzuführen ist dies auf die Verschiebung geplanter Investitionen zu Jahresbeginn bei zugleich hohen Zuflüssen in den Fonds. Im März und April sind jeweils fünf Kreditvergaben geplant. Die Quote sollte deshalb mittelfristig auf rund 85% ansteigen.

Derzeit befinden sich 51 Mikrofinanzinstitute (MFI) aus 30 Ländern im Kreditportfolio. Mehr als 50% der MFIs sind in Ländern ansässig, welche in die Weltbank-Klassifikationen unteres bzw. unteres bis mittleres Einkommen fallen. In diesen Ländern verfügen die Menschen über ein jährliches Einkommen pro Kopf von maximal 3.895 US-Dollar. Knapp die Hälfte der Institute sind als sogenannte Non-Banking Financial Institution registriert. Das sind MFIs ohne Banklizenz. Dazu zählen Nichtregierungsorganisationen, Kreditgenossenschaften oder internationale Mikrofinanzholdings, die gruppenintern Kredite an ihre Landesgesellschaften weitergeben.



Bild: Annapurna-Kundin

Investitionsbeispiel – Annapurna Finance Indien

Annapurna Finance ist das größte Mikrofinanzinstitut im östlichen Teil Indiens. Die Kredite werden fast ausschließlich an Frauen vergeben. Zudem spricht Annapurna speziell Kunden*innen an, die ansonsten nur erschwert Zugang zu Finanzprodukten haben, wie beispielsweise Witwen, Alleinerziehende, Menschen mit Behinderungen oder Transsexuelle. Auch für Wasseranschlüsse, sanitäre Einrichtungen und Solarstrom werden spezielle Kreditprodukte angeboten.

Im April 2016 erhielt Annapurna die Smart Campaign Zertifizierung. Die Zertifizierung wird an Institute vergeben, die in kundenschutzrelevanten Bereichen wie Überschuldungsvermeidung, verantwortungsbewusste Preissetzung und Transparenz internationale Standards einhalten.

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	990,09	994,66
Monatsrendite	0,18%	0,20%
Aufgelaufene Rendite 2019	0,79%	0,83%
Rendite seit Fondsaufgabe	5,21%	5,99%
Gesamtes Fondsvolumen	120.513.880 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	92.699.461 EUR	76,92%
- Andere strategische Anlagen	3.805.032 EUR	3,16%
- Liquidität	22.989.687 EUR	19,08%
- Andere Positionen	1.019.700 EUR	0,84%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Hamkorbank / Usbekistan	4.393.287	3,65%
Fondi Besa / Albanien	4.333.333	3,60%
Khan Bank / Mongolei	4.100.000	3,40%
KRK Kosovo / Kosovo	4.000.000	3,32%
Opportunity Bank / Serbien	4.000.000	3,32%
Crecer / Bolivien	3.514.630	2,92%
Microinvest / Moldawien	3.000.000	2,49%
Progresemos / Mexiko	2.742.017	2,28%
KMF / Kasachstan	2.638.845	2,19%
Banco Solidario / Ecuador	2.635.972	2,19%

Wertentwicklung seit Auflage



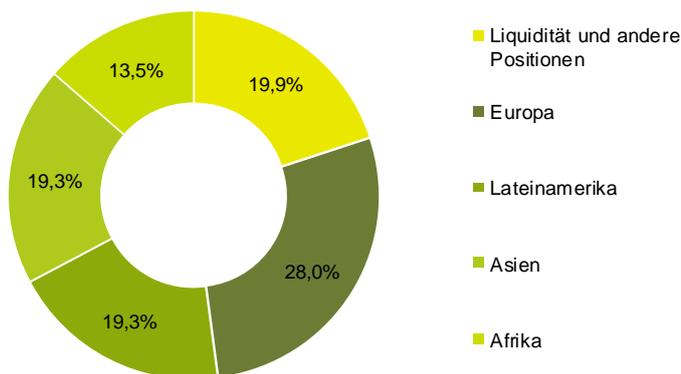
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	51
Erreichte Mikrounternehmer	25.251
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 3.671
Anteil Frauen / Männer	48% / 52%
Anteil Land / Stadt	48% / 52%

* Berechnungen berücksichtigen die Ausschüttung in Höhe von rund 24 EUR/Anteil im Dezember 2017 und 7 EUR/Anteil im Dezember 2018. Mikrofinanzanlagen und Liquidität zu Marktwerten.



Geographische Verteilung



TOP 10 Länder	EUR	GLS %
Ecuador	8.992.948	7,46%
Kosovo	7.666.667	6,36%
Albanien	5.333.333	4,43%
Mexiko	4.792.361	3,98%
Usbekistan	4.393.287	3,65%
Kenia	4.385.972	3,64%
Nigeria	4.156.093	3,45%
Mongolei	4.100.000	3,40%
Serbien	4.000.000	3,32%
Kasachstan	3.943.728	3,27%

Chancen und Risiken (Auszug)

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

Der Fondsmanager stellt sich vor: Transaction Management

Im Fondsmanagement gibt es eine Vielzahl von Aktivitäten, die eng aufeinander abgestimmt sein müssen, um die Gelder der Investoren anzulegen. Bei der Frankfurt School Financial Services, dem Fondsmanager des Mikrofinanzfonds, sind diese Aktivitäten in sechs Bereiche unterteilt: Investment Management, Risikomanagement, Portfoliomanagement, Transaction Management, Monitoring und Compliance.

Das Transaction Management kümmert sich hauptsächlich um die vertragliche Dokumentation und den Auszahlungsprozess. So ist neben der wirtschaftlichen und sozial-ökologischen Prüfung (siehe Monatsbericht Juli 2017) eine Legitimierung des Kreditnehmers notwendig, im Englischen als „Know Your Customer“-Check genannt. In diesem sehr engen und teils langwierigen Austausch trägt der Fondmanager eine Vielzahl an Unterlagen zusammen, von beglaubigten Kopien über Geschäftslizenzen, Inkorporationsurkunden, Jahresabschlüssen bis hin zu Ausweisdokumenten der Geschäftsführung. Erst wenn alles vorliegt, kann der Vertrag geschlossen werden.



Im Anschluss muss die Auszahlung des Kredits mit der Verwaltungsgesellschaft des Fonds koordiniert werden. Auch hierbei fallen verschiedene Transaktions-schritte an, von der Einreichung sämtlicher Kreditunterlagen bis zur Bestätigung der Überweisung an den Kreditnehmer.

Das Transaction Management Team der Frankfurt School bilden Tatiana Gallegos Osterlof (l.) und Mitul Mukherjee.

Anlagephilosophie

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

Um den Leitsatz gerecht zu werden, bestehen Mindestanforderungen an die MFI an den Kundenschutz. Zudem führt das Fondsmanagement Kontrollen zum Sättigungsgrad der Kreditversorgung vor Ort durch. Die Due Diligence, die u.a. vor Ort geschieht, umfasst z.B. Untersuchungen der Arbeitsweise, Kreditbedingungen, des Managements, der wirtschaftliche Stabilität und Zukunftsfähigkeit des MFI.

Ein unabhängiger Anlagebeirat überprüft die Einhaltung der Anlagerichtlinien und Negativkriterien.

Eckdaten

WKN	AK A	A142F2
	AK B	A142F3
ISIN	AK A	LU1309710678
	AK B	LU1309711056
Fondaufgabe	15.12.2015	
Ertragsverwendung	ausschüttend	
Ausgabeaufschlag	AK A	2,50 %
	AK B	1,00%
Laufende Kosten p.a.	AK A	1,93 %
	AK B	1,68 %
Performance Fee	Keine	
Mindestanlage	AK A	1 Anteil
	AK B	500.000
Fondswährung	EUR	
Kauf & Verkauf	über GLS Bank möglich	
Ausgabe	monatlich	
Rückgabe	halbjährlich	
Anlageberater	GLS Bank	
Fondsmanager	Frankfurt School Financial Services GmbH	
Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A.	
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.	
Quellennachweis	GLS Bank und Frankfurt School Financial Services GmbH	

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

Stand Februar 2019

LuxFLAG

Dem Fonds wurde für die Periode 01.04.2018 bis 31.03.2019 wiederholt das LuxFLAG-Label verliehen. Das Label trifft keine Aussage über Investorenschutzfragen oder die Wertentwicklung des Fonds und übernimmt diesbezüglich keine Haftung.



MICROFINANCE

Rechtlicher Hinweis: Bei dem vorliegendem Dokument handelt es sich um eine Werbemittelung. Alleingige Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen sind die Verkaufsunterlagen (der aktuelle Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement sowie der letztverfügbare Halbjahres- und Jahresbericht). Eine aktuelle Version der Verkaufsunterlagen sowie die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ in deutscher Sprache erhalten Sie kostenlos in Papierfassung bei der Vertriebs- und Informationsstelle, der Verwahrstelle, den Zahlstellen und der Verwaltungsgesellschaft. Des Weiteren können die Verkaufsunterlagen auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft (www.ipconcept.com) sowie der Vertriebs- und Informationsstelle (www.gls.de) abgerufen werden. Hinweise auf die vergangene Wertentwicklung sind kein Indikator für künftige Ergebnisse und garantieren nicht notwendigerweise positive Entwicklungen in der Zukunft. Hinweise zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt.