



## GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.05.2019

### Kommentar des Fondsmanagements

Im Mai investierte der Mikrofinanzfonds erstmals in Guatemala (Crediguate, siehe unten). Ein weiteres neues Partnerinstitut ist Sambandh aus Indien. Darüber hinaus wurden die Kreditvolumen für Annapurna (Indien) und Progreseemos (Mexiko) aufgestockt. Insgesamt zahlte der Fonds 7,6 Millionen EUR aus, wodurch sich die Investitionsquote auf 85,3% des Fondsvolumens erhöht. Nach der leicht negativen Performance in April betrug die Monatsrendite der Anteilsklasse A solide 0,14%.

### Investitionsbeispiel – Crediguate Guatemala

Crediguate ist eine Kreditgenossenschaft, die 2013 von der Vereinigung für ländliche Entwicklung gegründet wurde. Der Hauptsitz befindet sich in Totonicapan, dem Landesteil mit der höchsten Anzahl indigener Einwohner und über 75% Armutsquote. Entsprechend lebt der größte Teil der knapp 4.000 Kreditnehmer in ländlichen und teils abgelegenen Regionen und wird über zehn Filialen – mittlerweile auch über die Grenzen Totonicapans hinaus – betreut.



Bild: Crediguate Kundinnen beim Korbflechten

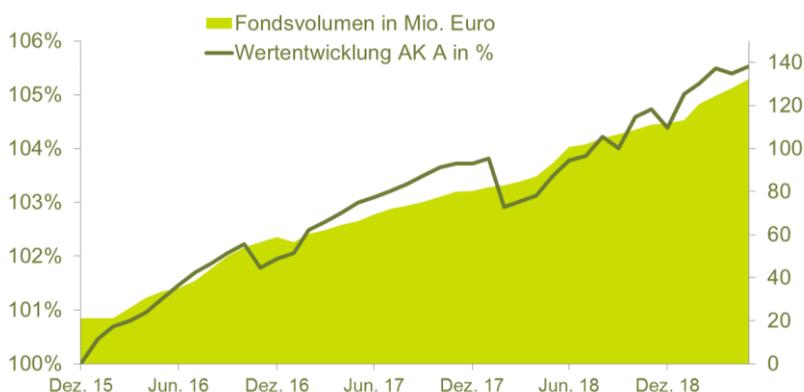
Crediguate ist Teil des Mikrofinanznetzwerks Guatemalas. Insgesamt 16 Institute wollen durch Kooperation unter anderem landesweite Standards für Produkte und Dienstleistungen etablieren bzw. verbessern. Zudem nimmt das Institut an einem Trainingsprojekt für verantwortungsbewusste Unternehmensführung im Bereich „Financial Inclusion“ der Interamerikanischen Entwicklungsbank teil.

### Portfoliostruktur\*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	993,13	998,33
Monatsrendite	0,14%	0,16%
Aufgelaufene Rendite 2019	1,10%	1,20%
Rendite seit Fondsaufgabe	5,53%	6,38%
Gesamtes Fondsvolumen	132.177.648 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	109.480.434 EUR	82,83%
- Andere strategische Anlagen	3.315.032 EUR	2,51%
- Liquidität	19.014.802 EUR	14,39%
- Andere Positionen	367.380 EUR	0,27%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
KMF / Kasachstan	5.335.383	4,04%
Progreseemos / Mexiko	5.182.201	3,92%
MikroFin / Bosnien-Her.	5.000.000	3,78%
Annapurna / Indien	4.562.596	3,45%
Hamkorbank / Usbekistan	4.494.786	3,40%
Khan Bank / Mongolei	4.100.000	3,10%
Fondi Besa / Albanien	4.000.000	3,03%
Opportunity Bank / Serbien	4.000.000	3,03%
KRK / Kosovo	3.750.000	2,84%
Crecer / Bolivien	3.595.829	2,72%

### Wertentwicklung seit Auflage



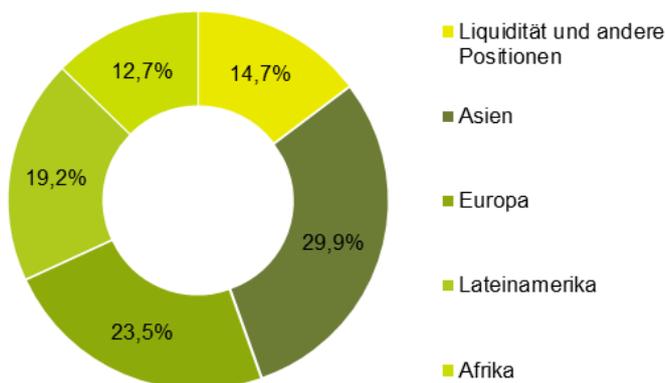
### Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	54
Erreichte Mikrounternehmer	33.655
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 3.253
Anteil Frauen / Männer	51% / 49%
Anteil Land / Stadt	55% / 45%

\* 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	8.751.235	6,62%
Kosovo	8.416.667	6,37%
Mexiko	7.181.236	5,43%
Kasachstan	6.654.355	5,03%
Indien	6.360.511	4,81%
Nigeria	5.245.412	3,97%
Albanien	5.000.000	3,78%
Bosnien-Her.	5.000.000	3,78%
Mongolei	4.774.218	3,61%
Usbekistan	4.494.786	3,40%

## 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: Investment Monitoring

Ein Fondsmanagement vereint eine Vielzahl von Aktivitäten, die eng aufeinander abgestimmt sein müssen. Nachdem das Transaction Team (vorgestellt im Februar) alle nötigen Dokumente zusammengetragen hat und der Kredit ausgezahlt wurde, übernimmt das Monitoring Team. Es überwacht auf Basis monatlicher Kennzahlen die finanzielle Performance der Kreditnehmer. Besonderes Augenmerk liegt dabei auf den sogenannten Covenants, also den individuell gestalteten Vertragsbedingungen. Diese beziehen sich bei Kreditverträgen meist auf zulässige Ober- bzw. Untergrenzen für Eigenkapitalquote, Nettogewinn, Zahlungsverzüge, notleidende Kredite, Risikodeckung und Liquidität. Darüber hinaus werden die Eingänge von Zins- und Tilgungszahlungen kontrolliert und die politischen und makroökonomischen Entwicklungen in den Investitionsländern beobachtet. Auf Basis all dieser Informationen erstellt das Monitoring Team – gemeinsam mit dem Risikomanagement – auch interner Ratings für einzelne Kreditnehmer.



Das Monitoring Team der Frankfurt School Financial Services sitzt in Jerewan, Armenien: Arpen Vardanyan (l.), Lilit Grigoryan (m.), Gayane Margaryan (r.) und Anahit Kirakosyan (nicht im Bild).

## LuxFLAG

Dem Fonds wurde für die Periode 01.04.2019 bis 31.03.2020 wiederholt das LuxFLAG-Label verliehen. Das Label trifft keine Aussage über Investorenschutzfragen oder die Wertentwicklung des Fonds und übernimmt diesbezüglich keine Haftung.



MICROFINANCE

## 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

**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](http://www.ipconcept.com)) sowie der Vertriebs- und Informationsstelle ([www.gls.de](http://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.