



## GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.07.2019

### Kommentar des Fondsmanagements

Der Fonds investierte im Juli zum ersten Mal in das mexikanische Institut Avanza Solido sowie ASA International aus Indien. Damit ist der Fonds in diesen beiden Ländern mittlerweile volumenmäßig am stärksten investiert.

Die Monatsrendite erreichte für die Anteilklasse A mit 0,54% den dritthöchsten Wert seit Fondsaufgabe. Die Performance resultierte relativ stark aus Aufwertungen der in Fonds befindlichen Fremdwährungen.

Durch hohe Zuflüsse stieg die Liquidität vorübergehend auf 17,5% des Fondsvolumens. In den kommenden Monaten soll die Investitionsquote wieder auf über 85% ausgebaut werden.

### Investitionsbeispiel – Conserva Mexiko

Conserva wurde 1999 als lokale Nichtregierungsorganisation gegründet, um benachteiligten Frauen zu helfen. Schnell kamen auch erste Finanzdienstleistungen hinzu, hauptsächlich in Form von Gruppendarlehen an Kleinunternehmerinnen. Begleitend erhielten die Kreditnehmer\*innen Schulungen zu grundlegenden Finanzthemen.



Conserva Mitarbeiter bei einer Umweltschutzkampagne

Mittlerweile bedient Conserva über 75.000 Kunden\*innen in vier Bundesstaaten im Südosten des Landes. Trotz des beachtlichen Wachstums hat das Geschäftsmodell bis heute Bestand. Das Kreditportfolio von rund 16 Millionen EUR besteht fast ausschließlich aus gewerbetreibenden Frauen. Über die Mitgliedschaft im nationalen Mikrofinanznetzwerk PRODESAROLLO hat sich Conserva überdies strengen ethischen Standards verpflichtet, um die wirtschaftliche Entwicklung sozialer Randgruppen voranzutreiben.

### Portfoliostruktur\*

Anteilklasse	A	B	Top 10 MFI	EUR	GLS %
Rücknahmepreis in EUR	992,70	998,27	KMF / Kasachstan	5.272.731	3,61%
Monatsrendite	0,54%	0,56%	Progresemos / Mexiko	5.177.591	3,54%
Aufgelaufene Rendite 2019	1,05%	1,20%	MIKROFIN / Bosnien-Her.	5.000.000	3,42%
Rendite seit Fondsaufgabe	5,49%	6,37%	Annapurna / Indien	4.584.588	3,14%
Gesamtes Fondsvolumen	146.229.294 EUR		Hamkorbank / Usbekistan	4.489.136	3,07%
- Mikrofinanzanlagen	117.286.359 EUR	80,21%	Khan Bank / Mongolei	4.100.000	2,80%
- Andere strategische Anlagen	2.895.032 EUR	1,98%	Fondi Besa / Albanien	4.000.000	2,74%
- Liquidität	25.610.433 EUR	17,51%	Opportunity Bank / Serbien	4.000.000	2,74%
- Andere Positionen	437.470 EUR	0,30%	Crecer / Bolivien	3.591.309	2,46%
			KRK / Kosovo	3.500.000	2,39%

### Wertentwicklung seit Auflage



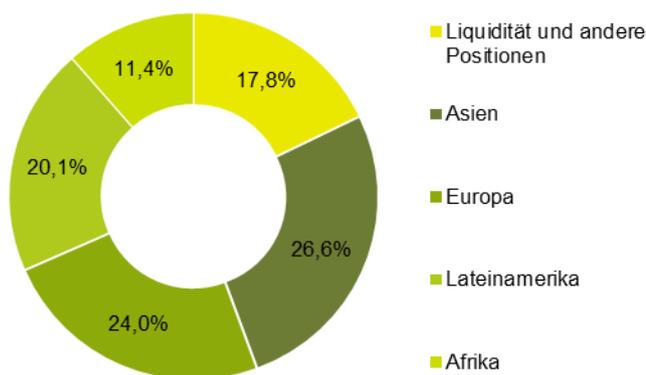
### Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	59
Erreichte Mikrounternehmer	37.410
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 3.135
Anteil Frauen / Männer	54% / 46%
Anteil Land / Stadt	53% / 47%

\* 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 %
Mexiko	11.263.615	7,70%
Indien	9.073.724	6,21%
Kosovo	8.066.667	5,52%
Ecuador	7.842.408	5,36%
Kasachstan	6.576.215	4,50%
Albanien	6.500.000	4,45%
Nigeria	5.240.440	3,58%
Bosnien-Her.	5.000.000	3,42%
Mongolei	4.773.370	3,26%
Usbekistan	4.489.136	3,07%

## 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: Risikomanagement

Das Risikomanagement der Frankfurt School Financial Services GmbH nimmt innerhalb des Fondsmanagements eine zentrale Funktion ein. Vor jedem Investment müssen alle möglichen Risiken analysiert, gewichtet und eingepreist werden. Schätzen die Risikomanager Risiken als zu hoch ein, können Investitionsvorschläge auch komplett abgelehnt werden.

Die Rolle des Risikomanagements geht weit über die Vorabprüfung einzelner Investitionsmöglichkeiten hinaus. Auch das bestehende Investitionsportfolio wird fortlaufend auf Risiken geprüft. Neben dem Monitoring laufender Investments werden Risikoprofile der Investitionsempfänger (in unserem Fall hauptsächlich Mikrofinanzinstitute) und der Zielländer erstellt und regelmäßig aktualisiert. Darauf basierend werden Ratings erstellt. Sie dienen als Grundlage zur Erstellung von Bewertungsvorschlägen für einzelne Anlagen.\*



Auch bei potentiellen Problemfällen im Kreditportfolio wird das Risikomanagement aktiv. Neben der frühzeitigen Identifizierung von Vertragsverletzungen (gemeinsam mit dem im Mai vorgestellten Monitoring Team) verhandeln die Risikomanager notwendige Vertragsanpassungen mit dem Kreditnehmer. Dabei kann es unter Umständen auch zur Abstimmung mit anderen Gläubigern kommen.

Das Risikomanagement der Frankfurt School Financial Services besteht aus Luca Soppelsa (l.) und Marko Denić.

\* Die finale Bewertung der Anlagen sowie die Performanceberechnung des Fonds obliegt der Verwaltungsgesellschaft.

## 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 01.04.2019 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

**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.