



## GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.10.2019

### Kommentar des Fondsmanagements

Im Oktober wurden fünf neue Kredite vergeben. Mit Svatantra aus Indien wurde ein neuer Kreditkunde gewonnen. Das ausgereichte Volumen beträgt 5.000.000 USD. Die monatliche Wertsteigerung im September beläuft sich auf -0,17%. Ein wesentlicher Treiber waren Währungsschwankungen. Wie bereits im Vormonat skizziert erfolgte eine Korrektur der überdurchschnittlichen Zuwächse im September. Im Umfeld der aktuellen Notenbankpolitik lassen sich diese Schwankungen trotz des von uns verfolgten aktiven Währungsmanagements nicht vermeiden.



Bild: AFK Kreditkunde

### Investitionsbeispiel – AFK Kosovo

Die Agency for Finance in Kosovo, kurz AFK, ist eine Mikrofinanzinstitution (MFI), welche 1999 vom Mercy Corps Programm zur Förderung von kleinen Unternehmen ins Leben gerufen wurde. Mit knapp 19% Marktanteil ist sie die viertgrößte Mikrofinanzinstitution des Landes. AFK war das erste MFI im Kosovo mit SMART Campaign-Zertifizierung. Damit weist ein Institut nach, dass es strenge Prinzipien zum Kundenschutz einhält.

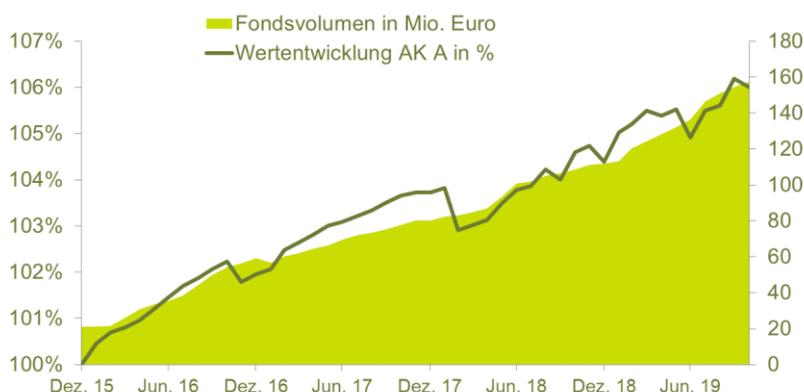
Das Kreditportfolio der AFK beläuft sich auf rund 33 Mio. EUR. Mit seinen 23 Filialen und 215 Angestellten werden mehr als 60% des Landes abgedeckt. AFK bietet seinen rund 20.000 aktiven Kunden neben den Finanzdienstleistungen auch Technical Assistance Maßnahmen an (siehe Investitionsbericht). Aktuell verfügt AFK über das beste interne Rating des GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds.

### Portfoliostruktur\*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	987,65	993,91
Monatsrendite	-0,17%	-0,14%
Aufgelaufene Rendite 2019	1,56%	1,77%
Rendite seit Fondsaufgabe	6,01%	6,98%
Gesamtes Fondsvolumen	157.258.089 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	128.017.446 EUR	81,41%
- Andere strategische Anlagen	2.685.032 EUR	1,71%
- Liquidität	26.230.111 EUR	16,68%
- Andere Positionen	325.500 EUR	0,20%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
KMF / Kasachstan	5.230.703	3,33%
Progreseemos / Mexiko	5.159.813	3,28%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	5.000.000	3,18%
KRK Kosovo / Kosovo	4.750.000	3,02%
Annapurna / Indien	4.536.338	2,88%
Hamkorbank / Usbekistan	4.495.594	2,86%
Svatantra / Indien	4.495.594	2,86%
Khan Bank / Mongolei	4.100.000	2,61%
Fondi Besa / Albanien	4.000.000	2,54%
Opportunity Bank / Serbien	4.000.000	2,54%

### Wertentwicklung seit Auflage



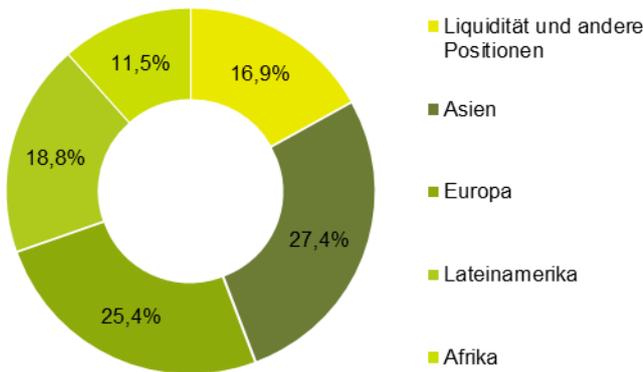
### Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	62
Erreichte Mikrounternehmer	46.756
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 2.738
Anteil Frauen / Männer	54% / 46%
Anteil Land / Stadt	55% / 45%

\* Berechnungen berücksichtigen Ausschüttungen des Fonds, zuletzt 10 EUR/Anteil im Oktober 2019. Mikrofinanzanlagen und Liquidität zu Marktwerten.



## Geographische Verteilung



TOP 10 Länder	EUR	GLS %
Indien	13.527.527	8,60%
Mexiko	11.224.940	7,14%
Kosovo	10.650.000	6,77%
Ecuador	8.752.809	5,57%
Kasachstan	6.523.797	4,15%
Albanien	6.500.000	4,13%
Bosnien-Her.	5.750.000	3,66%
Nigeria	5.246.123	3,34%
Mongolei	4.774.339	3,04%
Usbekistan	4.495.594	2,86%

## Chancen und Risiken (Auszug):

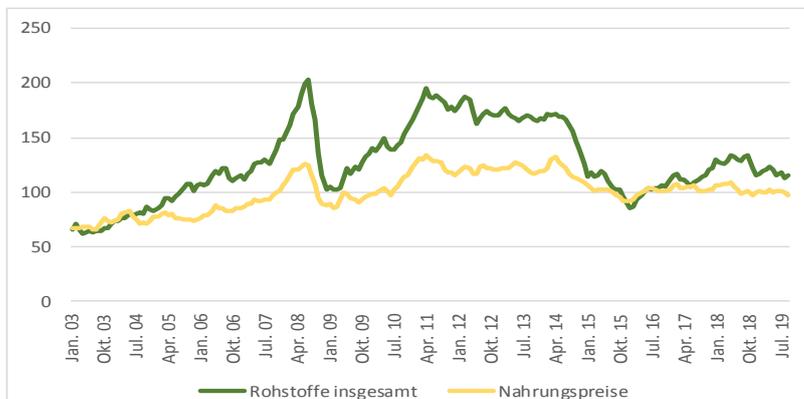
+ Teilnahme am Mikrofinanzmarkt	- Ertrags- und Kursrisiko
+ Geringe Kursschwankungen	- Kreditrisiko
+ Ergänzung zu anderen Assetklassen	- Liquiditätsrisiko
+ Diversifizierte Vermögensstruktur	- Wechselkursrisiko

## Mikrofinanzierung und weltweite Konjunkturschwankungen

In der Wirtschaftspresse wird in jüngster Zeit verstärkt auf die steigenden Gefahren eines globalen Wirtschaftsabschwungs hingewiesen. Dies betrifft auch Volkswirtschaften, in denen MFIs tätig sind. Jedoch dürften die Auswirkungen für MFIs weniger gravierend ausfallen. Denn der Mikrofinanzmarkt ist tendenziell stärker von der lokalen als der globalen Wirtschaftsentwicklung abhängig. Einen wesentlichen Teil der Kredite vergeben MFIs an Kleinbauern, die das Geld für landwirtschaftliche Zwecke nutzen. Lokal auftretende Umwelteinflüsse wie z.B. Erdbeben oder Extremwetterereignisse führen potenziell zu erhöhten Ernteausfällen. Das kann sich in höheren Kreditausfallraten und damit einer geringeren Portfolioqualität von MFIs niederschlagen.

Diese Beziehung zeigt sich sehr gut an zwei Indikatoren: Dem Index für Nahrungspreise sowie dem Index für Rohstoffpreise. Der Index für Nahrungspreise gibt einen guten Hinweis über die Bonität von Kleinbauern und damit die Portfolioqualität der MFIs. Seit Ende 2014 notiert der Index fast unverändert. Demgegenüber schwankt der Gesamtindex für Rohstoffpreise deutlich stärker, weil u.a. die konjunkturell bedingten Preisschwankungen für Energie und Metalle die Indexentwicklung deutlich beeinflussen. Natürlich finanzieren die MFIs auch Kunden außerhalb des Agrarsektors, aber dennoch zeigt sich, dass das Risikoprofil der MFIs und ihrer Kunden nicht allein von globalen Nachfrageschwankungen bestimmt wird.

Quelle: IMF Primary Commodity Price System



## 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.



## 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
Fondsaufgabe	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 vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemittelung. Alleingrundlage 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.