



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.01.2018

Kommentar des Fondsmanagements

Letshego, Setswana für „Unterstützung“ – Die Mikrofinanzgruppe ist ansässig in Botswana und in elf afrikanischen Ländern vertreten. Im Januar erhielt die Letshego Holding Ltd. einen Kredit über insgesamt 9 Millionen USD. Der Betrag wurde in gleichen Tranchen an die Tochtergesellschaften in Kenia, Tansania und Nigeria weitergeleitet. Ein weiterer Kredit über 2,5 Millionen USD wurde an FACES in Ecuador ausgezahlt.

Ecuador ist nun mit insgesamt 7 Millionen EUR ausstehender Kreditsumme das größte Partnerland des Mikrofinanzfonds. Zwar leidet die lokale Wirtschaft noch immer unter den weitreichenden Folgen des Erdbebens im April 2016. Kreditnehmer wie auch Finanzinstitute gerieten gleichermaßen in Zahlungsschwierigkeiten; wirtschaftliche Aktivitäten kamen nahezu zum Stillstand und sind nach wie vor schwierig. Für einzelne MFIs war jedoch im zweiten Halbjahr 2017 ein weiterer Aufwärtstrend zu beobachten – Neben FACES bekamen zum Beispiel auch Insotec und Jardin Azuayo Aufwind, die Ende 2017 in das Portfolio des Mikrofinanzfonds aufgenommen wurden.



Bild: D-Miro Mitarbeiterin mit Kreditnehmerin

Ecuador ist nun mit insgesamt 7 Millionen EUR ausstehender Kreditsumme das größte Partnerland des Mikrofinanzfonds. Zwar leidet die lokale Wirtschaft noch immer unter den weitreichenden Folgen des Erdbebens im April 2016. Kreditnehmer wie auch Finanzinstitute gerieten gleichermaßen in Zahlungsschwierigkeiten; wirtschaftliche Aktivitäten kamen nahezu zum Stillstand und sind nach wie vor schwierig. Für einzelne MFIs war jedoch im zweiten Halbjahr 2017 ein weiterer Aufwärtstrend zu beobachten – Neben FACES bekamen zum Beispiel auch Insotec und Jardin Azuayo Aufwind, die Ende 2017 in das Portfolio des Mikrofinanzfonds aufgenommen wurden.

Investitionsbeispiel – Banco D-Miro Ecuador

Ein weiteres ecuadorianisches Institut ist die einst als NGO gegründete Banco D-Miro. D-Miro ist auf Kunden spezialisiert, die nicht nur schwierig Zugang zu formellen Finanzdienstleistungen bekämen, sondern einen höheren Bedarf an Betreuung aufweisen, bspw. durch eine körperliche Behinderung. Die Bank ist mit ihrer Mission „Changing Lives“ auch in der finanziellen Bildung tätig. Dabei wird Kunden ein besseres Verständnis von Finanzkonzepten vermittelt, um bedachtere Entscheidungen in Bezug auf ihr Unternehmen treffen zu können.

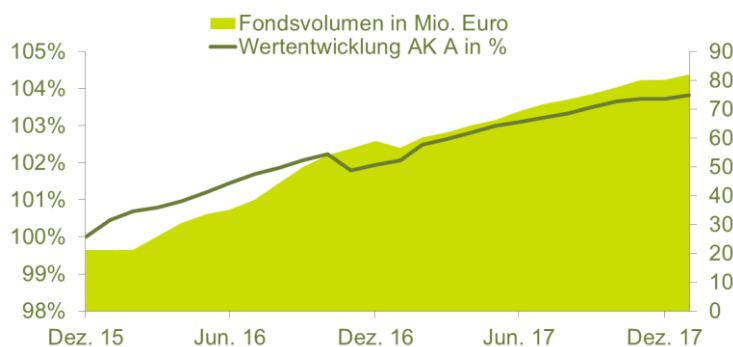
Auch D-Miro war von den makroökonomischen Auswirkungen des Erdbebens betroffen. In der zweiten Hälfte 2017 konnte das Institut jedoch wieder einen leichten Nettogewinn ausweisen; die Zinszahlungen an den GLS Fonds wurden fristgerecht geleistet.

Portfoliostruktur*

Anteilsklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	983,94	985,82
Monatsrendite	0,09%	0,13%
Aufgelaufene Rendite 2018	0,09%	0,13%
Rendite seit Fondsaufgabe	3,82%	4,31%
Gesamtes Fondsvolumen	82.137.778 EUR	
- davon Mikrofinanzanlagen	63.619.954 EUR	77,46%
- davon Liquidität	16.185.453 EUR	19,71%
- andere Positionen	2.332.370 EUR	2,83%

Top 10 MFI	Darlehen (EUR)	in Prozent
MCC MIKROFIN / Bosnien-Her.	3.000.000	3,65%
Alter Modus / Montenegro	2.500.000	3,04%
Microinvest / Moldawien	2.500.000	3,04%
Letshego / Kenia	2.417.405	2,94%
Letshego / Tansania	2.417.405	2,94%
Letshego / Nigeria	2.417.405	2,94%
Advans S.A. / DR Kongo	2.014.504	2,45%
Faces / Ecuador	2.014.504	2,45%
IM Poland / Polen	2.000.000	2,43%
KWFT / Kenia	2.000.000	2,43%

Wertentwicklung seit Auflage



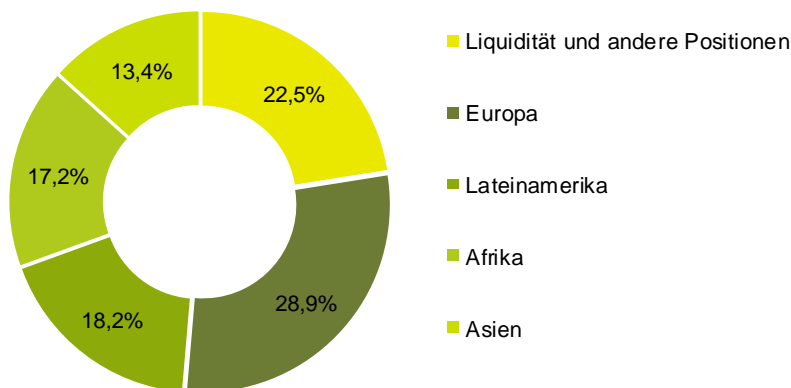
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	50
Erreichte Mikrounternehmer	25.381
Durchschnittliche Kreditsumme	2.507 EUR
Anteil Frauen / Männer	48% / 52%
Anteil Land / Stadt	48% / 52%

* Berechnungen berücksichtigen die Ausschüttungen im Monat April 2017 sowie Dezember 2017. Mikrofinanzanlagen und Liquidität zu Marktwerten.



Geographische Verteilung



Klassifizierungen des Kreditportfolios

Die Anlagestrategie des Mikrofinanzfonds beinhaltet neben regionaler Diversifizierung eine Reihe weiterer Klassifizierungen. Sie stellen einerseits sicher, dass der Fonds einen angemessenen Impact erzielt, andererseits dienen sie der Risikosteuerung des Investitionsportfolios.

Eine in der Mikrofinanzierung gängige Klassifizierung ist das Tier-Level. Es beschreibt den Reifegrad eines MFI hinsichtlich seiner Größe (Bilanzsumme), Renditeentwicklung und Transparenz.

	Bilanzsumme	Beispiel
Tier I	> 50 Mio. USD	regulierte Banken
Tier II	> 10 Mio. USD	mittlere Institute
Tier III	< 10 Mio. USD	Start-ups oder NGOs
Tier IV	< 5 Mio. USD	kleine regionale Institute

Bezogen auf die Gesamtkapitalrendite weist ein Tier I-Institut bspw. für mindestens zwei der vergangenen drei Jahre einen positiven Wert aus, ist zudem reguliert und/oder in den letzten zwei Jahren von einer internationalen Rating-Agentur bewertet worden. Die Anforderungen an die Entwicklung der Gesamtkapitalrendite eines Tier II-Institutes sind geringer. Es muss aber geprüfte Jahresabschlüsse für mindestens drei Jahre vorweisen können.

Tier III und IV beschreiben sehr kleine MFI. Sie können noch kein nachhaltiges und transparentes Geschäftsmodell vorweisen. Doch gerade Letztere sind trotz des höheren Investitionsrisikos oft aus sozialen Gesichtspunkten förderungswürdig. Sie operieren in entlegenen Regionen, nah an den Menschen.

Auf Länderebene fließen die Bruttonationaleinkommen nach Weltbank-Definition und der Mimosa-Index in die Betrachtung ein. Letzterer gibt den Kreditsättigungsgrad eines Landes an. Je niedriger er ist, umso schwieriger ist es tendenziell für MFI des Landes an ausländisches Kapital zu kommen. Der GLS Fonds ist derzeit mit 54% des Kreditportfolios in Ländern mit einem vergleichsweise niedrigen Mimosa-Index (1-3 von 6) investiert. Zudem sind 63% des Portfolios in MFI investiert, die in Ländern mit niedrigem bzw. mittlerem Einkommen im unteren Bereich ansässig sind. Ziel des Fonds ist es, diesen Wert langfristig bei > 50% zu stabilisieren.

LuxFLAG

Dem Fonds wurde für die Periode 01.04.2017 bis 31.03.2018 das LuxFLAG-Label verliehen. Das Label trifft keine Aussage über Investorenschutzfragen oder die Wertentwicklung des Fonds und übernimmt diesbezüglich keine Haftung.



MICROFINANCE

Rechtlicher Hinweis: Alleinige 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.

TOP 10 Länder	Marktwert in EUR	
Ecuador	7.038.577	8,57%
Kosovo	6.566.667	7,99%
Kenia	5.417.405	6,60%
Kambodscha	3.746.978	4,56%
Albanien	3.000.000	3,65%
Bosnien-Her.	3.000.000	3,65%
Nigeria	2.707.405	3,30%
Mongolei	2.659.146	3,24%
Montenegro	2.500.000	3,04%
Moldawien	2.500.000	3,04%

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 Ausschlusskriterien.

Eckdaten

WKN	A-Klasse A142F2 B-Klasse A142F3
ISIN	A-Klasse LU1309710678 B-Klasse LU1309711056
Fondsaufgabe	15.12.2015
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausgabeaufschlag	A-Klasse 2,50 % B-Klasse 1,00%
Laufende Kosten p.a.	A-Klasse 2,04 % B-Klasse 1,80 %
Performance Fee	Keine
Mindestanlage	A-Klasse 1 Anteil B-Klasse 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 Januar 2018