



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.05.2018

Kommentar des Fondsmanagements

Im Mai wurden fünf Darlehen im Gesamtwert von 9,1 Millionen EUR ausgezahlt. Die mongolische Khan Bank ist mit nunmehr 4,6 Millionen EUR die größte Darlehensnehmerin des Fonds. Auch Crystal Georgia, Georgian Credit und die Advans Gruppe – diesmal für ihre Niederlassung in Côte d'Ivoire – erhielten weitere Mittel. Siempre Creciendo aus Mexiko ist das neueste Institut im Portfolio des Mikrofinanzfonds.

Die Investitionsquote in Mikrofinanzdarlehen und strategische Eigenkapitalbeteiligungen erreichte mit 88,9% des Fondsvolumens den höchsten Wert seit Juli 2016. Die Monatsrendite der Anteilklasse A ist mit 0,35% die höchste seit Fondsaufgabe.



Bild: Kreditnehmer von Georgian Credit

Investitionsbeispiel – Georgian Credit

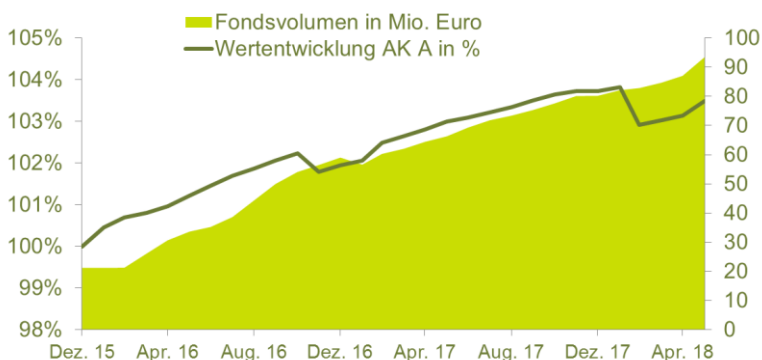
Verglichen mit Crystal und Finca ist Georgian Credit mit 14 Filialen und 7.000 Kunden*innen eines der kleineren Mikrofinanzinstitute des Landes. Dennoch konnte das Institut in den letzten 12 Monaten verschiedene neue Investoren gewinnen und sein Kreditportfolio auf derzeit rund 12 Millionen EUR ausweiten. Speziell im ersten Quartal 2018 konnte der Kundenstamm stark ausgebaut werden. Die Wachstumsstrategie geht einher mit der Entwicklung neuer kundenspezifischer Kreditprodukte, welche speziell auf die Schaffung und Verbesserung landwirtschaftlicher Infrastruktur ausgerichtet sind. Schwerpunkt ist, neben Zugang zu landwirtschaftlichen Nutzflächen, vor allem das Thema Ressourceneffizienz, beispielsweise durch die Finanzierung effizienter Bewässerungsanlagen und Energieversorgung.

Portfoliostruktur*

Anteilsklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	980,88	983,55
Monatsrendite	0,35%	0,37%
Aufgelaufene Rendite 2018	-0,22%	-0,10%
Rendite seit Fondsaufgabe	3,49%	4,07%
Gesamtes Fondsvolumen	93.414.384 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	79.062.661 EUR	84,64%
- Andere strategische Anlagen	3.945.032 EUR	4,22%
- Liquidität	9.519.521 EUR	10,19%
- Andere Positionen	887.170 EUR	0,95%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Khan Bank / Mongolei	4.616.751	4,94%
Hamkorbank / Usbekistan	4.306.261	4,61%
MCC MIKROFIN / Bosnien-Her.	4.000.000	4,28%
Opportunity Bank / Serbien	4.000.000	4,28%
KRK Kosovo / Kosovo	3.750.000	4,01%
Letshego / Kenia	2.583.757	2,77%
Letshego / Tansania	2.583.757	2,77%
Letshego / Nigeria	2.583.757	2,77%
Alter Modus / Montenegro	2.500.000	2,68%
Microinvest / Moldawien	2.500.000	2,68%

Wertentwicklung seit Auflage



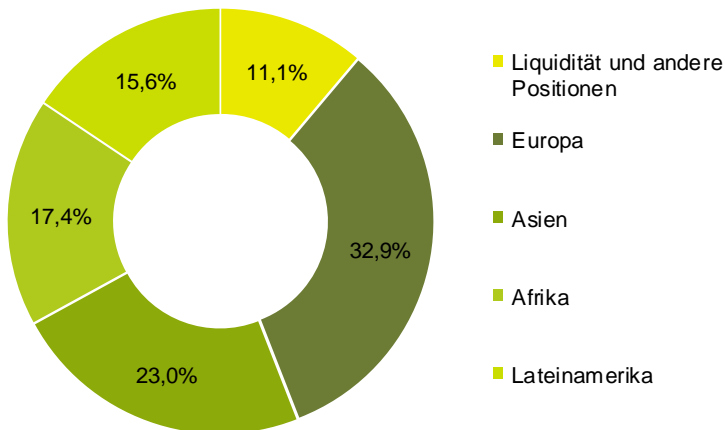
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	51
Erreichte Mikrounternehmer	30.637
Durchschnittliche Kreditsumme	EUR 2.581
Anteil Frauen / Männer	45% / 55%
Anteil Land / Stadt	51% / 49%

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



Geographische Verteilung



Neuigkeiten zum Technical Assistance Programm

Im Monatsbericht November 2017 stellten wir das Technical Assistance (TA) Programm des Fonds vor. Anfang dieses Jahres luden wir 52 Partnerinstitute des GLS Fonds ein, Kandidaten*innen zur Teilnahme an einem 6-monatigen e-Learning Kurs vorzuschlagen. 29 Institute nahmen das Angebot umgehend wahr und reichten inspirierende Empfehlung- und Motivationsschreiben ihrer Mitarbeitenden ein.

Die Qualität der Schreiben und der enorme Zuspruch machten uns die Auswahl nicht leicht. Im Gegenteil: Uns wurde bewusst, welche Wertschätzung und Relevanz qualifizierte Weiterbildungen einer renommierten Einrichtung in allen Teilen der Welt besitzen.

Viele Verfasser*innen der Motivationsschreiben verdeutlichten nicht nur ihre eigenen erhöhten Karrierechancen, die insbesondere den weiblichen Teilnehmern in männerdominierten Domänen neue Türen öffnen könnten.

Eine tiefe Betonung lag zudem auf dem angestrebten Wissenstransfer und die damit verbundenen Entwicklungsmöglichkeiten für das gesamte Team und das jeweilige Institut.

Die GLS Bank und die Frankfurt School Financial Services entschieden daher spontan, die Anzahl der Teilnehmer*innen von 10 auf 15 zu erhöhen. Am 1. März starteten die Kurse zu Themen wie z.B. Risikomanagement und der Finanzierung regenerativer Energien. Neun Frauen und fünf Herren büffeln seither für die Abschlussprüfungen im September.

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: 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	EUR	GLS %
Kosovo	8.150.000	8,72%
Mongolei	6.942.132	7,43%
Ecuador	6.388.284	6,84%
Kenia	5.583.757	5,98%
Georgien	4.808.658	5,15%
Usbekistan	4.306.261	4,61%
Bosnien-Her.	4.000.000	4,28%
Serbien	4.000.000	4,28%
Nigeria	2.873.757	3,08%
Kambodscha	2.799.070	3,00%

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	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	2,04 %
	AK B	1,80 %
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 April 2018