



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.07.2018

Kommentar des Fondsmanagements

Im Juli zahlte der Fonds vier Darlehen an bestehende Partnerinstitute in Ecuador, Mexiko, Kosovo und Nigeria aus. Ein Darlehen wurde fristgerecht zurückgezahlt, ein weiteres frühzeitig. Die Investitionsquote in Mikrofinanz- und andere strategische Anlagen blieb mit 84,4% weitestgehend konstant und auf relativ hohem Niveau.

Um die regionale Diversifikation weiter voranzutreiben sieht die Investitionsplanung für die kommenden Monate vorrangig Darlehen in Lateinamerika sowie Zentral- und Südasiens vor.

Investitionsbeispiel – INSOTEC Ecuador

Der GLS Fonds ist bereits seit Auflage Ende 2015 in Ecuador investiert. Im Dezember 2017 kam mit INSOTEC – dem „Institut für sozioökonomische und technologische Forschung“ das fünfte von mittlerweile sechs Partnerinstituten hinzu. INSOTEC war in den 1970er und 80er Jahren hauptsächlich in der angewandten Forschung aktiv; der Schwerpunkt lag auf Unterstützungsmaßnahmen und Trainingskonzepten für kleine und mittelgroße Unternehmen.



Bild: INSOTEC Mitarbeiter mit Plantagenbauer

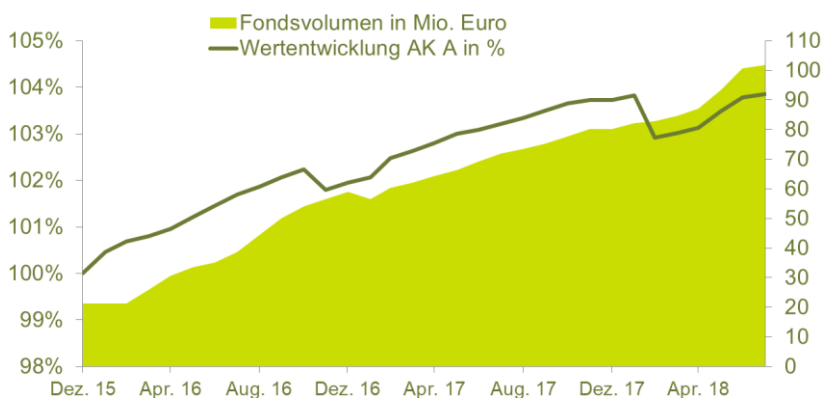
Mittlerweile hat sich die gemeinnützige Organisation weiterentwickelt. Neben Forschung und Weiterbildung ist sie auch als Mikrofinanzinstitut tätig und verwaltet ein Kreditportfolio von mehr als 40 Millionen USD. In 14 Filialen werden über 15.000 Kunden betreut. Parallel dazu unterstützt INSOTEC verschiedene ärmere Gemeinden mit kostenloser Gesundheitsversorgung, beispielsweise durch das Organisieren und Finanzieren von mobilen Ärzteteams.

Portfoliostruktur*

| Anteilsklasse | A | B |
|-------------------------------|-----------------|--------|
| Rücknahmepreis in EUR | 984,34 | 987,42 |
| Monatsrendite | 0,07% | 0,09% |
| Aufgelaufene Rendite 2018 | 0,14% | 0,29% |
| Rendite seit Fondsaufgabe | 3,86% | 4,48% |
| Gesamtes Fondsvolumen | 101.941.071 EUR | |
| - Mikrofinanzanlagen | 81.998.416 EUR | 80,44% |
| - Andere strategische Anlagen | 4.085.032 EUR | 4,01% |
| - Liquidität | 15.267.774 EUR | 14,98% |
| - Andere Positionen | 589.850 EUR | 0,57% |

| Top 10 MFI | EUR | GLS % |
|-----------------------------|-----------|-------|
| Khan Bank / Mongolei | 4.612.383 | 4,52% |
| Hamkorbank / Usbekistan | 4.269.855 | 4,19% |
| MCC MIKROFIN / Bosnien-Her. | 4.000.000 | 3,92% |
| Opportunity Bank / Serbien | 4.000.000 | 3,92% |
| KRK Kosovo / Kosovo | 3.500.000 | 3,43% |
| Fondi Besa / Albanien | 2.666.667 | 2,62% |
| Letshego / Kenia | 2.561.913 | 2,51% |
| Letshego / Tansania | 2.561.913 | 2,51% |
| Letshego / Nigeria | 2.561.913 | 2,51% |
| Alter Modus / Montenegro | 2.500.000 | 2,45% |

Wertentwicklung seit Auflage



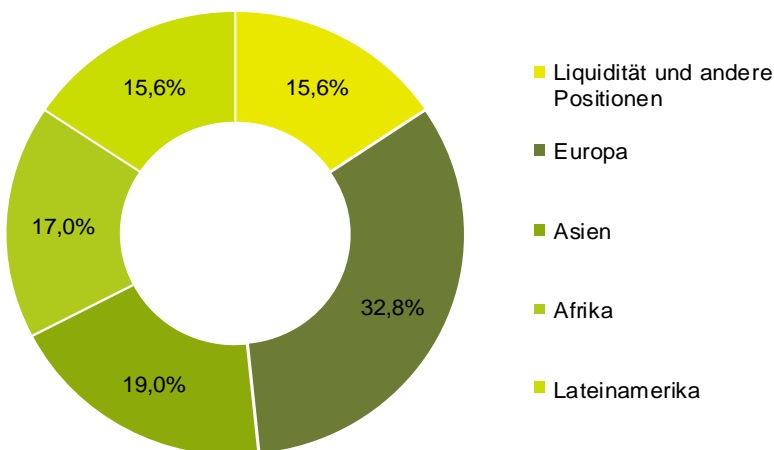
Soziale Wirkung

| | |
|----------------------------|-----------|
| Anzahl investierter MFI | 50 |
| Erreichte Mikrounternehmer | 29.769 |
| Durchschnitt. Kreditsumme | EUR 2.755 |
| Anteil Frauen / Männer | 45% / 55% |
| Anteil Land / Stadt | 48% / 52% |

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



Geographische Verteilung



| TOP 10 Länder | EUR | GLS % |
|---------------|-----------|-------|
| Kosovo | 8.700.000 | 8,53% |
| Mongolei | 6.918.104 | 6,79% |
| Ecuador | 6.761.261 | 6,63% |
| Kenia | 5.561.913 | 5,46% |
| Georgien | 4.768.005 | 4,68% |
| Albanien | 4.666.667 | 4,58% |
| Usbekistan | 4.269.855 | 4,19% |
| Nigeria | 4.047.472 | 3,97% |
| Bosnien-Her. | 4.000.000 | 3,92% |
| Serbien | 4.000.000 | 3,92% |

Regierungswechsel und Steuerreform in Armenien

Nach wochenlangen friedlichen Massenprotesten kam es in Armenien Anfang Mai zu einem Regierungswechsel. Der neue Präsident Nikol Pashinyan kündigte an, die Lebensbedingungen der unteren Einkommensschichten grundlegend zu verbessern – was auch den Umgang mit notleidenden Krediten einschließen soll.

Bereits im Wahlkampf warb Pashinyan damit, verschiedene Kreditnehmergruppen (vor allem aus dem Landwirtschaftssektor) von „überhöhten“ Gebühren und Säumniszahlungen befreien zu wollen. Diese Ankündigung veranlasste eine nicht unerhebliche Anzahl an Mikrofinanzkunden dazu, ihren Zahlungsverpflichtungen vorerst nicht mehr nachzukommen – verknüpft mit der Erwartung, nach einer möglichen Machtübernahme Pashinyans auch rückwirkend befreit zu werden. Vor allem kleinere Institute waren entsprechend mit Zahlungseinbußen konfrontiert.

Mittlerweile hat die Regierung ihr Vorhaben in Abstimmung mit der Zentralbank konkretisiert und begonnen es umzusetzen. Mittels einer bereits in Kraft getretenen Steuerreform müssen Finanzinstitute unter gewissen Umständen keine Einkommenssteuer mehr auf erlassene Gebühren und Säumniszahlungen zahlen. Entgegen der oben genannten Erwartung ist dieser Schuldenerlass jedoch keineswegs zwingend, sondern soll Finanzinstituten durch die damit verbundene Steuerersparnis vielmehr als Anreiz dienen, notleidende Kredite zu restrukturieren. Mehrere Institute haben bereits entsprechende Prozesse aufgesetzt.

Somit werden Säumniszahlungen erlassen sofern das Institut es als realistisch erachtet, dass Zins- und Tilgungszahlungen in veränderten Teilbeträgen oder über einen verlängerten Zeitraum gezahlt werden können.

Trotz aktuellem Mehraufwand und kurzfristiger Einkommensrückgänge seitens der Finanzinstitute wird erwartet, dass die Reform und der Schuldenerlass sich langfristig positiv auf Portfolioqualität und Kredithistorie verschiedener Kundensegmente auswirken.

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.

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