



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 28.02.2018

Kommentar des Fondsmanagements

Im Februar zahlte der Fonds zwei Darlehen in Höhe von jeweils 1 Million USD aus. Als neuer Partner gesellte sich Georgian Credit in das Portfolio des Mikrofinanzfonds. Crecer aus Bolivien erhielt nach Dezember 2017 seine zweite Tranche.

Der Fonds verzeichnete in den letzten Monaten einen sichtbaren Kursrückgang. Hintergrund ist zum einen die Zwischenausschüttung zum 30.11.2017 sowie die derzeit erhöhten Absicherungskosten aufgrund verstärkter Zinsunterschiede zwischen dem US-Dollar- und Euroraum. Zudem nahm der Fonds im vergangenen Monat vorausschauend eine Wertberichtigung zweier ausstehender Darlehen vor, die sich ebenfalls niederschlägt.



Crystal Mitarbeiter*innen – Baumpflanzaktion in Bordschomi

Investitionsbeispiel – Crystal Georgien

Crystal wurde 1998 gegründet und ist heute das zweitgrößte MFI in Georgien. Die Organisation hat mittlerweile eine führende Rolle bei der Finanzierung von Kleinunternehmen und Kleinbauern eingenommen. Ein Großteil der Kunden produziert Frühlingsgemüse und Obst. Das Kreditportfolio beträgt rund 65 Mio. EUR, wodurch 70.000 Kunden bedient werden. Crystal beschäftigt über 800 Mitarbeiter und betreibt landesweit 57 Filialen.

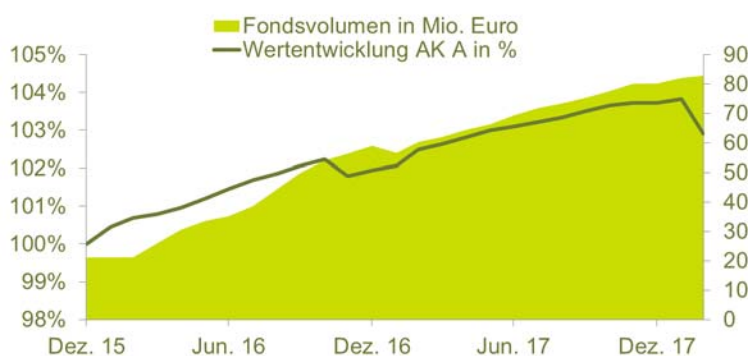
Crystal ist bestrebt, nicht nur erfolgreich zu wirtschaften, sondern zusätzlich bewusst ökologische und soziale Wirkung zu erzielen. Beispielsweise unterstützt das Institut lokale Wohltätigkeitsprojekte, für die Crystal ein Jahresbudget von 2% seines Gesamteinkommens bereitstellt. Zudem achtet es stark auf die Vermeidung von Überschuldungen. Kreditkunden durchlaufen einen intensiven Prozess, in dem die Kreditgeschichten der Kunden*innen überprüft werden. 2012 erhielt Crystal den Platinum Preis von Mix-Market für seine Berichterstattung zur sozialen Wirkung.

Portfoliostruktur*

Anteilsklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	975,33	977,38
Monatsrendite	-0,88%	-0,86%
Aufgelaufene Rendite 2018	-0,78%	-0,73%
Rendite seit Fondsaufgabe	2,91%	3,41%
Gesamtes Fondsvolumen	82.848.125 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	63.580.429 EUR	76,74%
- Andere strategische Anlagen	4.260.032 EUR	5,14%
- Liquidität	13.234.203 EUR	15,97%
- Andere Positionen	1.773.460 EUR	2,15%

Top 10 MFI	Darlehen (EUR)	GLS %
MCC MIKROFIN / Bosnien-Her.	3.000.000	3,62%
Alter Modus / Montenegro	2.500.000	3,02%
Microinvest / Moldawien	2.500.000	3,02%
Letshego / Kenia	2.451.381	2,96%
Letshego / Tansania	2.451.381	2,96%
Letshego / Nigeria	2.451.381	2,96%
Advans S.A. / DR Kongo	2.042.817	2,47%
Faces / Ecuador	2.042.817	2,47%
NOA / Albanien	2.000.000	2,41%
KRK / Kosovo	2.000.000	2,41%

Wertentwicklung seit Auflage



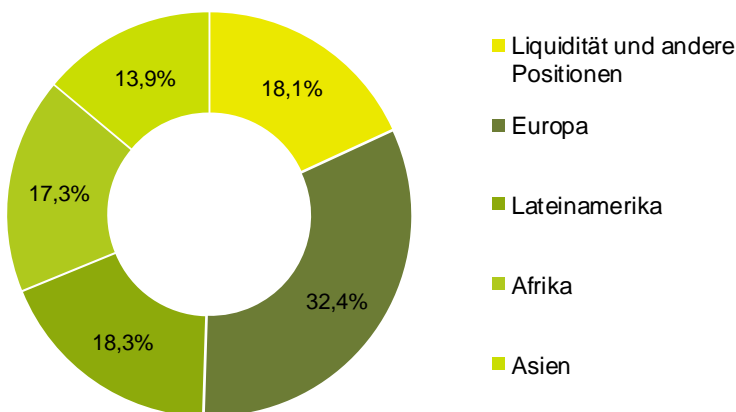
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	50
Erreichte Mikrounternehmer	24.584
Durchschnittliche Kreditsumme	2.586 EUR
Anteil Frauen / Männer	48% / 52%
Anteil Land / Stadt	49% / 51%

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



Geographische Verteilung



Andere strategische Anlagen

Die Anlagestrategie des Fonds sieht es primär vor, ein global diversifiziertes Mikrofinanzportfolio zu Förderung von Kleinunternehmen und Privatpersonen in Entwicklungsländern aufzubauen. Als Hauptinstrument hierzu dienen unverbriefte Darlehensforderungen. Daneben kann der Fonds theoretisch auch bis zu 49% „sonstige Investments“ tätigen – einschließlich des Erwerbs von Wertpapieren. Diese Möglichkeit wiederum ist auf 20% pro Emittent begrenzt.

Als „andere strategische Anlagen“ definiert der Fonds Investitionen, die keine Darlehen an Mikrofinanzinstitute darstellen, aber dennoch in den thematischen Kontext des Fonds passen. Das betrifft z.B. die Themenfelder Finanzsystementwicklung und nachhaltige Wirtschaftsförderung in strukturschwachen Ländern. Zudem müssen die Anlagen als langfristig rentabel eingestuft werden, bspw. durch hohe Qualität der Vermögenswerte und Wachstumspotential im operativen Geschäft.

Dementsprechend hat der Fondsmanager Anfang Februar Aktien der ProCredit Holding in Höhe von vier Millionen EUR gezeichnet. ProCredit hat sich vor einiger Zeit von einem Großteil seines weltweiten Mikrofinanzgeschäfts getrennt. Der Fokus der 13 Tochterbanken liegt jedoch auch nach dieser strategischen Neuausrichtung weiterhin auf der Förderung kleiner und mittelgroßer Unternehmen (KMU), vorrangig in Südosteuropa.

Eine weitere strategische Anlage ist die bereits seit Januar 2017 bestehende Eigenkapitalbeteiligung an der französischen Mikrofinanzgruppe SIDI in Höhe von 200.000 EUR. Durch diese Beteiligung erhält der GLS Fonds die Möglichkeit, Geschäftsbeziehungen zu Partnerinstituten von SIDI in Afrika und Lateinamerika aufzubauen.

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.



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	7.137.501	8,62%
Kosovo	6.566.667	7,93%
Kenia	5.451.381	6,58%
Kambodscha	3.391.077	4,09%
Albanien	3.000.000	3,62%
Bosnien-Her.	3.000.000	3,62%
Georgien	2.996.132	3,62%
Nigeria	2.741.381	3,31%
Mongolei	2.696.519	3,25%
Moldawien	2.500.000	3,02%

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 Januar 2018