



## GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 28.02.2019

### Kommentar des Fondsmanagements

Im Februar konnte der Fonds erneut eine solide Rendite erwirtschaften. Die 2019 aufgelaufene Rendite liegt somit bereits bei 0,79% für die Anteilsklasse A. Die Investitionsquote (Mikrofinanzanlagen und andere strategische Anlagen) sank vorübergehend auf 80% des Fondsvolumens. Einerseits mussten zwei für Jahresbeginn geplante Investitionen bis auf weiteres verschoben werden. Andererseits waren die Zuflüsse in den Fonds in den ersten beiden Monaten des Jahres relativ hoch. Im März und April sind jeweils fünf Kreditvergaben geplant, so dass die Quote mittelfristig wieder auf rund 85% ansteigen sollte.

Derzeit befinden sich 51 Institute aus 30 Ländern im Kreditportfolio. Dabei sind mehr als 50% der Institute in Ländern ansässig, welche in die Weltbank-Klassifikationen unteres bzw. unteres bis mittleres Einkommen fallen. Knapp die Hälfte der Institute sind als sogenannte Non-Banking Financial Institution registriert. Andere vertretene Geschäftsformen sind Nichtregierungsorganisationen, Kreditgenossenschaften, Vollbanken oder internationale Mikrofinanzholdings, welche Gruppen-intern Kredite an ihre Landesgesellschaften weitergeben.



Bild: Annapurna Kundin

### Investitionsbeispiel – Annapurna Finance Indien

Annapurna Finance ist eins der am schnellsten wachsenden Mikrofinanzinstitute Indiens. Die Besonderheit: Die Kredite werden fast ausschließlich an Frauen vergeben. Zudem spricht Annapurna speziell Kunden/innen an, die ansonsten nur erschwert Zugang zu Finanzprodukten haben, wie beispielsweise Witwen, Alleinerziehende, Menschen mit Behinderungen oder Transsexuelle. Auch für Wasseranschlüsse, sanitäre Einrichtungen und Solarstrom werden spezielle Kreditprodukte angeboten.

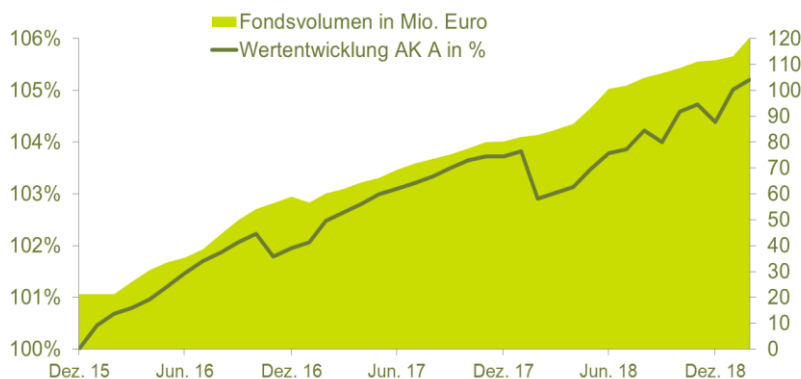
Bereits im April 2016 erhielt Annapurna die Smart Campaign Zertifizierung, welche belegt, dass das Institut in kundenschutzrelevanten Bereichen wie Überschuldungsvermeidung, verantwortungsbewusste Preissetzung und Transparenz internationale Standards einhält.

### Portfoliostruktur\*

Anteilsklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	990,09	994,66
Monatsrendite	0,18%	0,20%
Aufgelaufene Rendite 2019	0,79%	0,83%
Rendite seit Fondsaufgabe	5,21%	5,99%
Gesamtes Fondsvolumen	120.513.880 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	92.699.461 EUR	76,92%
- Andere strategische Anlagen	3.805.032 EUR	3,16%
- Liquidität	22.989.687 EUR	19,08%
- Andere Positionen	1.019.700 EUR	0,84%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Hamkorbank / Usbekistan	4.393.287	3,65%
Fondi Besa / Albanien	4.333.333	3,60%
Khan Bank / Mongolei	4.100.000	3,40%
KRK Kosovo / Kosovo	4.000.000	3,32%
Opportunity Bank / Serbien	4.000.000	3,32%
Crecer / Bolivien	3.514.630	2,92%
Microinvest / Moldawien	3.000.000	2,49%
Progresemos / Mexiko	2.742.017	2,28%
KMF / Kasachstan	2.638.845	2,19%
Banco Solidario / Ecuador	2.635.972	2,19%

### Wertentwicklung seit Auflage



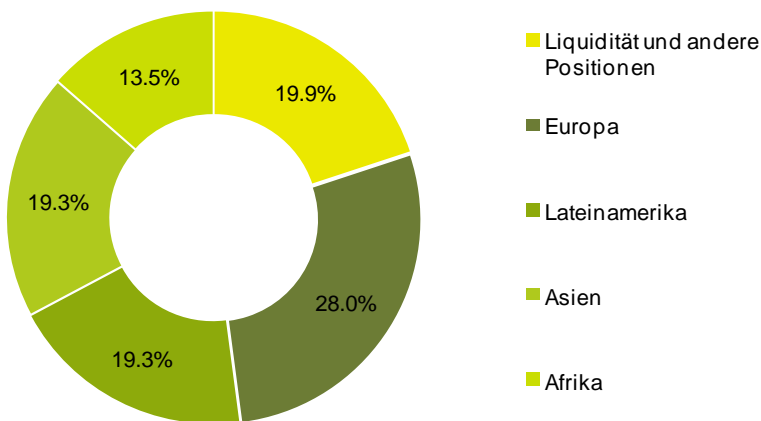
### Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	51
Erreichte Mikrounternehmer	25.251
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 3.671
Anteil Frauen / Männer	48% / 52%
Anteil Land / Stadt	48% / 52%

\* Berechnungen berücksichtigen die Ausschüttung in Höhe von rund 24 EUR/Anteil im Dezember 2017 und 7 EUR/Anteil im Dezember 2018. Mikrofinanzanlagen und Liquidität zu Marktwerten.



## Geographische Verteilung



TOP 10 Länder	EUR	GLS %
Ecuador	8.992.948	7,46%
Kosovo	7.666.667	6,36%
Albanien	5.333.333	4,43%
Mexiko	4.792.361	3,98%
Usbekistan	4.393.287	3,65%
Kenia	4.385.972	3,64%
Nigeria	4.156.093	3,45%
Mongolei	4.100.000	3,40%
Serbien	4.000.000	3,32%
Kasachstan	3.943.728	3,27%

## Der Fondsmanager stellt sich vor: Transaction Management

Im Fondsmanagement gibt es eine Vielzahl von Aktivitäten, die eng aufeinander abgestimmt sein müssen, um die Gelder der Investoren sicher, gewinnbringend und – wie im Falle des GLS Fonds – sozial- und umweltverträglich anzulegen. Bei der Frankfurt School Financial Services, dem Fondsmanager des Mikrofinanzfonds, sind diese Aktivitäten in sechs Bereiche unterteilt: Investment Management, Risikomanagement, Portfoliomanagement, Transaction Management, Monitoring und Compliance.

Das Transaction Management kümmert sich hauptsächlich um vertragliche Dokumentation und den Auszahlungsprozess. Neben der Fertigstellung des Kreditvertrags sind im Vorfeld der Kreditvergabe eine Reihe von „KYC-Checks“ vorzunehmen, welche einen engen und teils langwierigen Austausch mit dem Kreditnehmer erfordern. KYC – know your customer – beinhaltet unter anderem das Zusammentragen beglaubigter Kopien von Geschäftslizenzen, Inkorporationsurkunden, Jahresabschlüssen und Ausweisdokumenten der Geschäftsführung.



Darüber hinaus muss die Auszahlung des Kredits mit der Verwahr- und Zahlstelle des Fonds koordiniert werden. Auch hierbei fallen verschiedene Transaktions-schritte an, von der Einreichung sämtlicher Kreditunterlagen bis zur Bestätigung der Überweisung an den Kreditnehmer.

Das Transaction Management Team der Frankfurt School bilden Tatiana Gallegos Osterlof (l.) und Mitul Mukherjee.

## 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	

## 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](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.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

Stand April 2018