



## GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 30.11.2017

### Kommentar des Fondsmanagements

Auch im November konnte mit Prodesa aus Nicaragua ein neues Partnerinstitut für den Mikrofinanzfonds gewonnen werden (1.000.000 USD). Drei weitere Darlehen erhielten die bestehenden Partner MicroInvest Moldawien (1.000.000 EUR), KEP Kosovo (300.000 EUR) und BIG Georgien (500.000 USD).

Der GLS Mikrofinanzfonds ist derzeit mit 61 Darlehen in 44 Instituten investiert. Somit werden knapp 20.000 Endkreditnehmer in 23 Ländern erreicht.



Team Building der SEF International Mitarbeiter

### Investitionsbeispiel – SEF International Armenien

SEF International wurde 1998 durch World Vision gegründet. Es verfolgte das Ziel, lokal Beschäftigungsmöglichkeiten zu schaffen. Bereits fünf Jahre später wurde die Institution als erstes MFI in Armenien bei der Zentralbank registriert.

SEF hat rund 26.000 Kreditnehmer. Das Gesamtkreditportfolio beträgt 24,1 Millionen USD, bei einem durchschnittlichen Saldo von 940 USD pro Kunde. Das Institut hat sich selbst einige Parameter für die Erfüllung sozialer Wirkung gesetzt, so darf die durchschnittliche Kreditgröße 1.100 US-Dollar nicht überschreiten. Frauen und Familien erfahren besondere Aufmerksamkeit. Der Großteil der Kunden lebt in den ärmsten Gebieten Armeniens. Die Angebote sind daher zugeschnitten auf Landwirte, kleinste Geschäfte und Kunden, die ihre Lebensqualität und die ihrer Kinder heben wollen.

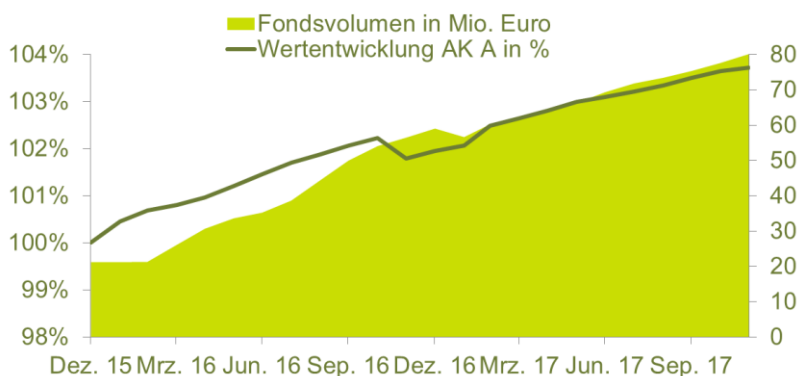
Derzeit befindet sich zudem die Einführung von mobilen Sofortkrediten in der Pilotphase. Das Institut wurde 2013 von MIX Market als *Socially Transparent and Responsible (S.T.A.R.) MFI* ausgezeichnet.

### Portfoliostruktur\*

Anteilsklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	1.007,58	1.011,18
Monatsrendite	0,07%	0,09%
Aufgelaufene Rendite 2017	1,74%	1,96%
Rendite seit Fondsaufgabe	3,72%	4,16%
Gesamtes Fondsvolumen	80.075.729 EUR	
- davon Mikrofinanzanlagen	53.321.864 EUR	66,59%
- davon Liquidität	25.324.094 EUR	31,63%
- andere Positionen	1.429.770 EUR	1,78%

Top 10 MFI	Darlehen (EUR)	%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	3.000.000	3,75%
Alter Modus / Montenegro	2.500.000	3,12%
Microinvest / Moldawien	2.500.000	3,12%
Advans S.A./ DR Kongo	2.109.883	2,63%
NOA / Albanien	2.000.000	2,50%
KWFT / Kenia	2.000.000	2,50%
IM / Polen	2.000.000	2,50%
KRK / Kosovo	2.000.000	2,50%
Opportunity Bank / Serbien	2.000.000	2,50%
RoCredit / Rumänien	2.000.000	2,50%

### Wertentwicklung seit Fondsaufgabe



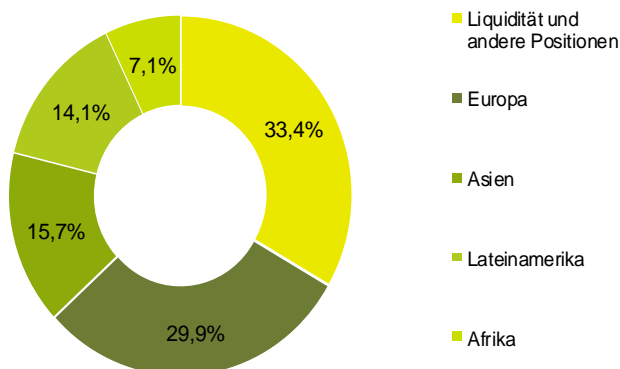
### Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	44
Erreichte Mikrounternehmer	19.702
Durchschnittliche Kreditsumme	2.664 EUR
Anteil Frauen / Männer	47% / 53%
Anteil Land / Stadt	49% / 51%

\* Berechnungen berücksichtigen die Ausschüttung in Höhe von rund 28 €/Anteil im Monat April 2017. Mikrofinanzanlagen und Liquidität zu Marktwerten.



## Geographische Verteilung



## Technical Assistance

Im entwicklungspolitischen Kontext umfasst Technical Assistance (TA) Beratungs- und Unterstützungsleistungen sowie Wissenstransfer durch externe Fachleute. Projektbeteiligte in Partnerländern sollen zum einen bei der Projektumsetzung direkt unterstützt werden. Gleichzeitig ist das Ziel, nachhaltige Strukturen zu schaffen, die nach Beendigung der Begleitmaßnahme im Land bzw. in den betreffenden Institutionen verbleiben.

Ein effektives und oft genutztes Instrument sind Aus- und Weiterbildungen, allen voran die Vermittlung internationaler „best practices“. Auch der GLS Mikrofinanzfonds strebt an, die vorhandenen Strukturen und Kapazitäten innerhalb seiner Partnerinstitute mit diesen Mitteln zu stärken.

Mit Beginn des nächsten Jahres werden alle bestehenden Partnerinstitute eingeladen, einen Kandidaten zur Teilnahme an einem 6-monatigen e-Learning Kurs vorzuschlagen. Die Kandidaten bewerben sich via Motivations- und Referenzschreiben und können den Kurs wählen, der ihnen und ihrer Institution im Tagesgeschäft oder bei der Geschäftsentwicklung den größten Nutzen bringt. Im Angebot stehen Seminare der Frankfurt School of Finance & Management zu den Themen Risikomanagement, Mikro- und KMU Finanzierung, Mikroversicherung, Zugang zu Finanzdienstleistungen, Klima- und Energiefinanzierung sowie „Islamic Banking“.

In einer ersten Runde nehmen zehn Menschen an den e-Seminaren teil. Die beiden Teilnehmer mit den besten Abschlussarbeiten zu einem für den Mikrofinanzfonds relevanten Thema werden zusätzlich zur kostenlosen Teilnahme an der Frankfurt School „Leadership Winter Academy“ eingeladen – eine 5-tägige Fortbildung für (kommende) Führungskräfte im Bereich Entwicklungsfinanzierung in Frankfurt. Im Anschluss lädt die GLS Bank als Advisor des Fonds zu einem zwei-tägigen Besuch nach Bochum ein, um einen Einblick in das Tagesgeschäft sozial-ökologischer Finanzierung und genossenschaftlicher Strukturen zu ermöglichen.

Die Teilnahme am e-Learning und der Leadership Winter Academy wird gesponsert von der Frankfurt School Financial Services GmbH, dem Fondsmanager des GLS AI – Mikrofinanzfonds.

### 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.



TOP 10 Länder	Marktwert in EUR	
Kosovo	6.766.667	8,45%
Kambodscha	4.768.335	5,95%
Ecuador	3.996.011	4,99%
Albanien	3.000.000	3,75%
Bosnien-Her.	3.000.000	3,75%
Mongolei	2.785.045	3,48%
Armenien	2.531.859	3,16%
Montenegro	2.500.000	3,12%
Moldawien	2.500.000	3,12%
Georgien	2.397.946	2,99%

## 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 2,12 % B-Klasse 1,95 %
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 Juni 2017

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.