

# GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Ein Teilfonds der GLS Alternative Investments

Monatsbericht zum 30.06.2024

## KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

### Aktuelles aus dem Teilfonds GLS Alternative Investments (AI) – Mikrofinanzfonds

Im Juni wurden drei neue Kredite in der Höhe von rund 3,75 Mio. EUR ausgereicht. Der geografische Schwerpunkt lag dabei auf Südosteuropa. Weiterhin konnte ein neues Partnerinstitut in Usbekistan gewonnen werden. Die Wertentwicklung der Anteilsklasse A beläuft sich auf -0,05 %. Neben Bewertungsänderungen in Peru erfolgte – basierend auf den jüngsten juristischen Entwicklungen – die vollständige Abschreibung des Betrugsfalles in Indien aus dem Jahr 2020. Daneben spielten Schwankungen im Wertpapierbereich und bei den Lokalwährungen eine Rolle. Mit Blick auf Südamerika ist eine deutliche Eintrübung der wirtschaftlichen Aktivität sowie eine Verschlechterung der Sicherheitslage in einigen Ländern zu konstatieren. Dieser Entwicklung begegnet das Fondsmanagement jeweils mit der gebotenen Zurückhaltung im Neugeschäft.

### Investitionsbeispiel: Delta, Usbekistan



Foto: Kunde von Delta in seinem Laden

Die Mikrofinanz-Organisation Delta Mikromoliya Tashkiloti LLC wurde 2013 von erfahrenen Mikrofinanzexpert\*innen gegründet. Der Schwerpunkt des Unternehmens liegt auf dem Kreditgeschäft zu günstigen Konditionen. Neben unbesicherten Mikrofinanzkrediten an Privatpersonen und kleine Unternehmen werden u.a. auch Autokredite vergeben (d.h. besicherte Kredite), welche in der Regel auch einen Bezug zum Erwerbseinkommen der Kreditnehmer\*innen aufweisen.

Der GLS AI - Mikrofinanzfonds hat im Mai 2024 seinen ersten Kredit an das MFI ausgereicht. Die Kreditsumme wurde in Lokalwährung ausgereicht, der Gegenwert in Euro beläuft sich auf ca. 750.000 EUR.

### Eckdaten

WKN	AK A	A142F2
	AK B	A142F3
ISIN	AK A	LU1309710678
	AK B	LU1309711056
Fondsauflage	15.12.2015	
Ertrags- verwendung	ausschüttend	
Ausgabeaufschlag	AK A	2,50 %
	AK B	1,00%
Laufende Kosten p.a.	AK A	2,34 %
	AK B	2,15 %
Laufzeit des Fonds	Unbefristet	
Mindestanlage	AK A	1 Anteil
	AK B	500.000
Fondswährung	EUR	
Domizilierung	Luxemburg	
Ausgabe	Monatlich	
Rückgabe	Halbjährlich	
Anlageberater	GLS Investments	
Fondsmanager	Frankfurt School Financial Services GmbH	
Verwaltungs- gesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A.	
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.	
Quellennachweis	GLS Investments und Frankfurt School Financial Services GmbH	

Stand Juni 2024

## Anlagephilosophie

Die oberste Maxime des Teilfonds GLS AI – Mikrofinanzfonds lautet: Durch den Einsatz von Mikrofinanz darf für die Menschen vor Ort kein Schaden entstehen.

Bei der Kreditvergabe sind daher faire Kreditkonditionen von großer Wichtigkeit. Um einer Überschuldung der Kreditnehmer\*innen vorzubeugen, legt der Fonds viel Wert auf eine genaue Analyse der finanziellen Verhältnisse der Endkund\*innen und ist nur sehr begrenzt in Ländern mit erhöhtem Aufkommen von Mikrokrediten aktiv.

Zu den Anlagerichtlinien für Mikrofinanz berät ein Anlagebeirat mit externen Expert\*innen die Fondspartner.

Hier erfahren Sie mehr zur Anlagephilosophie, sowie den Auswahlkriterien des Teilfonds GLS AI – Mikrofinanzfonds.

## Soziale Wirkung

34

Länder

91.545

Erreichte Kreditnehmer\*innen

51%

Weibliche Kreditnehmerinnen

61%

Ländliche Kreditnehmer\*innen

60

Mikrofinanzinstitute

1.848 Euro

Kredithöhe bei MFIs im Median<sup>1</sup>

48,17%

Kredite in Landeswährung<sup>2</sup>

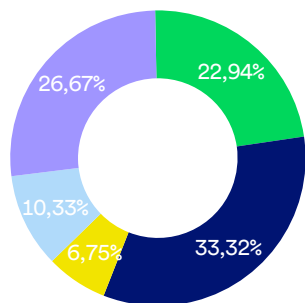


**LuxFLAG** - Dem Teilfonds GLS AI – Mikrofinanzfonds wurde für die Periode 01.04.2024 bis 31.03.2025 wiederholt das LuxFLAG-Label verliehen. Das Label trifft keine Aussage über Investorenschutzfragen oder die Wertentwicklung des Fonds und übernimmt diesbezüglich keine Haftung.



**ECOREporter** – Der Teilfonds GLS AI – Mikrofinanzfonds erhält im ECOFondstest die Nachhaltigkeitsnote 1,3. Weil der GLS-Fonds in allen Nachhaltigkeitsbereichen überzeugen kann, trägt er das ECO-reporter Nachhaltigkeitsiegel 2024.

## Geographische Verteilung

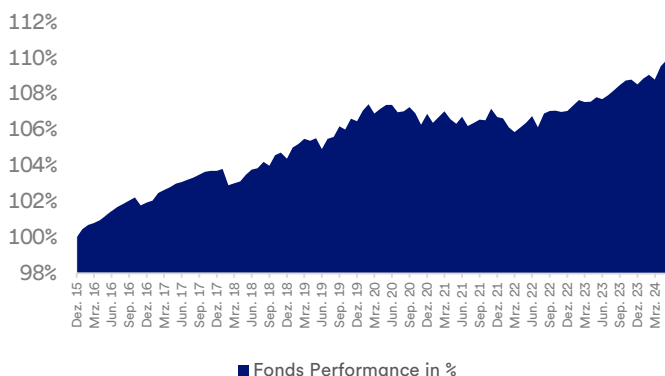


- Europa effektiv
- Asien
- Lateinamerika
- Afrika effektiv
- Cash und sonstige Pos.

## Chancen und Risiken (Auszug)

- ✓ Teilnahme am Mikrofinanzmarkt
- ✓ Geringe Kursschwankungen
- ✓ Ergänzung zu anderen Assetklassen
- ✓ Diversifizierte Vermögensstruktur
- ✗ Ertrags- und Kursrisiko
- ✗ Kreditrisiko
- ✗ Liquiditätsrisiko
- ✗ Wechselkursrisiko

## Wertentwicklung seit Auflage



## Portfoliostruktur<sup>3</sup>

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	98,00	997,05
Monatsrendite	-0,05%	-0,04%
Aufgelaufene Rendite 2024	1,21%	1,29%
Rendite seit Fondsaufgabe	9,85%	12,03%
Gesamtes Fondsvolumen	230.741.407 EUR	
• Mikrofinanzanlagen	169.203.415 EUR	73,33%
• Andere strategische Anlagen	22.923.690 EUR	9,93%
• Liquidität	36.316.502 EUR	15,74%
• Andere Positionen	2.297.800 EUR	1,00%

## Wertentwicklung in Prozent<sup>4</sup>

Anteilklasse	Seit Auflage	5 Jahre	4 Jahre	3 Jahre	2 Jahre	1 Jahr	YTD
AK A	9,85	4,70	2,30	2,93	2,88	1,99	1,21
AK B	12,03	5,91	3,22	3,61	3,29	2,14	1,29

<sup>1</sup> Die statistische Kennzahl des Durchschnitts unterliegt bei sehr ungleicher Verteilung großen Verzerrungen, was mit Blick auf die Kreditgröße auf Ebene der Mikrofinanzinstitute der Fall ist. Da die Median-Kreditgröße auf Ebene der MFI wesentlich stabiler ist im Zeitablauf und kaum von neu ausgereichten Krediten oder Teilrückzahlungen verändert wird, halten wir diese Kennzahl für aussagekräftiger als eine Durchschnittsbetrachtung.

<sup>2</sup> Kennzahl beinhaltet alle Nicht-Euro Positionen im Kreditportfolio.

<sup>3</sup> Berechnungen berücksichtigen die bisherigen Ausschüttungen sowie die jüngste Ausschüttung über 1,75 EUR per Oktober 2023 für die Anteilklasse A. Mikrofinanzanlagen und Liquidität zu Marktwerten.

<sup>4</sup> Eigene Darstellung auf Basis von IPConcept Daten. Die Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Die frühere Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.



Im Jahr 2016 startete Tsaramtain Arvai LLC die Verpackungsproduktion mit 50 Produkten. Im Laufe der Zeit hat das Unternehmen sein Angebot auf 400 Produkte erweitert. Heute liefert es Verpackungsmaterialien an kleine bis große Hersteller in der Lebensmittel-, Getränke- und Konsumgüterbranche. Ziel des Unternehmens ist es, importierte Verpackungsmaterialien zu ersetzen, die nicht den spezifischen Bedürfnissen der Kund\*innen entsprechen. Die Khan Bank hat die Anschaffung von Ausrüstung für das Unternehmen finanziert und viele Mitarbeitende mit diversen betriebswirtschaftlichen Schulungen gefördert. Mehr Erfolgsgeschichten aus dem Mikrofinanzsektor lesen Sie auch im aktuellen [Investitionsbericht des Teilfonds GLS AI – Mikrofinanzfonds](#).

## GLS Investments

Als hundertprozentige Tochter der GLS Bank widmet sich die [GLS Investment Management GmbH](#) der Entwicklung nachhaltiger Fondskonzepte und betreut diese dauerhaft unter sozialen, ökologischen und ökonomischen Gesichtspunkten. Der Teilfonds [GLS AI – Mikrofinanzfonds](#) ist bislang der einzige Alternative Investmentfonds und zählt daher zu den Impactstärksten Anlageangeboten der GLS Fondspalette.

## FS Impact Finance

[FS Impact Finance](#) ist ein Finanzdienstleister, der auf Fonds- und Asset-Management Lösungen im Nachhaltigkeitsbereich spezialisiert ist. Mit einem starken Standbein in der Mikro- und KMU-Finanzierung und erneuerbaren Energien bietet die FS Impact Finance eine Vielzahl von Finanzierungslösungen an, die darauf abzielen, global einen Beitrag zur nachhaltigen Entwicklung zu leisten.

Mitgliedschaften  
der Fondspartner



Principles for  
Responsible  
Investment



REPRESENTING  
ALTERNATIVE  
INVESTMENTS  
MEMBER



BundesInitiative  
IMPACT  
INVESTING

CP Pathway  
cerise + SPTF



JuST Institute  
Climate, Biodiversity & Inclusive Finance



### Hinweis zur Offenlegungsverordnung:

Auf den Teilfonds GLS AI - Mikrofinanzfonds findet Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 Anwendung. Informationen über die nachhaltigkeitsrelevanten Aspekte gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 in Bezug auf den beworbenen Fonds werden unter <https://www.ipconcept.com/fs/getdata.php?m=getDoc&id=PSzBxMfcvdrEWZnOaY56> bereitgestellt.

### Rechtlicher Hinweis:

Die Angaben dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Sie richten sich nicht US-amerikanische Staatsbürger oder Personen mit Wohnsitz bzw. ständigem Aufenthalt in den USA. Alleinige Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen sind die Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, aktueller Verkaufsprospekt inklusive Anlagebedingungen, letztverfügbarer Halbjahres- und Jahresbericht). Eine aktuelle Version der Verkaufsunterlagen in deutscher Sprache erhalten Sie kostenlos in Papierfassung bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft sowie im Internet unter [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) und [www.gls-investments.de](http://www.gls-investments.de). Das Investmentvermögen weist ein nicht auszuschließendes Risiko erhöhter Volatilität auf. Generell birgt jede Investition das Risiko eines Kapitalverlustes. Bei der Darstellung der Wertentwicklung handelt es sich um Nettowerte. Der Wert kann sich um individuell anfallende Depotkosten vermindern. Eine Investition ist mit Risiken verbunden. Ausführliche Hinweise zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte den aktuellen Verkaufsunterlagen. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Fonds getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben. Weitere Informationen zu Anlegerrechten sind in deutscher Sprache auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft (<https://www.ipconcept.com/ipc/de/anlegerinformation.html>) einsehbar.

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