

# GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Ein Teilfonds der GLS Alternative Investments

Monatsbericht zum 31.03.2025

## KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

**Aktuelles aus dem Teilfonds GLS Alternative Investments (AI) – Mikrofinanzfonds** Im März wurden drei neue Kredite im Wert von rund 10,5 Mio. EUR vergeben. Aufgrund der Turbulenzen an den Währungsmärkten haben unsere Partnerinstitute vermehrt Hartwährung statt Lokalgeld nachgefragt. Die Wertentwicklung der Anteilsklasse A betrug im letzten Monat -0,67%. Dies ist auf eine zweite und stärkere Abwertung der zwei ausstehenden Kredite zurückzuführen, die im März den Anteilspreis um etwas über eine Mio. EUR belasteten. Die Geschäftszahlen des Partnerinstituts, die in der Bewertung berücksichtigt wurden, stammen vom Januar. Daher bleibt der Effekt der Geschäftszahlen für März abzuwarten – dies ist der letzte Monat des indischen Geschäftsjahres und traditionell geprägt von hohem Neugeschäft im Vergleich zur bilanziellen Risikovorsorge. Eine Umkehr des negativen Trends der letzten Monate ist daher nicht ausgeschlossen. Zudem haben die Kapitalmärkte über Wertpapiere und Währungseffekte den Anteilspreis belastet.

## Investitionsbeispiel: Satya, Indien



Foto: Kundinnen von Satya beim Treffen der Kreditgruppe

Satya MicroCapital Ltd. aus Indien ist ein Mikrofinanzinstitut, welches sich spezialisiert hat auf Gruppenkredite an Frauen. Mittlerweile ist Satya in 26 indischen Bundesstaaten vertreten und leistet sehr gute Arbeit in Bezug auf die Verbesserung von finanzieller Inklusion, da die meisten Kund\*innen auf Grund ihres niedrigen oder unregelmäßigen Einkommens vom Bankensektor regelmäßig ausgeschlossen werden. Das MFI verfügt beim Kundenschutz u.a. über die Gold-Zertifizierung seitens der Rating-Agentur MFR.

Der GLS AI Mikrofinanzfonds hat im März 2023 erstmals einen Kredit über 4 Mio. USD an Satya als neues Partnerinstitut ausgereicht.

## 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	2,34 %
	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	
Fondsmanagement	aktiv	
Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A.	
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.	
Quellennachweis	GLS Investments und Frankfurt School Financial Services GmbH	

Stand März 2025

## 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 (Stand: März 2025, Quelle: FS Impact Finance)

29

Länder

97.429

Erreichte Kreditnehmer\*innen

52%

Weibliche Kreditnehmerinnen

59%

Ländliche Kreditnehmer\*innen

55

Mikrofinanzinstitute

1.680 Euro

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

55,05%

Kredite in Landeswährung<sup>2</sup>

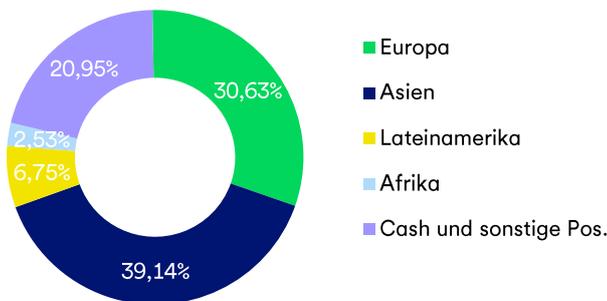


**LuxFLAG** - Dem Teilfonds GLS AI – Mikrofinanzfonds wurde für die Periode 01.04.2024 bis 31.03.2025 wiederholt das LuxFLAG-Label verliehen. Das Label trifft keine Aussage über Investorenschutzfragen oder die Wertentwicklung des Fonds und übernimmt diesbezüglich keine Haftung.



**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. (Vergabekriterien: s. [hier](#))

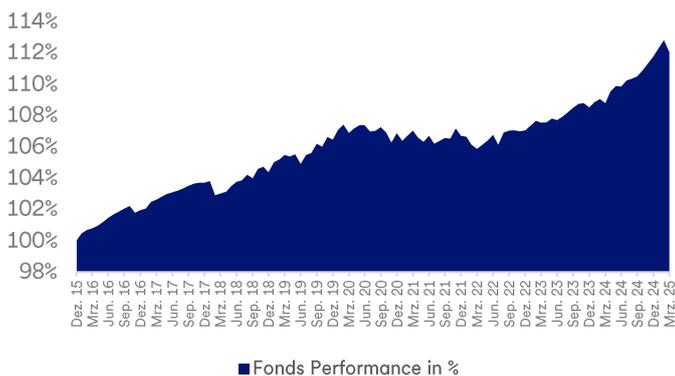
## Geographische Verteilung



## Chancen und Risiken (Auszug)

- ✓ Teilnahme am Mikrofinanzmarkt
- ✓ Geringe Kursschwankungen
- ✓ Ergänzung zu anderen Assetklassen
- ✓ Diversifizierte Vermögensstruktur
- ✗ Ertrags- und Kursrisiko
- ✗ Kreditrisiko
- ✗ Liquiditätsrisiko
- ✗ Wechselkursrisiko
- ✗ Generell birgt jede Investition das Risiko eines Kapitalverlustes

## Wertentwicklung seit Auflage



## Portfoliostruktur<sup>3</sup>

(Stand: März 2025, Quelle: FS Impact Finance; Allokation kann sich verändern)

Anteilkategorie	A	B
Rücknahmepreis in EUR	98,21	1,001.49
Monatsrendite	-0,67%	-0,65%
Aufgelaufene Rendite 2025	0,28%	0,33%
Rendite seit Fondsaufgabe	12,06%	14,54%
Gesamtes Fondsvolumen	207.088.252 EUR	
• Mikrofinanzanlagen	163.706.562 EUR	79,05%
• Andere strategische Anlagen	23.373.637 EUR	11,29%
• Liquidität	14.670.402 EUR	7,08%
• Andere Positionen	5.337.650 EUR	2,58%

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

Anteilkategorie	Seit Auflage	5 Jahre	4 Jahre	3 Jahre	2 Jahre	1 Jahr	YTD
AK A	12,06	4,81	4,70	5,85	4,20	3,00	0,28
AK B	14,54	6,06	5,68	6,57	4,67	3,26	0,33

<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 2024 für die Anteilskategorie A, sowie über 17,75 EUR in Anteilskategorie B. 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.



Die 32-jährige Madhusmita Patro hatte während der COVID-19-Pandemie Schwierigkeiten, wichtige Lebensmittel und Versorgungsgüter für ihre Familie zu beschaffen, während ihr Ehemann aufgrund seiner Arbeitsstelle häufig abwesend war. So entschied sie sich, ihren bisherigen Job zu verlassen und FreshXpress zu gründen, ein Lieferunternehmen für Lebensmittel, das die Menschen in ihrer Heimatstadt Bhubaneswar, Odisha, schnell und unkompliziert versorgt. Mit geringen Ersparnissen und Unterstützung aus ihrer Familie startete sie das Unternehmen, das schnell an Beliebtheit gewann. Traditionelle Finanzinstitutionen wollten sie bei ihrer Geschäftsgründung nicht unterstützen. Dann fand sie zum Glück Annapurna Finance. Das Institut bietet ihr neben der finanziellen Förderung auch Mentoring und Beratung bei der Digitalisierung. Heute betreut Madhusmita stolz die Geschäfte von FreshXpress und zeigt, wie Annapurna Unternehmerinnen dabei stärkt, innovative Unternehmen auf- und auszubauen.

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 Impact-stärksten 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



Operating Principles for  
Impact Management

### 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:

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Die Angaben dienen ausschließlichen Informationszwecken und stellen keine Anlageberatung oder ein Angebot bzw. eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Sie richten sich nicht an natürliche und juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer ausländischen Rechtsordnung unterliegt, die für die Verbreitung derartiger Angaben Beschränkungen vorsieht, insbesondere nicht für 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, letzter verfügbarer 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. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Anlageziele erreicht werden. Informationen über die Wertentwicklung in der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. Generell birgt jede Investition das Risiko eines Kapitalverlustes. Bei der Darstellung der Wertentwicklung handelt es sich um Nettowerte. Wenn ein Anleger für 1.000,- € Anteile erwerben möchte, muss er bei einem Ausgabeaufschlag von 2,5 % 1.025,- € dafür aufwenden. Es können für den Anleger Depotkosten und weitere Kosten (z.B. Depot- oder Verwahrkosten) entstehen, welche die Wertentwicklung mindern. Die steuerliche Behandlung ist von den individuellen Verhältnissen jedes einzelnen Anlegers abhängig. 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. Informationen über die nachhaltigkeitsrelevanten Aspekte gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 finden Sie auf <https://www.ipconcept.com/fs/getdata.php?m=getDoc&id=PSzBxMfcvdrEWZnOaY56>