



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 30.06.2021

Kommentar des Fondsmanagements

Die monatliche Wertentwicklung für die Anteilklasse A beläuft sich auf 0,37 Prozent. Währungsschwankungen haben sich mit Preisveränderungen bei Wertpapieren in etwa neutralisiert. Neben den regulären Zinseinkünften als Treiber für die Wertentwicklung gab es per Saldo auch kleinere Zuschreibungen auf bestehende Kredite. Mit 10 neuen Krediten und einem neu ausgereichten Volumen von über 15 Mio. EUR zählt der Juni zu den investitionsstärksten Monaten seit Auflegung des GLS AI – Mikrofinanzfonds.

Investitionsbeispiel – KEP Trust

KEP Trust wurde von der Internationale Katholischen Migrationskommission gegründet und ist seit dem Jahr 2000 bei der kosovarischen Zentralbank registriert und als Mikrofinanzinstitut im Kosvo tätig. Neben der Unternehmenszentrale in Pristina werden 31 Filialen im gesamten Land betrieben. Das Unternehmensziel ist es, den Lebensstandard der Kunden zu verbessern und die wirtschaftliche Situation des Landes insgesamt voran zu bringen.

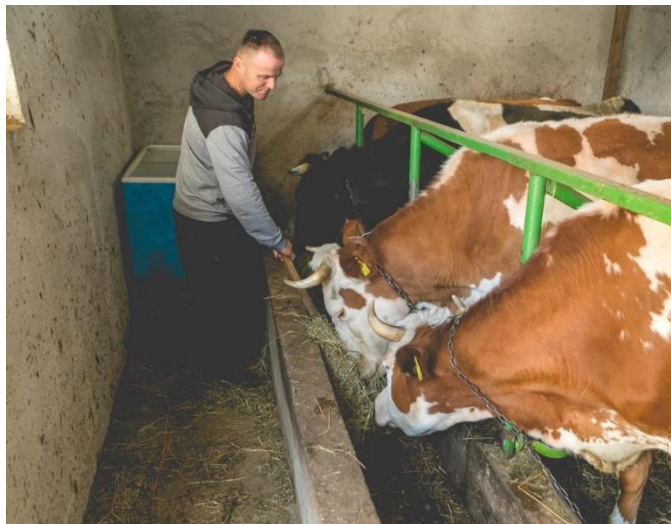


Bild: Kunde von KEP Trust

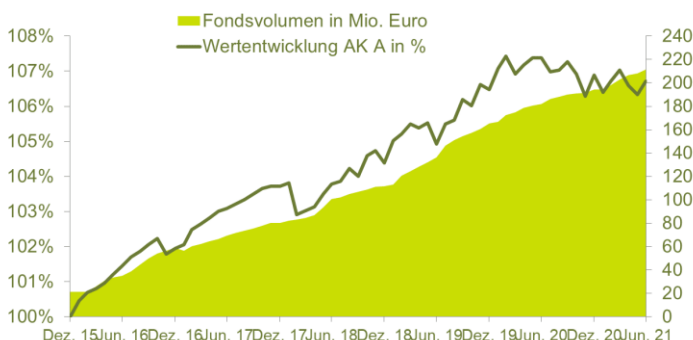
Der GLS AI – Mikrofinanzfonds hat im April und Juni 2021 jeweils 1 Mio. EUR Kredit an KEP Trust ausgereicht.

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	98,43	994,68
Monatsrendite	0,37%	0,39%
Aufgelaufene Rendite 2021	-0,14%	-0,03%
Rendite seit Fondsaufgabe	6,72%	8,13%
Gesamtes Fondsvolumen	211.488.922 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	169.042.061 EUR	79,93%
- Andere strategische Anlagen	16.095.530 EUR	7,61%
- Liquidität	26.133.590 EUR	12,36%
- Andere Positionen	217.740 EUR	0,10%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Advans S.A. / Luxemburg	9.750.000	4,61%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	9.000.000	4,26%
Khan Bank / Mongolei	8.207.325	3,88%
Opportunity Bank / Serbien	7.000.000	3,31%
CD Finacne / China	7.000.000	3,31%
Hamkorbank / Usbekistan	6.720.430	3,18%
Crecer / Bolivien	5.040.323	2,38%
KMF / Kasachstan	4.428.152	2,09%
KRK Kosovo / Kosovo	4.250.000	2,01%
Svantra / Indien	4.200.269	1,99%

Wertentwicklung seit Auflage



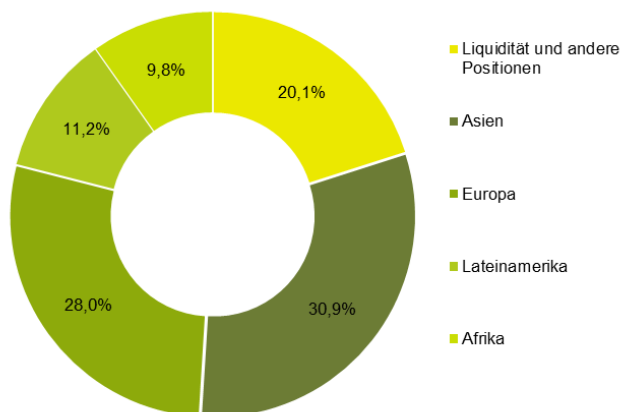
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	70
Erreichte Mikrounternehmer	64.427
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 2.624
Anteil Frauen / Männer	54% / 46%
Anteil Land / Stadt	55% / 45%

* Berechnungen berücksichtigen die bisherigen Ausschüttungen sowie die jüngste Ausschüttung über 1 EUR per Oktober 2020 für die Anteilklasse A. Mikrofinanzanlagen und Liquidität zu Marktwerten. Zum 31.12.2019 wurde in der Anteilklasse A ein Split im Verhältnis 1:10 durchgeführt. Der Split hat keinen Einfluss auf die Wertentwicklung des Fonds.



Geographische Verteilung Kredite



TOP 10 Länder	EUR	GLS %
Indien	13.171.572	6,23%
Kosovo	12.350.000	5,84%
Bosnien-Her.	10.750.000	5,08%
Mongolei	10.552.475	4,99%
Luxemburg	9.750.000	4,61%
Albanien	7.100.000	3,36%
Ecuador	7.004.919	3,31%
Serbien	7.000.000	3,31%
China	7.000.000	3,31%
Usbekistan	6.720.430	3,18%

Chancen und Risiken (Auszug):

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

Mikrofinanz in oder aus Luxemburg? Wir klären auf

Im Investitionsbericht des GLS AI – Mikrofinanzfonds steht, dass der GLS AI – Mikrofinanzfonds Kredite nach Luxemburg vergeben hat. Das kann zu Missverständnissen und zu verzerrten Darstellungen führen, beispielsweise bei den Einkommenskategorien im Reporting. Dort ist Luxemburg, das sich in der höchsten Kategorie befindet, mit einem Gewicht von 5 Prozent aufgeführt.

Aus diesem Anlass möchten wir die Hintergründe näher erläutern.

Der GLS AI – Mikrofinanzfonds hat insgesamt rund 16 Mio. EUR an Krediten an die Advans-Gruppe mit Sitz in Luxemburg ausgereicht. Advans ist damit der größte Einzelkreditnehmer im Fonds. Die Holding leitet die Kredite in einzelne Landesgesellschaften weiter. 2020 wurden Kredite in Höhe von 9,75 Mio. EUR an die Advans-Holding in Luxemburg vergeben. Von 2017-2019 haben wir der Advans-Holding bereits einen Kreditrahmen zur Verfügung gestellt, aus dem diese bei Bedarf Kreditziehungen tätigte. Das Gesamtvolumen belief sich auf 6 Mio. EUR. Pro Transaktion konnte z.B. ein Kredit in das jeweilige Land in entsprechender Währung identifiziert werden. Die Zuordnung, in welches Land die ausgereichten Kredite tatsächlich flossen, war so eindeutig und konnte entsprechen dokumentiert werden.

2020 haben wir zwei eigenständige Kredite ausgereicht, bei denen das Geld zum vereinbarten Zeitpunkt an die Advans-Holding geflossen ist. Die eigentliche Mittelverwendung erfolgte jedoch erst später gemäß den Bedürfnissen der Advans-Gruppe. Allerdings wurde als Auflage fixiert, dass die Kredite ausschließlich zur Finanzierung von afrikanischen Tochtergesellschaften zu verwenden seien. Dieser Nachweis wurde bisher durch die Advans-Holding laufend erbracht. Von der Dezember-Auszahlung 2020 ist noch nicht der gesamte Betrag abgeflossen.

Trotz uns vorliegender Zahlungsbelege ist eine nachträgliche Umschlüsselung zum Land, wo der Kredit wirkt, leider nicht möglich. Denn die Überweisungen wurden u.a. auch in US-Dollar getätigt. Der Ausweis eines Kredites über x Mio. US-Dollar an eine Advans-Tochter wäre irreführend, weil somit der Kreditbestand des Fonds in US-Dollar zu hoch angesetzt wäre – Schuldner ist und bleibt die Advans Holding in Luxemburg mit einer Zahlungsverpflichtung in EUR.

LuxFLAG

Dem Fonds wurde für die Periode 01.04.2021 bis 31.03.2022 wiederholt das LuxFLAG-Label verliehen. Das Label trifft keine Aussage über Investorenschutzfragen oder die Wertentwicklung des Fonds und übernimmt diesbezüglich keine Haftung.



MICROFINANCE

LUXFLAG
Label

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 Negativkriterien.

Eckdaten

WKN	AK A	A142F2
	AK B	A142F3
ISIN	AK A	LU1309710678
	AK B	LU1309711056
Fondaufgabe	15.12.2015	
Ertragsverwendung	ausschüttend	
Ausgabeaufschlag	AK A	2,50 %
	AK B	1,00%
Laufende Kosten p.a.	AK A	1,91 %
	AK B	1,66 %
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 Februar 2021⁹

Rechtlicher Hinweis: Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemittelung. Alleingrundlage 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.