



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 30.09.2021

Kommentar des Fondsmanagements

Im September wurden drei neue Kredit mit insgesamt 4 Mio. US-Dollar vergeben. Die monatliche Wertentwicklung für die Anteilklasse A beläuft sich auf 0,18% Prozent. Besonders hervorzuheben ist dabei der erste Kredit des GLS AI - Mikrofinanzfonds in die Palästinensische Gebiete. Nach langer Vorbereitungszeit von rund 2 Jahren und Covid-bedingten Verzögerungen konnte der Kredit ausgezahlt werden.

Investitionsbeispiel – AFS

Das Agro & Social Fund (kurz ASF) Mikrofinanzinstitut gehört zum Besa Fonds, zu dessen Beteiligungen auch unser etabliertes Partnerinstitut Fondi Besa in Albanien zählt. Zu den sozialen Zielen von ASF zählt die Armutsbekämpfung und die Weiterentwicklung der Kunden in ihren Gemeinden. 46% der Kredite werden an Frauen vergeben. Bei der Entwicklung von Finanzprodukten und – dienstleistungen sind vor allem ärmere Familien im Fokus.



Bild: Team von ASF

Der GLS AI - Mikrofinanzfonds hat erstmalig im Juli 2021 einen Kredit über 750.000 Euro an ASF ausgereicht.

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	98,29	993,95
Monatsrendite	0,18%	0,20%
Aufgelaufene Rendite 2021	-0,28%	-0,10%
Rendite seit Fondsaufgabe	6,57%	8,06%
Gesamtes Fondsvolumen	217.396.031 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	172.235.201 EUR	79,23%
- Andere strategische Anlagen	22.662.018 EUR	10,42%
- Liquidität	20.767.612 EUR	9,55%
- Andere Positionen	1.731.200 EUR	0,80%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Advans S.A. / Luxemburg	9.750.000	4,48%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	9.000.000	4,14%
Khan Bank / Mongolei	8.412.261	3,87%
Opportunity Bank / Serbien	7.000.000	3,22%
CD Finacne / China	7.000.000	3,22%
Hamkorbank / Usbekistan	6.888.238	3,17%
Crecer / Bolivien	5.166.179	2,38%
Cooperativa Pacifico / Peru	4.305.149	1,98%
LOLC / Kambodscha	4.305.149	1,98%
Microinvest / Moldawien	4.166.667	1,92%

Wertentwicklung seit Auflage



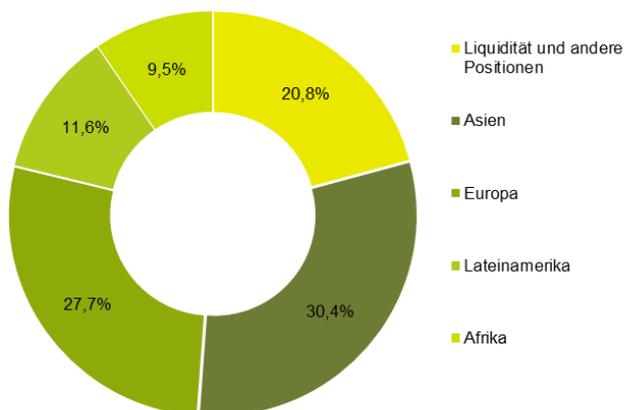
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	70
Erreichte Mikrounternehmer	46.909
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 3.672
Anteil Frauen / Männer	53% / 47%
Anteil Land / Stadt	54% / 46%

* 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	13.115.458	6,03%
Kosovo	12.600.000	5,80%
Mongolei	10.744.217	4,94%
Bosnien-Her.	10.500.000	4,83%
Luxemburg	9.750.000	4,48%
Ecuador	8.127.814	3,74%
Albanien	7.850.000	3,61%
Serbien	7.000.000	3,22%
China	7.000.000	3,22%
Usbekistan	6.888.238	3,17%

Chancen und Risiken (Auszug):

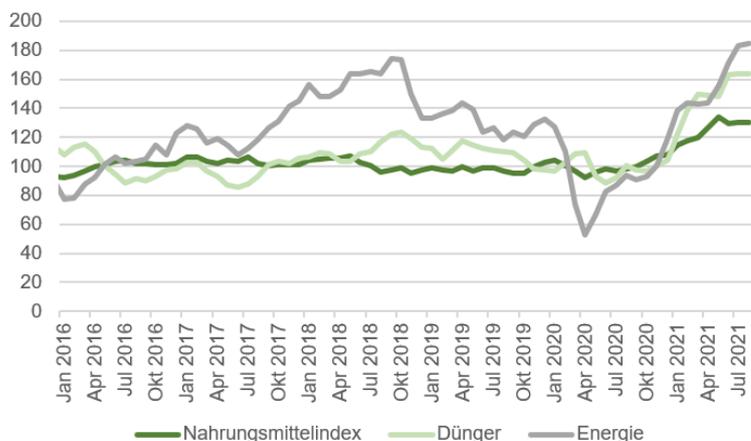
- | | |
|-------------------------------------|---------------------------|
| + Teilnahme am Mikrofinanzmarkt | - Ertrags- und Kursrisiko |
| + Geringe Kursschwankungen | - Kreditrisiko |
| + Ergänzung zu anderen Assetklassen | - Liquiditätsrisiko |
| + Diversifizierte Vermögensstruktur | - Wechselkursrisiko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

Lebensmittel und Inflation

Die Inflation steigt weltweit, unter anderem bedingt durch die wirtschaftlichen Turbulenzen im Zuge der Covid-Pandemie. Während Inflation in den letzten 10 Jahren für die entwickelten Länder keine große Relevanz hatte, stehen nunmehr die führenden Notenbanken unter Zugzwang. Der Balanceakt zwischen Sicherung der Preisstabilität und Stimulierung des Wachstums ist merkbar schwieriger geworden. Dabei ist die lockere Notenbankpolitik der Vergangenheit mit Sicherheit ein Faktor, der zu den aktuellen Entwicklung beigetragen hat.

Es ist erkennbar, dass die Inflationsdaten und damit eng verbunden die Zinsen an den Kapitalmärkten sich zukünftig dynamischer verhalten werden. Eine Inflation geht üblicherweise mit sporadisch auftretenden Währungsturbulenzen einher. Hier kann es per Saldo zu einer Eintrübung der Situation an den Kapitalmärkten, speziell in Schwellen- und Entwicklungsländer, kommen. Für Mikrofinanzinstitute mit hohem Bezug zum Agrarsektor müssen höhere Preise per se nicht negativ sein. Dennoch können sich die steigenden Preise für Energie oder Düngemittel im Vergleich zu den Nahrungsmittelpreisen mittelfristig negativ auswirken. In engen Gesprächen mit unseren Partnerinstituten werden wir die Lage weiter beobachten.

Preisentwicklung im Agrarbereich, Quelle: IMF Primary Commodities



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

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
Fondsaufgabe	15.12.2015	
Ertragsverwendung	ausschüttend	
Ausgabeaufschlag	AK A	2,50 %
	AK B	1,00%
Laufende Kosten p.a.	AK A	1,97 %
	AK B	1,72 %
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 August 2021

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