



## GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.10.2021

### Kommentar des Fondsmanagements

Im Oktober wurden sechs neue Kredit mit insgesamt rund 6,5 Mio. Euro vergeben. Besonders hervorzuheben ist dabei der erste Kredit des GLS AI Mikrofinanzfonds in den Benin, an ein Institut, welches vorrangig in ländlichen Regionen tätig ist. Anleger der Anteilklasse A haben eine Ausschüttung von 0,50 EUR pro Anteilsschein erhalten; diese wurde rendite-neutral im aktuellen Rücknahmepreis von 97,75 EUR berücksichtigt.

### Investitionsbeispiel – FATEN

FATEN wurde 1995 mit einem klaren Fokus auf Mikrofinanz gegründet. Das Institut verfolgt damals wie heute das Ziel, mit der Bereitstellung von Finanzprodukten und -dienstleistungen Menschen zu helfen, ihr eigenes Gewerbe oder Geschäft betreiben zu können. FATEN bietet sowohl Gruppen- und Individualkredite als auch Wohnraum- oder Start-up-Finanzierungen an. Der Schwerpunkt liegt hierbei auf Frauen als bevorzugte Kundengruppe und das Angebot von Finanzdienstleistungen in Flüchtlingscamps. Das geschäftliche Umfeld in Palästinensischen Gebieten ist schwierig, dennoch konnte FATEN seit der Gründung das ausgereichte Kreditvolumen auf rund 100 Mio. Euro ausbauen. Der GLS Alternative Investments Mikrofinanzfonds hat im September erstmals einen Kredit über 2 Mio. US-Dollar an Faten ausgereicht.



Bild: Kunde von Faten

### Portfoliostruktur\*

| Anteilklasse                  | A               | B      | Top 10 MFI                  | EUR       | GLS % |
|-------------------------------|-----------------|--------|-----------------------------|-----------|-------|
| Rücknahmepreis in EUR         | 97,75           | 988,74 | Advans S.A./ Luxemburg      | 9.750.000 | 4,44% |
| Monatsrendite                 | -0,04%          | -0,02% | MIKROFIN / Bosnien-Her.     | 9.000.000 | 4,10% |
| Aufgelaufene Rendite 2021     | -0,32%          | -0,12% | Khan Bank / Mongolei        | 8.368.308 | 3,81% |
| Rendite seit Fondsaufgabe     | 6,53%           | 8,03%  | Opportunity Bank / Serbien  | 7.000.000 | 3,19% |
| Gesamtes Fondsvolumen         | 219.716.285 EUR |        | CD Finacne / China          | 7.000.000 | 3,19% |
| - Mikrofinanzanlagen          | 175.782.143 EUR | 80,00% | Hamkorbank / Usbekistan     | 6.852.248 | 3,12% |
| - Andere strategische Anlagen | 22.680.128 EUR  | 10,32% | Crecer / Bolivien           | 5.139.186 | 2,34% |
| - Liquidität                  | 19.496.825 EUR  | 8,87%  | Cooperativa Pacifico / Peru | 4.282.655 | 1,95% |
| - Andere Positionen           | 1.757.190 EUR   | 0,81%  | Svatantra / Indien          | 4.282.655 | 1,95% |
|                               |                 |        | LOLC / Kambodscha           | 4.282.655 | 1,95% |

### Wertentwicklung seit Auflage



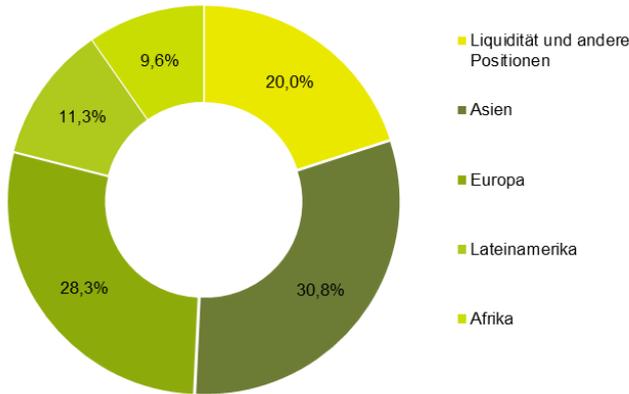
### Soziale Wirkung

|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| Anzahl investierter MFI    | 72        |
| Erreichte Mikrounternehmer | 48.443    |
| Durchschnitt. Kreditsumme  | EUR 3.629 |
| Anteil Frauen / Männer     | 53% / 47% |
| Anteil Land / Stadt        | 55% / 45% |

\* Mikrofinanzanlagen und Liquidität zu Marktwerten. Rücknahmepreise unter Berücksichtigung aller bisherigen Ausschüttungen (zuletzt im Oktober 2021 0,50 EUR pro Anteilsschein für Anteilklasse A). Zum 31.12.2019 wurde in der Anteilklasse A ein Split im Verhältnis 1:10 durchgeführt, welcher jedoch keinen Einfluss auf die Wertentwicklung des Fonds hatte.



## Geographische Verteilung Kredite



| TOP 10 Länder | EUR        | GLS % |
|---------------|------------|-------|
| Indien        | 14.140.928 | 6,44% |
| Kosovo        | 13.600.000 | 6,19% |
| Mongolei      | 10.527.480 | 4,79% |
| Bosnien-Her.  | 10.500.000 | 4,78% |
| Luxemburg     | 9.750.000  | 4,44% |
| Albanien      | 7.850.000  | 3,57% |
| Serbien       | 7.000.000  | 3,19% |
| China         | 7.000.000  | 3,19% |
| Usbekistan    | 6.852.248  | 3,12% |
| Nigeria       | 6.771.799  | 3,08% |

## Chancen und Risiken (Auszug):

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

## „Grüne“ Finanzwelt – Anspruch & Wirklichkeit

Nachhaltigkeit und ESG-Themen dominieren derzeit die Werbepattformen der Finanzbranche in Deutschland und es drängt sich subjektiv der Eindruck auf, dass nunmehr, analog zur gestiegenen Wahrnehmung der Bedeutung des Klimawandels in den letzten Jahren, ein breites Umdenken in Sachen Geldanlage stattgefunden habe.

Die vom Internationalen Währungsfonds IMF bereit gestellten Daten liefern hier ein durchwachsendes Bild: Trotz vieler staatlicher und regulatorischer Maßnahmen in den zurückliegenden Jahren (so plant z.B. die Europäische Zentralbank einen Klima-Stresstest bei den von ihr beaufsichtigten Großbanken) beläuft sich das Volumen von nachhaltigen Fonds weltweit (d.h. Fonds mit einem Nachhaltigkeits-Siegel ohne Wertung der Siegel-Kriterien) im Vergleich zum gesamten verwalteten Fonds-Volumen auf lediglich sieben Prozent. Das Volumen von Fonds mit einem dezidierten Schwerpunkt auf Klimaschutz beläuft sich nach Messung des IMF lediglich auf 130 Mrd. US-Dollar im Vergleich zum verwalteten Gesamtvermögen von über 51 Billionen US-Dollar. Das benötigte Finanzierungsvolumen über die nächsten 2 Jahrzehnte zur Bewältigung des Klimawandels schätzt der IMF auf 20 Billionen US-Dollar.

Angesichts dieser Herausforderungen ist es nachvollziehbar, dass aktuell viele Gesetzgebungsinitiativen das Ziel haben, die Finanzierung von sozial-ökologisch nachhaltigen Firmen bzw. Aktivitäten zu fördern. Die Diskussionen innerhalb der EU um die mögliche Anerkennung von Atomenergie als „nachhaltige“ Aktivität verdeutlicht die vor uns liegenden Schwierigkeiten. Insgesamt dürfte der GLS AI Mikrofinanzfonds perspektivisch sowohl vom Stimmungsumschwung unter den Investoren als auch unter regulatorischen Gesichtspunkten von den bevorstehenden Umwälzungen profitieren. Es sei an dieser Stelle aber auch darauf verwiesen, dass der aktuelle Fokus der Regulierungsbehörden für die Finanzbranche derart einseitig auf Umweltaspekten liegt, dass Finanzprodukte mit einer sozialen Mission wie unser Mikrofinanzfonds, welcher seit seiner Auflegung 2015 einen hohen Anspruch in Bezug auf Nachhaltigkeit erfüllt, mit Regulierungslücken und fehlenden Spezifikationen zu kämpfen haben. So ist beispielsweise der Begriff Mikrofinanz auf EU-Ebene nicht definiert oder spezifiziert – im Gegensatz zum deutschen Recht.

## 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 |
| 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 Oktober 2021

**Rechtlicher Hinweis:** Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung. 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.