



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.12.2021

Kommentar des Fondsmanagements

Im Dezember wurden 5 neue Kredite über insgesamt knapp 12 Mio. EUR vergeben. Das gesamte Kreditportfolio erreichte dadurch einen neuen Höchststand von fast 185 Mio. EUR. Die monatliche Wertentwicklung für die Anteilklasse A beläuft sich auf -0,44% Prozent. Ursache waren hier vorrangig Neubewertungen von insgesamt vier Krediten in Mexiko. Diese haben zu einem Abschlag von mehr als einer Millionen Euro geführt (siehe auch den Jahresrückblick auf der nächsten Seite).

Investitionsbeispiel – UNACREP

Union Nationale des Caisses Rurales d'Épargne et de prêt (UNACREP) ist die Dachorganisation der ländlichen Spar- und Kreditbanken (CREP) in Benin. Die Genossenschaft hat einen starken Fokus auf Solidarität und gegenseitiger Unterstützung und bietet ihren Mitglieder*innen neben Spar- und Kreditprodukte auch Schulungen zu Finanzthemen an. Das Kreditportfolio belief sich per April 2021 auf rund 9 Mio. EUR; davon waren rund 60% für landwirtschaftliche Zwecke vergeben.

Der GLS AI-Mikrofinanzfonds hat im September 2021 erstmals einen Kredit an UNACREP über rund 530.000 EUR in Lokalwährung vergeben.



Bild: Werbe- und Informationsstand von UNACREP

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	97,92	990,88
Monatsrendite	-0,44%	-0,42%
Aufgelaufene Rendite 2021	-0,15%	0,10%
Rendite seit Fondsaufgabe	6,71%	8,27%
Gesamtes Fondsvolumen	225.792.868 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	184.868.370 EUR	81,88%
- Andere strategische Anlagen	22.982.436 EUR	10,18%
- Liquidität	15.641.252 EUR	6,93%
- Andere Positionen	2.300.810 EUR	1,01%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
CD Finance / China	12.000.000	5,31%
Advans S.A. / Luxemburg	9.750.000	4,32%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	9.000.000	3,99%
Khan Bank / Mongolei	8.608.688	3,81%
Hamkorbank / Usbekistan	7.049.079	3,12%
Opportunity Bank / Serbien	7.000.000	3,10%
Crecer / Bolivien	5.286.809	2,34%
EKI / Bosnien-Her.	5.000.000	2,21%
Microinvest / Moldawien	4.533.333	2,01%
Cooperativa Pacifico / Peru	4.405.675	1,95%

Wertentwicklung seit Auflage



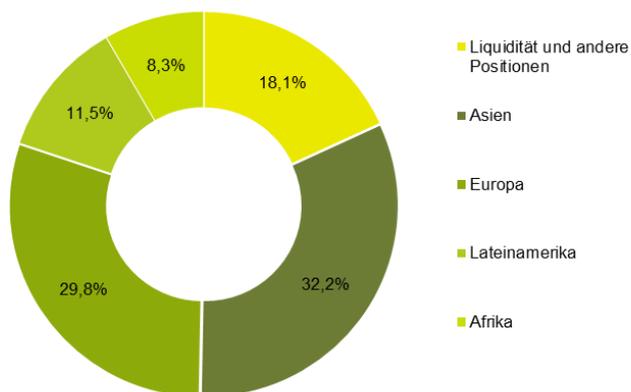
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	71
Erreichte Mikrounternehmer	49.297
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 3.750
Anteil Frauen / Männer	50% / 50%
Anteil Land / Stadt	53% / 47%

ischtung über 0,5 EUR per Oktober 2021 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 %
Bosnien-Her.	15.500.000	6,86%
Kosovo	13.600.000	6,02%
Indien	12.974.888	5,75%
China	12.000.000	5,31%
Mongolei	10.829.882	4,80%
Luxemburg	9.750.000	4,32%
Ecuador	8.456.581	3,75%
Albanien	7.800.000	3,45%
Usbekistan	7.049.079	3,12%
Serbien	7.000.000	3,10%

Chancen und Risiken (Auszug):

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

Das Jahr 2021 im Rückspiegel und kurzer Ausblick auf 2022

Die Pandemie hat sicherlich jede Privatperson im zurückliegenden Jahr belastet und steht daher ohne Zweifel im Mittelpunkt eines jeden Rückblicks auf 2021. Die gute Nachricht ist, dass die Impfstoffe mittlerweile im globalen Süden angekommen sind. So liegt beispielsweise die Impfquote mit mindestens einer Impfdosis für bevölkerungsreiche Länder, wie Indien und Mexiko, aktuell bei rund 64% der Bevölkerung. In Südamerika sind die Quoten meist sogar höher. Nur langsam stiegen zu Beginn des Jahres 2021 die Impfquoten in den Ländern, in denen der GLS AI – Mikrofinanzfonds aktiv ist.

Die Auswirkung der zuletzt aufgetretenen Omikron-Variante lassen sich noch nicht vollständig abschätzen. Erste Studien geben berechtigten Anlass zur Annahme, dass es nicht zu einer Wiederholung der dramatischen Ereignisse wie z.B. in Indien im April/Mai letzten Jahres kommt. Ende April 2021 waren lediglich 2% der Gesamtbevölkerung in Indien komplett geimpft. Durch den Anstieg der Impfquote ist aktuell davon auszugehen, dass es nicht wieder zu langwierigen Lockdowns mit den entsprechend negativen Konsequenzen für die Menschen und Volkswirtschaften kommt.

Die finanzielle Performance kann uns angesichts eines, wenn auch geringen, Jahresverlustes nicht zufrieden stellen. Es haben sich allerdings auch nicht die diversen Negativszenarien bezüglich Entwicklungsländern oder Mikrofinanzmärkten bewahrheitet. Umso mehr freuen wir uns über den erfolgten Zuspruch für den GLS AI - Mikrofinanzfonds und bedanken uns für das Vertrauen unserer Investor*innen im Gesamtjahr 2021. Dieses Vertrauen hat uns erlaubt das Kreditportfolio auf ein Rekordvolumen von knapp 185 Mio. EUR auszubauen und unserer Mission als verlässlicher Finanzierungspartner für Mikrofinanzinstitute weltweit treu zu bleiben. Parallel dazu erreicht das gesamte Fondsvolumen mit rund 225 Mio. EUR ebenso einen neuen Höchststand. Der sozial-ökologische Impact wurde dabei nicht verwässert. Wir erwarten ein weiterhin anspruchsvolles Marktumfeld in 2022 mit einer deutlich freundlicheren finanziellen Performance bei unverändert hohen Anforderungen bezüglich des sozial-ökologischen Impacts.

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	1,97 %
	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 Dezember 2021

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

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.