



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.01.2022

Kommentar des Fondsmanagements

Nachdem im Januar eine große Fälligkeit verlängert und um 1 Mio.USD aufgestockt wurde, beträgt das neu ausstehende Volumen bei dem Partnerinstitut in Botswana nunmehr 10 Mio. USD. Die monatliche Wertentwicklung für die Anteilklasse A beläuft sich auf -0,07% Prozent. Ursache waren neben Neubewertungen von Krediten aber vor allem Schwankungen bei den Wertpapieren. Dies steht im Einklang mit einer insgesamt negativen Entwicklung an den Zins- und Aktienmärkten im Januar.

Investitionsbeispiel – Mikro Kapital Rumänien

Mikro Kapital IFN SA ist Teil der internationalen Mikro Kapital Gruppe, welche ihren geografischen Schwerpunkt in Osteuropa bis nach Zentralasien hat. Die Nicht-Bank finanziert Mikro-Unternehmer, klein- und mittelständische Unternehmen sowie private Unternehmer in Rumänien. Dabei werden 53% des Kreditvolumens in ländlichen Gebieten ausgereicht. Neben den reinen



Bild: Kundin von Mikro Kapital Rumänien

Finanzdienstleistungen gibt es auch Beratungs- und Ausbildungsangebote. Der GLS Alternative Investments Mikrofinanzfonds beteiligt sich seit Oktober 2021 mit einem Kredit über 1 Mio. EUR an dem Wachstum und der Mission dieses Instituts.

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	97,85	990,41
Monatsrendite	-0,07%	-0,05%
Aufgelaufene Rendite 2022	-0,07%	-0,05%
Rendite seit Fondsaufgabe	6,64%	8,22%
Gesamtes Fondsvolumen	225.891.198 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	184.901.231 EUR	81,85%
- Andere strategische Anlagen	22.615.399 EUR	10,01%
- Liquidität	17.566.469 EUR	7,78%
- Andere Positionen	808.100 EUR	0,36%

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	3,98%
Khan Bank / Mongolei	8.751.344	3,87%
Hamkorbank / Usbekistan	7.165.890	3,17%
Opportunity Bank / Serbien	7.000.000	3,10%
EKI / Bosnien-Her.	5.000.000	2,21%
Microinvest / Moldawien	4.533.333	2,01%
Crecer / Bolivien	4.478.681	1,98%
Cooperativa Pacifico / Peru	4.478.681	1,98%

Wertentwicklung seit Auflage



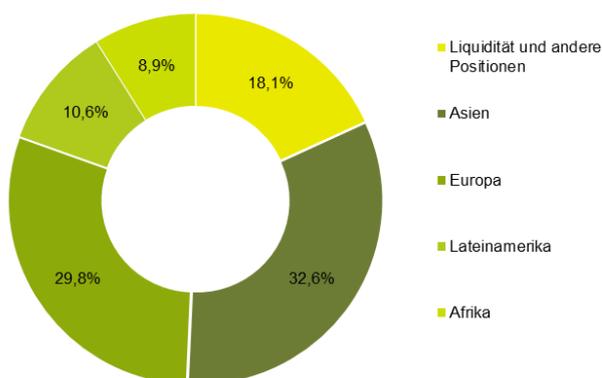
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	71
Erreichte Mikrounternehmer	48.105
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 3.844
Anteil Frauen / Männer	50% / 50%
Anteil Land / Stadt	53% / 47%

* Berechnungen berücksichtigen die bisherigen Ausschüttungen sowie die jüngste Ausschüttung 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	13.323.540	5,90%
China	12.000.000	5,31%
Mongolei	11.009.346	4,87%
Luxemburg	9.750.000	4,32%
Albanien	7.800.000	3,45%
Ecuador	7.644.996	3,38%
Usbekistan	7.165.890	3,17%
Nigeria	7.031.291	3,11%

Chancen und Risiken (Auszug):

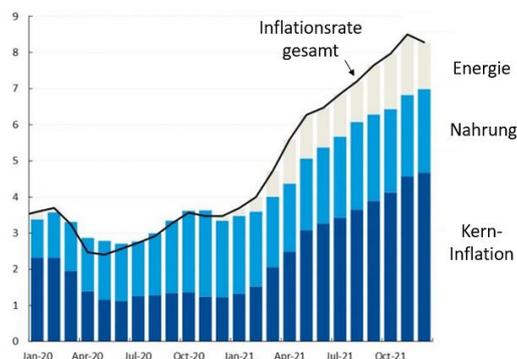
- | | |
|-------------------------------------|---------------------------|
| + Teilnahme am Mikrofinanzmarkt | - Ertrags- und Kursrisiko |
| + Geringe Kursschwankungen | - Kreditrisiko |
| + Ergänzung zu anderen Assetklassen | - Liquiditätsrisiko |
| + Diversifizierte Vermögensstruktur | - Wechselkursrisiko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

Inflationsanstieg am Beispiel Lateinamerikas

Neben der Pandemie gibt die Geldpolitik im Jahr 2022 voraussichtlich wieder wichtige Impulse für Wachstum und Stabilität in den jeweiligen Ländern. Die Inflation steigt seit dem 1. Halbjahr 2021 deutlich an. Alle in der untenstehenden Grafik berücksichtigten Länder haben in den letzten 12 Monaten ihre Leitzinsen bereits angehoben: Brasilien als extremer Fall von 2% auf aktuell 10,75%. Die Nahrungsmittelpreise steigen mit annähernd gleichbleibender Rate, was fast etwas überraschend ist, Energie und Kerninflation (z.B. Wohnen, Transport, Gesundheit, Kleidung) verteuern sich deutlich.

Der Effekt von Zinsanstiegen und steigender Inflation für Mikrokreditnehmer*innen ist nicht eindeutig. Grundsätzlich entlastet Inflation die Schuldner*innen, langfristig entscheidend ist aber in Abhängigkeit vom Geschäftsmodell eines Mikro-Unternehmens, wie schnell und wie weit sich Preise und damit die Einnahmen an das gestiegene Inflationsniveau anpassen lassen. Weiterhin können höhere nominale Zinsen zu weniger Kreditnachfrage und letztlich schwächerem Wachstum führen. Bislang halten sich die Währungen in Lateinamerika vergleichsweise stabil. Es sind noch keine nennenswerte Verteuerung der Refinanzierung von Mikrofinanz Instituten an den internationalen Märkten zu beobachten ist. Das generelle Umfeld wird in den nächsten Quartalen -wie im letzten Monatsbericht beschrieben- jedoch herausfordernder.

Ausgewählte Inflationsraten in Lateinamerika in %



Quelle: IMF Blog 31.1.22. Dargestellt ist der gewichtete Durchschnitt der Länder Brasilien, Chile, Kolumbien, Mexiko und Peru

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 Januar 2022

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.