



## GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.5.2022

### Kommentar des Fondsmanagements

In den aktuellen Nachrichten zu den Bewegungen am Kapitalmarkt dominieren Inflation und Zinsanstieg die Schlagzeilen. Die EZB dürfte in Kürze die erste Zinsanhebung seit 11 Jahren durchführen, entsprechend hoch sind die Volatilitäten u.a. bei Währungen und im festverzinslichen Bereich. Das Neugeschäft des GLS AI - Mikrofinanzfonds war mit 5 Krediten bzw. mit rund 9,7 Mio. EUR neu ausgereichter Kredite im abgelaufenen Monat rege. Unter den genannten Krediten war der erste Kredit nach Kolumbien in Lokalwährung.



Bild: Kunden von Mikro Kapital Moldova

### Investitionsbeispiel – Mikro Kapital Moldova

Mikro Kapital Moldova ist Teil der international tätigen Mikro Kapital Gruppe und fokussiert sich in Moldavien auf die Finanzierung von Betriebsmitteln, vor allem für Kunden im Agrarbereich. Dies umfasst beispielsweise die Finanzierung Saatgut, Dünger, Maschinen, Lagerungs- und Kühleinrichtungen oder auch den Erwerb von Ackerland. Der GLS AI Mikrofinanzfonds hat im Februar einen Kredit über 1 Mio. Euro an Mikro Kapital Moldova ausgereicht.

### Portfoliostruktur\*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	97,63	988,96
Monatsrendite	0,26%	0,28%
Aufgelaufene Rendite 2022	-0,30%	-0,19%
Rendite seit Fondsaufgabe	6,40%	8,06%
Gesamtes Fondsvolumen	234.707.989 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	203.093.424 EUR	86,53%
- Andere strategische Anlagen	20.090.220 EUR	8,56%
- Liquidität	5.574.746 EUR	2,38%
- Andere Positionen	5.949.600 EUR	2,53%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Chongho Bridge / China	17.000.000	7,24%
3Bank / Serbien	12.000.000	5,11%
Advans S.A. / Luxemburg	11.250.000	4,79%
Khan Bank / Mongolei	9.064.762	3,86%
Mikrofin / Bosnien-Her.	9.000.000	3,83%
Hamkorbank / Usbekistan	7.422.527	3,16%
ASA Pakistan / Pakistan	5.469.011	2,33%
EKI / Bosnien-Her.	5.000.000	2,13%
Contactar / Kolumbien	4.725.485	2,01%
Svatantra / Indien	4.639.080	1,98%

### Wertentwicklung seit Auflage



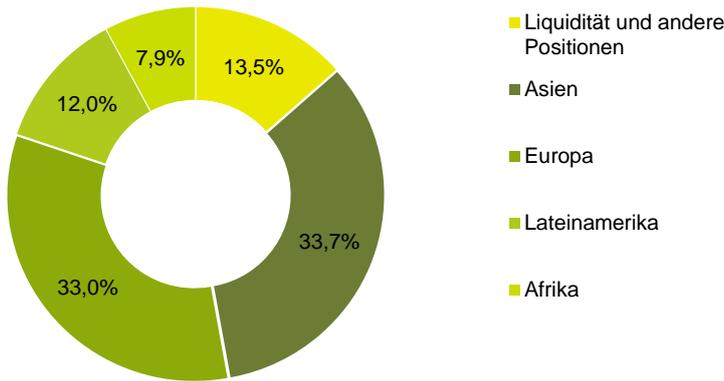
### Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	72
Erreichte Mikrounternehmer	50.022
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 4.060
Anteil Frauen / Männer	51% / 49%
Anteil Land / Stadt	57% / 43%

\* 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.



## Geographische Verteilung Kredite



TOP 10 Länder	EUR	GLS %
China	17.000.000	7,24%
Kosovo	15.600.000	6,65%
Bosnien-Her.	15.500.000	6,60%
Serbien	12.000.000	5,11%
Luxemburg	11.250.000	4,79%
Mongolei	11.152.347	4,75%
Indien	11.151.234	4,75%
Albanien	8.800.000	3,75%
Ecuador	7.425.432	3,16%
Usbekistan	7.422.527	3,16%

## Chancen und Risiken (Auszug):

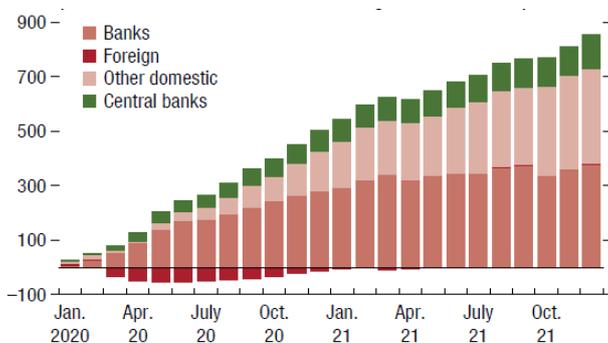
- |                                     |                           |
|-------------------------------------|---------------------------|
| + Teilnahme am Mikrofinanzmarkt     | - Ertrags- und Kursrisiko |
| + Geringe Kursschwankungen          | - Kreditrisiko            |
| + Ergänzung zu anderen Assetklassen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

## Mikrofinanzinstitute sind üblicherweise keine Banken...

...zumindest nicht, wenn man deren Bilanzen analysiert. In den volatilen Zeiten, die aus unserer Sicht vor den meisten Mikrofinanzinstituten liegt, muss eine simple und transparente Bilanzstruktur jedoch kein Nachteil sein. Selbstverständlich gibt es Mikrofinanzinstitute, die über eine Banklizenz verfügen. Dennoch ist der Umgang mit Wertpapieren ein wesentlicher Unterschied zwischen MFIs und „normalen“ Banken. Während es im „normalen“ Bankbetrieb üblich bzw. regulatorisch vorteilhaft ist, zum Beispiel Staatsanleihen des eigenen Sitzstaates zu erwerben, haben MFIs in aller Regel weder direkten Zugang zur Zentralbank, noch halten sie ihre Liquidität in Form von Staatsanleihen oder betreiben aktiven Handel mit Wertpapieren.

Die Kreditqualität der MFIs ist somit weniger stark direkt abhängig von der Bonität des Sitzlandes. Daher können MFIs auch Probleme bei den Staatsfinanzen bis hin zum Zahlungsausfall eines Landes grundsätzlich besser verkraften als Banken, welche häufig ein hohes Volumen an Staatsanleihen im Bestand halten. Bedingt u.a. durch die Pandemie ist dieser Anteil weltweit zuletzt stark gestiegen. Es gibt beispielsweise Banken, die das Doppelte ihres Eigenkapitals an Staatsanleihen halten. Eine Restrukturierung auf Ebene des Zentralstaates hat Auswirkungen auf die Binnenkonjunktur und somit auch auf die Kund\*innen eines MFIs. Dennoch sollten Restrukturierungen zunächst kaum zu direkten Verlusten führen – so auch unsere Erfahrungen beispielsweise in Ecuador.

## Veränderung Staatsanleihebestände bei Banken weltweit in Mrd. USD



Quelle: Global Financial Stability Report April 22

## LuxFLAG

Dem Fonds wurde für die Periode 01.04.2022 bis 31.03.2023 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	1,91 %
	AK B	1,65 %
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 Investments	
Fondsmanager	Frankfurt School Financial Services GmbH	
Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A.	
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.	
Quellennachweis	GLS Investments 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 Mai 2022

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