



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.08.2022

Kommentar des Fondsmanagements

Der GLS AI - Mikrofinanzfonds hat im August 4 Kredite über rund 6,75 Mio. EUR neu ausgereicht. Hervorzuheben ist dabei unser erster Direktkredit an Baobab in der Demokratischen Republik Kongo über 1,5 Mio. US-Dollar. Die Wertentwicklung der Anteilsklasse A belief sich 0,73%. Wie bereits im Vormonat beschrieben ist der Fonds in Teilen gegen steigende Inflation abgesichert. Da es kaum direkte Instrumente gegen anziehende Inflationszahlen gibt, wird dies über Absicherungen gegen steigende Zinsen dargestellt. Mit der Zinsentwicklung im August kam es hier fast unerwartet zügig zu der im letzten Monat in Aussicht gestellten Umkehr beim Anteilspreis.

Investitionsbeispiel – Microinvest

Microinvest SRL ist das größte MFI in Moldawien und seit 2017 ein Partnerinstitut des GLS AI - Mikrofinanzfonds. Trotz der negativen Auswirkungen der Pandemie sowie den Einschränkungen, welche sich aus dem Krieg in der benachbarten Ukraine ergeben, blieben die Geschäftszahlen solide. Die Qualität des Kreditportfolios hatte sich zuletzt sogar leicht verbessert. Dennoch rechnet das Management hier wieder mit einer Eintrübung und hat entsprechende finanzielle Vorsorge getroffen.



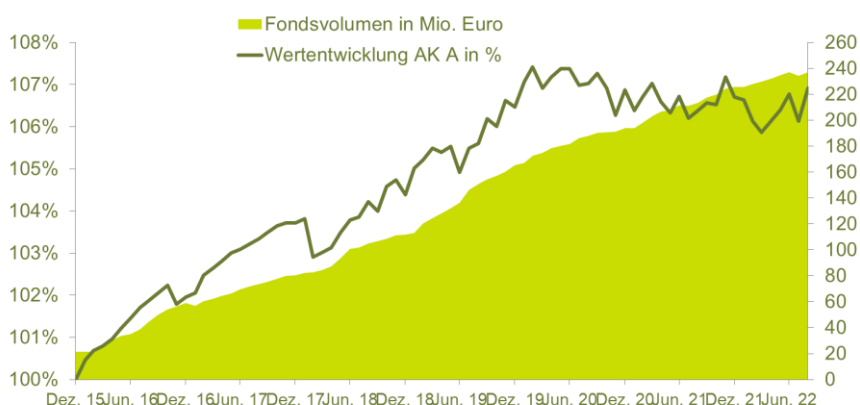
Bild: Kundin von Microinvest

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	98,10	994,31
Monatsrendite	0,73%	0,75%
Aufgelaufene Rendite 2022	0,18%	0,35%
Rendite seit Fondsaufgabe	6,91%	8,64%
Gesamtes Fondsvolumen	237.107.586 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	204.189.945 EUR	86,12%
- Andere strategische Anlagen	20.715.673 EUR	8,74%
- Liquidität	7.732.508 EUR	3,26%
- Andere Positionen	4.469.460 EUR	1,88%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Chongho Bridge / China	17.000.000	7,17%
Advans S.A. / Luxemburg	12.651.822	5,34%
3Bank / Serbien	12.000.000	5,06%
Khan Bank / Mongolei	9.782.718	4,13%
Mikrofin / Bosnien-Her.	9.000.000	3,80%
Hamkorbank / Usbekistan	8.010.414	3,38%
Banco Solidario / Ecuador	6.007.810	2,53%
ASA Pakistan / Pakistan	5.303.645	2,24%
Svatantra / Indien	5.006.508	2,11%
LOLC / Kambodscha	5.006.508	2,11%

Wertentwicklung seit Auflage



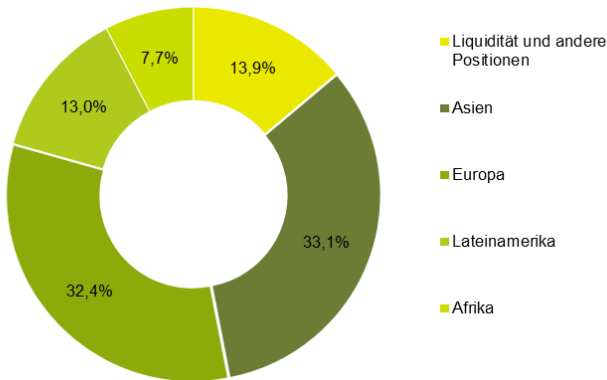
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	72
Erreichte Mikrounternehmer	52.466
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 3.892
Anteil Frauen / Männer	49% / 51%
Anteil Land / Stadt	56% / 44%

* Berechnungen berücksichtigen die bisherigen Ausschüttungen sowie die jüngste Ausschüttung über 0,5 EUR per Oktober 2021 für die Anteilsklasse A. Mikrofinanzanlagen und Liquidität zu Marktwerten.



Geographische Verteilung Kredite



TOP 10 Länder	EUR	GLS %
China	17.000.000	7,17%
Bosnien-Her.	15.500.000	6,54%
Kosovo	15.000.000	6,33%
Luxemburg	12.651.822	5,34%
Ecuador	12.255.575	5,17%
Mongolei	12.035.646	5,08%
Serbien	12.000.000	5,06%
Indien	9.053.970	3,82%
Albanien	8.150.000	3,44%
Usbekistan	8.010.414	3,38%

Chancen und Risiken (Auszug):

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

Frauen, Wirtschaft und rechtliche Rahmenbedingungen

Das Ziel des GLS AI – Mikrofinanzfonds ist es, Menschen den Zugang zu Bankdienstleistungen weltweit zu ermöglichen. Dabei sind Frauen eine bevorzugte Kundengruppe, aber auch marginalisierte Gruppen werden in den Positivkriterien des Fonds berücksichtigt (siehe dazu z.B. den Investitionsbericht des Fonds). Verantwortungsbewusste Anbieter von Mikrofinanzprodukten fördern den Zugang zu Finanzdienstleistungen insbesondere für Frauen und ermöglichen somit ihre Teilhabe an Wirtschaft und Gesellschaft. Mikrofinanzinstitute, die in erster Linie Kredite an Frauen vergeben, leisten somit einen Beitrag zur Verbesserung der Geschlechtergerechtigkeit und werden daher positiv in unserem Auswahlprozess bewertet.

Die OECD schätzt den Verlust für die Weltwirtschaft durch gender-basierte Diskriminierung auf rund 6 Billionen US-Dollar. In ärmeren Ländern bedeutet der Ausschluss von Frauen vielfach eine schlechtere Nahrungsmittelversorgung für Familien oder eine verkürzte Schulbildung für Kinder. Die große Mehrheit an Studien zu finanzieller Inklusion kommt daher zu einem positiven Fazit. Dennoch erreichen erst 12 Länder weltweit im vorliegenden Weltbank Index den Bestwert bei der Gesamtbewertung der vornehmlich wirtschaftlichen Rolle von Frauen in den jeweiligen Gesellschaften. Die Streuung der Länderwerte ist dabei ebenfalls noch stark verbesserungswürdig. Auf dem Weg zur Gendergerechtigkeit bleibt viel zu tun.

Übersicht Women, Business and Law Index der Weltbank, März 2022

Land	Index
Norwegen	100
Deutschland	97,5
Albanien	91,3
Schweiz	88,1
Moldawien	87,5
Honduras	75,0
Kasachstan	69,4
Palästina	26,3

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. Die Due Diligence, die u.a. vor Ort geschieht, umfasst z.B. die Kontrolle des Sättigungsgrades der Kreditversorgung, Untersuchungen der Arbeitsweise des MFI, Kreditbedingungen, des Managements, der wirtschaftliche Stabilität und Zukunftsfähigkeit des MFI. Ein unabhängiger Anlagebeirat überprüft die Einhaltung der Anlagerichtlinien und Negativkriterien.

Auf den Fonds findet Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 Anwendung.

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 %
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 August 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.