



## GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.10.2022

### Kommentar des Fondsmanagements

Der GLS AI - Mikrofinanzfonds hat im Oktober zwei Kredite über rund 3 Mio. EUR ausgereicht. Die Wertentwicklung der Anteilsklasse A beläuft sich auf 0,02%. Neben der anhaltend hohen Volatilität an den Märkten gab es Wertberichtigung bei Krediten nach Myanmar. Nach dem Militärputsch in diesem Jahr bewegt sich das Land immer stärker in die internationale Isolation. Das Fondsmanagement steht in einem intensiven Austausch mit den Partnerinstituten, um Möglichkeiten der Unterstützung auszuschöpfen.

### Investitionsbeispiel – Baobab Dem. Republik Kongo (DRC)

Baobab DRC ist Teil der gesamten Baobab Gruppe, welche in 9 Ländern weltweit tätig ist und Mikrofinanzgeschäft betreibt. Die Gruppe wurde 2005 gegründet und unterstützt ihre Kund\*innen nicht nur durch Kredite, sondern auch durch weitere Dienstleistungen und Trainingsmaßnahmen. Baobab DRC ist seit 2017 aktiv und hat derzeit rund 6.000 aktive Kund\*innen. Das Umfeld in ländlichen Gebieten der DRC ist angesichts der Entwicklungen im Bereich Digitalisierung und Elektrifizierung herausfordernd.

### Portfoliostruktur\*

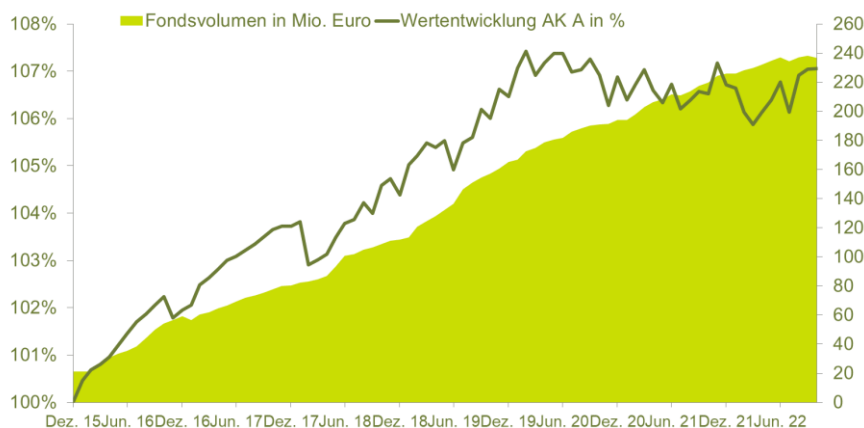


Bild: Mitarbeiterin von Baobab DRC

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	97,24	986,18
Monatsrendite	0,02%	0,05%
Aufgelaufene Rendite 2022	0,33%	0,53%
Rendite seit Fondsaufgabe	7,06%	8,85%
Gesamtes Fondsvolumen	236.827.695 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	195.242.650 EUR	82,44%
- Andere strategische Anlagen	20.588.041 EUR	8,69%
- Liquidität	15.451.244 EUR	6,52%
- Andere Positionen	5.545.760 EUR	2,35%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Chongho Bridge / China	17.000.000	7,18%
Advans S.A. / Luxemburg	13.063.318	5,52%
3Bank / Serbien	12.000.000	5,07%
Letshego / Botswana	10.052.272	4,24%
KMF / Kasachstan	10.052.272	4,24%
Khan Bank / Mongolei	9.821.070	4,15%
Mikrofin / Bosnien-Her.	9.000.000	3,80%
Hamkorbank / Usbekistan	8.041.817	3,40%
Banco Solidario / Ecuador	6.031.363	2,55%
ASA Pakistan / Pakistan	5.314.636	2,24%

### Wertentwicklung seit Auflage



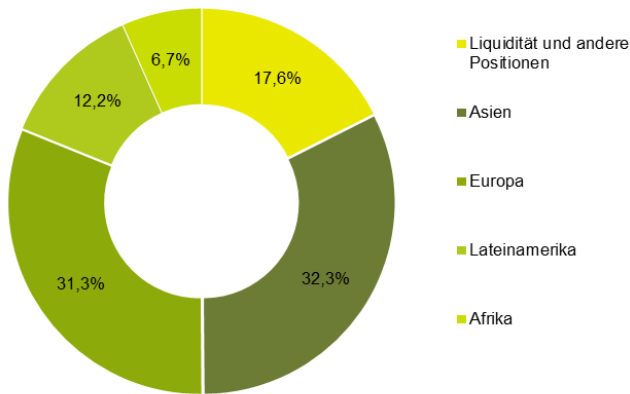
### Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	68
Erreichte Mikrounternehmer	64.713
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 4.023
Anteil Frauen / Männer	48% / 52%
Anteil Land / Stadt	54% / 46%

\* Berechnungen berücksichtigen die bisherigen Ausschüttungen sowie die jüngste Ausschüttung über 1 EUR per Oktober 2022 für die Anteilsklasse A. Mikrofinanzanlagen und Liquidität zu Marktwerten.



## Geographische Verteilung Kredite



TOP 10 Länder	EUR	GLS %
China	17.000.000	7,18%
Bosnien-Her.	15.500.000	6,54%
Kosovo	14.000.000	5,91%
Luxemburg	13.063.318	5,52%
Serbien	12.000.000	5,07%
Mongolei	11.999.062	5,07%
Ecuador	11.497.842	4,85%
Kasachstan	11.271.224	4,76%
Botswana	10.052.272	4,24%
Albanien	8.150.000	3,44%

## Chancen und Risiken (Auszug):

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

## Wie messen und wie berichten wir?

In regelmäßigen Abständen erreicht uns u.a. die Frage, wie viele Endkund\*innen der GLS AI - Mikrofinanzfonds letztlich finanziert bzw. erreicht. Die Frage ist berechtigt, lässt sich jedoch nicht so pauschal beantworten. Die weltweiten Mikrofinanzinstitute sind per Definition heterogen und unterscheiden sich u.a. in ihren Geschäftsmodellen und Zielgruppen. Demzufolge schwankt auch die durchschnittliche Kreditgröße auf Ebene der MFI zum Teil sehr deutlich. Der kleinste Wert im Fonds beträgt aktuell lediglich 128 US-Dollar, der höchste Wert über 46.000 US-Dollar. Zur Ermittlung der Anzahl der erreichten Kunden haben wir bislang den gewichteten Durchschnitt der von den MFI vergebenen Kredite von aktuell 4.023 Euro errechnet (siehe Tabelle 1. Seite) und das ausstehende Kreditportfolio des Fonds (195,2 Mio. Euro) durch diesen Wert geteilt und hätten somit im Oktober rechnerisch 48.536 Kund\*innen mit jeweils 4.023 Euro voll finanziert. Damit unterschätzen wir aber systematisch die Zahl der erreichten Kund\*innen. Zum Vergleich: Allein die Summe aller Kreditkund\*innen, welche der GLS AI - Mikrofinanzfonds über seine Partnerinstitute erreicht, beläuft sich aktuell auf über 10 Millionen. Diese Zahl ist noch höher, wenn man berücksichtigt, dass es auch Kund\*innen gibt, die bei den MFIs nur Spareinlagen, aber keinen laufenden Kredit haben.

Das Kernproblem der o.g. Darstellung ist die statistische Anfälligkeit des Durchschnitts bei sehr ungleicher Verteilung, was bei uns im Fall der Kreditgröße pro MFI vorliegt. Der größte Wert liegt mit ca. 46.000 US-Dollar um Faktor 360 über dem minimalen Wert von 128 US-Dollar. Dies führt rechnerisch dazu, dass das Auslaufen des Kredits mit dem größten durchschnittlichen Kreditvolumen auf MFI-Ebene die durchschnittliche Kreditgröße im Fonds so sehr nach unten drückt, dass wir mit der bisherigen Darstellung mehr erreichte Kunden ausweisen würden, obwohl ein MFI seinen Kredit abgelöst hat und von der Logik her somit weniger Kund\*innen erreicht werden. Um dieses Manko zu beheben, werden wir künftig die Zahl der erreichten Kund\*innen nicht mehr als „ausstehendes Kreditportfolio auf Fondsebene geteilt durch durchschnittliche gewichtete Kreditgröße aller MFI“ ausweisen, sondern an dieser Stelle künftig zusätzlich den Median berücksichtigen. Die ausgewiesene Kennzahl „Durchschnittliche Kreditsumme“ von aktuell 4.023 Euro bleibt unverändert. Die ausgewiesene Anzahl der erreichten Kund\*innen steigt daher auf 64.713 versus 48.536 nach bisheriger Methodik.

## 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

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. 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 Oktober 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](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.