



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.12.2022

Kommentar des Fondsmanagements

Der GLS Alternative Investments (GLS AI) - Mikrofinanzfonds hat im Dezember acht Kredite über rund 14,8 Mio. EUR ausgereicht. Besonders zu erwähnen dabei ist der erste Kredite in Nicaragua an die ProMujer-Gruppe und ein neuer Kredit nach Indien. Die Wertentwicklung der Anteilsklasse A beläuft sich auf 0,06%. Die Zinsanhebungen der EZB als auch der US-amerikanischen Notenbank sorgten für anhaltende Volatilität. In den Mitteilungen der Zentralbanken wurden weitere Zinserhöhungen in Aussicht gestellt. Das Fondsmanagement agiert bereits seit April 2022 mit Zinsabsicherungen und wird dies entsprechend beibehalten.

Investitionsbeispiel – Svantra

Svantra Microfin Private Ltd fördert Frauen als Unternehmerinnen durch entsprechende Finanzprodukte, um entweder bestehende Geschäfte auszubauen oder um Neue zu gründen. Die Zielgruppe sind Frauen in ländlichen Gebieten, die durch den traditionellen Bankensektor weniger angesprochen werden. Svantra ist seit 2019 Kundin des GLS AI-Mikrofinanzfonds und hat im November 2022 einen neuen Kredit über 3 Mio. USD erhalten.



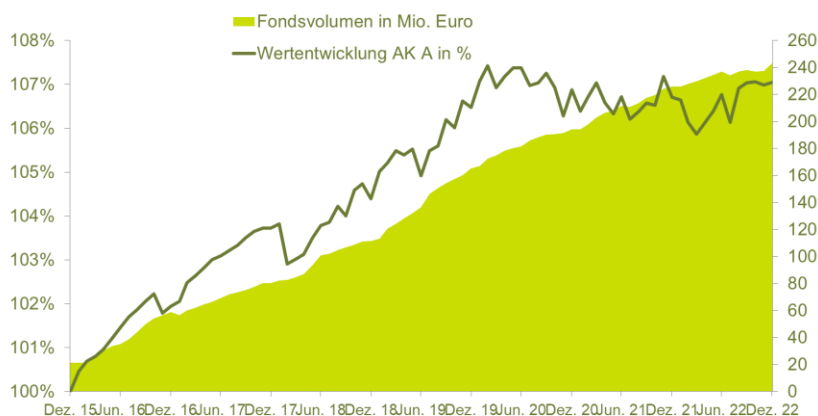
Bild: Kundin von Svantra

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	97,23	986,39
Monatsrendite	0,06%	0,08%
Aufgelaufene Rendite 2022	0,32%	0,56%
Rendite seit Fondsaufgabe	7,05%	8,87%
Gesamtes Fondsvolumen	243.282.663 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	200.982.060 EUR	82,61%
- Andere strategische Anlagen	19.074.223 EUR	7,84%
- Liquidität	19.649.750 EUR	8,08%
- Andere Positionen	3.576.630 EUR	1,47%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Chongho Bridge / China	17.000.000	6,99%
3Bank / Serbien	15.000.000	6,17%
Advans S.A. / Luxemburg	14.968.705	6,15%
Letshego / Botswana	9.376.465	3,85%
Sonata / Indien	9.376.465	3,85%
KMF / Kasachstan	9.376.465	3,85%
Khan Bank / Mongolei	9.160.806	3,77%
Mikrofin / Bosnien-Her.	9.000.000	3,70%
Hamkorbank / Usbekistan	7.501.172	3,08%
Banco Solidario / Ecuador	5.625.879	2,31%

Wertentwicklung seit Auflage



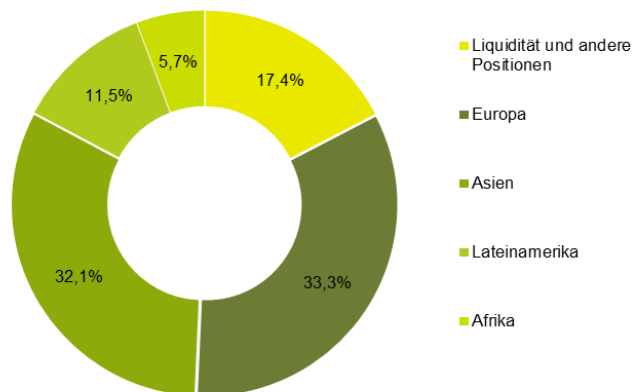
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	67
Erreichte Mikrounternehmer	69.246
Durchschnitt. gew. Kreditsumme	3.943 EUR
Anteil Frauen / Männer	50% / 50%
Anteil Land / Stadt	56% / 44%

* 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	6,99%
Bosnien-Her.	15.500.000	6,37%
Serbien	15.000.000	6,17%
Kosovo	15.000.000	6,17%
Luxemburg	14.968.705	6,15%
Indien	12.228.973	5,03%
Ecuador	11.193.674	4,60%
Kasachstan	10.531.159	4,33%
Botswana	9.376.465	3,85%
Mongolei	9.317.081	3,83%

Chancen und Risiken (Auszug):

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

Jahresrückblick 2022

Das Jahr 2022 war geprägt von einer Reihe von Umbrüchen. Es kamen Entwicklungen über einige Jahrzehnten abrupt zum Erliegen. Aus europäischer Perspektive ist die russische Invasion in der Ukraine und die daraus entstandene größte militärische Auseinandersetzung der Gegenwart in direkter Nachbarschaft zur Europäischen Union der stärkste Einschnitt. Dieser Krieg hat neben dem humanitären Leid auch massive wirtschaftliche Verwerfungen mit sich gebracht. Das Umfeld steigender Inflation und entsprechend steigende Zinsen wurde zwar nicht ausschließlich durch den Krieg verursacht, aber beschleunigt. In der Spitze wurden z.B. Preissprünge für das produzierende Gewerbe von 45% p.a. gemessen.

Mit Blick auf die Schwellen- und Entwicklungsländer hat sich im Jahresverlauf 2022 das globale wirtschaftliche Umfeld in Bezug auf Verschuldung, Rohstoffmärkte wie Öl, Getreide oder Dünger eingetrübt. Die Staatspleite in Sri Lanka (der GLS AI-Mikrofinanzfond ist nicht in Sri Lanka investiert) und die zunehmenden Zahlungsschwierigkeiten einiger afrikanischer Länder sind nur eine Konsequenz. Dennoch bleibt festzuhalten, dass sich die Mehrzahl der Länder, in denen der GLS AI-Mikrofinanzfonds aktiv ist, relativ gut entwickelten und die Negativszenarien zu Beginn des Ukraine-Krieges sich nicht materialisiert haben. Es gibt keine pauschalen Erklärungen dieser Entwicklungen der aktuell 37 investierten Ländern. Ein Aspekt könnte sein, dass sich die Euro-Zone nach 10 Jahren von der Null- und Negativzinspolitik, welche bislang eine große Stütze für den Konsum und die Unternehmensgewinne darstellte, verabschieden musste. Den Vorteil der lockeren Geldpolitik gab es nicht in dieser Form im Globalen Süden. So kann vermutet werden, dass sich die Anpassungsprozesse im Globalen Süden an die neuen Makroökonomischen Umstände weniger schwierig ausfallen. Die historisch ungewöhnlich hohe Schwankungsbreite im Euro/US-Dollar Wechselkurs im Jahresverlauf von bis zu 23% ist Ausdruck der Verwerfungen, mit denen die Finanzmärkte 2022 konfrontiert waren.

Mit Blick auf die neu ausgereichten Kredite zeigte sich der GLS AI - Mikrofinanzfonds unbeeindruckt von den Turbulenzen an den Märkten und konnte mit 46 Krediten bzw. einem Volumen von rund 86,4 Mio. EUR das Vorjahr deutlich übertreffen.

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 GLS AI - Mikrofinanzfonds 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 Dezember 2022

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

Rechtlicher Hinweis: Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des GLS AI-Mikrofinanzfonds und das KID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Die Angaben dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen keine Anlageberatung oder ein Angebot bzw. eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Alleinige Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen sind die Verkaufsunterlagen (die wesentlichen Anlegerinformationen, der aktuelle Verkaufsprospekt inklusive Anlagebedingungen sowie der letztverfügbare Halbjahres- und Jahresbericht). Eine aktuelle Version der Verkaufsunterlagen in deutscher Sprache erhalten Sie kostenlos in Papierfassung bei der Verwahrstelle, der Kapitalverwaltungsgesellschaft sowie im Internet unter www.ipconcept.com und www.gls-investments.de. Das Investmentvermögen weist ein nicht auszuschließendes Risiko erhöhter Volatilität auf. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und garantiert nicht notwendigerweise positive Entwicklungen in der Zukunft. Bei der Darstellung der Wertentwicklung handelt es sich um Nettowerte. Der Wert kann sich um individuell anfallende Depotkosten vermindern. Hinweise zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte den aktuellen Verkaufsunterlagen