



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 30.09.2019

Kommentar des Fondsmanagements

Im September wurden vier neue Kredite vergeben. Mit Fincredit aus Bosnien-Herzegowina wurde ein neuer Kreditkunde gewonnen, das ausgereichte Volumen beträgt 750.000 EUR. Die monatliche Wertsteigerung im September beläuft sich auf 0,56% und liegt somit etwas über dem Durchschnitt. Ein wesentlicher Treiber hierbei waren Währungsschwankungen. Nicht zuletzt auf Grund der aktuellen Notenbank- und Handelspolitik sollte man im Währungsbereich in nächster Zeit mit anhaltend hoher Volatilität rechnen.

Investitionsbeispiel – Tugende

Tugende ist eine auf Impact Financing spezialisierte Institution in Uganda. Sie wurde 2009 von ihrem derzeitigen Vorstandsvorsitzenden Michael Wilkerson gegründet. In Ostafrika sind die am meisten verbreiteten Transportmittel die "boda bodas", als Taxis genutzte Motorräder. Jedoch sind die Fahrer dieser Motorräder oftmals nicht in der Lage, auf Grund fehlender Kreditsicherheiten bei den herkömmlichen Kreditanbietern inklusive der meisten Mikrofinanzinstitutionen Zugang zu einem Kredit zu erhalten. Um boda boda-Fahrern langfristige Perspektive zu eröffnen, bietet Tugende als ihr wichtigstes Produkt ein Leasing- und Finanzierungspaket an, welches Weiterbildung, Kranken- und Lebensversicherung, Fahrerlaubnis und technische Unterstützung beinhaltet. Zudem geht das Motorrad am Ende der Leasinglaufzeit in den Besitz der Fahrer über. Bisher konnte Tugende damit 17.000 selbständige boda boda Fahrer finanzieren und ihnen eine wirksame Hilfe zur Selbsthilfe bereitstellen. GLS AI-MF hat im August 2019 einen Kredit über 1,4 Mio. EUR an Tugende ausgereicht.



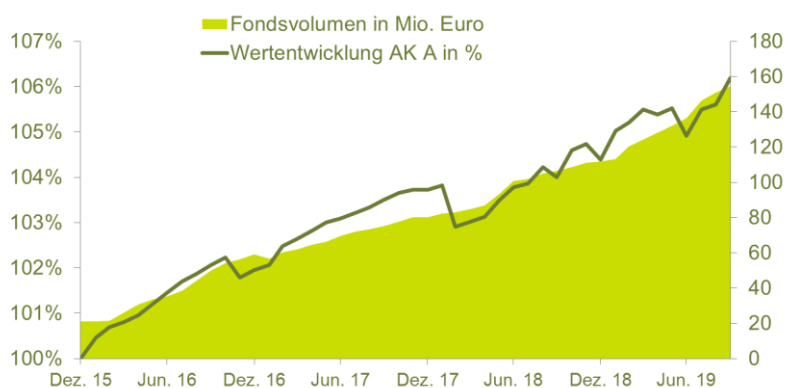
Bild: Tugende-Fahrer mit seinem boda boda

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	999,34	1.005,34
Monatsrendite	0,56%	0,58%
Aufgelaufene Rendite 2019	1,73%	1,91%
Rendite seit Fondsaufgabe	6,19%	7,13%
Gesamtes Fondsvolumen	154.391.046 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	119.372.600 EUR	77,32%
- Andere strategische Anlagen	2.790.032 EUR	1,81%
- Liquidität	31.860.314 EUR	20,64%
- Andere Positionen	368.100 EUR	0,23%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
KMF / Kasachstan	5.321.657	3,45%
Progresemos / Mexiko	5.119.446	3,32%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	5.000.000	3,24%
Annapurna / Indien	4.618.197	2,99%
Hamkorbank / Usbekistan	4.567.879	2,96%
Khan Bank / Mongolei	4.100.000	2,66%
Fondi Besa / Albanien	4.000.000	2,59%
Opportunity Bank / Serbien	4.000.000	2,59%
Microinvest / Moldawien	4.000.000	2,59%
Crecer / Bolivien	3.654.303	2,37%

Wertentwicklung seit Auflage



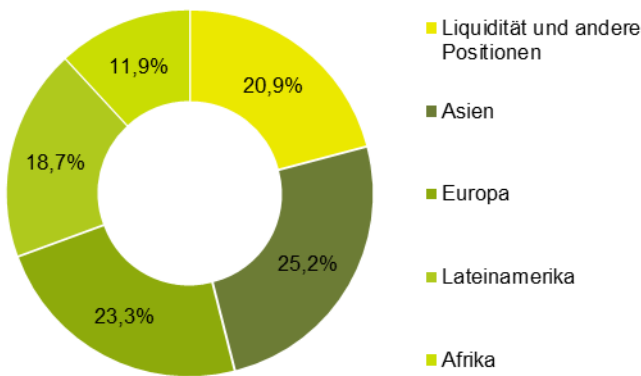
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	60
Erreichte Mikrounternehmer	40.510
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 2.947
Anteil Frauen / Männer	53% / 47%
Anteil Land / Stadt	54% / 46%

* Berechnungen berücksichtigen die Ausschüttung in Höhe von rund 24 EUR/Anteil im Dezember 2017 und 7 EUR/Anteil im Dezember 2018. Mikrofinanzanlagen und Liquidität zu Marktwerten.



Geographische Verteilung



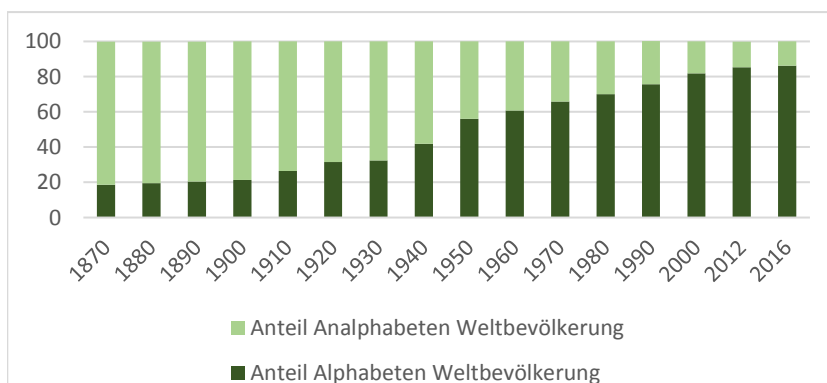
TOP 10 Länder	EUR	GLS %
Mexiko	11.137.122	7,21%
Indien	9.186.076	5,95%
Kosovo	8.191.667	5,31%
Ecuador	7.979.969	5,17%
Kasachstan	6.637.235	4,30%
Albanien	6.500.000	4,21%
Bosnien-Her.	5.750.000	3,72%
Nigeria	5.309.733	3,44%
Mongolei	4.785.182	3,10%
Usbekistan	4.567.879	2,96%

Chancen und Risiken (Auszug):

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

Das weltweite Bildungsniveau steigt

In den vergangenen Jahren lässt sich in den Schwellen- und Entwicklungsländern eine generell positive Entwicklung verzeichnen. Dies belegt der World Poverty Report. Jährlich messen die Vereinten Nationen mit unterschiedlichen Indikatoren, wie es um die Armut in der Welt steht. Ein wichtiger Indikator ist dabei der Anteil der Bevölkerung, der Lesen und Schreiben kann, d.h. Alphabeten sind. Hier ist der Trend klar und eindeutig: Der Bildungsstand weltweit nimmt weiter stetig zu. Noch nie gab es auf der Welt so viele Menschen, die Lesen und Schreiben können. Bildung gilt allgemein als der Schlüssel zur Armutsbekämpfung. Auch im Mikrofinanzbereich ist Alphabetismus eine wichtige Voraussetzung für Endkreditnehmer*innen, erfolgreich eine eigene berufliche Existenz aufzubauen. Denn dazu müssen sie rechtliche sowie wirtschaftliche Dokumente und Zusammenhänge verstehen. Viele Mikrofinanzinstitute, in die der Fonds investiert, wollen ihre Kunden dabei bewusst unterstützen. Sie bieten Programme und Beratungsdienstleistungen zu Buchhaltung, Aufbau des eigenen Geschäfts oder allgemeiner finanzieller Bildung, usw. an, für die Schreib- und Lesekenntnisse notwendig sind. Mittelbar lässt sich so sagen, stärkt eine höhere Alphabetenquote die finanzielle Teilhabe der Menschen. Ebenso wichtig ist Bildung aber auch, um mit den Folgen des Klimawandels besser zurecht zu kommen. Die Datengrundlage von OECD und UNESCO (siehe Grafik) liefert demnach keinen Anlass zu Fatalismus – aber auch keinen Platz für Selbstgefälligkeit.



LuxFLAG

Dem Fonds wurde für die Periode 01.04.2019 bis 31.03.2020 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	1,93 %
	AK B	1,68 %
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 Februar 2019

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.