



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 30.11.2019

Kommentar des Fondsmanagements

Im November wurden vier neue Kredite vergeben. Mit der Small Enterprise Foundation aus Südafrika wurde ein neuer Kreditkunde gewonnen, das ausgereichte Volumen beträgt 50 Mio. südafrikanische Rand. Es handelt sich um den ersten Kredit in dieser Währung. Die monatliche Wertsteigerung im November beläuft sich auf 0,58%. Ein Treiber hierbei waren Währungsschwankungen insbesondere beim US-Dollar, wobei hier ein Teil der sehr starken Bewegung im Oktober wieder korrigiert wurde. Im Umfeld der aktuellen Notenbankpolitik lassen sich diese Schwankungen trotz des von uns verfolgten aktiven Währungsmanagements nicht vermeiden.



Bild: Kundinnen von Svatanttra

Investitionsbeispiel – Svatanttra

Svatanttra wurde im März 2013 gegründet und ist das erste Mikrofinanzinstitut in Indien, welches von der Zentralbank die Genehmigung erhalten hat, als Nicht-Bank unternehmerisch im Mikrofinanzsektor tätig zu werden. Svatanttra hat mehr als 3500 Angestellte, bedient über 760.000 Kunden in ländlichen Gebieten und ist in 14 Bundesstaaten in Indien aktiv. Das Kreditportfolio beläuft sich per September 2019 auf rund 220 Mio. Euro.

Svatanttra hat ausschließlich Frauen in ländlichen Gebieten als Kunden und bietet komplett bargeldlose Zahlungsabwicklung an. Das Institut hat mehrere Auszeichnungen gewonnen, unter anderem den Financial Inclusion and Deepening Award 2014, den Verdienstorden der indischen regierungsunabhängigen Vereinigung SKOCH und den Preis für die beste Technologie-Initiative der indischen Allfinanz-Konferenz (BFSI CTO Summit). Im Oktober hat der GLS AI - Mikrofinanzfonds einen Kredit in Höhe von 5 Mio. US-Dollar an Svatanttra vergeben.

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	993,33	999,81
Monatsrendite	0,58%	0,59%
Aufgelaufene Rendite 2019	2,14%	2,37%
Rendite seit Fondsaufgabe	6,62%	7,61%
Gesamtes Fondsvolumen	160.352.671 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	133.639.087 EUR	83,34%
- Andere strategische Anlagen	2.807.532 EUR	1,75%
- Liquidität	22.914.752 EUR	14,29%
- Andere Positionen	991.300 EUR	0,62%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
KMF / Kasachstan	5.317.110	3,32%
Progresemos / Mexiko	5.092.145	3,18%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	5.000.000	3,12%
KRK Kosovo / Kosovo	4.750.000	2,96%
Annapurna / Indien	4.566.039	2,85%
Hamkorbank / Usbekistan	4.543.389	2,83%
Svatanttra / Indien	4.543.389	2,83%
Khan Bank / Mongolei	4.100.000	2,56%
Fondi Besa / Albanien	4.000.000	2,49%
Opportunity Bank / Serbien	4.000.000	2,49%

Wertentwicklung seit Auflage



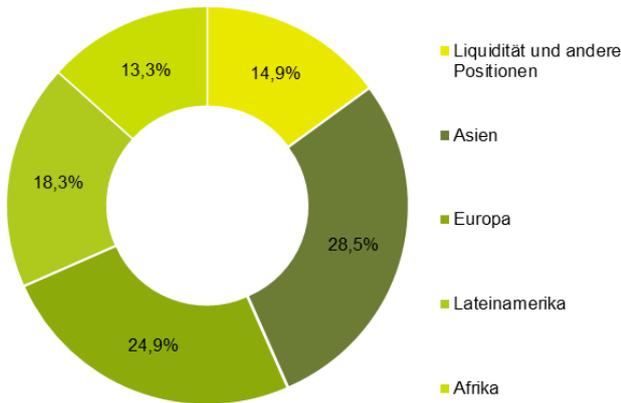
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	63
Erreichte Mikrounternehmer	48.229
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 2.771
Anteil Frauen / Männer	55% / 45%
Anteil Land / Stadt	56% / 44%

* Berechnungen berücksichtigen Ausschüttungen des Fonds, zuletzt 10 EUR/Anteil im Oktober 2019. Mikrofinanzanlagen und Liquidität zu Marktwerten.



Geographische Verteilung



TOP 10 Länder	EUR	GLS %
Indien	13.652.818	8,51%
Mexiko	11.077.729	6,91%
Kosovo	10.650.000	6,64%
Ecuador	8.845.865	5,52%
Kasachstan	6.631.565	4,14%
Mongolei	6.598.864	4,12%
Albanien	6.500.000	4,05%
Bosnien-Her.	5.750.000	3,59%
Nigeria	5.288.183	3,30%
Usbekistan	4.543.389	2,83%

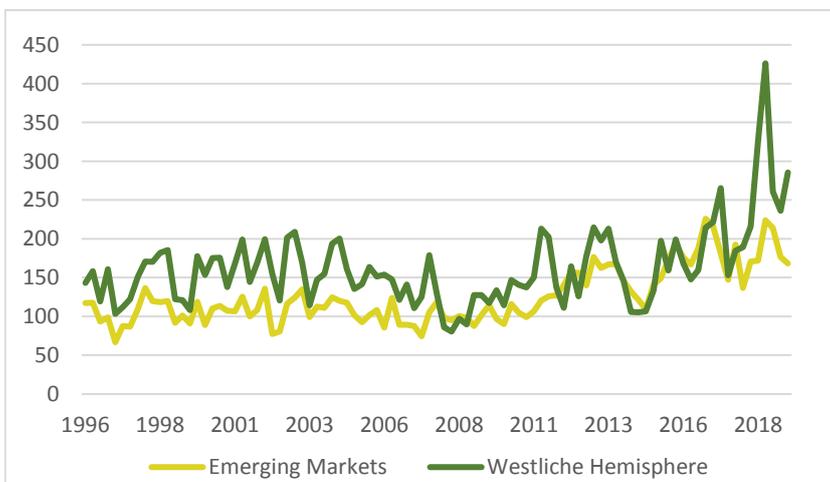
Chancen und Risiken (Auszug):

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

Herrscht in Schwellenländern eine höhere Unsicherheit?

In der so genannten westlichen Welt gibt es häufig die Wahrnehmung, dass es eine höhere Unsicherheit in Schwellenländern (Emerging Markets) gibt als in Industrieländern. Die jüngsten politischen und ökonomischen Unruhen insbesondere in Südamerika legen diesen Schluss nahe. Aber stimmt dies tatsächlich? Der häufig in der Presse genannte Unsicherheits-Index (Economic Policy Uncertainty Index - kurz EPU) zeigt ein wesentlich differenzierteres Bild. Der Index misst das weltweite Niveau an Unsicherheit anhand der Auswertung von Presseartikeln und Differenzen bei Wirtschaftsprognosen. Als Ergebnis ist festzuhalten, dass das Niveau an Unsicherheit in der westlichen Welt fast durchgängig höher ist als in Emerging Markets. Der jüngste Anstieg dürfte v.a. auf dem Handelskonflikt zwischen den USA und China beruhen. Wichtig ist auch hier der Hinweis, dass die MFIs und deren Kunden nicht im vollen Umfang an der globalen (Wirtschafts-)Entwicklung hängen (siehe dazu auch z.B. den Monatsbericht Oktober 2019). Daher ist die sorgfältige Analyse der politischen und makroökonomischen Situation jedes Landes stets der Ausgangspunkt für die Kreditentscheidungen.

Quelle: EPU World Uncertainty Index



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.