



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.01.2020

Kommentar des Fondsmanagements

Im Januar wurden keine neuen Kredite ausgereicht. Die monatliche Wertentwicklung zum Jahresstart beläuft sich auf 0,56 Prozent. Dies ist ein überdurchschnittlicher Wert. Zurückzuführen ist sie im hohen Maße auf den im Monatsverlauf um rund 1,6 Prozent stärkeren US-Dollar, der positiv zum Ergebnis beigetragen hat.

Investitionsbeispiel – Easy

MC Easy Microfinance Company Limited (Easy) ist ein Mikrofinanzinstitut (MFI) in Myanmar, welches durch das Ministerium für Planung und Finanzen in Myanmar lizenziert ist. Mit einem einbezahlten Kapital von 14,2 Mio. US-Dollar ist Easy eines der am stärksten kapitalisierten Institute im Land.



Bild: Mitarbeiterinnen von Easy

Die Strategie des MFIs ist es, unkompliziert Kredite mit geringem Verwaltungsaufwand anzubieten, die schnell genehmigt werden. 86 Prozent der Kredite werden an Frauen ausgereicht. Die Kreditgröße wird jeweils an das damit finanzierte Gewerbe und die damit verbundenen Rückzahlungskapazitäten angepasst. Seit der Aufnahme der Geschäftstätigkeit im Jahr 2016 wurden bereits rund 400.000 Kredite zugesagt. Easy ist derzeit in sieben Bundesstaaten tätig. Das MFI verfügt über 22 Filialen, beschäftigt 550 Mitarbeiter und hat mehr als 150.000 aktive Kunden.

Der GLS AI – Mikrofinanzfonds ist der erste internationale Kreditgeber des MFIs und hat Easy im Dezember 2019 einen Kredit über 1 Mio. US-Dollar ausgereicht.

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	99,75	1.004,45
Monatsrendite	0,56%	0,58%
Aufgelaufene Rendite 2020	0,56%	0,58%
Rendite seit Fondsaufgabe	7,07%	8,11%
Gesamtes Fondsvolumen	166.890.233 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	138.581.803 EUR	83,04%
- Andere strategische Anlagen	4.202.532 EUR	2,52%
- Liquidität	23.113.289 EUR	13,85%
- Andere Positionen	992.609 EUR	0,59%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
KMF / Kasachstan	5.415.881	3,25%
Progresemos / Mexiko	5.302.304	3,18%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	5.000.000	3,00%
Annapurna / Indien	4.557.153	2,73%
Hamkorbank / Usbekistan	4.531.448	2,72%
Svanatra / Indien	4.531.448	2,72%
KRK Kosovo / Kosovo	4.500.000	2,70%
Khan Bank / Mongolei	4.100.000	2,46%
Opportunity Bank / Serbien	4.000.000	2,40%
Banco Solidario / Ecuador	4.000.000	2,17%

Wertentwicklung seit Auflage



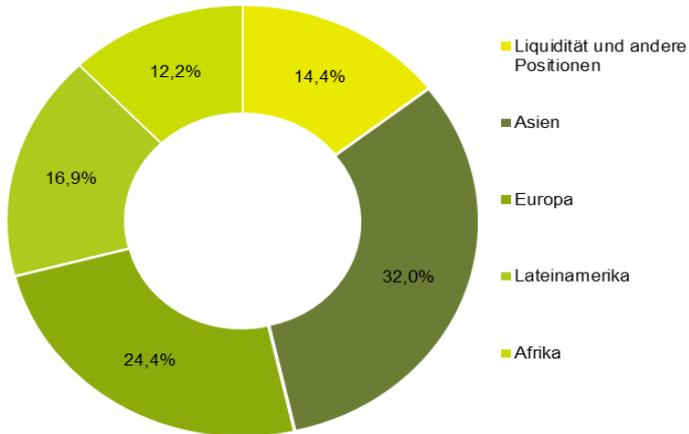
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	68
Erreichte Mikrounternehmer	52.437
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 2.643
Anteil Frauen / Männer	58% / 42%
Anteil Land / Stadt	57% / 43%

* 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. Zum 31.12.2019 wurde in der Anteilklasse A ein Split im Verhältnis 1:10 durchgeführt. Der Split hat keinen Einfluss auf die Wertentwicklung des Fonds.



Geographische Verteilung



TOP 10 Länder	EUR	GLS %
Indien	17.245.208	10,33%
Mexiko	11.052.893	6,62%
Kosovo	10.400.000	6,23%
Ecuador	7.689.753	4,61%
Kasachstan	6.754.754	4,05%
Mongolei	6.592.297	3,95%
Albanien	6.000.000	3,60%
Bosnien-Her.	5.750.000	3,45%
Nigeria	5.277.674	3,16%
Usbekistan	4.531.448	2,72%

Chancen und Risiken (Auszug):

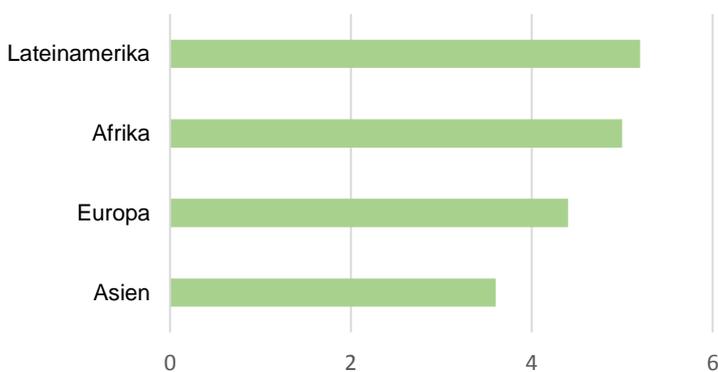
- | | |
|-------------------------------------|---------------------------|
| + Teilnahme am Mikrofinanzmarkt | - Ertrags- und Kursrisiko |
| + Geringe Kursschwankungen | - Kreditrisiko |
| + Ergänzung zu anderen Assetklassen | - Liquiditätsrisiko |
| + Diversifizierte Vermögensstruktur | - Wechselkursrisiko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

Wachstum und Bildung in Afrika

Ende Januar hat die Afrikanische Entwicklungsbank ihren Jahresausblick für 2020 veröffentlicht. Dieser steht unter dem Motto „Die Entwicklung der Arbeitskräfte für Afrikas Zukunft“. Damit wurde der klare Anspruch formuliert, eine gute und umfängliche Bildung für alle Bevölkerungsschichten zu vermitteln und erfolgreich den Übergang von der (Hoch)schulwelt in die Berufswelt zu gestalten.

Neben den vielen Herausforderungen hat uns im Rahmen dieses Ausblicks insbesondere eine Zahl zuversichtlich gestimmt: Der Anteil der Bildungsausgaben gemessen am Bruttoinlandsprodukt (BIP). Hier liegt Afrika deutlich vor Asien und noch vor Europa. Dabei ist zu bedenken, dass die absoluten Ausgaben deutlich niedriger als in Europa liegen, weil sich das durchschnittliche Bruttoinlandsprodukt in den Ländern Afrikas signifikant unter den europäischen Werten bewegt. Dennoch ist es eine Kennzahl, die Hoffnung macht. Die untenstehende Grafik bezieht sich auf öffentlichen Ausgaben für die primäre und sekundäre Schulbildung im Zeitraum 2010-2017. Die Empfehlung der UN lautet, mindestens 4% des jeweiligen Staatsbudgets zu investieren. In der Summe aller Länder wurde dies in Afrika klar erreicht.

Bildungsausgaben in % des BIP



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	1,91 %
	AK B	1,66 %
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 2020

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

Rechtlicher Hinweis: Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemittelung. Alleingige Grundlage 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.