



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.03.2020

Kommentar des Fondsmanagements

Im März wurde ein Kredit verlängert sowie die Auszahlung weiterer Darlehen vorbereitet. Die monatliche Wertentwicklung im März beläuft sich auf -0,47 Prozent. Diese Entwicklung ist vor allem vor dem Hintergrund der massiven Verwerfungen an den Finanzmärkten im März zu interpretieren. Ein wesentlicher Treiber hierbei war die einzige Aktienbeteiligung des Fonds, welche eine Auswirkung auf den Anteilspreis von ca. -0,38 Prozent hatte. Zu den weiteren Auswirkungen der Coronakrise verweisen wir auf Seite 2.



Bild: Kundinnen und Mitarbeiter von Finca Guatemala

Investitionsbeispiel – Finca Guatemala

Fundación Internacional Para La Asistencia Comunitaria ("FINCA Guatemala") ist eine NGO (Nicht-Regierungsorganisation) und wurde 1998 gegründet. Die Institution begann zunächst mit der Kreditvergabe an Gruppen sowie vorrangig an Kundinnen.

Im Jahr 2008 wurden bereits 14.000 Kund*innen erreicht und das Angebotsspektrum sowie die Dienstleistungsqualität deutlich gesteigert. Es wurden nunmehr auch Kredite an Einzelpersonen vergeben. Diese Kredite waren nicht ausschließlich Frauen vorbehalten. Zum Ende des Jahres 2019 belief sich das Kreditportfolio auf rund 46 Mio. US-Dollar. Im Februar 2020 hat der GLS AI – Mikrofinanzfonds einen Kredit über 2 Mio. US-Dollar an Finca Guatemala ausgereicht.

Portfoliostruktur*

| Anteilklasse | A | B |
|-------------------------------|-----------------|----------|
| Rücknahmepreis in EUR | 99,61 | 1.003,39 |
| Monatsrendite | -0,47% | -0,46% |
| Aufgelaufene Rendite 2020 | 0,42% | 0,48% |
| Rendite seit Fondsaufgabe | 6,92% | 8,00% |
| Gesamtes Fondsvolumen | 174.912.175 EUR | |
| - Mikrofinanzanlagen | 135.183.613 EUR | 77,29% |
| - Andere strategische Anlagen | 3.520.032 EUR | 2,01% |
| - Liquidität | 33.771.919 EUR | 19,31% |
| - Andere Positionen | 2.436.611 EUR | 1,39% |

| Top 10 MFI | EUR | GLS % |
|----------------------------|-----------|-------|
| MIKROFIN / Bosnien-Her. | 5.000.000 | 2,86% |
| KMF / Kasachstan | 4.577.973 | 2,62% |
| Hamkorbank / Usbekistan | 4.533.914 | 2,59% |
| KASHF / Pakistan | 4.533.914 | 2,59% |
| Svatantra / Indien | 4.533.914 | 2,59% |
| Annapurna / Indien | 4.459.260 | 2,55% |
| Progreseemos / Mexiko | 4.119.896 | 2,36% |
| Khan Bank / Mongolei | 4.100.000 | 2,34% |
| Opportunity Bank / Serbien | 4.000.000 | 2,29% |
| KRK Kosovo / Kosovo | 3.875.000 | 2,22% |

Wertentwicklung seit Auflage



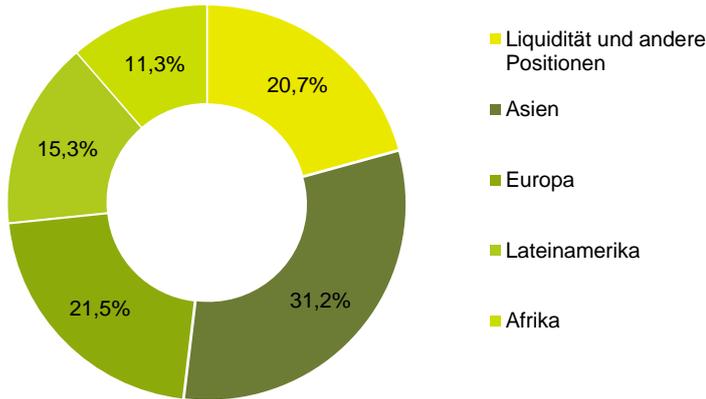
Soziale Wirkung

| | |
|----------------------------|-----------|
| Anzahl investierter MFI | 68 |
| Erreichte Mikrounternehmer | 53.780 |
| Durchschnitt. Kreditsumme | EUR 2.514 |
| Anteil Frauen / Männer | 57% / 43% |
| Anteil Land / Stadt | 57% / 43% |

* Berechnungen berücksichtigen die Ausschüttung in Höhe von rund 24 EUR/Anteil im Dezember 2017, 7 EUR/Anteil im Dezember 2018 und 10 EUR/Anteil im September 2019. 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 | 17.154.218 | 9,81% |
| Kosovo | 9.441.667 | 5,40% |
| Mexiko | 8.588.111 | 4,91% |
| Ecuador | 7.693.937 | 4,40% |
| Mongolei | 6.593.653 | 3,77% |
| Albanien | 6.000.000 | 3,43% |
| Bosnien-Her. | 5.750.000 | 3,29% |
| Kasachstan | 5.709.704 | 3,26% |
| Nigeria | 5.279.844 | 3,02% |
| Pakistan | 4.533.914 | 2,59% |

Chancen und Risiken (Auszug):

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

Corona-Pandemie und Mikrofinanzmärkte

Die Corona-Pandemie ist zu einer weltweiten Herausforderung geworden. Nachdem sich in den vergangenen Wochen die Auswirkungen vor allem in den Industrieländern und an den internationalen Kapitalmärkten gezeigt haben, werden die Folgen für die Länder bzw. Volkswirtschaften, in denen der GLS AI – Mikrofinanzfonds investiert ist, immer sichtbarer.

Maßnahmen wie Grenzschließungen, Ausgangssperren und daraus resultierende Betriebsschließungen hindern Endkreditnehmer*innen zunehmend daran, ihren Geschäftstätigkeiten nachzugehen. Um die sich abzeichnenden Konsequenzen abzumildern, haben supranationale Institutionen wie der Internationale Währungsfonds oder die Weltbank bereits reagiert und milliardenschwere Hilfspakete geschnürt.

Mikrofinanzinstitute müssen damit rechnen, dass sich die Maßnahmen auf die Zahlung von Zinsen und Tilgungen auswirken. In verschiedenen Ländern angeordnete Zahlungsaufschübe (Moratorien) ermöglichen es Endkreditnehmer*innen, ihre Zahlungen über mehrere Wochen auszusetzen. Beides kann mittelfristig die Kreditbücher von Mikrofinanzinstituten belasten – und möglicherweise auch die Zahlungen der Institute an den Fonds verzögen.

Die Auswirkungen auf den Mikrofinanzfonds erstrecken sich aus unserer Sicht auf zwei Hauptfelder: Liquidität und Kreditqualität. Zum einen dürften insbesondere Mikrofinanzinstitute mit Spareinlagen mit einem erhöhten Abfluss an Spareinlagen konfrontiert werden, so dass hier die Kreditnachfrage bei internationalen Kreditgebern steigen könnte. Im Gegenzug dürften sich die ursprünglichen Wachstumsplanung der MFIs nicht mehr realisieren lassen.

Der GLS AI – Mikrofinanzfonds bleibt seiner Mission des Impact Investing treu. Zur Unterstützung der Institute wird das Fondsmanagement bei Bedarf und in Abstimmung mit weiteren Kreditgebern Werkzeuge der Kreditrestrukturierung – von der Verlängerung der Laufzeiten bis hin zur Stundung von Zinsen – ausnutzen sowie selektiv Neugeschäft abschließen.

Ein Anleger*innenbrief zur Coronakrise ist unter www.gls-fonds.de/news abrufbar.

LuxFLAG

Dem Fonds wurde für die Periode 01.04.2020 bis 31.03.2021 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. 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 |
| Fondaufgabe | 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 Roundingdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

Stand Februar 2020

Rechtlicher Hinweis: Bei dem vorliegendem 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.