



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.05.2020

Kommentar des Fondsmanagements

Im Mai wurden zwei neue Kredite vergeben. Im Einklang mit dem mehrfach beschriebenen Ansatz als Reaktion auf die globale Pandemie handelt es sich hier um Bestandskunden. Das entsprechende Volumen beträgt dabei knapp 3 Mio. EUR. Die monatliche Wertentwicklung im Mai beläuft sich auf 0,19 Prozent. An den Währungsmärkten war eine gewisse Entspannung zu beobachten. Die sehr positive Entwicklung von Aktien in den zurückliegenden Wochen weist darauf hin, dass für Investoren das Thema Corona an wirtschaftlicher Bedeutung verloren hat. Wie dies für Mikrofinanzmärkte aussieht, beschreibt das Fondsmanagement auf Seite 2.



Bild: Mitarbeiter der OBS

Investitionsbeispiel – Opportunity Bank Serbia

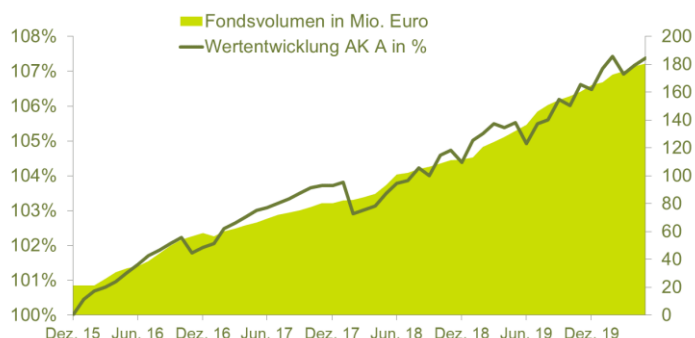
Opportunity Bank Serbia (OBS) bietet als Bank innovative Lösungen in der Mikrofinanz an, um ihren Kunden die Schaffung neuer Arbeitsplätze sowie den Aufbau von lebenswerten Gemeinden in Serbien zu ermöglichen. Bis Ende 2019 wurden bislang über 225.000 Kredite mit einem Volumen von über 650 Mio. EUR vergeben. Aktuell beläuft sich das Kreditportfolio auf über 120 Mio. EUR. Die OBS verfügt über 30 Filialen in Serbien und beschäftigt rund 425 Mitarbeitende. Die Prinzipien der SMART Campaign werden befolgt, darüber hinaus verfügt die OBS über ein Sozial-Rating von A seitens der unabhängigen Ratingagentur MFR. Im April hat der GLS AI – Mikrofinanzfonds einen Kredit über 5 Mio. EUR an die OBS ausgereicht.

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	100,04	1.008,19
Monatsrendite	0,19%	0,21%
Aufgelaufene Rendite 2020	0,86%	0,96%
Rendite seit Fondsaufgabe	7,38%	8,51%
Gesamtes Fondsvolumen	180.365.478 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	144.356.344 EUR	80,04%
- Andere strategische Anlagen	3.677.532 EUR	2,04%
- Liquidität	29.881.902 EUR	16,57%
- Andere Positionen	2.449.700 EUR	1,35%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Opportunity Bank / Serbien	9.000.000	4,99%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	7.000.000	3,88%
KMF / Kasachstan	4.955.324	2,75%
KASHF / Pakistan	4.523.250	2,51%
Hamkorbank / Usbekistan	4.523.250	2,51%
Svatantra / Indien	4.523.250	2,51%
Annapurna / Indien	4.445.680	2,46%
Khan Bank / Mongolei	4.100.000	2,27%
Alter Modus / Montenegro	4.000.000	2,22%
KRK Kosovo / Kosovo	3.750.000	2,08%

Wertentwicklung seit Auflage



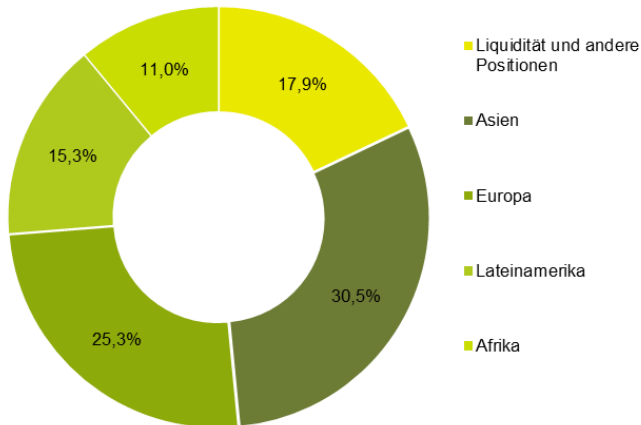
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	69
Erreichte Mikrounternehmer	59.294
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 2.435
Anteil Frauen / Männer	56% / 44%
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 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



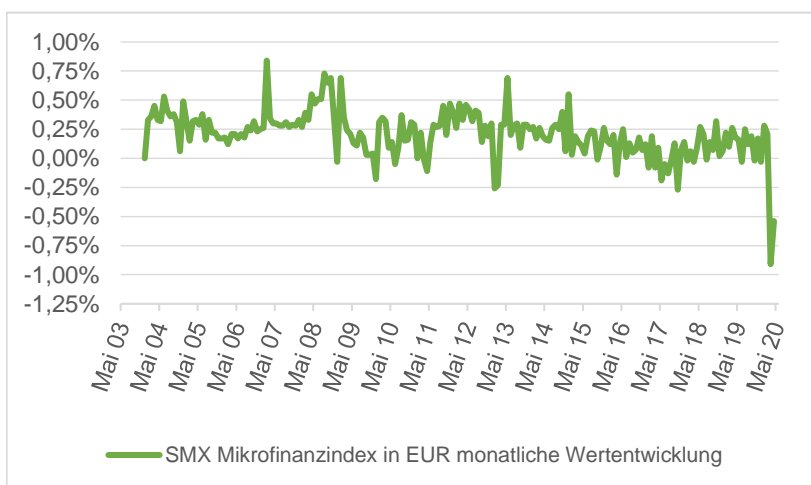
TOP 10 Länder	EUR	GLS %
Indien	17.110.778	9,49%
Kosovo	9.316.667	5,17%
Serbien	9.000.000	4,99%
Mexiko	8.447.605	4,68%
Bosnien-Her.	7.750.000	4,30%
Ecuador	7.675.840	4,26%
Mongolei	6.587.787	3,65%
Albanien	6.000.000	3,33%
Kasachstan	5.874.087	3,26%
Nigeria	5.270.460	2,92%

Chancen und Risiken (Auszug):

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

Zwei Indizes – zwei Sichtweisen

In den vergangenen Wochen zeigte sich an den Aktienmärkten eine deutliche Erholungstendenz. Trifft dies auch auf Mikrofinanzmärkte zu? Aufschluss gibt der SMX Microfinance Index (in EUR) des Anbieters syminvest, der als Marktbarometer für Mikrofinanzmärkte fungiert. Die Folgen der Corona-Krise spiegeln sich im schärfsten Kursrückgang seit Datenerhebung wider. Die Folgen der Pandemie für die Schwellen- und Entwicklungsländer mit ihren u.a. weit verbreiteten Ausgangssperren werden das dortige Wachstum sowie die Qualität der Kreditportfolien der entsprechenden Mikrofinanzinstitute mutmaßlich zumindest kurzfristig weiterhin dämpfen. Es ist per se nicht auszuschließen, dass die optimistische Sichtweise der Aktienmärkte mit ihrem Fokus auf zukünftige und somit erwartete Unternehmensgewinne richtig ist und das Schlimmste der Krise somit bereits hinter uns liegt. Die Bewertung von Mikrofinanzfonds insgesamt ist im Vergleich zu Aktien jedoch stärker gegenwartsbezogen und preist die wirtschaftlichen Perspektiven in den kommenden Monaten stärker ein. Dies spiegelt sich im Index wider.



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 01.04.2020 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

Rechtlicher Hinweis: Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung. Alleinnige 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.