



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 30.09.2020

Kommentar des Fondsmanagements

Im September wurden zwei neue Kredite über rund 6,7 Mio. EUR vergeben. Die monatliche Wertentwicklung für die Anteilklasse A beläuft sich auf 0,22 Prozent. Die Währungsbewegungen waren wie auch im vergangenen Monat kein nennenswerter Einflussfaktor für den Wertzuwachs des Anteilspreises. Ebenso haben Bewertungsänderungen eine untergeordnete Rolle gespielt. Es gab lediglich eine minimale Zuschreibung bei Tugende, siehe dazu auch den Monatsbericht von August 2020.



Bild: Kunde von BID

Investitionsbeispiel – BID Mongolia

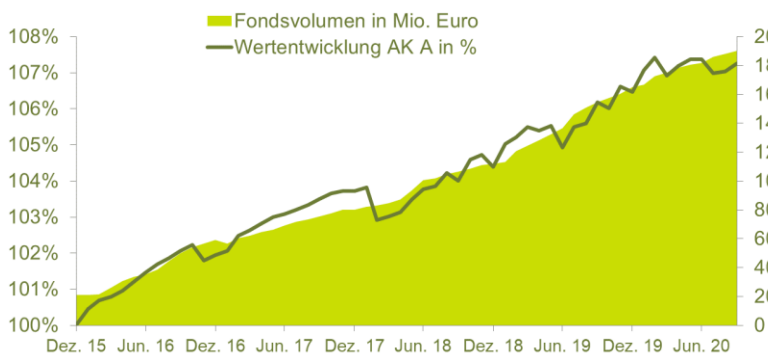
Business Invest Development (BID) ist ein Mikrofinanzinstitut in der Mongolei, welches den Fokus auf schnell verfügbare Finanzdienstleistungen und finanzielle Inklusion legt. Das Angebot richtet sich dabei an Einzelpersonen, Mikro- sowie kleineren und mittelgroßen Unternehmen im ländlichen Raum. BID verfügt aktuell über ein Kreditportfolio von rund 11 Mio. EUR. Das Institut bedient knapp 2.600 Kunden, betreibt 8 Filialen und beschäftigt 57 Angestellte. Die Standards der Smart Campaign werden durch das MFI übernommen. Im August hat der GLS AI – Mikrofinanzfonds einen Kredit über 500.000 US-Dollar an BID ausgereicht.

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	99,93	1.007,86
Monatsrendite	0,22%	0,24%
Aufgelaufene Rendite 2020	0,75%	0,93%
Rendite seit Fondsaufgabe	7,26%	8,48%
Gesamtes Fondsvolumen	190.083.691 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	150.513.433 EUR	79,18%
- Andere strategische Anlagen	3.762.532 EUR	1,98%
- Liquidität	32.259.517 EUR	16,97%
- Andere Positionen	3.548.210 EUR	1,87%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Opportunity Bank / Serbien	9.000.000	4,73%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	7.000.000	3,68%
CD Finacne / China	7.000.000	3,68%
Advans S.A./ Luxemburg	5.000.000	2,63%
KMF / Kasachstan	4.485.051	2,36%
KASHF / Pakistan	4.262.575	2,24%
Svatantra / Indien	4.262.575	2,24%
Annapurna / Indien	4.231.349	2,23%
Khan Bank / Mongolei	4.100.000	2,16%
Alter Modus / Montenegro	4.000.000	2,10%

Wertentwicklung seit Auflage



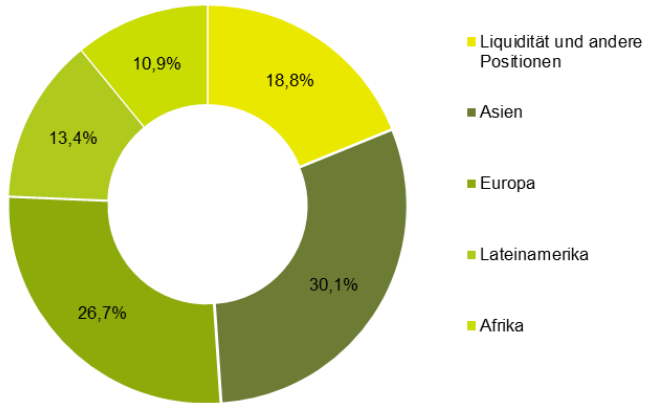
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	73
Erreichte Mikrounternehmer	61.900
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 2.432
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	16.166.558	8,50%
Serbien	9.000.000	4,73%
Kosovo	8.358.333	4,40%
Mexiko	7.902.893	4,16%
Bosnien-Her.	7.750.000	4,08%
Ecuador	7.233.482	3,81%
China	7.000.000	3,68%
Mongolei	6.710.827	3,53%
Albanien	6.000.000	3,16%
Pakistan	5.967.604	3,14%

Chancen und Risiken (Auszug):

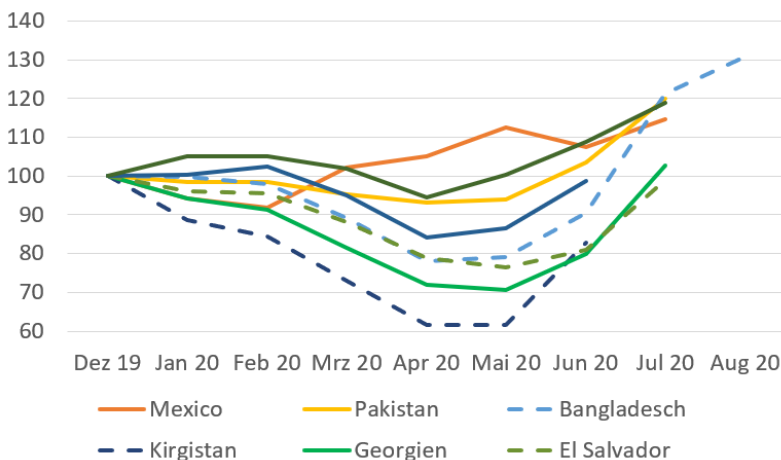
- | | |
|-------------------------------------|---------------------------|
| + Teilnahme am Mikrofinanzmarkt | - Ertrags- und Kursrisiko |
| + Geringe Kursschwankungen | - Kreditrisiko |
| + Ergänzung zu anderen Assetklassen | - Liquiditätsrisiko |
| + Diversifizierte Vermögensstruktur | - Wechselkursrisiko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

Corona-Pandemie – überraschende und positive Randnotiz

Viele Personen, die im Ausland arbeiten, überweisen regelmäßig einen Teil ihrer Einkünfte an ihre Familie in der Heimat (so genannte Remittances). Für die Länder, in die diese Remittances fließen, stellt dies eine wichtige Einnahmequelle dar: In einigen Ländern wie z.B. Kirgistan beläuft sich das Volumen dieser Heimattransfers auf teilweise mehr als 30 Prozent des Bruttoinlandsproduktes. Sie sind somit ein wesentlicher Faktor für die Stabilität der gesamten Volkswirtschaft. Vor dem Hintergrund der globalen Corona-Maßnahmen sind die Geldtransfers insbesondere im zweiten Quartal 2020 zum Teil deutlich gesunken. Überraschend ist aus unserer Sicht jedoch die recht schnelle Erholung, die bereits im Mai / Juni begann. In den vergangenen Monaten konnte der Ausgangswert in vielen Ländern sogar übertroffen werden (Quelle der Daten: IWF und Weltbank).

Natürlich sollten aus einem Indikator keine voreiligen Schlüsse gezogen werden, dass die schlimmsten ökonomischen Auswirkungen der globalen Pandemie bereits hinter uns lägen. Gleichwohl hat die rasche Erholung nach dem (erwarteten) Einbruch in Ausmaß und Geschwindigkeit positiv überrascht und stellt ein ermutigendes Zeichen dar.

Heimattransfers ausgewählter Länder
(3-Monats-Durchschnitt, Dez 2019 = 100)



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

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

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