



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 30.11.2020

Kommentar des Fondsmanagements

Im November wurden zwei neue Kredite über 3 Mio. EUR vergeben. Die monatliche Wertentwicklung für die Anteilklasse A beläuft sich auf -0,60 Prozent. Neben Währungsschwankungen beruht diese Entwicklung vorrangig auf einer Wertberichtigung im Volumen von über 1 Mio. EUR für einen laufenden Restrukturierungsfall. Inwieweit das ausgereichte Kapital vollumfänglich zurückbezahlt werden kann, ist Gegenstand der laufenden Verhandlungen.



Bild: Mitarbeiter*innen der FinCredit

Investitionsbeispiel – FinCredit

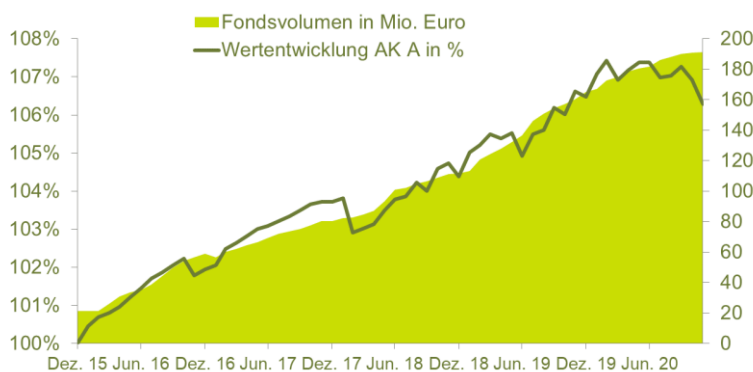
FinCredit ist ein Mikrofinanzinstitut aus Bosnien-Herzegowina. Hervorzuheben ist, dass es sowohl im serbischen als auch bosnisch-herzegowinischen Landesteil tätig ist. Kunden*innen kommen aus dem landwirtschaftlichen Bereich oder sind Selbständige bzw. Angestellte. Als Schlüssel zum Unternehmenserfolg erachtet das MFI eine hohe Kundenzufriedenheit sowie eine enge Zusammenarbeit mit örtlichen Behörden in den Landkreisen, in denen es aktiv ist. FinCredit verfügt über ein Kreditportfolio von rund 20 Mio. EUR. Dies verteilt sich derzeit auf knapp über 10.000 Kunden*innen verteilt. Als Unternehmensvision wird eine flexible, proaktive und sozial verantwortungsvolle Mikrofinanzinstitution formuliert.

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	98,02	989,11
Monatsrendite	-0,60%	-0,58%
Aufgelaufene Rendite 2020	-0,18%	0,04%
Rendite seit Fondsaufgabe	6,28%	7,53%
Gesamtes Fondsvolumen	191.308.291 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	147.311.914 EUR	77,00%
- Andere strategische Anlagen	5.303.233 EUR	2,78%
- Liquidität	34.884.923 EUR	18,23%
- Andere Positionen	3.808.221 EUR	1,99%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Opportunity Bank / Serbien	9.000.000	4,70%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	7.000.000	3,66%
CD Finacne / China	7.000.000	3,66%
Advans S.A. / Luxemburg	5.000.000	2,61%
Microinvest / Moldawien	4.500.000	2,35%
KMF / Kasachstan	4.461.753	2,33%
KASHF / Pakistan	4.185.151	2,19%
Swatantra / Indien	4.185.151	2,19%
Annapurna / Indien	4.150.083	2,17%
Khan Bank / Mongolei	4.100.000	2,14%

Wertentwicklung seit Auflage



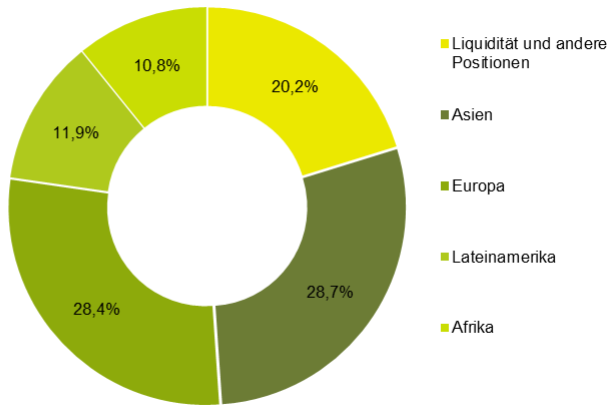
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	71
Erreichte Mikrounternehmer	60.838
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 2.421
Anteil Frauen / Männer	56% / 44%
Anteil Land / Stadt	54% / 46%

* Berechnungen berücksichtigen die bisherigen Ausschüttungen, darunter die jüngste Ausschüttung über 1 EUR per Oktober 2020 für die Anteilklasse A. 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	15.031.476	7,86%
Serbien	9.000.000	4,70%
Bosnien-Her.	8.500.000	4,44%
Kosovo	7.600.000	3,97%
Mexiko	7.357.692	3,85%
China	7.000.000	3,66%
Mongolei	6.663.405	3,48%
Ecuador	6.075.081	3,18%
Albanien	6.000.000	3,14%
Pakistan	5.859.212	3,06%

Chancen und Risiken (Auszug):

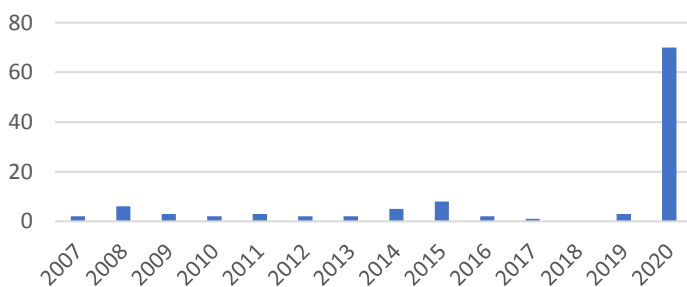
- | | |
|-------------------------------------|---------------------------|
| + Teilnahme am Mikrofinanzmarkt | - Ertrags- und Kursrisiko |
| + Geringe Kursschwankungen | - Kreditrisiko |
| + Ergänzung zu anderen Assetklassen | - Liquiditätsrisiko |
| + Diversifizierte Vermögensstruktur | - Wechselkursrisiko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

Die Auswirkungen der globalen Pandemie – Hoffnungszeichen für 2021

Die aktuelle Pandemie mit ihren massiven Auswirkungen in praktisch allen Ländern dieser Erde stellt uns alle vor enorme Herausforderungen, ob beruflich oder privat. Doch die wirtschaftlichen Maßnahmen der Regierungen unterscheiden sich zwischen wohlhabenderen und ärmeren Staaten. Erste Gruppe erhöhen die Staats- und Sozialausgaben deutlich. Zudem können Notenbanken unterstützend eingreifen. Demgegenüber fehlen in ärmeren Ländern oft schlichtweg die Voraussetzungen, um die Verschuldung auf Niveaus zu heben, die aktuell z.B. in der Euro-Zone zu beobachten sind.

Dennoch gibt es ermutigende Ansätze und solidarische Maßnahmen – insbesondere für die ärmsten Länder. Die Hilfsprogramme des Internationalen Währungsfonds (IWF) umfassen mittlerweile 70 Länder. Diese Zahl verdeutlicht einerseits den enormen Bedarf an Unterstützung weltweit. Andererseits zeigt sich darin aber auch die Solidarität innerhalb der Staatengemeinschaft, welche letztlich den IWF refinanziert. Sie blickt über den Tellerrand hinaus und erkennt den Bedarf der ärmsten Länder in Zeiten der Pandemie an. Das Volumen aller Programme insgesamt beläuft sich auf über 70 Mrd. US-Dollar. Das Wachstum der Weltwirtschaft im Jahre 2021 prognostiziert der IWF mit 5,2 Prozent nach der tiefen Rezession in diesem Jahr von ca. -4,4 Prozent. Diese Prognose wurde allerdings ca. 4 Wochen vor den Ankündigungen rund um die Covid-Impfstoffe im November publiziert. Ein Übertreffen dieser Prognose ist somit nicht auszuschließen.

Grafik: Anzahl Länder innerhalb von IWF-Hilfsprogrammen



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 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.