



## GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 30.04.2020

### Kommentar des Fondsmanagements

Im April wurden drei neue Kredite an langjährige Bestandskunden vergeben. Das entsprechende Volumen beträgt dabei über 7 Mio EUR. Damit will das Fondsmanagement bewusst auch seiner Verantwortung als sozial verantwortlicher Investor in herausfordernden Zeiten gerecht werden. Die monatliche Wertentwicklung im April beläuft sich auf 0,24 Prozent. Beide Werte sind vor allem vor dem Hintergrund der massiven volkswirtschaftlichen Verwerfungen auf globaler Ebene erfreulich, stellen jedoch lediglich eine Momentaufnahme dar, siehe dazu ausführlicher Kommentar auf Seite 2.

### Investitionsbeispiel – IMON INTERNATIONAL

Die IMON INTERNATIONAL ist ein als internationales Projekt gegründetes Mikrofinanzinstitut (MFI). Es wurde 1999 von der Vereinigung der Geschäftsfrauen Tadjikistans, einer internationalen NGO und der US Agency for International Development (USAID) gegründet. Als eines der größten MFIs in Tadjikistan mit einem Kreditportfolio von rund 97 Mio. US D-Dollar unterstützt es rund 109.000 Kreditnehmer, von denen rund 67% in ländlichen Gebieten tätig sind.



Bild: Kundin der IMON INTERNATIONAL

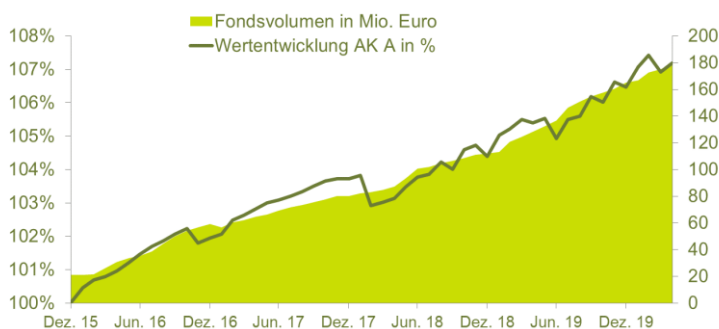
IMON INTERNATIONAL verfügt seit 2014 über die Smart Campaign Zertifizierung und hat internationale und nationale Preise gewonnen, darunter u.a. die Auszeichnung als sozial verantwortungsvolle und transparente Organisation durch Mix Market.

### Portfoliostruktur\*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	99,85	1.006,07
Monatsrendite	0,24%	0,27%
Aufgelaufene Rendite 2020	0,67%	0,75%
Rendite seit Fondsaufgabe	7,18%	8,28%
Gesamtes Fondsvolumen	178.576.724 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	143.298.777 EUR	80,24%
- Andere strategische Anlagen	3.502.532 EUR	1,96%
- Liquidität	35.842.325 EUR	20,07%
- Andere Positionen	-4.066.910 EUR	-2,27%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Opportunity Bank / Serbien	9.000.000	5,04%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	5.000.000	2,80%
KMF / Kasachstan	4.852.779	2,72%
Hamkorbank / Usbekistan	4.607.446	2,58%
KASHF / Pakistan	4.607.446	2,58%
Svanatra / Indien	4.607.446	2,58%
Annapurna / Indien	4.530.152	2,54%
Khan Bank / Mongolei	4.100.000	2,30%
Alter Modus / Montenegro	4.000.000	2,24%
KRK Kosovo / Kosovo	3.750.000	2,10%

### Wertentwicklung seit Auflage



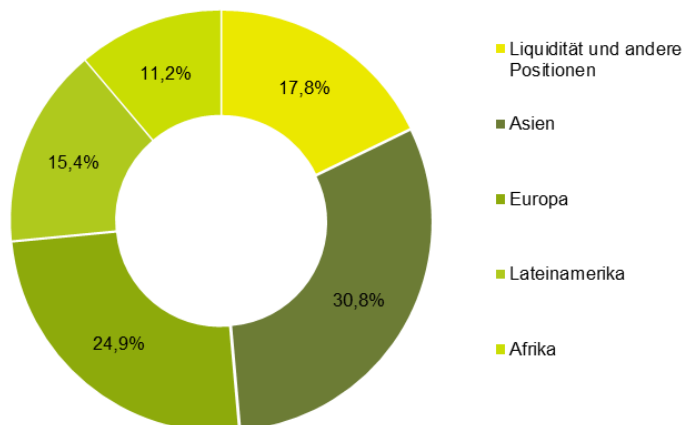
### Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	69
Erreichte Mikrounternehmer	57.135
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 2.508
Anteil Frauen / Männer	56% / 44%
Anteil Land / Stadt	58% / 42%

\* 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	17.431.000	9,76%
Kosovo	9.316.667	5,22%
Serbien	9.000.000	5,04%
Mexiko	7.961.288	4,46%
Ecuador	7.818.719	4,38%
Mongolei	6.634.095	3,71%
Albanien	6.000.000	3,36%
Kasachstan	5.752.529	3,22%
Bosnien-Her.	5.750.000	3,22%
Nigeria	5.344.552	2,99%

## Chancen und Risiken (Auszug):

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

## Corona-Pandemie dominiert weiter die Weltwirtschaft

Im Laufe des Aprils wurden die Folgen der Corona-Pandemie deutlich sichtbar. In ihrer Gesamtwirkungen lassen sie sich aber immer noch nicht voll umfänglich abschätzen. Die Maßnahmen der jeweiligen Regierungen insbesondere in den Schwellen- und Entwicklungsländern gegen die Pandemie sind heterogen: Zum Teil gibt es bereits Lockerungen, in Indien wurde hingegen die Ausgangssperre zuletzt bis Mitte Mai verlängert. Je länger Beschränkungen im jeweiligen Land anhalten, desto stärker dürften auch im Normalfall die Mikrokredit-Kunden betroffen sein, sei es durch den Wegfall von Umsatz oder potenziell steigende Kosten bei Lebensmitteln oder Gesundheit. Die internationale Staatengemeinschaft G20 hat Mitte April reagiert und für die 77 ärmsten Staaten der Welt einen Schuldenerlass angekündigt. Das Volumen beträgt dabei rund 20 Mrd. US Dollar. Darüber hinaus haben Weltbank und Internationaler Währungsfonds individuelle Hilfsprogramme angekündigt: So erhielt beispielsweise Ecuador im April einen Notkredit über 643 Mio. US Dollar zu 1,05% Zins.

Die überwiegende Mehrheit der internationalen kommerziellen Kreditgeber an MFIs reagiert entsprechend und unterstützt ihre Kreditnehmer im aktuellen Umfeld und passt die Kreditbedingungen auf kooperative Weise an. Geeignete Vorgaben wurden auch in einem entsprechenden Bekenntnis festgehalten, um die grundsätzlich solide wirtschaftenden MFIs schnell und unbürokratisch zu unterstützen. Üblicherweise werden fällige Tilgungszahlungen für 6 Monate verschoben unter Beibehaltung der Pflicht zur Bedienung der Kreditzinsen. Dies wird vorrangig bei Instituten praktiziert, deren Kredite an Endkunden z.B. auf Grund von nationalen Moratorien (siehe dazu auch Monatsbericht März 2020) aktuell nicht bedient werden.

Anders verhält es sich mit Instituten, die sich bereits vor dem Ausbruch der Pandemie in erkennbaren wirtschaftlichen Schwierigkeiten befanden und deren Lage sich nun weiter verschärft. Ihnen soll nicht pauschal die Möglichkeit gegeben werden, sich mit dem Verweis auf Corona von anstehenden Zahlungsverpflichtungen zu befreien.

Vor dem Hintergrund der sich abzeichnenden globalen Rezession sind dabei Anpassungen bei der Bewertung einzelner Kredite im GLS AI - Mikrofinanzfonds im Jahresverlauf 2020 nicht auszuschließen.

## 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](http://www.ipconcept.com)) sowie der Vertriebs- und Informationsstelle ([www.gls.de](http://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.