



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 30.06.2020

Kommentar des Fondsmanagements

Im Juni wurden drei neue Kredite vergeben. Hervorzuheben ist dabei ein neuer Kredit nach Ecuador. Das Land wurde von der Ratingagentur S&P noch im April als „selektiver Zahlungsausfall“ eingestuft. Dies hat Kapitalmarktteilnehmer in Ecuador vor Herausforderungen gestellt neue Mittel aufzunehmen. Der Fonds wurde hier seiner Mission eines fairen und partnerschaftlichen Umgangs mit den Kreditkunden einmal mehr gerecht und hat sein Engagement bei einem bestehenden Kunden verlängert. Die monatliche Wertentwicklung im Juni für die Anteilklasse A beläuft sich auf 0 Prozent. Haupttreiber hierbei war der US-Dollar, der in der Monatsbetrachtung über 2 Prozent abgewertet hat.



Bild: Kundin von Chamrouen

Investitionsbeispiel – Chamrouen

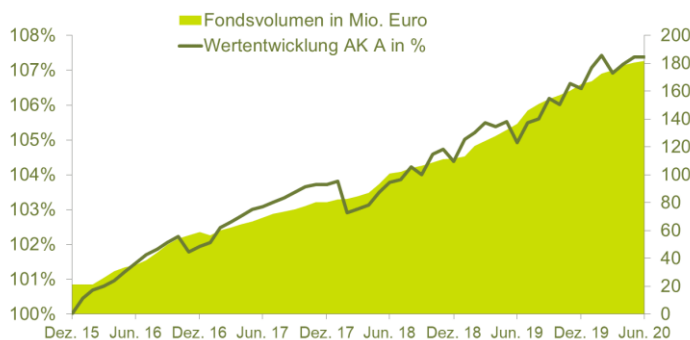
Chamrouen Microfinance PLC ist eine führende Mikrofinanzinstitution in Kambodscha. Sie arbeitet dafür, eine positive und nachhaltige Veränderung der Lebensbedingungen von wirtschaftlichen selbständigen, aber finanziell armen Familien in einer sozial verantwortungsvollen Weise zu bewirken. Dabei stehen ethisches Handeln, Transparenz und Kosteneffizienz gegenüber den Kunden im Vordergrund. Die Geschäftsbeziehungen fußen auf Respekt, fairem Umgang und Höflichkeit. Die Kunden werden hier u.a. als Partner bezeichnet. Der GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds hat im Dezember 2019 ein Darlehen über 1 Mio. US-Dollar an Chamrouen vergeben.

Portfoliostruktur*

| Anteilklasse | A | B |
|-------------------------------|-----------------|----------|
| Rücknahmepreis in EUR | 100,04 | 1.008,37 |
| Monatsrendite | 0,00% | 0,02% |
| Aufgelaufene Rendite 2020 | 0,86% | 0,98% |
| Rendite seit Fondsaufgabe | 7,38% | 8,53% |
| Gesamtes Fondsvolumen | 181.673.068 EUR | |
| - Mikrofinanzanlagen | 142.500.959 EUR | 78,44% |
| - Andere strategische Anlagen | 3.765.032 EUR | 2,07% |
| - Liquidität | 34.080.577 EUR | 18,76% |
| - Andere Positionen | 1.326.500 EUR | 0,73% |

| Top 10 MFI | EUR | GLS % |
|----------------------------|-----------|-------|
| Opportunity Bank / Serbien | 9.000.000 | 4,95% |
| MIKROFIN / Bosnien-Her. | 7.000.000 | 3,85% |
| KMF / Kasachstan | 4.978.678 | 2,74% |
| Hamkorbank / Usbekistan | 4.446.421 | 2,45% |
| KASHF / Pakistan | 4.446.421 | 2,45% |
| Svatantra / Indien | 4.446.421 | 2,45% |
| Annapurna / Indien | 4.373.972 | 2,41% |
| Khan Bank / Mongolei | 4.100.000 | 2,26% |
| Alter Modus / Montenegro | 4.000.000 | 2,20% |
| KRK Kosovo / Kosovo | 3.750.000 | 2,06% |

Wertentwicklung seit Auflage



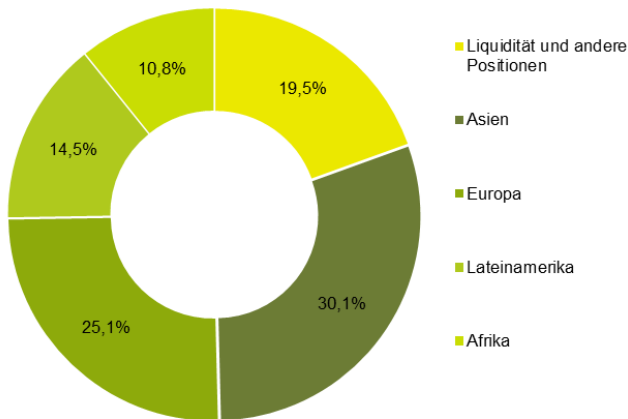
Soziale Wirkung

| | |
|----------------------------|-----------|
| Anzahl investierter MFI | 70 |
| Erreichte Mikrounternehmer | 57.874 |
| Durchschnitt. Kreditsumme | EUR 2.462 |
| 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 | 16.823.949 | 9,26% |
| Kosovo | 9.316.667 | 5,13% |
| Serbien | 9.000.000 | 4,95% |
| Mexiko | 7.966.214 | 4,38% |
| Bosnien-Her. | 7.750.000 | 4,27% |
| Ecuador | 7.100.822 | 3,91% |
| Mongolei | 6.545.531 | 3,60% |
| Albanien | 6.000.000 | 3,30% |
| Kasachstan | 5.901.770 | 3,25% |
| Nigeria | 5.202.850 | 2,86% |

Chancen und Risiken (Auszug):

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

Wie misst man die Entwicklung des Mikrofinanzmarktes?

Wie im Monatsbericht Oktober 2019 beschrieben, entwickeln sich Mikrofinanzmärkte anders als klassische Kapitalmärkte, da sie von verschiedenen Einflussfaktoren abhängen. Um die Entwicklung des Mikrofinanzmarktes dennoch zu erfassen, gibt es – analog zu den allermeisten Segmenten im festverzinslichen Anlageuniversum – ein branchenweit anerkanntes Marktbarometer: den SMX Mikrofinanzindex EUR der Firma syminvest.

Monatlich erhebt syminvest Finanzkennzahlen von derzeit 16 Mikrofinanzfonds unterschiedlicher Größe für den SMX Mikrofinanzindex EUR. Das verwaltete Vermögen variiert von 28 Mio. US-Dollar bis hin zu 2,45 Mrd. US-Dollar. Die Indexkonstruktion basiert dabei auf den Marktpreisen der beobachteten (Mikrofinanz-)Fonds. Dies hat u.a. zur Folge, dass die Leistung des jeweiligen Fondsmanagers in die individuelle Wertentwicklung hineinspielt und sich über das entsprechende Indexgewicht auch im Index selbst widerspiegelt. Weiterhin können die Richtlinien der Fonds mit ihren vorgegebenen Risikolimiten unterschiedlich sein – das sind wesentliche Unterschiede zu gängigen Aktien- oder Rentenindizes.

Die Zulassungskriterien reflektieren die aktuellen Marktgegebenheiten. So sind sowohl reine Mikrofinanzfonds erlaubt (d.h. ausschließlich Vergabe von Mikrofinanzkrediten) als auch Fonds mit einem gewissen Anteil an Aktien und somit i.d.R. Eigenkapitalbeteiligungen an MFIs. Auf den ersten Blick birgt diese Vermischung die Gefahr, dass sprichwörtliche Äpfel mit Birnen verglichen werden. Ein näherer Blick auf die Ende Mai 2020 verfügbaren Daten zeigt aber, dass der Anteil der Mikrofinanzkredite an den jeweiligen Fondsvermögen zwischen 70% und 90% variiert. Der Medianwert beim Anteil von Mikrofinanzkrediten am gesamten Fondsvermögen liegt bei 79,4 Prozent. Es gibt also keinen Ausreißer mit hoher Aktienquote. Der GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds bewegt sich mit 80 Prozent per Monatsschluss Mai im Mittelfeld der 16 Fonds.

Der syminvest SMX Mikrofinanzindex EUR erscheint uns daher durchaus geeignet, bestimmte Entwicklungen des Gesamtmarktes wie aktuell in Zeiten der Corona-Pandemie zu skizzieren. Eine Eignung als „Benchmark“ im Sinne einer echten Referenz für Investoren stellt er aber v.a. auf Grund der beschriebenen Heterogenität der Indexmitglieder aus unserer Sicht nicht dar.

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 |
| 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 Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

Stand Februar 2020

Rechtlicher Hinweis: Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemittelung. Alleingrundlage 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.