



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.08.2020

Kommentar des Fondsmanagements

Im August wurden drei neue Kredite über knapp 4 Mio. EUR vergeben. Die monatliche Wertentwicklung für die Anteilklasse A beläuft sich auf 0,04 Prozent. Während sich die Währungsbewegungen ein Stück weit abgeschwächt haben, wurden auf Grund von etwas schwächer gewordenen Fundamentalzahlen zwei Kredite mit einem Volumen von insgesamt rund 3,25 Mio. EUR erstmalig leicht unter Einstandskurs bewertet (siehe dazu auch Seite 2).



Bild: Kundin von CD Finance

Investitionsbeispiel – CD Finance

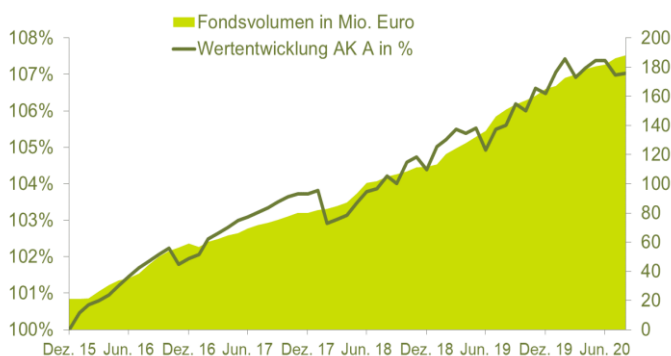
CD Finance Management Co., Ltd ist ein aus Peking heraus operierendes Mikrofinanzinstitut, welches Finanzdienstleistungen und hier wiederum schwerpunktmäßig Mikrokredite an Gruppen in ländlichen Gebieten im unteren und mittleren Einkommenssegment vergibt. Die Kund*innen werden sonst kaum oder streckenweise gar nicht mit Finanzdienstleistungen versorgt. Dies zeigt, wie wichtig finanziellen Inklusion für CD Finance ist. Das Kreditportfolio beläuft sich auf rund 980 Mio. EUR. Die Geschäftstätigkeit erstreckt sich über 21 Provinzen bzw. 271 Landkreise. Es werden insgesamt 371 Filialen betrieben. Die örtliche Präsenz der CD Finance Gruppe ist somit schwerpunktmäßig klar außerhalb der Hauptstadt. Der GLS AI – Mikrofinanzfonds hat im Juli einen Kredit über 7 Mio. EUR an CD Finance vergeben und als neues Partnerinstitut gewinnen können.

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	99,71	1.005,48
Monatsrendite	0,04%	0,06%
Aufgelaufene Rendite 2020	0,52%	0,69%
Rendite seit Fondsaufgabe	7,03%	8,22%
Gesamtes Fondsvolumen	188.192.351 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	143.753.959 EUR	76,39%
- Andere strategische Anlagen	3.852.532 EUR	2,05%
- Liquidität	36.623.950 EUR	19,46%
- Andere Positionen	3.961.910 EUR	2,10%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Opportunity Bank / Serbien	9.000.000	4,78%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	7.000.000	3,72%
CD Finacne / China	7.000.000	3,72%
KMF / Kasachstan	4.531.056	2,41%
KASHF / Pakistan	4.202.740	2,23%
Svatantra / Indien	4.202.740	2,23%
Annapurna / Indien	4.182.384	2,22%
Khan Bank / Mongolei	4.100.000	2,18%
Alter Modus / Montenegro	4.000.000	2,13%
KRK Kosovo / Kosovo	3.750.000	1,99%

Wertentwicklung seit Auflage



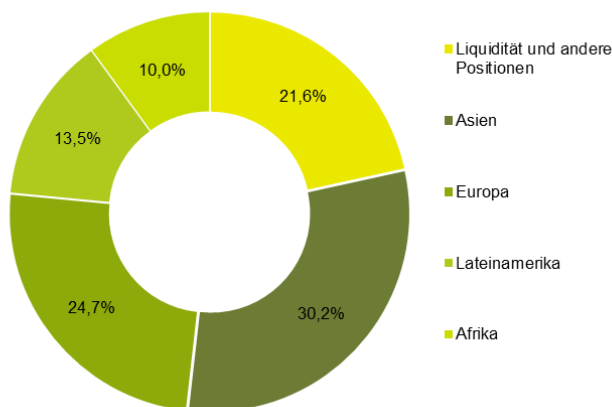
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	71
Erreichte Mikrounternehmer	60.804
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 2.364
Anteil Frauen / Männer	55% / 45%
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	15.950.056	8,48%
Serbien	9.000.000	4,78%
Kosovo	8.983.333	4,77%
Mexiko	7.973.782	4,24%
Bosnien-Her.	7.750.000	4,12%
Ecuador	7.131.944	3,79%
China	7.000.000	3,72%
Mongolei	6.831.781	3,63%
Albanien	6.000.000	3,19%
Pakistan	5.883.836	3,13%

Chancen und Risiken (Auszug):

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

Auswirkungen der Corona-Krise am Beispiel des Instituts Tugende

Im August 2019 hat der GLS AI – Mikrofinanzfonds einen Kredit über 1,4 Mio. EUR an Tugende aus Uganda vergeben (siehe dazu auch den Monatsbericht September 2019). Das Motto von Tugende lautet „Ride to own“, also fahren, um es zu besitzen – nämlich das eigene Motorrad. Tugende bietet seinen Kund*innen keine Mikrokredite im klassischen Sinne an, sondern unterbreitet ein Leasing- und Serviceangebot samt Ausbildung und Vermittlung von Transportaufträgen. Die Kund*innen leasen ihre Motorräder, um damit ein laufendes Einkommen zu erzielen: Motorräder sind in Uganda und insbesondere in der Hauptstadt Kampala das bevorzugte Beförderungsmittel und Transportmittel, sowohl für Personen als auch für Güter des täglichen Bedarfs.

Daher waren die gewerblichen Motorradfahrer*innen direkt und vollständig von den sehr strikten Maßnahmen der Regierung zur Eindämmung der Pandemie betroffen. Der Betrieb von Motorrädern für gewerbliche Zwecke wurde untersagt, zudem gab es eine sehr strenge Ausgangssperre. Der Internationale Währungsfonds bezeichnete diese Maßnahmen in Uganda als eine der weitreichendsten in der gesamten Region.

Durch den Wegfall der Geschäftsmöglichkeiten mussten die Tugende-Fahrer*innen die Zahlung ihrer Leasing/Kreditraten einstellen. Entsprechend verschlechterten sich die Finanzkennzahlen bei Tugende, da nunmehr rund 99 Prozent des Kreditportfolios als „restrukturiert“ zu klassifizieren war. Um in einem Umfeld ausbleibender Zahlungen nicht zahlungsunfähig zu werden, hatte Tugende seine internationalen Kreditgeber um Verschiebung der anstehenden Zahlungen gebeten. Die internationalen Geldgeber einschließlich des GLS AI – Mikrofinanzfonds haben dem nach entsprechenden Verhandlungen zugestimmt.

Ende Juli 2020 wurde das Fahrverbot wieder aufgehoben. Der Verkehr beginnt sich zu erholen. Seitdem zahlen Endkund*innen auch wieder ihre Kredite bzw. Kreditraten an Tugende ab. Vor dem Hintergrund der skizzierten Verschlechterung der Finanzkennzahlen bis einschließlich Juli 2020 – die Kreditbewertung kann nicht in Echtzeit erfolgen und basiert meist auf 6-8 Wochen alten Daten – wurde der Kredit von Tugende im Bestand des GLS AI – Mikrofinanzfonds moderat abgewertet. Angesichts der Aussicht auf weitere Lockerungen besteht die berechnete Aussicht auf verbesserte Finanzkennzahlen bei Tugende mit entsprechenden positiven Auswirkungen bei der Bewertung des Kredits.

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.