



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.12.2020

Kommentar des Fondsmanagements

Im Dezember wurden sieben neue Kredite über knapp 15 Mio. EUR vergeben. Die monatliche Wertentwicklung für die Anteilklasse A beläuft sich auf 0,56 Prozent. Dazu trägt neben per Saldo positiven Bewertungsveränderungen im Kreditportfolio auch die freundliche Entwicklung der ProCredit Aktie bei. Die Bewertungsschwankungen spiegeln den jeweiligen Stand bei den laufenden Kreditneuverhandlungen wider und dürften uns somit noch auf absehbare Zeit erhalten bleiben.

Investitionsbeispiel – SIDI

Das französische Sozialunternehmen Solidarité internationale pour le développement et l'investissement (SIDI) mit Sitz in Paris wurde 1983 durch eine NGO gegründet. Ziel des Unternehmens ist eine Verbesserung der wirtschaftlichen Situation der armen Bevölkerung vorrangig in Afrika und Lateinamerika sowie eine bessere Inklusion von armen Bevölkerungsgruppen in die jeweilige Wirtschaft. Dafür werden v.a. Beteiligungen an Mikrofinanzinstitute (MFIs) erworben und sehr lange Zeit gehalten, teilweise über 10 Jahre. Weiterhin werden Kredite an MFIs vergeben. Im Dezember 2020 hat der GLS AI – Mikrofinanzfonds deshalb sein Engagement mit SIDI erhöht und weitere Aktien für rund 400.000 EUR erworben.



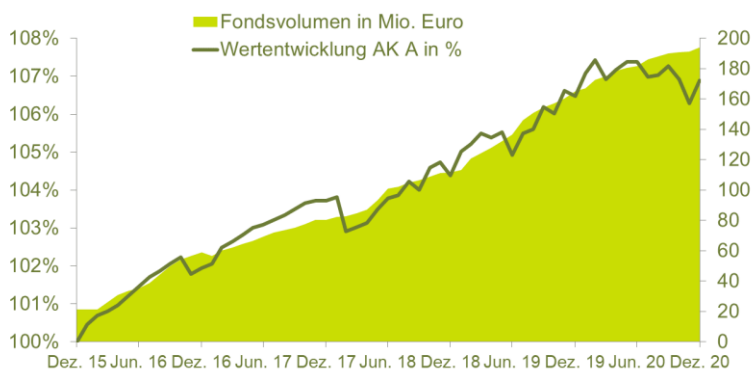
Bild: Kund*innen von SIDI

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	98,57	994,93
Monatsrendite	0,56%	0,59%
Aufgelaufene Rendite 2020	0,38%	0,63%
Rendite seit Fondsaufgabe	6,88%	8,16%
Gesamtes Fondsvolumen	194.069.855 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	154.033.254 EUR	79,37%
- Andere strategische Anlagen	5.874.944 EUR	3,03%
- Liquidität	30.385.607 EUR	15,66%
- Andere Positionen	3.776.050 EUR	1,94%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Advans S.A. / Luxemburg	9.750.000	5,02%
Opportunity Bank / Serbien	9.000.000	4,64%
Khan Bank / Mongolei	8.021.569	4,13%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	7.000.000	3,61%
CD Finacne / China	7.000.000	3,61%
Microinvest / Moldawien	4.500.000	2,32%
KMF / Kasachstan	4.393.289	2,26%
KASHF / Pakistan	4.084.967	2,10%
Svatantra / Indien	4.084.967	2,10%
Annapurna / Indien	4.064.548	2,09%

Wertentwicklung seit Auflage



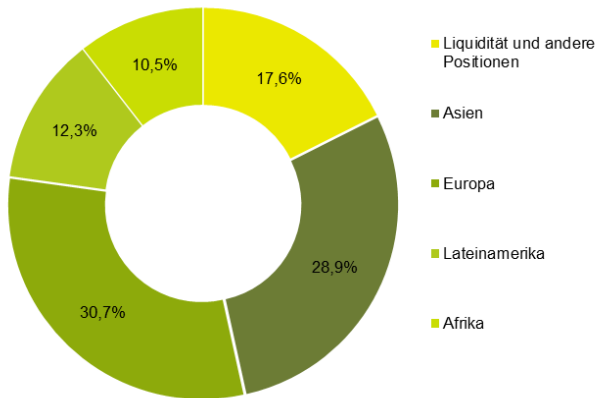
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	71
Erreichte Mikrounternehmer	64.630
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 2.383
Anteil Frauen / Männer	56% / 44%
Anteil Land / Stadt	55% / 45%

* Berechnungen berücksichtigen die bisherigen Ausschüttungen sowie 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	14.471.852	7,46%
Mongolei	10.523.611	5,42%
Luxemburg	9.750.000	5,02%
Serbien	9.000.000	4,64%
Bosnien-Her.	8.500.000	4,38%
Mexiko	7.925.169	4,08%
Kosovo	7.600.000	3,92%
China	7.000.000	3,61%
Albanien	6.000.000	3,09%
Pakistan	5.718.954	2,95%

Chancen und Risiken (Auszug):

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

Jahresrückblick 2020: Wachstum trotz Pandemie

Das Jahr 2020 hat den Alltag der Menschen weltweit geprägt. Die globale Pandemie und ihre Auswirkungen auf die (Mikro-)Finanzmärkte haben wir mehrfach in unseren Monatsberichten beschrieben. Die Auswirkungen auf den Fonds bzw. auf unsere Mikrofinanz-Partnerinstitute sowie deren Endkund*innen waren und sind sehr weitreichend. Neben strengen Ausgangssperren und Moratorien musste vereinzelt sogar mit dem Verbot der Geschäftstätigkeit umgegangen werden.

Rund 10 Monate nach Ausrufung des globalen Pandemiefalls können wir konstatieren, dass der Fonds seinen Zielen und Ansprüchen gerecht geworden ist. In einem wirtschaftlich herausfordernden Umfeld erzielte er ein positives ökonomisches und sozial-ökologisches Ergebnis.

Ökonomische Bilanz

Ökonomisch stieg der Anteilswert der Anteilklasse A um 0,38 Prozent, das Fondsvolumen um mehr als 18 Prozent im Jahresvergleich. Die Zahl der Partnerinstitute stieg von 68 auf 71, per Saldo konnte ein neues Land hinzugewonnen werden. Mit den ersten Auszahlungen in indonesischen Rupien und peruanischen Sol ist die Anzahl der im Fonds vertretenen Währungen neben dem Euro auf nunmehr 9 gestiegen. Im Jahresverlauf konnten knapp 55 Mio. EUR brutto an neuen Krediten ausgereicht werden. In dieser Zahl sind Anpassungen und ggf. Verlängerungen von Krediten an Partnerinstitute, welche durch die Pandemie in Liquiditätsschwierigkeiten geraten sind, nicht enthalten.

Sozial-ökologische Wirkung

Auch sozial-ökologisch haben wir Wirkung erzielt. Die Zahl der erreichten Mikro-Kreditnehmer*innen stieg von 52.000 auf über 64.000 an. Gleichzeitig sank das durchschnittliche Kreditvolumen auf 2.383 EUR. Der Fonds hat somit auch in der Krise kleinere Institute nicht vernachlässigt.

Auch zeigte sich der Fonds solidarisch mit den MFIs. So modifizierte der Fonds fair und partnerschaftlich entweder bilateral oder in gemeinschaftlichen Investorengruppen eine Reihe von Krediten, ohne den MFIs zusätzliche Kosten in Rechnung zu stellen. Zudem wurden die Konditionen von bestehenden Krediten vereinzelt neu ausgehandelt und der Realität angepasst. Denn das betroffene MFI konnte im Zuge der Pandemie trotz hoher Zahlungsmoral seinen Zahlungsverpflichtungen nicht fristgerecht nachkommen.

Zusammengefasst war 2020 ein schwieriges Jahr, dass wir trotz der besonderen Herausforderungen im Sinne der sozial-ökologischen Mission des Fonds sowie dem Interesse unserer Kund*innen erfolgreich gestalten konnten.

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

LUXFLAG
Label

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 Werbemittelung. Alleingrundsache 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.