



## GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.01.2021

### Kommentar des Fondsmanagements

Im Januar wurde ein neuer Kredit vergeben. Das steht im Einklang mit einem saisonal traditionell schwächeren 1. Quartal. Die monatliche Wertentwicklung für die Anteilklasse A beläuft sich auf -0,46 Prozent. Maßgeblich dafür sind wieder Bewertungsschwankungen sowie eine Neubewertung noch bis dahin ausstehender Zahlungsverpflichtungen.



Bild: Kunde und Mitarbeiter von Edpyme

### Investitionsbeispiel – Edpyme

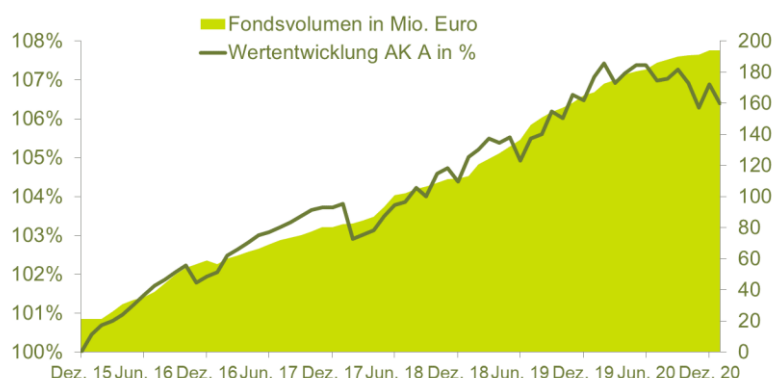
Edpyme Alternativa ist ein reguliertes Mikrofinanzinstitut. Es ist auf die Refinanzierung durch Kredite angewiesen, da es nicht berechtigt ist, Spareinlagen anzunehmen. Der Fokus liegt auf Kleinunternehmer\*innen im Norden von Peru. Edpyme hat sich zum Ziel gesetzt, die Tätigkeit in den ländlichen und ärmsten Gebieten von Nord-Peru weiter auszubauen. Denn dort ist der Zugang zu Finanzierungsmöglichkeiten begrenzt. Das Kreditportfolio beträgt rund 42 Mio. Euro. Im Dezember hat der GLS AI Mikrofinanzfonds einen Kredit über 7,18 Mio. peruanische Sol an Edpyme ausgereicht, was in etwa einem Gegenwert von 1,6 Mio. Euro entspricht.

### Portfoliostruktur\*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	98,12	990,56
Monatsrendite	-0,46%	-0,44%
Aufgelaufene Rendite 2021	-0,46%	-0,44%
Rendite seit Fondsaufgabe	6,39%	7,69%
Gesamtes Fondsvolumen	194.092.261 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	152.001.455 EUR	78,31%
- Andere strategische Anlagen	8.217.624 EUR	4,23%
- Liquidität	30.295.253 EUR	15,61%
- Andere Positionen	3.577.930 EUR	1,85%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Advans S.A. (LUX) / Luxemburg	9.750.000	5,02%
Opportunity Bank / Serbien	9.000.000	4,64%
Khan Bank / Mongolei	8.060.069	4,15%
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	4.401.856	2,27%
KASHF / Pakistan	4.125.072	2,13%
Svantra / Indien	4.125.072	2,13%
Alter Modus / Montenegro	4.000.000	2,06%

### Wertentwicklung seit Auflage



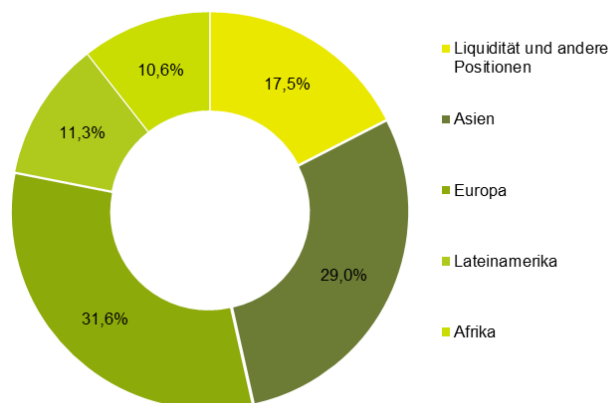
### Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	71
Erreichte Mikrounternehmer	59.942
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 2.536
Anteil Frauen / Männer	57% / 43%
Anteil Land / Stadt	53% / 47%

\* 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	14.498.594	7,47%
Mongolei	10.586.676	5,45%
Luxemburg	9.750.000	5,02%
Serbien	9.000.000	4,64%
Bosnien-Her.	8.500.000	4,38%
Kosovo	7.600.000	3,92%
China	7.000.000	3,61%
Mexiko	6.847.592	3,53%
Albanien	6.000.000	3,09%
Pakistan	5.775.101	2,98%

## Chancen und Risiken (Auszug):

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

## Auswirkungen der globalen Pandemie am Beispiel Lateinamerika

An den Aktienmärkten sieht es so aus, als wäre die Pandemie bereits Geschichte. Mit Blick auf die volkswirtschaftlichen Prognosen ist allerdings davon auszugehen, dass die wirtschaftliche Erholung noch einige Zeit andauern wird. Diese Einschätzungen haben auch für die Mikrofinanzmärkte eine hohe Relevanz, wie die jüngste Prognose des Internationalen Währungsfonds (IWF) für Lateinamerika und die Karibik aufzeigt.

Die Region wurden wirtschaftlich stärker von der Pandemie getroffen als andere Regionen. Es kam zu einem signifikanten Einbruch der Wirtschaftsleistung (siehe Tabelle). Mit Blick auf das Portfolio des GLS AI – Mikrofinanzfonds waren für lateinamerikanische Institute einige pandemiebedingte Kreditprolongationen vorzunehmen.

Wachstum in %	Schätzung Prognose			
	2019	2020	2021	2022
Lateinamerika & Karibik	0,2	-7,4	4,1	2,9
Mexico	-0,1	-8,5	4,3	2,5
Peru	2,2	-12	9	5,2

Quelle: IWF Bulletins Februar 2021

Die gute Nachricht: Die wirtschaftlich schwierigste Zeit scheint für den IWF vorbei zu sein. Die schlechte Nachricht: Es wird jetzt einige Zeit brauchen, die Werte vor der Pandemie wieder zu erreichen. Laut IWF sei das produzierende Gewerbe erst im Jahr 2023 wieder auf dem Vorkrisen-Referenzpunkt Ende 2019. Es muss weiterhin von negativen Effekten für den Arbeitsmarkt ausgegangen werden. Beschäftigungsverluste seien schwerpunktmäßig bei Frauen, jungen Menschen und im informellen Arbeitsmarkt zu erwarten. Die Ungleichheit in der Region dürfte folglich steigen.

Gerade in Krisenzeiten ermöglicht Mikrofinanz durch die Vergabe von Mikrokrediten Hilfe zur Selbsthilfe und leistet so einen wichtigen Beitrag zur finanziellen Inklusion. Daher wird der Fonds auch künftig Mikrofinanzinstituten in der Region langfristig zur Seite stehen und so seiner sozial-ökologischen Mission gerecht werden.

## 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. 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.