



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 28.02.2021

Kommentar des Fondsmanagements

Im Februar wurden zwei neue Kredite vergeben. Die monatliche Wertentwicklung für die Anteilklasse A beläuft sich auf 0,31 Prozent und setzt sich hauptsächlich aus Zinserträgen zusammen. Bewertungsschwankungen spielten eine untergeordnete Rolle. Besonders hervorzuheben ist dabei nach intensiver Vorbereitung der erste in Landeswährung vergebene Kredit nach Senegal über umgerechnet rund 1 Mio. EUR.

Ungewöhnlich im zurückliegenden Monat war der weltweite und deutliche Anstieg der längerfristigen Zinsen. Dieser hat bisher noch keinen Einfluss auf die Anteilspreisentwicklung. Vorsorglich wurden die vorhandenen Absicherungsmöglichkeiten überprüft.

Investitionsbeispiel – Advans

Die Advans Gruppe ist ein führendes internationales Mikrofinanzinstitut, das in 9 Ländern tätig ist: Demokratische Republik Kongo, Elfenbeinküste, Ghana, Kambodscha, Kamerun, Myanmar, Nigeria, Pakistan und Tunesien. Die Tochtergesellschaften von Advans konzentrieren sich auf

Gebiete mit einem Unterangebot an Finanzdienstleistungen wie Spareinlagen bzw. Kredit. Sie sind dabei sowohl in städtischen als auch ländlichen Regionen aktiv. Aktuell sind 63 Prozent des Kreditvolumens an Frauen vergeben, 46 Prozent gehen in den ländlichen Raum. Im Dezember 2020 hat der GLS Mikrofinanzfonds einen Kredit über 5 Mio. EUR an die Advans Gruppe ausgereicht.



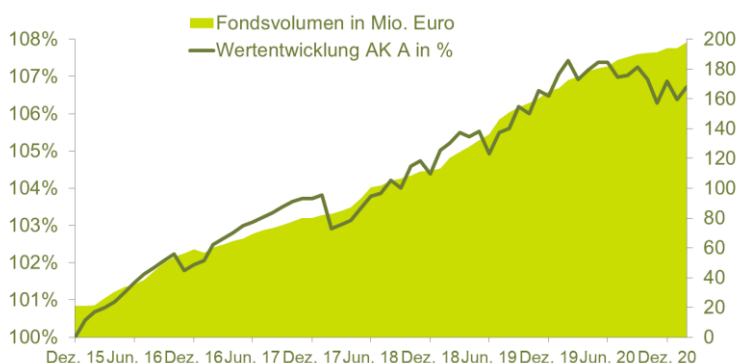
Bild: Kundin von Advans

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	98,42	993,73
Monatsrendite	0,31%	0,32%
Aufgelaufene Rendite 2021	-0,15%	-0,12%
Rendite seit Fondsaufgabe	6,71%	8,03%
Gesamtes Fondsvolumen	197.930.430 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	150.370.818 EUR	75,97%
- Andere strategische Anlagen	8.689.525 EUR	4,39%
- Liquidität	34.811.157 EUR	17,59%
- Andere Positionen	4.058.930 EUR	2,05%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Advans S.A. / Luxemburg	9.750.000	4,93%
Khan Bank / Mongolei	8.027.023	4,06%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	7.000.000	3,54%
Opportunity Bank / Serbien	7.000.000	3,54%
CD Finacne / China	7.000.000	3,54%
Microinvest / Moldawien	4.500.000	2,27%
KMF / Kasachstan	4.459.351	2,25%
Annapurna / Indien	4.092.456	2,07%
KASHF / Pakistan	4.090.649	2,07%
Swatantra / Indien	4.090.649	2,07%

Wertentwicklung seit Auflage



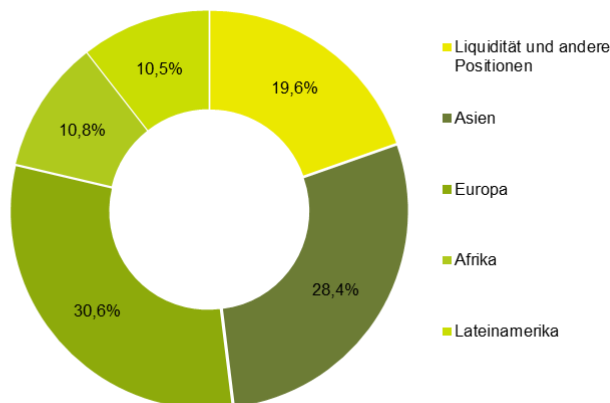
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	72
Erreichte Mikrounternehmer	56.258
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 2.673
Anteil Frauen / Männer	58% / 42%
Anteil Land / Stadt	61% / 39%

* Berechnungen berücksichtigen die bisherigen Ausschüttungen sowie die jüngste Ausschüttung über 1 EUR per Oktober 2020 für die Anteilklasse A. Mikrofinanzanlagen und Liquidität zu Marktwerten.



Geographische Verteilung



TOP 10 Länder	EUR	GLS %
Indien	14.514.283	7,33%
Mongolei	10.532.545	5,32%
Luxemburg	9.750.000	4,93%
Bosnien-Her.	8.500.000	4,29%
Kosovo	7.600.000	3,84%
Serbien	7.000.000	3,54%
China	7.000.000	3,54%
Mexiko	6.635.220	3,35%
Albanien	6.000.000	3,03%
Pakistan	5.726.908	2,89%

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 Asiens

Asien ist eine der weltweiten Regionen, die bislang vergleichsweise gut durch die Corona-Pandemie gekommen ist. Sie kann einen positiven wirtschaftlichen Ausblick vorweisen. Im Gegensatz zur großen Mehrheit der Länder in Europa oder Südamerika ist der erwartete Zuwachs des Bruttoinlandsprodukts im Jahr 2021 in etlichen Fällen wesentlich höher ist als der Rückgang im Zuge der globalen Rezession im Jahr 2020. Zudem ist in einigen Ländern die Wirtschaftsleistung gar nicht geschrumpft. Insofern gibt es hier in der Mehrzahl der Länder nicht nur einen Aufholungseffekt im Anschluss an eine Rezession, sondern sogar deutliches Wachstum. Wenig überraschend haben Länder mit einem hohen Gewicht im Tourismussektor (z.B. Thailand oder Philippinen) den stärksten Rückgang innerhalb Asiens zu verzeichnen und dürften auch länger benötigen, um diesen Rückstand wieder aufzuholen.

Übersicht ausgewählter asiatische Länder

Wachstum in %	Schätzung Prognose		
	2020	2021	2022
Bangladesh	3,8	4,8	7,5
China	2,3	8,1	5,6
Indien	-8	11,5	6,8
Kambodscha	-2,8	6,8	7,3
Mongolei	-2	6	5,5
Myanmar	2	5,7	6,2
Philippinen	-9,6	6,6	6,5

Quelle: IWF Bulletins Februar 2021

Aus den sehr breit gefassten volkswirtschaftlichen Vorhersagen lassen sich generell keine direkten Prognosen für Mikrofinanzinstitute und deren Kunden treffen. Dennoch sieht sich das Fondsmanagement in seiner mittelfristigen Strategie bestätigt, in Asien weiter zu wachsen und neue Länder und neue Währungen aus dieser Region in das Portfolio des GLS Mikrofinanzfonds aufzunehmen.

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	1,97 %
	AK B	1,72 %
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 2021

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.