



## GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 30.04.2021

### Kommentar des Fondsmanagements

Die monatliche Wertentwicklung für die Anteilklasse A beläuft sich auf -0,41 Prozent. Währungsschwankungen oder Preisveränderungen bei Wertpapieren spielten eine dabei untergeordnete Rolle, die Hauptursache waren Wertberichtigungen bei Krediten v.a. in Indien und Myanmar. Zum einen haben rechtliche Schwierigkeiten bei dem Betrugsfall in Indien eine Wertberichtigung erforderlich gemacht, eine spätere Wertaufholung erscheint aktuell unwahrscheinlich. Weiterhin wurden mit Blick auf die Covid-Situation in Indien bzw. den Militärputsch in Myanmar Wertberichtigungen vorgenommen, zum Teil auch basierend auf den sich eintrübenden Geschäftszahlen der Partnerinstitute.

### Investitionsbeispiel – Equípate

Die Sociedad Financiera Equípate in Mexico ist ein Mikrofinanzinstitut mit zwei wesentlichen Geschäftsfeldern: Zum einen werden unternehmerische Aktivitäten im ländlichen Raum und in Vorstadtbereichen unterstützt. Zum anderen gibt es das sog. FOVISSSTE Kreditprogramm, welches Familien den Zugang zu eigenem Wohnraum erleichtern soll. 89 Prozent der ausgegebenen Kredite von derzeit knapp 40 Mio. EUR erhalten Frauen. Das erklärte Ziel von Equípate ist die Verbesserung des Lebensstandards seiner Kund\*innen.



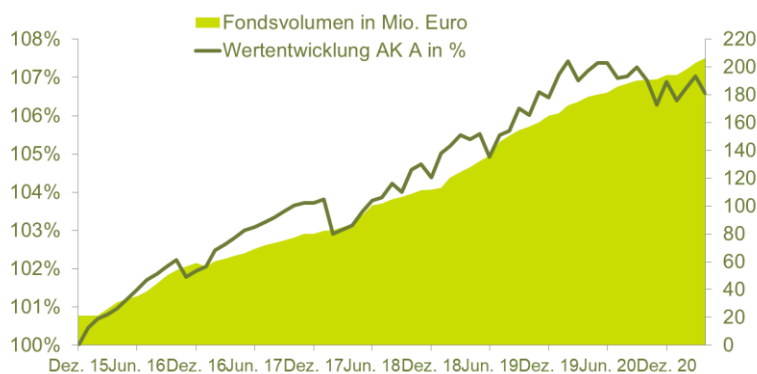
Bild: Team einer Equípate -Filiale

### Portfoliostruktur\*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	98,31	993,04
Monatsrendite	-0,41%	-0,39%
Aufgelaufene Rendite 2021	-0,26%	-0,19%
Rendite seit Fondsaufgabe	6,59%	7,96%
Gesamtes Fondsvolumen	206.435.998 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	159.590.964 EUR	77,31%
- Andere strategische Anlagen	11.263.252 EUR	5,46%
- Liquidität	31.447.931 EUR	15,23%
- Andere Positionen	4.133.851 EUR	2,00%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Advans S.A. / Luxemburg	9.750.000	4,72%
Khan Bank / Mongolei	8.063.339	3,91%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	7.000.000	3,39%
Opportunity Bank / Serbien	7.000.000	3,39%
CD Finacne / China	7.000.000	3,39%
Hamkorbank / Usbekistan	6.605.565	3,20%
Crecer / Bolivien	4.954.174	2,40%
Microinvest / Moldawien	4.500.000	2,18%
KMF / Kasachstan	4.364.582	2,11%
KASHF / Pakistan	4.128.478	2,00%

### Wertentwicklung seit Auflage



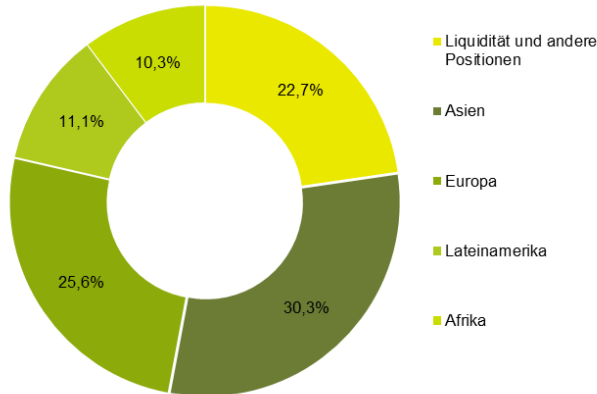
### Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	72
Erreichte Mikrounternehmer	64.363
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 2.480
Anteil Frauen / Männer	57% / 43%
Anteil Land / Stadt	60% / 40%

\* 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 der Kredite



TOP 10 Länder	EUR	GLS %
Indien	13.694.444	6,63%
Mongolei	10.368.406	5,02%
Luxemburg	9.750.000	4,72%
Kosovo	8.850.000	4,29%
Bosnien-Her.	8.750.000	4,24%
Serbien	7.000.000	3,39%
China	7.000.000	3,39%
Usbekistan	6.605.565	3,20%
Mexiko	6.217.361	3,01%
Ecuador	6.064.249	2,94%

## Chancen und Risiken (Auszug):

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

## Kapitalbedarf mit Blick auf die SDGs

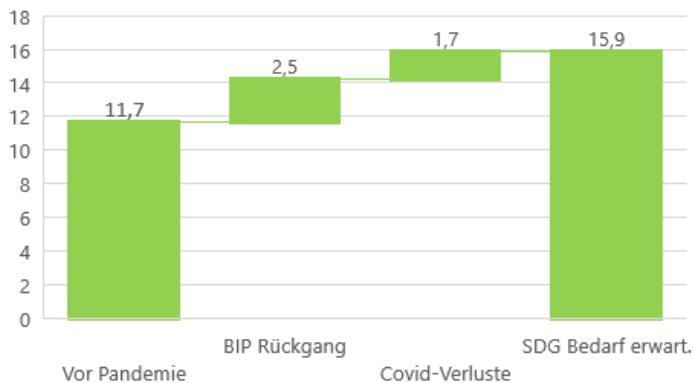
Auch nach mehr als einem Jahr lastet das Thema der Corona-Pandemie noch auf etlichen Ländern sowie vielen Mikrofinanzinstituten und deren Kund\*innen. [Siehe dazu auch unseren jüngsten Anlagebrief.](#)

Der IWF hat in einer aktuellen Studie versucht zu ermitteln, wie stark die 17 Nachhaltigen Entwicklungsziele (Sustainable Development Goals - SDGs) der Vereinten Nationen als Langfristziele durch die Pandemie betroffen sind. Die SDGs wurden mit dem Anspruch einer Verwirklichung bis 2030 verabschiedet.

Eine Musterrechnung für 4 Länder, von denen wir mit dem GLS AI – Mikrofinanzfonds in 3 vertreten sind (Kambodscha, Nigeria und Pakistan, sowie zusätzlich Ruanda) zeigt auf: Der durchschnittliche Finanzbedarf der untersuchten Länder zur Erreichung der SDGs steigt von 11,7 Prozent der Wirtschaftsleistung (BIP) auf knapp 16 Prozent – eine Steigerung von mehr als 35 Prozent.

Die Gründe sind vielfältig: Gestiegene Gesundheitskosten sowie geringere zukünftige Steuereinnahmen schlagen mit 2,5 Prozent des BIP zu Buche. Weitere Verluste in Form von z.B. geringerer (Aus-)bildung oder auch der Verlust von Menschenleben erhöhen den Finanzbedarf um weitere 1,7 Prozent des BIP. Die Rechnung macht einmal mehr den anhaltend hohen Kapitalbedarf in Schwellen- und Entwicklungsländern deutlich.

## Geschätzte Kosten zur Erreichung der SDGs in % des BIP



Quelle: IWF Post Pandemic Assessment of SDGs April 2021

## LuxFLAG

Dem Fonds wurde für die Periode 01.04.2021 bis 31.03.2022 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
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.