



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.07.2021

Kommentar des Fondsmanagements

Im Juli wurden drei neue Kredite vergeben, das Volumen belief sich dabei auf rund 5,7 Mio. EUR. Die monatliche Wertentwicklung für die Anteilklasse A beläuft sich auf -0,48 Prozent. Die Bevölkerung in Mexiko leidet aktuell unter den Folgen der dritten Pandemiewelle, das Marktumfeld gestaltet sich entsprechend schwierig. Hieraus haben sich die aktuellen Bewertungsveränderungen ergeben. Der GLS AI Mikrofinanzfonds begleitet Restrukturierungen bei allen drei Partnerinstituten in Mexiko.

Investitionsbeispiel – KEP Trust

LOLC Cambodia hat eine Bilanzsumme von über 1 Mrd. US-Dollar, rund 3.000 Mitarbeiter*innen und ist eines der bekanntesten Mikrofinanzinstitute in Kambodscha. Es gibt Finanzangebote für Familien, Unternehmer*innen sowie zur allgemeinen Verbesserung des Lebens- und Einkommensstandards. Das Unternehmen hat für seine nachhaltige Ausrichtung internationale Anerkennung erhalten und verfügt u.a. über die Zertifizierungen von SMART oder von Progress out of Poverty. Der GLS Mikrofinanzfonds konnte erstmalig im Juni einen Kredit über 5 Mio. US-Dollar an LOLC Cambodia ausreichen. Vor der Kreditvergabe haben wir zusätzliche Dokumente und Nachweise von dem Mikrofinanzinstitut eingeholt, um mögliche Überschuldungsrisiken zu prüfen.



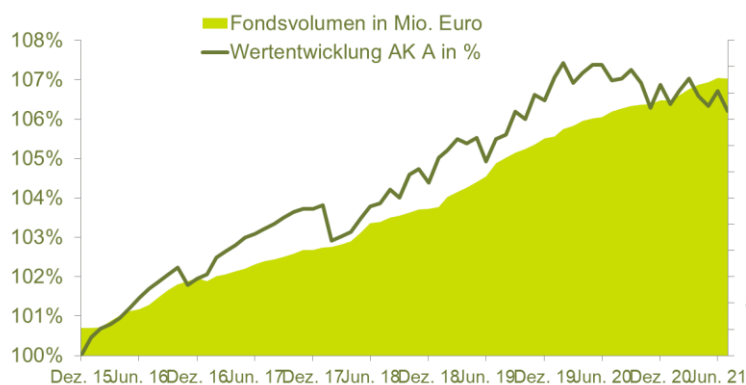
Bild: Kundin von LOLC Cambodia

Portfoliostruktur*

| Anteilklasse | A | B |
|-------------------------------|-----------------|--------|
| Rücknahmepreis in EUR | 97,96 | 990,15 |
| Monatsrendite | -0,48% | -0,46% |
| Aufgelaufene Rendite 2021 | -0,62% | -0,48% |
| Rendite seit Fondsaufgabe | 6,21% | 7,64% |
| Gesamtes Fondsvolumen | 211.026.091 EUR | |
| - Mikrofinanzanlagen | 171.502.873 EUR | 81,27% |
| - Andere strategische Anlagen | 18.704.947 EUR | 8,86% |
| - Liquidität | 18.388.792 EUR | 8,71% |
| - Andere Positionen | 2.429.480 EUR | 1,16% |

| Top 10 MFI | EUR | GLS % |
|-----------------------------|-----------|-------|
| Advans S.A. / Luxemburg | 9.750.000 | 4,62% |
| MIKROFIN / Bosnien-Her. | 9.000.000 | 4,26% |
| Khan Bank / Mongolei | 8.221.830 | 3,90% |
| Opportunity Bank / Serbien | 7.000.000 | 3,32% |
| CD Finance / China | 7.000.000 | 3,32% |
| Hamkorbank / Usbekistan | 6.732.307 | 3,19% |
| Creceer / Bolivien | 5.049.230 | 2,39% |
| Cooperativa Pacifico / Peru | 4.544.307 | 2,15% |
| KMF / Kasachstan | 4.476.702 | 2,12% |
| KRK Kosovo / Kosovo | 4.250.000 | 2,01% |

Wertentwicklung seit Auflage



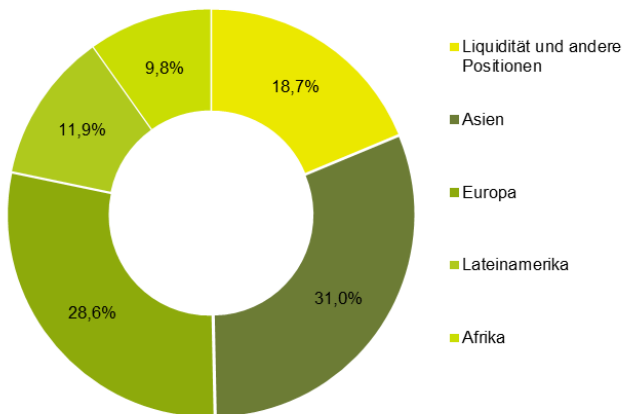
Soziale Wirkung

| | |
|----------------------------|-----------|
| Anzahl investierter MFI | 69 |
| Erreichte Mikrounternehmer | 48.679 |
| Durchschnitt. Kreditsumme | EUR 3.523 |
| Anteil Frauen / Männer | 53% / 47% |
| Anteil Land / Stadt | 56% / 44% |

* 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 Kredite



| TOP 10 Länder | EUR | GLS % |
|---------------|------------|-------|
| Indien | 13.320.099 | 6,31% |
| Kosovo | 12.850.000 | 6,09% |
| Bosnien-Her. | 10.750.000 | 5,09% |
| Mongolei | 10.571.124 | 5,01% |
| Luxemburg | 9.750.000 | 4,62% |
| Albanien | 7.850.000 | 3,72% |
| Serbien | 7.000.000 | 3,32% |
| China | 7.000.000 | 3,32% |
| Ecuador | 6.964.702 | 3,30% |
| Usbekistan | 6.732.307 | 3,19% |

Chancen und Risiken (Auszug):

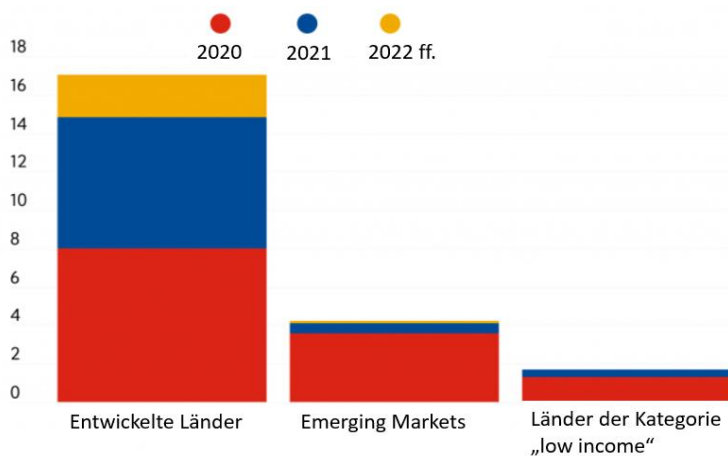
- | | |
|-------------------------------------|---------------------------|
| + Teilnahme am Mikrofinanzmarkt | - Ertrags- und Kursrisiko |
| + Geringe Kursschwankungen | - Kreditrisiko |
| + Ergänzung zu anderen Assetklassen | - Liquiditätsrisiko |
| + Diversifizierte Vermögensstruktur | - Wechselkursrisiko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

Die Pandemie verschärft die Ungleichheit

Die weltweite Konjunktur ist nach dem Pandemie-Jahr 2020 weiterhin auf Erholungskurs, jedoch ist sie zunehmend ungleich verteilt. Der Internationale Währungsfonds IMF hat beim jüngsten Update seiner Prognosen für das Jahr 2021 das globale Wachstum bei 6% belassen. Allerdings änderte sich die regionale Verteilung recht deutlich: Entwickelte Volkswirtschaften sollten um rund 0,5% stärker wachsen als bisher angenommen, was im Gegenzug durch schwächeres Wachstum in den Schwellen- und Entwicklungsländern kompensiert wird.

Die Regionen mit stärkerem Wachstum zeichnen sich laut IMF v.a. durch eine hohe Impfgeschwindigkeit und umfangreiche Maßnahmen in der Fiskalpolitik aus. Die Maßnahmen der Fiskal- und Rettungspakete in den entwickelten Volkswirtschaften unterscheiden sich vor allem im Volumen und in der Zeitdauer (siehe Grafik). Zusätzlich verschärft der Pro-Kopf Einkommensverlust die wirtschaftliche Lage. Auch hier liegt mit -2,8% in den entwickelten Ländern versus -6,3% im Rest der Welt (ex China) eine deutliche Ungleichverteilung vor. Die Pandemie wird folglich allein in wirtschaftlicher Hinsicht ein wesentlicher Faktor in den nächsten Quartalen bleiben.

Staatliche Pandemiemaßnahmen in % des BIP



Quelle: IMF Blog, eigene Übersetzung

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. Alleinig Grundlage 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.