



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.08.2021

Kommentar des Fondsmanagements

Im August wurde ein neuer Kredit über 750.000 EUR vergeben. Die monatliche Wertentwicklung für die Anteilklasse A beläuft sich auf 0,15% Prozent. Auf der Bewertungsseite der Kredite im Bestand gab es nur marginale Veränderungen. Auch von der Währungs- und Zinsseite her gab es per Saldo kaum Änderungen.

Investitionsbeispiel – Grooming Centre

Um das fehlende Angebot an Finanzdienstleistungen für weite Teile Nigerias zu adressieren, wurde Grooming Centers 2006 gegründet. Die soziale Mission des Unternehmens wird durch den Eigentümer, einer NGO, unterstrichen. Zur Zielgruppe gehören insbesondere arme Bevölkerungsschichten, die entweder im Dienstleistungsbereich oder in der kleinteiligen Produktion tätig sind. Grooming verfolgt einen best practice Ansatz in seiner Organisation und orientiert sich u.a. auch an bekannten und erfahrenen indischen Mikrofinanzinstituten.



Bild: Kundin von Grooming Centre

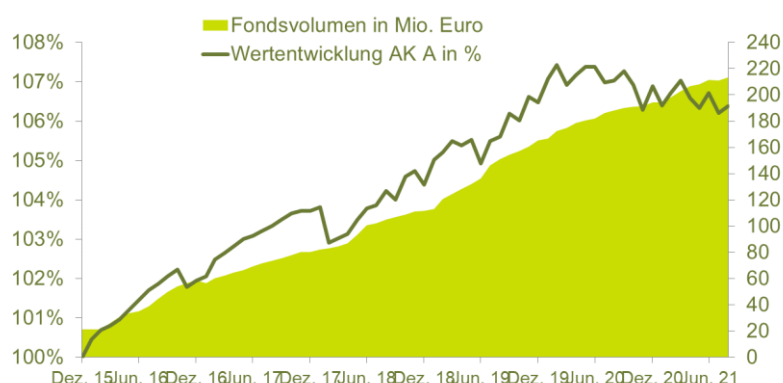
Das Kreditportfolio von Grooming beläuft sich per Ende Juni 2021 auf über 109 Mio. EUR. Der GLS Alternative Investments Mikrofinanzfonds hat im Juni einen Kredit über 2 Mio. US-Dollar an Grooming Centre ausgereicht.

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	98,11	991,92
Monatsrendite	0,15%	0,18%
Aufgelaufene Rendite 2021	-0,47%	-0,30%
Rendite seit Fondsaufgabe	6,38%	7,83%
Gesamtes Fondsvolumen	213.492.966 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	170.961.357 EUR	80,08%
- Andere strategische Anlagen	21.124.482 EUR	9,89%
- Liquidität	19.260.728 EUR	9,02%
- Andere Positionen	2.146.400 EUR	1,01%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Advans S.A. / Luxemburg	9.750.000	4,57%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	9.000.000	4,22%
Khan Bank / Mongolei	8.281.065	3,88%
Opportunity Bank / Serbien	7.000.000	3,28%
CD Finacne / China	7.000.000	3,28%
Hamkorbank / Usbekistan	6.780.810	3,18%
Crecer / Bolivien	5.085.608	2,38%
KMF / Kasachstan	4.492.985	2,10%
KRK Kosovo / Kosovo	4.250.000	1,99%
Cooperativa Pacifico / Peru	4.238.006	1,99%

Wertentwicklung seit Auflage



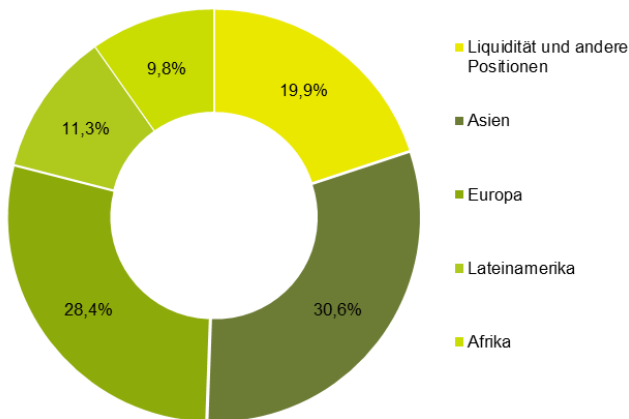
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	69
Erreichte Mikrounternehmer	47.181
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 3.624
Anteil Frauen / Männer	53% / 47%
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 Kredite



TOP 10 Länder	EUR	GLS %
Indien	13.440.863	6,30%
Kosovo	12.850.000	6,02%
Bosnien-Her.	10.750.000	5,04%
Mongolei	10.647.285	4,99%
Luxemburg	9.750.000	4,57%
Albanien	7.850.000	3,68%
Ecuador	7.041.786	3,30%
Serbien	7.000.000	3,28%
China	7.000.000	3,28%
Usbekistan	6.780.810	3,18%

Chancen und Risiken (Auszug):

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

Anlagebrief Corona-Pandemie zum 01. September 2021

Neben der sozialen und finanziellen Entwicklung unseres GLS AI Mikrofinanz Fonds ist es uns außerdem stets ein Anliegen, unsere Anleger*innen über die Situation im Mikrofinanzmarkt und den Schwellen- und Entwicklungsländern zu informieren. Daher finden Sie den ausführlichen, mittlerweile zum vierten Mal erschienenen Anlagebrief auf unserer Homepage www.gls-investments.de

In den zurückliegenden Monatsberichten haben wir immer wieder auf verschiedene Aspekte und Auswirkungen der Pandemie auf die Weltwirtschaft sowie die Situation des globalen Südens hingewiesen. Unabhängig vom weiteren Verlauf der Pandemie hat die Pandemie gemäß mehreren Studien bereits etliche Länder um 1 bis 3 Jahre in ihrer Entwicklung zurückgeworfen, z.B. bei den Themen Bildung, Staatshaushalt oder Investitionen. Es zeigen sich am Markt jedoch auch deutlich einige Tendenzen, die berechtigte Hoffnung geben:

- Die Ausfallwahrscheinlichkeiten bei Mikrofinanzinstituten hatten, basierend auf entsprechenden Risikomodellen, ihren bisherigen Höhepunkt zu Beginn des Jahres 2021 und sinken seitdem kontinuierlich.
- Die Mehrheit der Anfragen bezüglich der Anpassung der Kreditbedingungen wurden bereits im Jahr 2020 gestellt.
- Die teils regulatorisch geforderte Eigenkapitalquote von über 15 Prozent konnte in einigen Fällen anfallende Verluste abfedern. Jetzt gilt es, diese Quoten weiterhin, auch für zukünftige Schwierigkeiten, zu halten und ggf. wieder aufzufüllen.
- Die angeordneten Zahlungsaufschübe (Moratorien) wurden in den allermeisten Ländern wieder aufgehoben.
- Die Mikrofinanzinstitute sind generell weiterhin in der Lage, neue Kredite bei internationalen Geldgebern aufzunehmen, um ihr Kreditgeschäft mit Endkund*innen aufrecht zu erhalten.
- Die Mikrofinanzinstitute sind weiterhin in der Lage, neue Kredite bei internationalen Geldgebern aufzunehmen, um ihr Kreditgeschäft mit Endkund*innen aufrecht zu erhalten.

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	1,97 %
	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 August 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.