



## GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 30.11.2021

### Kommentar des Fondsmanagements

Im November wurde ein neuer Kredit im Volumen von 5 Mio. Euro nach China vergeben. Die monatliche Wertentwicklung für die Anteilklasse A beläuft sich auf 0,61% Prozent. Neben der erfreulichen Entwicklung bei den Fremdwährungen, insbesondere in der zweiten Hälfte des Monats, gab es per Saldo einen positiven Beitrag für die Wertentwicklung der Anteilspreise aus den Bewertungsänderungen der Kredite.

### Investitionsbeispiel – ACF

Asian Credit Fund (ACF) ist ein Mikrofinanz-Unternehmen, welches sich auf ländliche Haushalte und hier insbesondere auf Frauen in der kleinteiligen Landwirtschaft ausrichtet. Es gibt sowohl individual- als auch Gruppenkredite sowie



Bild: Angestellte & Familie einer ACF Filiale

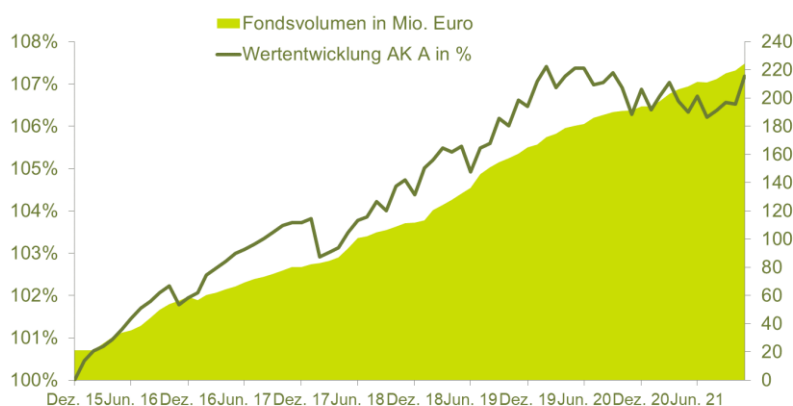
Kredite zur Sicherstellung der Energieversorgung von Haushalten. Weiterhin werden in Zusammenarbeit mit z.B. lokalen Wirtschaftsverbänden Aus- und Weiterbildungsveranstaltungen für Kund\*innen angeboten. Der GLS AI Mikrofinanzfonds hat im Oktober sein bestehendes Engagement mit einem neuen Kredit in kasachischer Lokalwährung über knapp 900.000 EUR mit ACF verlängert.

### Portfoliostruktur\*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	98,35	995,03
Monatsrendite	0,61%	0,64%
Aufgelaufene Rendite 2021	0,29%	0,52%
Rendite seit Fondsaufgabe	7,18%	8,72%
Gesamtes Fondsvolumen	224.532.183 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	178.117.278 EUR	79,33%
- Andere strategische Anlagen	22.541.173 EUR	10,04%
- Liquidität	26.118.121 EUR	11,63%
- Andere Positionen	-2.244.389 EUR	-1,00%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
CD Finance / China	12.000.000	5,34%
Advans S.A. / Luxemburg	9.750.000	4,34%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	9.000.000	4,01%
Khan Bank / Mongolei	8.671.341	3,86%
Hamkorbank / Usbekistan	7.100.382	3,16%
Opportunity Bank / Serbien	7.000.000	3,12%
Crecer / Bolivien	5.325.286	2,37%
Cooperativa Pacifico / Peru	4.437.739	1,98%
Svatantra / Indien	4.437.739	1,98%
LOLC / Kambodscha	4.437.739	1,98%

### Wertentwicklung seit Auflage



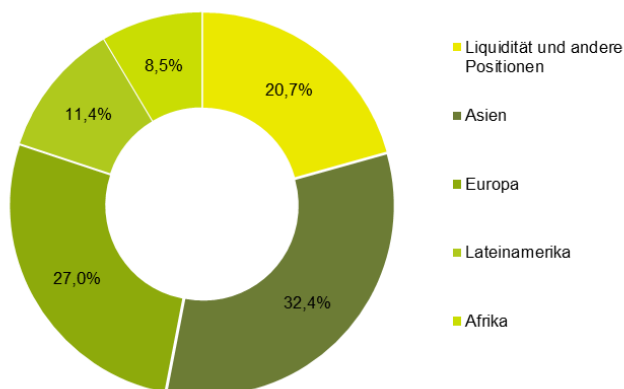
### Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	71
Erreichte Mikrounternehmer	46.450
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 3.835
Anteil Frauen / Männer	52% / 48%
Anteil Land / Stadt	56% / 44%

\* Berechnungen berücksichtigen die bisherigen Ausschüttungen sowie die jüngste Ausschüttung über 0,5 EUR per Oktober 2021 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 %
Kosovo	13.600.000	6,06%
Indien	13.068.430	5,82%
China	12.000.000	5,34%
Mongolei	10.908.701	4,86%
Bosnien-Her.	10.500.000	4,68%
Luxemburg	9.750.000	4,34%
Usbekistan	7.100.382	3,16%
Serbien	7.000.000	3,12%
Nigeria	6.970.305	3,10%
Albanien	6.850.000	3,05%

## Chancen und Risiken (Auszug):

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

## Nachhaltige Finanzwelt – die institutionelle Perspektive

Auf die Ambivalenz der medialen Aufmerksamkeit zum Thema „Nachhaltige Finanzprodukte“ hatten wir schon im vergangenen Monatsbericht hingewiesen. Das Grundproblem bleibt aus unserer Sicht das Ausbleiben einer expliziten und offiziellen Definition, was Nachhaltigkeit bei der Geldanlage bedeutet. Die Auffassung vieler Marktteilnehmer zum Begriff Nachhaltigkeit ist uneinheitlich.

Der weltweit agierende Vermögensverwalter Aviva hat in seiner jährlichen Umfrage rund 1100 Entscheidungsträger bei institutionellen Anlegern weltweit befragt, d.h. vorrangig bei Pensionskassen und Versicherungen, was sicherlich eine aussagekräftige Gesamtheit darstellt. Die erfreuliche Nachricht: Die Bedeutung von Klimaneutralität hat deutlich zugenommen. Es bekennen sich nunmehr rund 67% der befragten Pensionskassen explizit zu diesem Ziel. Der Vorjahreswert von 47% wurde somit ganz klar übertroffen. Weiterhin äußerten sich 50% der befragten Versicherungen, dass die Quantifizierung von ESG-Risiken der wichtigste Faktor bei der Anlageentscheidung sei.

Die etwas ernüchternde Beobachtung: Das Thema Nachhaltigkeit in der Finanzwelt (zum Teil auch das Thema Impact Investing in der jeweiligen Außendarstellung der Unternehmen) wird vor allem mit Immobilien z.B. Kriterien zur Energieeffizienz in Verbindung gebracht - die Transformation hin zu nachhaltigen Kapitalmärkten insgesamt befindet sich sicherlich erst in der ersten Hälfte der Wegstrecke.

Der GLS AI - Mikrofinanzfonds verfolgt seit seiner Auflegung 2015 u.a. den Anspruch, keinen Schaden auf Seiten der Kreditnehmer zu verursachen und wird dies auch weiterhin als Kernelement der Geschäftstätigkeit berücksichtigen. Die Nachhaltigkeit des betriebenen Mikrofinanzgeschäfts wird aus unserer Sicht v.a. durch die langfristig ausgerichtete Anlagepolitik des Fonds sowie dem detaillierten Katalog an Kriterien im gesamten Investitionsprozess erreicht. Aus der oben genannten Umfrage geht hervor, dass soziale Aspekte bei Investitionen immer wichtiger werden. Dies lässt sich positiv bewerten - dennoch haben für uns weitere transparente Standards in der Mikrofinanz eine große Bedeutung.

## 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 Investment Management GmbH	
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 November 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](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.