



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 30.04.2022

Kommentar des Fondsmanagements

Die Kapitalmärkte werden sowohl durch die aktuelle Notenbankpolitik als auch schwindende Wachstumsaussichten massiv bewegt. Der US-Dollar hat im Laufe des April ein neues 5-Jahres-Hoch erreicht und sich binnen 4 Wochen um ca. 6% gegenüber dem Euro verteuert. Diese Entwicklung gleicht im längerfristigen Durchschnitt eher einer Jahresbewegung. Das Neugeschäft des GLS AI - Mikrofinanzfonds war mit 7 Krediten bzw. über 16 Mio. EUR neu ausgereichter Kredite im abgelaufenen Monat sehr rege.

Investitionsbeispiel – Bailyk Finance

MCC Bailyk Finance MFC ist ein Mikrofinanzinstitut, welches in der Republik Kirgistan vorrangig in ländlichen Gegenden tätig ist. Das große strategische Ziel in den nächsten Jahren ist die Entwicklung von Kreditangeboten rund um Erneuerbare Energien für die Kund*innen. Hier wird eng mit der Weltbank bzw. der International Finance Cooperation zusammengearbeitet. Basierend auf der bisherigen Unterstützung konnten die Kund*innen von Bailyk in 2021 bereits rund 6 Mio. US-Dollar an Heizkosten einsparen bzw. 260.000 Tonnen CO₂-Emissionen vermeiden.



Bild: Mitarbeiter*innen von Bailyk Finance

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	97,38	986,18
Monatsrendite	0,24%	0,26%
Aufgelaufene Rendite 2022	-0,55%	-0,47%
Rendite seit Fondsaufgabe	6,13%	7,75%
Gesamtes Fondsvolumen	232.108.003 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	202.362.486 EUR	87,18%
- Andere strategische Anlagen	19.665.423 EUR	8,47%
- Liquidität	9.033.604 EUR	3,89%
- Andere Positionen	1.046.490 EUR	0,46%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Chongho Bridge / China	17.000.000	7,32%
Advans S.A. / Luxemburg	9.750.000	4,20%
Khan Bank / Mongolei	9.291.488	4,00%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	9.000.000	3,88%
Hamkorbank / Usbekistan	7.608.179	3,28%
3Bank / Serbien	7.000.000	3,02%
ASA Pakistan / Pakistan	5.543.272	2,39%
EKI / Bosnien-Her.	5.000.000	2,15%
Contactar / Kolumbien	4.777.026	2,06%
Cooperativa Pacifico / Peru	4.755.112	2,05%

Wertentwicklung seit Auflage



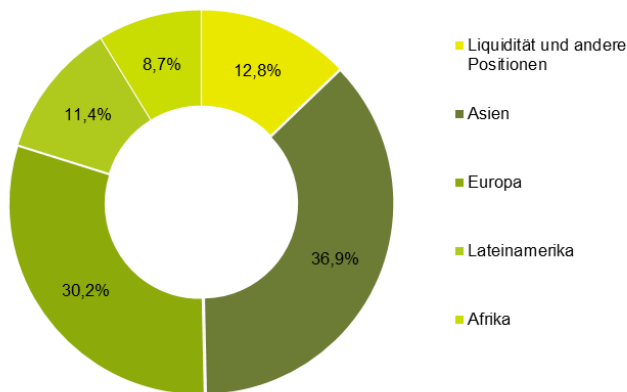
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	74
Erreichte Mikrounternehmer	48.165
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 4.201
Anteil Frauen / Männer	51% / 49%
Anteil Land / Stadt	57% / 43%

* 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.



Geographische Verteilung Kredite



TOP 10 Länder	EUR	GLS %
China	17.000.000	7,32%
Kosovo	15.600.000	6,72%
Bosnien-Her.	15.500.000	6,68%
Indien	14.285.497	6,15%
Mongolei	11.431.289	4,92%
Luxemburg	9.750.000	4,20%
Pakistan	7.920.827	3,41%
Albanien	7.800.000	3,36%
Ecuador	7.641.345	3,29%
Usbekistan	7.608.179	3,28%

Chancen und Risiken (Auszug):

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

Lateinamerika – wirtschaftliche Erholung gerät ins Stocken

Das aktuelle wirtschaftliche Umfeld stellt alle Schwellen- und Entwicklungsländer vor große Herausforderungen. Der steigende US-Dollar schränkt die Möglichkeit der Kreditaufnahme für die Zentralstaaten ein: fiskalische Spielräume sind bereits in den zurückliegenden Jahren zur Bekämpfung der Pandemie weitgehend aufgebraucht worden, so dass es generell wenig Möglichkeiten zur finanziellen Kompensation von steigenden Energie- und Lebensmittelpreisen gibt. Am Beispiel Lateinamerikas zeigt sich deutlich, dass die hohen Wachstumsraten aus 2021 nicht gehalten werden können. Diese beruhten vor allem auf Nachholeffekten nach dem Lockdown-Jahr 2020. Ebenso wird deutlich, wie heterogen sich die Länder entwickeln dürften, siehe dazu z.B. die sehr stark divergierenden Wachstumsraten in den einzelnen Karibikstaaten mit Schwerpunkt Tourismus bzw. Export von Rohstoffen.

Allerdings zeichnet sich aktuell keine breitflächige Rezession ab und die Wachstumsraten bleiben in den revidierten Prognosen klar im positiven Bereich. Zudem haben in den meisten lateinamerikanischen Ländern die Notenbanken bereits kräftig mit Zinsanhebungen gegengesteuert. Das Umfeld wird sicherlich herausfordernd bleiben, aber insgesamt sehen wir auf Basis des makroökonomischen Umfeldes weiterhin keinen Anlass, unsere Kreditvergabe in Lateinamerika einzuschränken, sondern werden hier weiter differenziert agieren.

Wachstum in %	Prognose		Prognose
	2021	2022	2023
Brasilien	4,6	0,8	1,4
Chile	11,7	1,5	0,5
Kolumbien	10,6	5,8	3,6
Mexiko	4,8	2,0	2,5
Peru	13,3	3,0	3,0
Karibik			
- Tourismus	2,8	3,2	3,1
- Rohstoffe	4,7	20,2	16,4

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	1,65 %
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 Investments	
Fondsmanager	Frankfurt School Financial Services GmbH	
Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A.	
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.	
Quellennachweis	GLS Investments 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 April 2022

LuxFLAG

Dem Fonds wurde für die Periode 01.04.2022 bis 31.03.2023 wiederholt das LuxFLAG-Label verliehen. Das Label trifft keine Aussage über Investorenschutzfragen oder die Wertentwicklung des Fonds und übernimmt diesbezüglich keine Haftung.



MICROFINANCE

Rechtlicher Hinweis: Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung. 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.