



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 30.06.2022

Kommentar des Fondsmanagements

Das Neugeschäft des GLS AI - Mikrofinanzfonds war mit zwei Krediten bzw. mit rund 1 Mio. EUR neu ausgereichter Kredite im abgelaufenen Monat saisonal bedingt schwächer als in den Vormonaten. Erstmals wurde ein Kredit in die Dominikanische Republik in Lokalwährung ausgereicht. Die Volatilität an den Währungs- und Zinsmärkten bleibt hoch. Es gab Bewertungsänderungen bei Krediten in beide Richtungen, u.a. wurden zwei Kredite in Myanmar niedriger als im Vormonat bewertet.



Bild: Mitarbeiterinnen von SMART CREDIT

Investitionsbeispiel – SMART CREDIT

SMART CREDIT wurde 2010 gegründet und ist gemessen an der Bilanzsumme eines unserer kleinsten Partnerinstitute. Die acht Filialen des Mikrofinanzinstituts befinden sich in ländlichen Gebieten in Moldawien mit Ausnahme des Unternehmenssitzes in Chisinau. Unternehmensziel ist die Verbesserung der Lebensumstände der Kunden, unterstützt durch die breite Produktpalette. Rund 68% des Kreditportfolios werden an Kund*innen in ländlichen Gebieten vergeben, der Frauenanteil beträgt dabei 47%.

Der GLS AI Mikrofinanzfonds hat im Juni einen Kredit über 300.000 Euro an SMART CREDIT vergeben.

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	97,97	992,62
Monatsrendite	0,35%	0,37%
Aufgelaufene Rendite 2022	0,05%	0,18%
Rendite seit Fondsaufgabe	6,77%	8,46%
Gesamtes Fondsvolumen	236.968.164 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	202.665.443 EUR	85,52%
- Andere strategische Anlagen	19.963.665 EUR	8,42%
- Liquidität	11.704.365 EUR	4,94%
- Andere Positionen	2.634.690 EUR	1,12%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Chongho Bridge / China	17.000.000	7,17%
3Bank / Serbien	12.000.000	5,06%
Advans S.A. / Luxemburg	11.250.000	4,75%
Khan Bank / Mongolei	9.325.189	3,94%
Mikrofin / Bosnien-Her.	9.000.000	3,80%
Hamkorbank / Usbekistan	7.635.774	3,22%
ASA Pakistan / Pakistan	5.554.309	2,34%
EKI / Bosnien-Her.	5.000.000	2,11%
Svatantra / Indien	4.772.358	2,01%
LOLC / Kambodscha	4.772.358	2,01%

Wertentwicklung seit Auflage



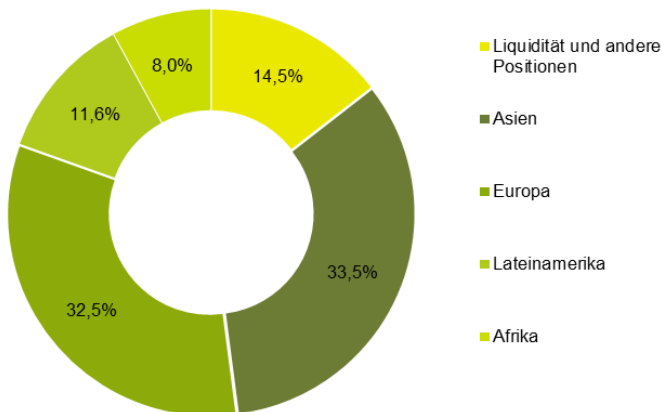
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	73
Erreichte Mikrounternehmer	48.925
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 4.142
Anteil Frauen / Männer	49% / 51%
Anteil Land / Stadt	57% / 43%

* Berechnungen berücksichtigen die bisherigen Ausschüttungen sowie die jüngste Ausschüttung über 0,5 EUR per Oktober 2021 für die Anteilsklasse A. Mikrofinanzanlagen und Liquidität zu Marktwerten.



Geographische Verteilung Kredite



TOP 10 Länder	EUR	GLS %
China	17.000.000	7,17%
Bosnien-Her.	15.500.000	6,54%
Kosovo	15.000.000	6,33%
Serbien	12.000.000	5,06%
Indien	11.493.939	4,85%
Mongolei	11.472.750	4,84%
Luxemburg	11.250.000	4,75%
Albanien	8.650.000	3,65%
Usbekistan	7.635.774	3,22%
Ecuador	7.446.925	3,14%

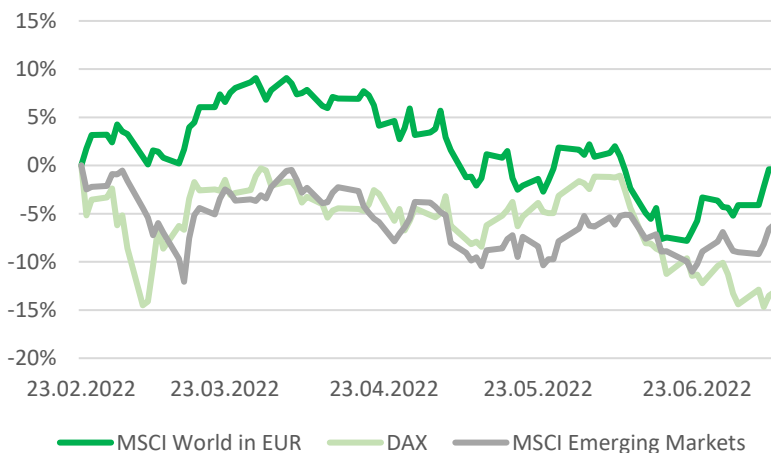
Chancen und Risiken (Auszug):

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

Mögliche Fallstricke bei der Diversifikation

Wir möchten an dieser Stelle keine explizite Währungsprognose abgeben oder über die Zukunft des Euro als Währungsunion spekulieren, sondern lediglich auf einen (zu) wenig beachteten Aspekt der aktuellen Verschiebungen am Währungsmarkt hinweisen. Es lässt sich festhalten, dass fast alle Anlageklassen seit Ausbruch des Ukraine-Krieges Wertverluste erfahren, dabei ist weniger die Anlageklasse oder Region und vor allem die Anlagewährung ausschlaggebend.

Veränderung DAX, MSCI World und MSCI Emerging in EUR seit 23.2.2022



Quelle: Onvista.de, eigene Berechnungen.

Während der globale Aktienindex MSCI World in Euro gemessen quasi unverändert zum Niveau vor Ausbruch des Ukraine-Krieges notiert, haben Emerging Markets Aktien ca. 6% Wert in Euro eingebüßt. Der DAX verlor als Vergleichsmaßstab 13,4%. Im Betrachtungszeitraum hat der Euro gegenüber dem US-Dollar knapp 11% an Wert verloren. Von daher sollten Anleger*innen stets das Währungsrisiko ihrer gesamten Geldanlage verfolgen. Der GLS AI - Mikrofinanzfonds wird die vorhandenen Währungsrisiken weiterhin konservativ managen.

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

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 Juni 2022

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.