



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 30.09.2022

Kommentar des Fondsmanagements

Der GLS AI - Mikrofinanzfonds hat im September drei Kredite über rund 7,5 Mio. EUR ausgereicht. Die Wertentwicklung der Anteilsklasse A belief sich auf 0,12%. Die Volatilität an den Kapitalmärkten ist anhaltend hoch, nachdem die führenden Zentralbanken im abgelaufenen Monat weiterhin die Geldpolitik gestrafft haben. Der Euro erreichte gegenüber dem US-Dollar ein neues 20-Jahrestief und die Zinsen sind per Saldo weiter deutlich gestiegen. Das Fondsmanagement setzt in diesem Umfeld weiterhin aktiv Sicherungsinstrumente ein.

Investitionsbeispiel – Banco Solidario

Banco Solidario ist eine Bank in Ecuador. Sie möchte Menschen mit niedrigerem Einkommen durch umfassende Finanzdienstleistungen einen besseren Lebensstandard ermöglichen. Das Institut wurde 1996 gegründet mit dem Ziel, Mikro- und Kleinunternehmern neue Chance zu eröffnen. Banco Solidario konzentriert sich auf Kund*innen, die vom formalen Bankensektor weitgehend ausgeschlossen sind und setzt bei ihrer Arbeit und Produktentwicklung neue Maßstäbe, über die Landesgrenzen hinaus.



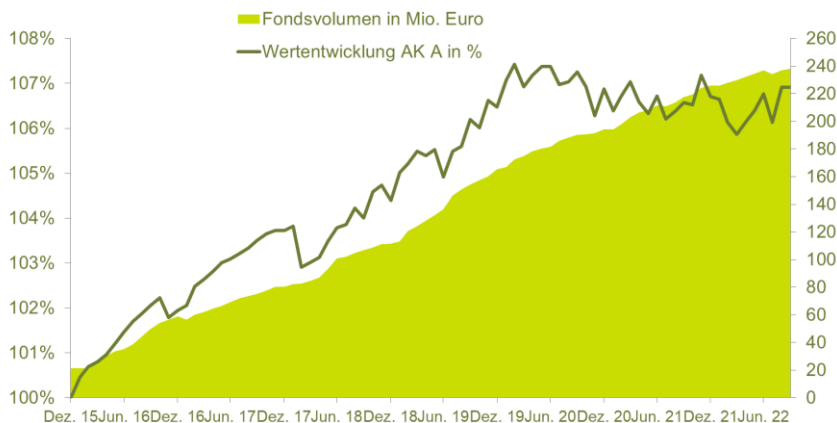
Bild: Kunde von Banco Solidario

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	98,22	995,71
Monatsrendite	0,12%	0,14%
Aufgelaufene Rendite 2022	0,31%	0,49%
Rendite seit Fondsaufgabe	7,04%	8,79%
Gesamtes Fondsvolumen	238.158.271 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	206.146.936 EUR	86,56%
- Andere strategische Anlagen	20.391.675 EUR	8,56%
- Liquidität	6.824.229 EUR	2,87%
- Andere Positionen	4.795.431 EUR	2,01%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Chongho Bridge / China	17.000.000	7,14%
Advans S.A. / Luxemburg	13.089.692	5,50%
3Bank / Serbien	12.000.000	5,04%
KMF / Kasachstan	10.240.655	4,30%
Khan Bank / Mongolei	10.005.120	4,20%
Mikrofin / Bosnien-Her.	9.000.000	3,78%
Hamkorbank / Usbekistan	8.192.524	3,44%
Banco Solidario / Ecuador	6.144.393	2,58%
ASA Pakistan / Pakistan	5.367.384	2,25%
Svatantra / Indien	5.120.328	2,15%

Wertentwicklung seit Auflage



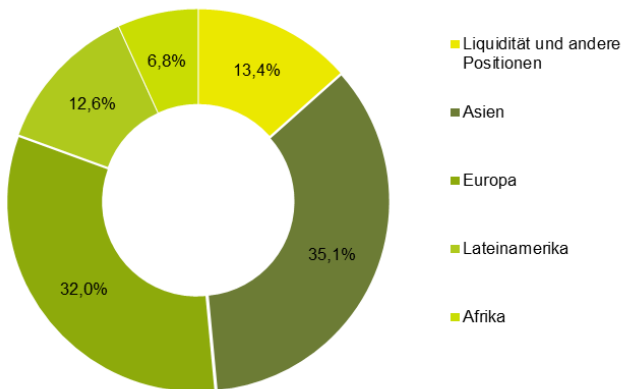
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	71
Erreichte Mikrounternehmer	52.442
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 3.931
Anteil Frauen / Männer	50% / 50%
Anteil Land / Stadt	56% / 44%

* 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	7,14%
Bosnien-Her.	15.500.000	6,51%
Kosovo	14.000.000	5,88%
Luxemburg	13.089.692	5,50%
Mongolei	12.223.929	5,13%
Serbien	12.000.000	5,04%
Kasachstan	11.768.650	4,94%
Ecuador	11.680.809	4,90%
Indien	9.259.805	3,89%
Usbekistan	8.192.524	3,44%

Chancen und Risiken (Auszug):

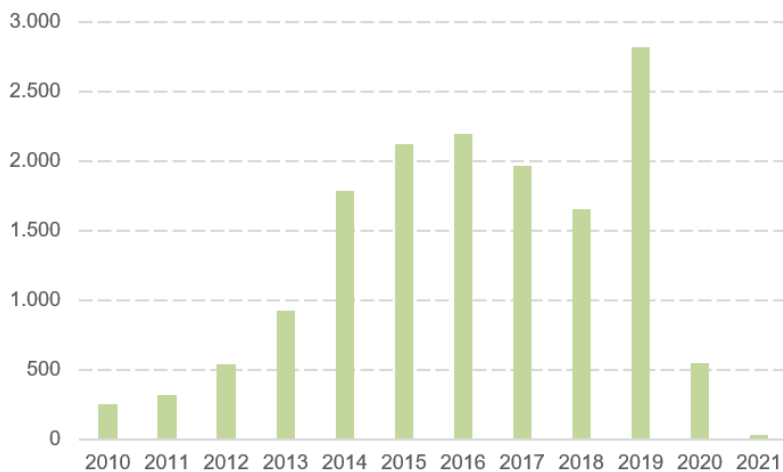
- | | |
|-------------------------------------|---------------------------|
| + Teilnahme am Mikrofinanzmarkt | - Ertrags- und Kursrisiko |
| + Geringe Kursschwankungen | - Kreditrisiko |
| + Ergänzung zu anderen Assetklassen | - Liquiditätsrisiko |
| + Diversifizierte Vermögensstruktur | - Wechselkursrisiko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

Myanmar – die Gefahren der Abschottung

Myanmar ist aktuell wahrscheinlich das Land Asiens mit den schlechtesten Lebensbedingungen für große Teile der Bevölkerung. Am 1. Februar 2021 kam es zu einem Militärputsch, welcher in der Folge zu einer immer stärkeren Abschottung des Landes geführt hat – wirtschaftlich sowie politisch. Gemessen am Demokratie-Index des *Economist* belegt das Land den vorletzten Platz und steht somit noch hinter Nordkorea. Aus unserer Sicht forciert das Militärregime aktuell keine Reintegration in die globale Staatengemeinschaft. Die untenstehende Grafik verdeutlicht am Beispiel der Einnahmen aus dem Tourismus den dramatischen Effekt von Putsch und Pandemie in Myanmar.

Der GLS AI - Mikrofinanzfonds hat abzüglich zugesicherter Rückzahlungen per Ende Dezember dieses Jahres ein ausstehendes Volumen in Myanmar über ca. 2,6 Mio. EUR, verteilt auf drei MFIs. Dies entspricht etwas über 1% des Fondsvolumens. Das Fondsmanagement steht im engen Austausch mit den Instituten, um den MFIs in einem extrem herausfordernden Umfeld (u.a. Devisenbeschränkungen) mehr finanzielle Flexibilität zu ermöglichen. Der Druck auf die Bewertung der Kredite im Fonds bleibt hoch.

Tourismuseinnahmen Myanmar in Mio. USD, Quelle ceicdata.com



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. Die Due Diligence, die u.a. vor Ort geschieht, umfasst z.B. die Kontrolle des Sättigungsgrades der Kreditversorgung, Untersuchungen der Arbeitsweise des MFI, Kreditbedingungen, des Managements, der wirtschaftliche Stabilität und Zukunftsfähigkeit des MFI. Ein unabhängiger Anlagebeirat überprüft die Einhaltung der Anlagerichtlinien und Negativkriterien.

Auf den Fonds findet Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 Anwendung.

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 %
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 September 2022

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