



GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 30.11.2022

Kommentar des Fondsmanagements

Der GLS AI - Mikrofinanzfonds hat im November fünf Kredite über rund 6,4 Mio. EUR ausgereicht. Die Wertentwicklung der Anteilsklasse A beläuft sich auf -0,07%. Speziell die Währungen zeigten sich anhaltend volatil. So legte zum Beispiel der Euro um knapp 7% binnen eines Monats zu und erreichte wieder Stände wie per Ende April, was u.a. auch bei Krediten in Lokalwährung zu Schwankungen führte. Zudem gab es kleinere Wertberichtigungen in drei Ländern.

Investitionsbeispiel – KRK (Kosovo)

KREDITIMI RURAL I KOSOVES L.L.C (KRK) ist bereits seit 2016 Kunde des GLS AI Mikrofinanzfonds und legt im Umgang mit den Mikrounternehmer*innen Wert auf einen langfristigen und partnerschaftlichen Umgang. Soziale Aspekte und Umweltstandards werden berücksichtigt, um die wirtschaftliche und soziale Entwicklung im Kosovo zu fördern.



Bild: Kunde von KRK

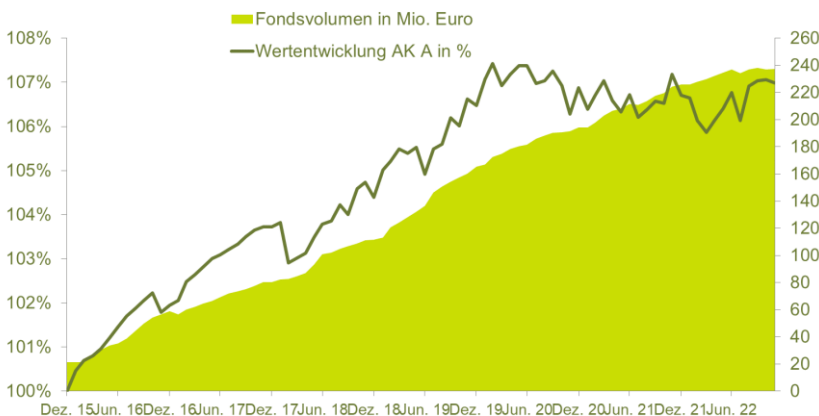
Per September 2022 hat das MFI ein Kreditportfolio von rund 35 Mio. EUR und ist zu ca. 60% in ländlichen Gebieten investiert.

Portfoliostruktur*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	97,17	985,61
Monatsrendite	-0,07%	-0,06%
Aufgelaufene Rendite 2022	0,25%	0,48%
Rendite seit Fondsaufgabe	6,99%	8,78%
Gesamtes Fondsvolumen	237.237.013 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	194.649.629 EUR	82,05%
- Andere strategische Anlagen	20.480.682 EUR	8,63%
- Liquidität	16.825.482 EUR	7,09%
- Andere Positionen	5.281.220 EUR	2,23%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Chongho Bridge / China	17.000.000	7,17%
Advans S.A. / Luxemburg	13.008.004	5,48%
3Bank / Serbien	12.000.000	5,06%
Letshego / Botswana	9.657.170	4,07%
KMF / Kasachstan	9.657.170	4,07%
Khan Bank / Mongolei	9.435.056	3,98%
Mikrofin / Bosnien-Her.	9.000.000	3,79%
Hamkorbank / Usbekistan	7.725.736	3,26%
Banco Solidario / Ecuador	5.794.302	2,44%
ASA Pakistan / Pakistan	5.204.008	2,19%

Wertentwicklung seit Auflage



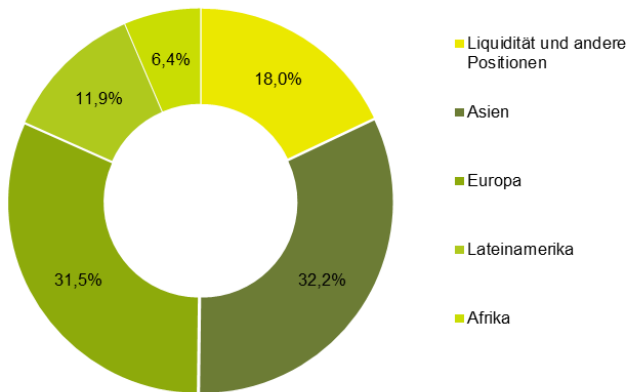
Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	68
Erreichte Mikrounternehmer	66.330
Durchschnitt. gew. Kreditsumme	EUR 3.993
Anteil Frauen / Männer	49% / 51%
Anteil Land / Stadt	55% / 45%

* Berechnungen berücksichtigen die bisherigen Ausschüttungen sowie die jüngste Ausschüttung über 1 EUR per Oktober 2022 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	6,53%
Kosovo	14.000.000	5,90%
Luxemburg	13.008.004	5,48%
Serbien	12.000.000	5,06%
Ecuador	11.528.782	4,86%
Kasachstan	10.829.465	4,56%
Botswana	9.657.170	4,07%
Mongolei	9.596.008	4,04%
Albanien	8.150.000	3,44%

Chancen und Risiken (Auszug):

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

Wachstumsprognosen 2023 – verkehrte Welt?

Die ökonomischen Jahresausblicke für das kommende Jahr sind von hoher Unsicherheit geprägt, da sich insbesondere die Zins- und Inflationslandschaft in 2022 massiv verändert hat und die Notenbanken in den entwickelten Staaten einen anhaltend hohen Einfluss auf die Kapitalmärkte ausüben werden. Bei den Wachstumsprognosen für einzelne Regionen fällt auf, dass nach dem Erholungsjahr 2021 mit überdurchschnittlichen Wachstumsraten, das Wachstum insbesondere in den USA und in Europa beinahe zum Erliegen kommt. Die unten aufgeführten Prognosen des IWF wurden im Oktober veröffentlicht. Die Zinskurven per Ende November für die USA und die Eurozone geben hier sogar das Signal für eine anstehende Rezession. Die kürzer laufenden Zinsen stehen deutlich über den längerfristigen Zinsen, was in den vergangenen Jahrzehnten der häufig ein Indikator für eine bevorstehende Rezessionen war.

Im Vergleich zu den genannten Wachstumsraten, sieht das Wachstum in den für den GLS AI-Mikrofinanzfonds relevanten, mit Ausnahme von Lateinamerika, gut aus. Die globalen Trends Inflation und Zinsen schlagen sich nicht immer vergleichbar stark in den einzelnen Ländern nieder. Die Entwicklungen 2023 werden weiterhin für alle Länder herausfordernd sein.

Wachstumsraten BIP einzelner Regionen gem. IMF Oktober 2022

Region	2021	2022	2023
USA	5,7	1,6	1
Eurozone	5,2	3,1	0,5
Mittlerer Osten und Zentralasien	4,5	5	3,6
Asien (Emerging and Developing)	7,2	4,4	4,9
Lateinamerika	6,9	3,5	1,7
Afrika Sub-Sahara	4,7	3,6	3,7

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 November 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 Werbemittelung. Alleingrundlage 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.