



## GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 31.05.2021

### Kommentar des Fondsmanagements

Die monatliche Wertentwicklung für die Anteilklasse A beläuft sich auf -0,24 Prozent. Ausschlaggebend hierfür ist eine Wertberichtigung bei einem Einzelinstitut in Indien, welches u.a. einen nennenswerten Anteil an Krediten im Bundesstaat Assam besitzt. In diesem Bundesstaat gibt es politische Bemühungen, in bestehende Kredite zu Lasten der MFIs einzugreifen, was u.a. von der indischen Zentralbank klar abgelehnt wird. Die aktuelle Pandemie-Situation in Indien hat dieses Institut zusätzlich belastet. Der internationale Mehrheitsaktionär erwägt aktuell eine Kapitalerhöhung, was sich entsprechend positiv auf die Bewertung auswirken sollte.

### Investitionsbeispiel – Mikrofin

Mikrofin in Bosnien-Herzegovina ist Teil einer Gruppe zusammen mit MF Banka und Mikrofin osiguranje. Gemeinsam werden derzeit rund 500 Mitarbeiter\*innen beschäftigt. In den letzten Jahren wurden über 100.000 Kredite ausgereicht, um das Wachstum bzw. die Entwicklung der Mikrounternehmer\*innen zu unterstützen. Der Marktanteil in Bosnien-Herzegovina liegt bei rund 26 Prozent. Der GLS AI - Mikrofinanzfonds plant im Juni eine weitere Auszahlung an das langjährige Partnerinstitut.



Bild: Kundin von Mikrofin

### Portfoliostruktur\*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	98,07	990,84
Monatsrendite	-0,24%	-0,22%
Aufgelaufene Rendite 2021	-0,51%	-0,41%
Rendite seit Fondsaufgabe	6,33%	7,72%
Gesamtes Fondsvolumen	208.052.251 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	157.545.775 EUR	75,72%
- Andere strategische Anlagen	11.138.577 EUR	5,35%
- Liquidität	35.636.299 EUR	17,13%
- Andere Positionen	3.731.600 EUR	1,80%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
Advans S.A. (LUX) / Luxemburg	9.750.000	4,69%
Khan Bank / Mongolei	8.021.346	3,86%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	7.000.000	3,36%
Opportunity Bank / Serbien	7.000.000	3,36%
CD Finacne / China	7.000.000	3,36%
Hamkorbank / Usbekistan	6.568.144	3,16%
Crecer / Bolivien	4.926.108	2,37%
KMF / Kasachstan	4.337.320	2,08%
KRK Kosovo / Kosovo	4.250.000	2,04%
Microinvest / Moldawien	4.166.667	2,00%

### Wertentwicklung seit Auflage



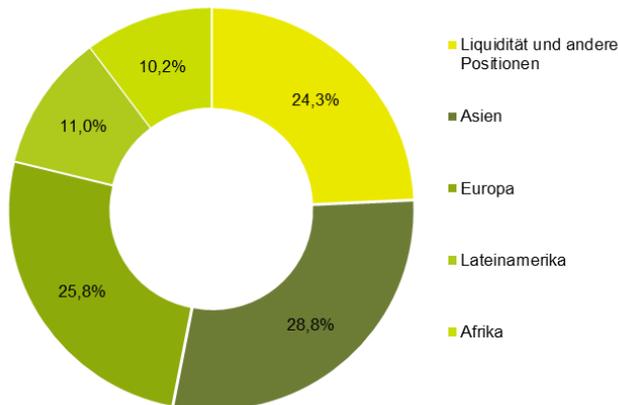
### Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	71
Erreichte Mikrounternehmer	61.015
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 2.582
Anteil Frauen / Männer	56% / 44%
Anteil Land / Stadt	60% / 40%

\* Berechnungen berücksichtigen die bisherigen Ausschüttungen sowie die jüngste Ausschüttung über 1 EUR per Oktober 2020 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 %
Indien	12.916.523	6,21%
Mongolei	10.313.355	4,96%
Kosovo	9.850.000	4,73%
Luxemburg	9.750.000	4,69%
Bosnien-Her.	8.750.000	4,21%
Serbien	7.000.000	3,36%
China	7.000.000	3,36%
Usbekistan	6.568.144	3,16%
Mexiko	6.279.370	3,02%
Ecuador	6.111.997	2,94%

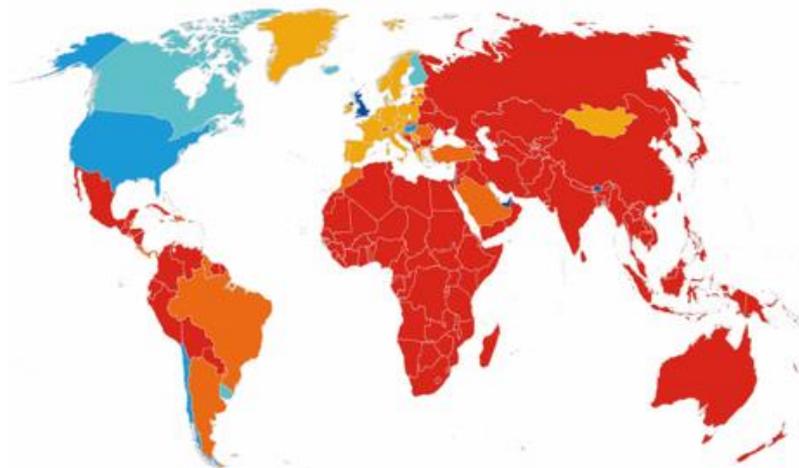
## Chancen und Risiken (Auszug):

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

## Ein Bild sagt mehr als tausend Worte...

In den so genannten entwickelten Ländern hat bereits ein Anteil von 20 bis 50 Prozent der Gesamtbevölkerung zumindest *eine* Impfdosis gegen Covid-19 erhalten hat (Farbskala von hell-orange bis dunkelblau, Stand per Ende April). In weiten Teilen der Weltbevölkerung sieht die Lage leider nicht ganz so erfreulich aus: In den meisten Ländern, in denen der GLS AI – Mikrofinanzfonds vertreten ist, liegt der Bevölkerungsanteil mit mindestens einer erhaltenen Impfdosis noch unter 10 Prozent (rot eingefärbt). Ausnahmen bilden einige Länder in Mittelamerika, Südosteuropa sowie der Mongolei.

Vor dem Hintergrund der weiter ansteigenden (weltweiten) Produktionskapazitäten für Covid 19-Impfstoffe ist perspektivisch mit einer Entspannung der Lage zu rechnen. Um die Balance zwischen sozialer Mission und wirtschaftlich tragfähigen Kreditentscheidungen in Zeiten der globalen Pandemie weiter in Einklang zu bringen, wurden auch im abgelaufenen Monat neue Kredite zum Beispiel in Kirgisistan, Tadschikistan und der Mongolei ausgereicht.



Quelle: A Proposal to End the COVID-19 Pandemic, May 2021

## 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	1,91 %
	AK B	1,66 %
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 Bank	
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 Februar 2021

**Rechtlicher Hinweis:** Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung. Alleiner 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](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.