



## GLS Alternative Investments – Mikrofinanzfonds

Monatsbericht zum 29.02.2020

### Kommentar des Fondsmanagements

Im Februar wurden vier neue Kredite ausgereicht. Die monatliche Wertentwicklung im Februar beläuft sich auf 0,33 Prozent. Diese erfreuliche Entwicklung ist vor allem angesichts der Verwerfungen an den Finanzmärkten in der zweiten Februarhälfte positiv zu werten. Die Schwankungen insbesondere an den Währungsmärkten zeigten sich in historischen Extrembereichen. Dennoch hatten sie nur einen geringen Einfluss auf die Wertentwicklung des Fonds.

### Investitionsbeispiel – Oxus

OXUS MCC CJSC (“OXUS”) ist ein Mikrofinanzinstitut, welches seit August 2006 durch die Nationalbank Kirgistan lizenziert und beaufsichtigt wird. Das Institut gehört zur OXUS Holding mit insgesamt drei Töchtern in Afghanistan, Kirgistan und Tadschikistan. Sie ist Teil des OXUS Developing Netzwerkes (“OXUS DN”).



Bild: Mitarbeiter von Oxus

OXUS vergibt Kredite an insgesamt sechs Kundenkreise:

Agrarkredite an Einzelpersonen, Gruppen sowie Firmen aus dem Agrarsektor. Weiterhin werden sonstige Gruppenkredite, Kredite an Mitarbeiter sowie kleinteilige Konsumentenkredite vergeben. OXUS verfügt aktuell über 13 Filialen in Kirgistan, besitzt rund 8000 aktive Kundenbeziehungen und ein Kreditportfolio von rund 9,6 Mio. US-Dollar. Der Fonds hat im Februar 2020 eine zweite Kredittranche über 500.000 US-Dollar an OXUS ausgezahlt.

### Portfoliostruktur\*

Anteilklasse	A	B
Rücknahmepreis in EUR	100,08	1.007,99
Monatsrendite	0,33%	0,35%
Aufgelaufene Rendite 2020	0,90%	0,94%
Rendite seit Fondsaufgabe	7,42%	8,49%
Gesamtes Fondsvolumen	172.516.872 EUR	
- Mikrofinanzanlagen	142.814.482 EUR	82,78%
- Andere strategische Anlagen	4.167.532 EUR	2,42%
- Liquidität	22.957.118 EUR	13,31%
- Andere Positionen	2.577.740 EUR	1,49%

Top 10 MFI	EUR	GLS %
KMF / Kasachstan	5.432.140	3,15%
Progresemos / Mexiko	5.154.736	2,99%
MIKROFIN / Bosnien-Her.	5.000.000	2,90%
Annapurna / Indien	4.575.288	2,65%
Hamkorbank / Usbekistan	4.551.661	2,64%
KASHF / Pakistan	4.551.661	2,64%
Svatantra / Indien	4.551.661	2,64%
KRK Kosovo / Kosovo	4.500.000	2,61%
Khan Bank / Mongolei	4.100.000	2,38%
Opportunity Bank / Serbien	4.000.000	2,32%

### Wertentwicklung seit Auflage



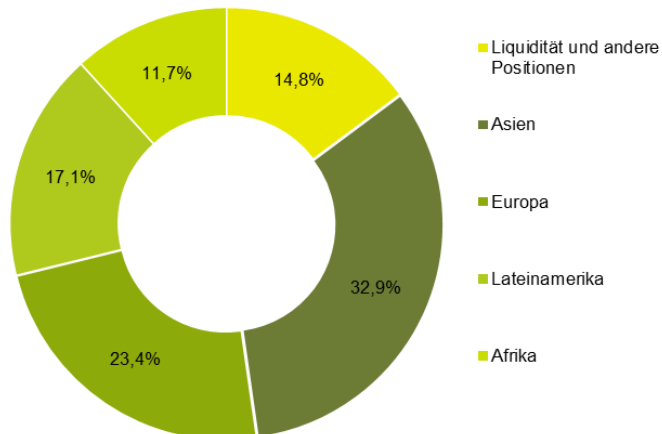
### Soziale Wirkung

Anzahl investierter MFI	70
Erreichte Mikrounternehmer	58.237
Durchschnitt. Kreditsumme	EUR 2.452
Anteil Frauen / Männer	57% / 43%
Anteil Land / Stadt	58% / 42%

\* Berechnungen berücksichtigen die Ausschüttung in Höhe von rund 24 EUR/Anteil im Dezember 2017, 7 EUR/Anteil im Dezember 2018 und 10 EUR/Anteil im September 2019. 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



TOP 10 Länder	EUR	GLS %
Indien	17.319.940	10,04%
Mexiko	10.745.281	6,23%
Kosovo	10.066.667	5,84%
Ecuador	7.724.055	4,48%
Kasachstan	6.775.031	3,93%
Mongolei	6.603.414	3,83%
Albanien	6.000.000	3,48%
Bosnien-Her.	5.750.000	3,33%
Nigeria	5.295.462	3,07%
Pakistan	4.551.661	2,64%

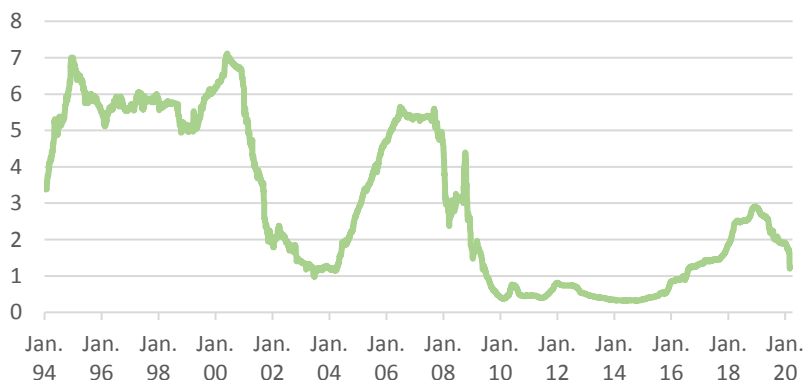
## Chancen und Risiken (Auszug):

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

## Fallende Zinsen – ausschließlich gut?

Die Banken müssen schon seit einigen Jahren in einem Umfeld niedriger bis negativer Zinsen ihre Geschäftsmodelle anpassen. Für Privatpersonen wird das Thema z.B. bei Konditionen für Sparprodukte oder Hypothekenzinsen immer prominenter. Auch für den GLS AI – Mikrofinanzfonds sind fallende Zinsen relevant: In einigen Regionen schließt der Fonds variabel verzinsten Kreditverträge mit dem Mikrofinanzinstitut ab. Damit sind der Ertrag des Fonds bzw. die Zinszahlungen des MFI regelmäßig von den nicht unerheblichen Schwankungen des jeweiligen Referenzzinssatzes abhängig (siehe Grafik, exemplarisch der 6-Monats Zins auf Basis des US-Dollars). Mit der zum 1. Januar 2020 durchgeführten Prospektänderung verfügt der Fondsmanager nunmehr über weitere Möglichkeiten, sich gegen fallende Zinsen abzusichern. Somit können geringere Erträge aus Krediten mit variabler Verzinsung in zukünftigen Perioden vermieden werden. Da diese Möglichkeit auch bereits aktiv genutzt wurde, ist der Fonds vom jüngsten, sehr starken Zinsrückgang Ende Februar nicht direkt betroffen.

6M USD LIBOR in %



Quelle: FED St. Louis

## LuxFLAG

Dem Fonds wurde für die Periode 01.04.2019 bis 31.03.2020 wiederholt das LuxFLAG-Label verliehen. Das Label trifft keine Aussage über Investorenschutzfragen oder die Wertentwicklung des Fonds und übernimmt diesbezüglich keine Haftung.



MICROFINANCE

LUXFLAG Label

## 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 2020

**Rechtlicher Hinweis:** Bei dem vorliegendem Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung. Alleinige 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.