

GLS Alternative Investments

Teilfonds: GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

R.C.S. Luxembourg B 202338

Halbjahresbericht für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021

Investmentfonds gemäß Teil II des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform einer Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)





GLS Alternative Investments

Inhalt

Bericht zum Geschäftsverlauf der GLS Alternative Investments	Seite 2
Teilfonds GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	
Geografische Länderaufteilung	Seite 6
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 7
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 7
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021	Seite 9
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021	Seite 18
Anhang zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2021	Seite 20
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 26

Der Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Investmentgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Investmentgesellschaft erhältlich.

Aktienzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Bericht zum Geschäftsverlauf der GLS Alternative Investments

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

I. TÄTIGKEITSBERICHT

Dieser Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021.

1) Fondsentwicklung

Der GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds („Fonds“) wurde am 15. Dezember 2015 mit einem Gesamtvolumen von 21,2 Millionen EUR aufgelegt. Das Fondsvolumen ist über 111,7 Millionen EUR (Ende 2018) sowie 165,2 Millionen EUR (Ende 2019) auf 211,49 Millionen EUR zum 30. Juni 2021 angestiegen. Zu diesem Stichtag waren Anleger in der Aktienklasse A mit 131,89 Millionen EUR sowie Anleger in der Anteilsklasse B mit 53,51 Millionen EUR investiert. Das Volumen der Aktienklasse C beläuft sich auf 26,09 Millionen EUR. Zum 30. Juni 2021 waren 169,04 Millionen EUR in verzinsliche Mikrofinanzanlagen investiert (79,9% des Nettofondsvermögens).¹

Die Diversifikation des Portfolios ist weiterhin auf einem vergleichbare hohem Niveau wie im Vorjahr. Der Fonds war zum Ende des Berichtszeitraums in 69 Mikrofinanzinstitute (MFIs) in 37 Ländern investiert – verglichen mit 70 MFIs in 35 Ländern Ende 2020. Der durchschnittlich ausstehende Kreditbetrag beträgt nahezu unverändert 1,3 Millionen EUR bei einer durchschnittlichen ungewichteten Restlaufzeit von 1,45 Jahren.

43,4% der Mikrofinanzanlagen waren in der Fondswährung Euro denominated. Fremdwährungskredite bestanden in US-Dollar (43,5%), mexikanischen Peso (3,5%), kasachischen Tenge (3,4%), südafrikanischem Rand (1,7%), indonesischen Rupien (1,7%), indischen Rupien (1%), peruanischem Sol (0,9%), CFA-Franc BCEAO (0,6%) und honduranischen Lempira (0,3%).

Zusätzlich zum Kreditportfolio hielt der Fonds Anteile an der ProCredit Holding AG & Co. KGaA. Diese waren zum 30. Juni 2021 mit 3,1 Millionen EUR bewertet. Die Aktie hatte im Zuge der Covid-19-Krise im ersten Halbjahr 2020 neue Tiefststände markiert, sich dann aber bis in das 2. Quartal 2021 um rund 100% erholt. Im Mai 2021 durfte wieder eine Dividende ausgeschüttet werden, was in 2020 auf Grund von aufsichtsrechtlichen Vorgaben trotz guter Wirtschaftslage nicht möglich war. Sofern die Bankenaufsicht nicht wieder restriktiver wird und eine außerordentliche Hauptversammlung dem noch zustimmt, könnte im Dezember 2021 noch eine weitere Dividendenzahlung stattfinden. Eine weitere Eigenkapitalbeteiligung in Höhe von 0,2 Millionen EUR bestand bei der französischen SIDI Gruppe. Weiterhin werden im strategischen Bereich zwei von der Mikro Kapital Gruppe emittierte Anleihen in Höhe von nominal 2,5 Mio. EUR auf Endfälligkeit gehalten.

Die Wertentwicklung der Aktienklasse A belief sich im Berichtszeitraum auf -0,14% (6,72% seit Fondsaufgabe), die der Klasse B auf -0,03% (8,13% seit Auflage). Im ersten Quartal wurde seitens IPConcept das neue Bewertungsmodell überprüft und rekalibriert, welches vom Umfang her zu sehr moderaten Bewertungsveränderungen hat. Die insgesamt von Modelländerungen betroffene Bewertungsminderungen beliefen sich auf weniger als 5.000.000 EUR, so dass die daraus resultierenden Veränderungen unterhalb der Materialitätsgrenze bewegt haben. Darüber hinaus haben Wertberichtigungen bei einem massiven Betrugsfall in Indien zu einer Bewertung von stichtagsbezogen 8,8% geführt. Auch mit Blick auf das laufende Rechtsverfahren ist nicht damit zu rechnen, dass es hier zu nennenswerten Zuschreibungen kommt. Weiterhin wurden u.a. auf Grund der dramatischen Covid-Situation in Indien im April/Mai 2021 sowie des Militärputsches in Myanmar Wertberichtigungen vorgenommen.

2.) Marktentwicklung

Die Entwicklung der Märkte war im ersten Halbjahr 2021 weiterhin geprägt von der Covid-19 Pandemie. Hier konnte jedoch im Gegensatz zum Vorjahr eine Regionalisierung beobachtet werden, es waren nicht mehr alle Länder ähnlich stark durch die Pandemie getroffen. Nach der wirtschaftlichen Vollbremsung zum Ende des ersten Quartals in 2020 setzte eine weltweit zu verzeichnende Erholung ein, die in 2021 noch anhalten sollte. Auch das Pandemie-Geschehen hält weiter an und zwingt nunmehr einzelne Länder wie Uganda (oder auch die Mehrzahl der indischen Bundesstaaten im Frühjahr 2021) in einen erneuten Lockdown. Diese Maßnahmen sind jedoch regional deutlich eingegrenzter und weniger rigide als noch zum Zeitpunkt des Pandemie-Ausbruchs in 2020. Die Impfkampagne in den Schwellen- und Entwicklungsländern läuft im Vergleich zu den entwickelten Ländern entsprechend schleppend, sollte aber in der zweiten Jahreshälfte an Dynamik gewinnen. So liegt Anfang Juli 2021 die Impfquote in Mexiko, Indien und Kambodscha im Bereich 20% bis 30%, während der gesamte afrikanische Kontinent erst bei knapp 3% liegt.²

¹ Mikrofinanzanlagen zu Marktwerten.

² Quelle: <https://ourworldindata.org/covid-vaccinations>; Angabe bezieht sich auf Personen, die bereits eine Impfdosis erhalten haben.

Bericht zum Geschäftsverlauf der GLS Alternative Investments

Ein breitflächiger Einsatz von Moratorien und scharfen Lockdown-Maßnahmen ist aktuell nicht zu beobachten, was im Einklang mit der oben beschriebenen Regionalisierung der Pandemie steht. Die Liquidität im Mikrofinanzsektor auf Seiten der Investoren ist weiterhin gut, es waren hier keine großvolumigen Marktaustritte zu verzeichnen. Allerdings verschärft sich der Konkurrenzdruck der Kreditgeber bei stabilen und etablierten Mikrofinanzinstituten, was sich in weiter sinkenden Zinssätzen bei neu abgeschlossenen Krediten ausdrückt. Auch ist die Spreizung bei den zu beobachteten unterschiedlichen Kreditqualitäten der Mikrofinanzinstitute größer geworden, z.B. im Vergleich zu 2019: Während gute bzw. als gut wahrgenommene Institute aktuell keine Schwierigkeiten haben, neue Kredite zu erlangen, müssen Mikrofinanzinstitute mit wirtschaftlichen Problemen deutlich mehr Aufwand betreiben, um anstehende Verbindlichkeiten zu bedienen und neue Geldmittel aufzunehmen.

3) Anlagepolitik

Das Geschehen an den Devisenmärkten bleibt weiter geprägt von den Aktionen der globalen Notenbanken, welches in die Zins- und Währungsmärkte ausstrahlt. Obwohl die USA in 2020 deutlich früher als Europa wieder auf den Wachstumspfad zurückgekommen ist und auch ein deutlich höheres Wachstumsniveau als Europa aufweisen konnte, verlor die US-Währung von April 2020 bis Januar 2021 kontinuierlich gegen den Euro. Diese Bewegung war im historischen Vergleich recht kräftig mit in der Spitze 15% Abwertung des Dollars binnen 10 Monaten. Es folgte von Januar bis Mai 2021 eine volatile Seitwärtsphase des Währungspaares USD / EUR, gepaart mit einer hohen Volatilität bei den Anleihezinsen und dem Aufkommen einer Inflationsdebatte am Kapitalmarkt bzw. mit später dann auch tatsächlich steigenden Inflationszahlen, wie es sie in den vergangenen Jahren schlichtweg nicht gegeben hat. Sollte sich der jüngste Trend hin zu einem stärkeren US-Dollar verfestigen, würde dies etwas den Druck zu einer maximalen Währungsabsicherung nehmen. Zum 30. Juni 2021 belief sich die Sicherungsquote gegenüber dem US-Dollar auf 97,55%.

Die Absicherungskosten von Lokalwährungen gegenüber dem Euro in diesem Umfeld bleiben eine Herausforderung, auch in Anbetracht der jeweiligen Volatilitäten. Es wird dennoch weiterhin Wachstum bzw. eine breitere Diversifikation des Portfolios in Lokalwährungen angestrebt. Allerdings gibt es hier z.T. regulatorische / technische Hürden, so dass zwar grundsätzlich bei jedem Neugeschäft geprüft wird, ob ein Kredit in Lokalwährung für beide Parteien wirtschaftlich sinnvoll ist. In der Praxis haben Mikrofinanzinstitute, welche ja in dem entsprechenden Währungsraum ansässig sind, zum Teil bessere Möglichkeiten, Hartwährung in Lokalwährung zu tauschen beziehungsweise abzusichern, so dass im ersten Halbjahr nur rund 7,6% des neu ausgereichten Kreditvolumens in Lokalwährung vergeben werden konnte.

Im Gegensatz zu der beschriebenen relativ entspannten Situation rund um die Kreditvergabe im gesamten Mikrofinanzmarkt ist eine erhöhte Nachfrage nach Eigenkapital auf Seiten der Mikrofinanzinstitute zu verzeichnen. Die Gewinne im Gesamtjahr 2020 sind praktisch über alle Länder hinweg gesunken, etliche Institute sind temporär in die Verlustzone gerutscht, so dass hier eher eine gestiegene Nachfrage nach Eigenkapital zu beobachten ist als eine erhöhte Nachfrage nach Fremdkapital. Das Fondsmanagement berücksichtigt diese Entwicklung in der Anlagepolitik und verfolgt aktuell zwei Investitionsmöglichkeiten im Bereich Eigenkapital. Allerdings gibt es hier immer wieder nicht zuletzt auf Grund von gesetzlichen Vorgaben für Publikumsfonds entsprechende Hürden, so dass der Investitionsprozess langwierig und nicht vergleichbar mit dem Erwerb einer börsennotierten Aktie ist.

Weiterhin wurden Optimierungen im Bereich des Liquiditätsmanagements ausgeführt. So wurde die Mindestliquidität des Fonds bisher meist in Form von kurzfristigen Termineinlagen gehalten. Unter Ausnutzung der oben beschriebenen Zinssteigerungen im ersten Quartal 2021 in einigen Kapitalmarktsegmenten wurden fällige Festgelder sukzessive in Anleihen mit sehr hoher Bonität und Liquidität getauscht.

II. AUSBLICK

Auch im kommenden Halbjahr wird eine noch breitere Diversifikation über Länder- und Institutslevel angestrebt. Der Fonds konnte bislang in 2021 drei neue Partnerinstitute gewinnen, ein Institut konnte erneut als Kunde gewonnen werden, nach dem dessen Kredit in 2020 vorzeitig zurückgezahlt wurde. Aus Asien könnten noch ein bis zwei Länder hinzukommen, in welchen der Fonds bisher noch nicht aktiv war. Ebenso ist mit neuen Kunden aus bereits etablierten Ländern zu rechnen.

Bezüglich der regionalen Verteilung wird der Fondsmanager weiterhin bestrebt bleiben, die aus der Anlagestrategie des Anlageausschusses vorgegebene Zielallokation bestmöglich zu erfüllen. Die größte Abweichung besteht hier weiterhin in Afrika. Hier konnte jedoch mit zwei neuen Krediten nach Senegal und Nigeria sukzessive das Kreditportfolio ausgebaut werden, ohne den Weg über Holdinggesellschaften zu beschreiten. Zusätzlich ist anzumerken, dass ein Anteil von derzeit knapp 5% des Fondsvermögens als Kredite an eine Holdinggesellschaft in Luxemburg klassifiziert sind, diese jedoch die vertragliche Verpflichtung hat, die Mittel ausschließlich bei den eigenen afrikanischen Tochtergesellschaften zu investieren.³ Von daher relativieren sich die Abweichungen in der Zielallokation.

³ Eine ausführlichere Beschreibung zu der Thematik ist im Monatsbericht des GLS AI-Mikrofinanzfonds für den Juni 2021 zu finden.

Bericht zum Geschäftsverlauf der GLS Alternative Investments

Unabhängig von regionalen Zielallokationen wird der Fondsmanager Investitionsentscheidungen auch in Zukunft vorrangig unter Berücksichtigung individueller Risiko-Rendite-Profile und sozialer Wirkung treffen. In vielen Teilen der Welt sind Länder oder ganze Regionen mit politischen, ökonomischen, ökologischen und klimatischen Herausforderungen konfrontiert, welche sich auf Inflationsebene nur selten in adäquaten Zinssätzen widerspiegeln bzw. Investitionen bis auf weiteres erschweren. Trotz Bestreben nach weiterer geographischer Diversifikation und Erreichung regionaler Zielallokationen werden Anlegerschutz und verantwortungsvolles Investieren die oberste Maxime des Fondsmanagers bleiben.

Die Investitionsquote – also der Anteil verzinslicher Mikrofinanzanlagen plus strategischer Investments und Liquiditätspapieren in Relation zum Nettofondsvermögen – betrug Ende Juni 2021 rund 87,5%. Dieser Wert könnte bis zum Jahresende bedingt durch den Abschluss von derzeit noch schwebenden Kredit-Projekten weiter ansteigen. Es wird angestrebt, den Anteil der investierten Mikrofinanzkredite von derzeit 79,9% weiter in Richtung 85% auszubauen. Bei diesen Stichtagsbetrachtungen ist jedoch zu beachten, dass mögliche Zuflüsse im weiteren Jahresverlauf in den Fonds erst mit zeitlicher Verzögerung investiert werden können und daher die Investitionsquoten entsprechend senken könnten.

Luxemburg, im Juli 2021

Der Fondsmanager im Auftrag des Verwaltungsrates

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Aktienklasse A	Aktienklasse B	Aktienklasse C
WP-Kenn-Nr.:	A142F2	A142F3	A1432N
ISIN-Code:	LU1309710678	LU1309711056	LU1323423696
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,50 %	bis zu 1,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	6.250,00 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	6.250,00 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	6.250,00 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Serbien	9,14 %
Luxemburg	8,79 %
Indien	6,23 %
Bosnien-Herzegowina	5,10 %
Mongolei	4,99 %
Deutschland	3,84 %
Botsuana	3,57 %
Albanien	3,34 %
Ecuador	3,32 %
China	3,31 %
Usbekistan	3,18 %
Mexiko	2,78 %
Kasachstan	2,76 %
Bolivien	2,37 %
Moldavien	2,19 %
Pakistan	2,18 %
Kambodscha	2,09 %
Montenegro	1,90 %
Kirgisien	1,67 %
Rumänien	1,60 %
Südafrika	1,39 %
Indonesien	1,38 %
Republik Tadschikistan	1,20 %
Guatemala	1,19 %
Norwegen	1,19 %
Myanmar	1,15 %
Supranationale Institutionen	1,11 %
Peru	0,90 %
Kenia	0,79 %
Nigeria	0,79 %
Senegal	0,47 %
Uganda	0,45 %
El Salvador	0,40 %
Frankreich	0,28 %
Honduras	0,27 %
Georgien	0,16 %
Polen	0,10 %
Wertpapiervermögen	87,57 %
Terminkontrakte	0,13 %
Bankguthaben ²⁾	12,81 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,51 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Anhang zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Diversifizierte Finanzdienste	79,86 %
Banken	5,13 %
Sonstiges	1,39 %
Staatsanleihen	1,19 %
Wertpapiervermögen	87,57 %
Terminkontrakte	0,13 %
Bankguthaben ²⁾	12,81 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,51 %
	100,00 %

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2021

	EUR 31. Dezember 2020	EUR 30. Juni 2021
Wertpapiervermögen	159.908.198,66	185.137.591,86
(Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2020: EUR 170.214.946,82)		
(Wertpapiereinstandskosten zum 30. Juni 2021: EUR 195.335.089,46)		
Festgelder	14.250.000,00	0,00
Bankguthaben ^{2) 3)}	15.781.732,83	27.078.985,81
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	394.434,23	279.349,38
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	2.054.236,08	0,00
Zinsforderungen	2.206.929,74	2.533.619,19
Forderungen aus Devisengeschäften	0,00	212.176,38
Sonstige Forderungen ⁴⁾	182.268,56	170.192,70
	194.777.800,10	215.411.915,32
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	0,00	-2.243.846,01
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	0,00	-840.053,76
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	0,00	-211.640,21
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung ⁵⁾	-436.899,08	-475.778,53
Verwahrstellenvergütung ⁵⁾	-13.605,02	-14.674,45
Vertriebsstellenvergütung	-57.586,42	-63.937,87
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-34.892,21	-72.812,47
Sonstige Passiva	0,00	-250,01
	-542.982,73	-3.922.993,31
Netto-Teilfondsvermögen	194.234.817,37	211.488.922,01
Umlaufende Aktien	1.278.920,953	1.421.619,137

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Anhang zum Bericht.

³⁾ Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

⁴⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Kreditgeschäften.

⁵⁾ Rückstellungen für den Zeitraum 1. Juni 2021 - 30. Juni 2021.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zurechnung auf die Aktienklassen

	31. Dezember 2020	30. Juni 2021
Aktienklasse A		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	118.503.195,94 EUR	131.887.738,17 EUR
Umlaufende Aktien	1.201.145,236	1.339.941,653
Aktienwert	98,66 EUR	98,43 EUR
Aktienklasse B		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	49.687.156,01 EUR	53.513.405,13 EUR
Umlaufende Aktien	49.898,000	53.799,767
Aktienwert	995,77 EUR	994,68 EUR
Aktienklasse C		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	26.044.465,42 EUR	26.087.778,71 EUR
Umlaufende Aktien	27.877,717	27.877,717
Aktienwert	934,24 EUR	935,79 EUR

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse A

	31. Dezember 2020	30. Juni 2021
	Stück	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.001.339,040	1.201.145,236
Ausgegebene Aktien	222.569,480	153.905,780
Zurückgenommene Aktien	-22.763,284	-15.109,363
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	1.201.145,236	1.339.941,653

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse B

	31. Dezember 2020	30. Juni 2021
	Stück	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	44.217,000	49.898,000
Ausgegebene Aktien	5.681,000	3.902,767
Zurückgenommene Aktien	0,000	-1,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	49.898,000	53.799,767

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse C

	31. Dezember 2020	30. Juni 2021
	Stück	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	23.595,429	27.877,717
Ausgegebene Aktien	4.282,288	0,000
Zurückgenommene Aktien	0,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	27.877,717	27.877,717

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.



GLS Alternative Investments

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0006223407	ProCredit Holding AG & Co.KGaA	EUR	0	0	375.000	8,1600	3.060.000,00	1,45
							3.060.000,00	1,45
Börsengehandelte Wertpapiere							3.060.000,00	1,45
Nicht notierte Wertpapiere								
Frankreich								
N/A	SIDI - Solidarite Internationale pour le Developpement et Investissement KGaA	EUR	0	0	3.947	152,0000	599.944,00	0,28
							599.944,00	0,28
Nicht notierte Wertpapiere							599.944,00	0,28
Aktien, Anrechte und Genussscheine							3.659.944,00	1,73
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
MXN								
XS2291329030	4,400% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.21(2025)		128.000.000	0	128.000.000	93,0690	5.055.243,09	2,39
							5.055.243,09	2,39
NOK								
NO0010844079	1,750% Norwegen Reg.S. v.19(2029)		25.000.000	0	25.000.000	102,8770	2.525.605,40	1,19
							2.525.605,40	1,19
USD								
US298785JH03	0,750% European Investment Bank (EIB) Green Bond v.20(2030)		3.000.000	0	3.000.000	93,4360	2.354.737,90	1,11
							2.354.737,90	1,11
Börsengehandelte Wertpapiere							9.935.586,39	4,69

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Nicht notierte Wertpapiere							
EUR							
XS2097328319	7,000% Mikro Fund F.T. EMTN v.19(2022)	0	0	1.500.000	100,0000	1.500.000,00	0,71
XS2272236428	6,500% Mikro Fund F.T. EMTN v.20(2022)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,47
						2.500.000,00	1,18
Nicht notierte Wertpapiere						2.500.000,00	1,18
Anleihen						12.435.586,39	5,87
Kredite							
Nicht notierte Wertpapiere							
EUR							
-	3,800% Advans S.A. SICAR Kredit v.17(2021)	0	0	960.000	100,0000	960.000,00	0,45
-	3,800% Advans S.A. SICAR Kredit v.17(2021)	0	0	290.000	100,0000	290.000,00	0,14
-	4,000% Advans S.A. SICAR Kredit v.18(2022)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,95
-	3,800% Advans S.A. SICAR Kredit v.18(2022)	0	0	1.500.000	100,0000	1.500.000,00	0,71
-	3,800% Advans S.A. SICAR Kredit v.18(2022)	0	0	406.000	100,0000	406.000,00	0,19
-	4,250% Advans S.A. SICAR Kredit v.20(2024)	0	0	4.750.000	100,0000	4.750.000,00	2,25
-	4,250% Advans S.A. SICAR Kredit v.20(2024)	0	0	5.000.000	100,0000	5.000.000,00	2,36
-	3,500% Agency for Finance in Kosovo Kredit v.21(2024)	2.000.000	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,95
-	4,000% Agjencioni për Financim në Kosovë (Kosovo) Kredit v.19(2022)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,47
-	3,700% CD Finance Management Co. Ltd. Kredit v.20(2023)	0	0	7.000.000	100,0000	7.000.000,00	3,31
-	4,650% Finca Kosovo Kredit v.18(2021)	0	0	500.000	100,0000	500.000,00	0,24
-	4,300% Finca Kosovo Kredit v.19(2022)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,47
-	4,300% Finca Kosovo Kredit v.19(2022)	0	0	600.000	100,0000	600.000,00	0,28
-	4,000% Fondi BESA Sh.a. (Albanien) Kredit v.18(2021)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,47
-	4,000% Fondi Besa SH.A Kredit v.18(2021)	0	250.000	250.000	100,0000	250.000,00	0,12
-	4,200% Fondi Besa Sh.a. Kredit v.20(2023)	0	0	750.000	100,0000	750.000,00	0,35
-	4,200% Fondi Besa SH.A Kredit v.20(2023)	0	150.000	600.000	100,0000	600.000,00	0,28
-	4,200% Fondi Besa Sh.a. Kredit v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,47
-	0,000% Inicjatywa Mikro Sp. Z. o.o (Poland) Kredit v.16(2020)	0	50.689	619.831	17,6500	109.400,26	0,05
-	0,000% Inicjatywa Mikro Sp. Z. o.o (Poland) Kredit v.16(2031)	0	50.688	619.832	17,6500	109.400,26	0,05
-	4,150% KEP Trust Kredit v.19(2022)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,47
-	3,400% KEP Trust Kredit v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,47
-	3,400% KEP Trust Kredit v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,47
-	3,600% Kreditimi Rural I Kosoves LLC Kredit v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,47

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
-	5,000% Kreditimi Rural I Kosoves LLC Kredit v.18(2021)	0	250.000	250.000	100,0000	250.000,00	0,12
-	4,350% Kreditimi Rural I Kosoves LLC Kredit v.19(2022)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,95
-	3,600% Kreditimi Rural I Kosoves LLC Kredit v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,47
-	5,750% LOLC Myanmar Micro-Finance Company Limited Kredit v. 19(2022)	0	333.334	1.000.000	100,0000	1.000.000,34	0,47
-	3,400% MCC MIKROFIN LLC, Banja Luka Kredit v.21(2024)	2.000.000	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,95
-	3,400% MCC MIKROFIN LLC, Banja Luka Kredit v.21(2024)	2.000.000	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,95
-	3,200% MCC MIKROFIN LLC Kredit v.19(2022)	0	0	3.000.000	100,0000	3.000.000,00	1,42
-	3,400% MCC MIKROFIN LLC Kredit v.20(2023)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,95
-	3,450% MFI Alter Modus DOO Podgorica LLC Kredit v.19(2022)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,95
-	3,500% MFI Alter Modus DOO Podgorica LLC Kredit v.20(2023)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,95
-	4,500% Microfinance Institution FinCredit d.o.o (Ltd.) Banja Luka Kredit v.19(2021)	0	250.000	250.000	100,0000	250.000,00	0,12
-	4,500% Microfinance Institution FinCredit d.o.o (Ltd.) Banja Luka Kredit v.20(2023)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,47
-	4,500% Microfinance Institution FinCredit d.o.o (Ltd.) Banja Luka Kredit v.21(2024)	500.000	0	500.000	100,0000	500.000,00	0,24
-	4,300% NOA Sh.A. Kredit v.19(2023)	0	0	1.500.000	100,0000	1.500.000,00	0,71
-	4,300% NOA Sh.A. Kredit v.19(2023)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,47
-	4,300% NOA Sh.a. Kredit v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,47
-	4,800% O.C.N. "Microinvest" S.R.L. Kredit v. 18(2021)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,47
-	4,700% O.C.N. "Microinvest" S.R.L. Kredit v. 20(2023)	0	333.333	1.666.667	100,0000	1.666.666,67	0,79
-	4,800% O.C.N. "Microinvest" S.R.L. Kredit v.19(2022)	0	0	500.000	100,0000	500.000,00	0,24
-	4,800% O.C.N. "Microinvest" S.R.L. Kredit v.19(2022)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,47
-	7,000% O.C.N. Smart Credit LLC (Moldavien) Kredit v.19(2021)	0	60.000	60.000	100,0000	60.000,00	0,03
-	6,000% O.C.N. Smart Credit LLC (Moldavien) Kredit v.20(2023)	0	0	400.000	100,0000	400.000,00	0,19
-	6,500% Opportunity banka a.d. Novi Sad FRN Kredit v.16(2023)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,95
-	3,600% Opportunity banka a.d. Novi Sad Kredit v.20(2023)	0	0	5.000.000	100,0000	5.000.000,00	2,36
-	4,800% Rocredit IFN S.A. Kredit v. 20(2022)	0	0	1.500.000	100,0000	1.500.000,00	0,71

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
-	4,800% RoCredit IFN S.A. Kredit v.19(2021)	0	375.000	375.000	100,0000	375.000,00	0,18
-	4,800% ROCREDIT IFN S.A. Kredit v.21(2023)	1.500.000	0	1.500.000	100,0000	1.500.000,00	0,71
-	7,500% Tugende Ltd. Kredit v.19(2023)	0	280.000	1.120.000	85,0000	952.000,00	0,45
						73.278.467,53	34,65
HNL							
-	13,600% Instituto para el Desarrollo Hondureno Kredit v.19(2022)	0	8.170.333	16.340.667	100,0000	574.855,38	0,27
						574.855,38	0,27
IDR							
-	14,500% Koperasi Mitra Dhuafa (KOMIDA) Kredit v.20(2023)	0	0	25.000.000.000	100,0000	1.450.369,07	0,69
-	14,500% Koperasi Mitra Dhuafa (KOMIDA) Kredit v.21(2023)	25.000.000.000	0	25.000.000.000	100,0000	1.450.369,07	0,69
						2.900.738,14	1,38
INR							
-	11,500% Annapura Finance Private Ltd. Kredit v.18(2021)	0	0	145.000.000	100,0000	1.640.993,60	0,78
						1.640.993,60	0,78
KZT							
-	20,300% MFO Asian Credit Fund LLC Kredit v.18(2021)	0	139.668.750	279.337.500	100,0000	547.346,78	0,26
-	17,000% MFO Asian Credit Fund LLC Kredit v.21(2023)	429.130.000	0	429.130.000	100,0000	840.857,12	0,40
-	17,900% Microfinance Organization KMF Kredit v.18(2021)	0	0	1.129.800.000	100,0000	2.213.782,23	1,05
-	14,800% Microfinance Organization KMF Kredit v.19(2022)	0	0	1.130.100.000	100,0000	2.214.370,07	1,05
						5.816.356,20	2,76
MXN							
-	14,950% Avanza Solido S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Kredit v.19(2021)	0	4.766.666	4.766.667	100,0000	202.274,81	0,10
-	0,000% Financiamiento Progreseemos S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Kredit v. 18(2027)	0	0	48.000.000	75,0000	1.527.669,92	0,72
-	0,000% Financiamiento Progreseemos S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Kredit v.19(2027)	0	0	40.000.000	75,0000	1.273.058,27	0,60

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
MXN (Fortsetzung)							
-	0,000% Siempre Creciendo S.A. de CV Kredit v.18(2020)	0	0	10.000.000	90,0000	381.917,48	0,18
-	0,000% Siempre Creciendo S.A. de CV Kredit v.18(2021)	0	0	10.000.000	90,0000	381.917,48	0,18
-	15,000% Sociedad Financiera Equipate S.A. DE C.V. SOFOM Kredit v.19(2021)	0	0	40.000.000	100,0000	1.697.411,02	0,80
-	15,000% Sociedad Financiera Equipate S.A. DE C.V. SOFOM Kredit v.19(2021)	0	0	10.000.000	100,0000	424.352,76	0,20
						5.888.601,74	2,78
PEN							
-	9,300% EDPYME Alternativa S.A. Kredit v. 20(2022)	0	0	7.180.000	100,0000	1.556.200,96	0,74
						1.556.200,96	0,74
USD							
-	5,600% Advans S.A. SICAR Kredit v.18(2022)	0	0	1.400.000	100,0000	1.176.075,27	0,56
-	3,927% Annapura Finance Private Ltd.Kredit FRN v.19(2022)	0	0	3.000.000	95,0000	2.394.153,23	1,13
-	4,535% ASA International India Microfinance Ltd. Kredit v.19(2022)	0	0	3.000.000	70,0000	1.764.112,90	0,83
-	7,000% ASA Microfinance (Myanmar) Ltd. Kredit v.20(2022)	0	0	1.000.000	70,0000	588.037,63	0,28
-	6,036% ASA Pakistan Ltd. Kredit v 20(2023)	0	0	2.000.000	100,0000	1.680.107,53	0,79
-	8,500% Banco D-Miro S.A. Kredit v.15(2021) Ecuador	0	0	634.874	75,0000	399.996,22	0,19
-	6,500% Banco Solidario S.A. Kredit v.18(2021)	0	0	2.000.000	100,0000	1.680.107,53	0,79
-	6,500% Banco Solidario S.A. Kredit v.19(2022)	0	0	1.000.000	95,0000	798.051,08	0,38
-	6,500% Banco Solidario S.A. Kredit v.19(2022)	0	0	1.000.000	95,0000	798.051,08	0,38
-	8,000% Business Investment Development NBFC LLC Kredit v. 20(2023)	0	83.333	416.667	100,0000	350.022,40	0,17
-	8,000% Business Investment Development NBFC LLC (Mongolei) Kredit v.19(2022)	0	187.500	375.000	100,0000	315.020,16	0,15
-	7,500% Chamroeun Microfinance Plc. Kredit v.19(2021)	0	250.000	250.000	100,0000	210.013,44	0,10
-	5,800% CJSC MDI "HUMO" Kredit v.21(2023)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	840.053,76	0,40
-	6,500% CJSC MDO "Imon International" Kredit v.20(2023)	0	0	1.000.000	100,0000	840.053,76	0,40
-	6,500% CJSC MDO "Imon International" Kredit v.20(2023)	0	0	1.000.000	100,0000	840.053,76	0,40
-	6,500% Cooperativa de Ahorro y Crédito Pacifico Kredit v.18(2021)	0	400.000	400.000	100,0000	336.021,51	0,16
-	5,500% CRECER IFD Kredit v.20(2022)	0	0	2.000.000	100,0000	1.680.107,53	0,79

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

GLS Alternative Investments

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
-	5,500% CRECER IFD Kredit v.20(2023)	0	0	2.000.000	100,0000	1.680.107,53	0,79
-	5,500% CRECER IFD Kredit v.21(2023)	2.000.000	0	2.000.000	100,0000	1.680.107,53	0,79
-	8,500% Crediguate, R.L. Kredit v.21(2023)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	840.053,76	0,40
-	6,750% FINCA Guatemala Kredit v.20(2023)	0	0	2.000.000	100,0000	1.680.107,53	0,79
-	8,250% Fundacion de Apoyo Comunitario y Social del Ecuador (FACES) Kredit v.21(2022)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	840.053,76	0,40
-	8,350% Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR Kredit v.20(2022)	0	137.500	275.000	100,0000	231.014,78	0,11
-	8,350% Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR Kredit v.20(2022)	0	62.500	187.500	100,0000	157.510,08	0,07
-	8,350% Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR Kredit v.21(2023)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	840.053,76	0,40
-	5,100% Georgian Credit Joint Stock Company Kredit v.18(2022)	0	117.500	382.500	50,0000	160.660,28	0,08
-	5,100% Georgian Credit Joint Stock Company Kredit v.18(2022)	0	117.500	382.500	50,0000	160.660,28	0,08
-	7,000% Grooming People for Better Livelihood Centre Kredit v. 21(2023)	2.000.000	0	2.000.000	100,0000	1.680.107,53	0,79
-	4,000% Hamkorbank JSCB Kredit v.21(2023)	8.000.000	0	8.000.000	100,0000	6.720.430,11	3,18
-	8,150% Instituto de Investigaciones Socio Económicas y Tecnológicas (Insotec) Kredit v.21(2023)	1.500.000	0	1.500.000	100,0000	1.260.080,65	0,60
-	6,900% KASHF Foundation Kredit v.19(2022)	0	1.500.000	1.500.000	100,0000	1.260.080,65	0,60
-	4,262% KASHF Foundation Kredit v.20(2023)	0	0	2.000.000	100,0000	1.680.107,53	0,79
-	3,500% Khan Bank LLC Kredit v.20(2023)	0	0	4.800.000	100,0000	4.032.258,06	1,91
-	4,100% Khan Bank LLC Kredit v.21(2025)	4.970.000	0	4.970.000	100,0000	4.175.067,20	1,97
-	4,235% Letshego Holdings Ltd. Kredit FRN v.18(2022)	0	0	9.000.000	100,0000	7.560.483,87	3,57
-	6,000% LOLC (Cambodia) Plc. Kredit v. 21(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,0000	4.200.268,82	1,99
-	7,000% MC Easy Microfinance Company Ltd. Kredit v.19(2022)	0	0	1.000.000	100,0000	840.053,76	0,40
-	8,000% MFC Elet-Capital CJSC Kredit v.20(2021)	0	0	1.000.000	100,0000	840.053,76	0,40
-	8,500% Micro-credit company "Bailyk Finance" LLC Kredit v.17(2022)	0	125.000	250.000	100,0000	210.013,44	0,10
-	8,500% Microcredit Company Bailyk Finance LLC Kredit v.21(2023)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	840.053,76	0,40
-	8,000% OJSC MFC Salyk Finance (Kyrgyzstan) Kredit v.21(2023)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	840.053,76	0,40
-	7,500% Optima Servicios Financieros S.A. de C.V. Kredit v.18(2021)	0	1.000.000	1.000.000	100,0000	840.053,76	0,40

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
-	8,500% OSJC MFC Saly Finance Kredit v.19(2021)	0	250.000	250.000	100,0000	210.013,44	0,10
-	7,700% OXUS MCC CJSC Kredit v.19(2022)	0	62.500	187.500	100,0000	157.510,08	0,07
-	7,700% OXUS MCC CJSC Kredit v.20(2023)	0	0	500.000	100,0000	420.026,88	0,20
-	8,100% Premier Credit Ltd. Kredit v.20(2022)	0	0	2.000.000	100,0000	1.680.107,53	0,79
-	4,684% Sambandh Finserve Pvt. Ltd. Kredit FRN v. 19(2022)	0	0	2.000.000	8,8000	147.849,46	0,07
-	5,850% Sonata Finance Private Ltd. Kredit v.19(2023)	0	0	4.000.000	90,0000	3.024.193,55	1,43
-	4,206% Svatantra microfin Pvt. Ltd. Kredit v.19(2022)	0	0	5.000.000	100,0000	4.200.268,82	1,99
-	6,500% Transcapital Non-Bank Financiak Institution LLC. Kredit v.19(2022)	0	0	2.000.000	100,0000	1.680.107,53	0,79
						73.459.612,03	34,75
XOF							
-	7,250% UM PAMECAS Kredit v. 21(2024)	650.000.000	0	650.000.000	100,0000	991.085,11	0,47
						991.085,11	0,47
ZAR							
-	12,800% THE SMALL ENTERPRISE FOUNDATION NPC Kredit v.19(2022)	0	0	50.000.000	100,0000	2.935.150,78	1,39
						2.935.150,78	1,39
Nicht notierte Wertpapiere						169.042.061,47	79,97
Kredite						169.042.061,47	79,97
Wertpapiervermögen						185.137.591,86	87,57
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
USD							
	CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2021	0	0	24		52.419,35	0,02
	CME 3MO Euro-Dollar Future Juni 2022	0	0	20		43.892,81	0,02
	CME 3MO Euro-Dollar Future März 2022	0	0	46		99.504,37	0,05
	CME 3MO Euro-Dollar Future September 2021	0	0	37		83.532,85	0,04
						279.349,38	0,13
Long-Positionen						279.349,38	0,13
Terminkontrakte						279.349,38	0,13

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.



GLS Alternative Investments

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Bankguthaben - Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
DZ PRIVATBANK S.A. ³⁾	EUR	-0,6500	täglich	18.881.091,74	18.881.091,74	8,93
DZ PRIVATBANK S.A. ³⁾	MXN	6,7500	täglich	-4.020.199,28	-170.598,26	-0,08
DZ PRIVATBANK S.A. ³⁾	USD	-0,2000	täglich	8.834.214,55	7.421.215,18	3,51
DZ PRIVATBANK S.A. ³⁾	ZAR	3,1750	täglich	32.072,35	1.882,74	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. (Initial Margin)	USD	-0,0500	täglich	28.080,00	23.588,71	0,01
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	EUR	0,0000	täglich	1.200.000,00	1.200.000,00	0,57
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	USD	0,0000	täglich	-331.162,50	-278.194,30	-0,13
Summe Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾					27.078.985,81	12,81
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-1.007.005,04	-0,51
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					211.488.922,01	100,00

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2021 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR/IDR	Währungsverkäufe	24.740.164.000,00	1.370.490,50	0,65
EUR/MXN	Währungsverkäufe	187.766.666,00	7.829.464,49	3,70
EUR/PEN	Währungsverkäufe	7.180.000,00	1.533.022,40	0,72
EUR/USD	Währungsverkäufe	103.945.544,10	86.998.907,63	41,14
EUR/ZAR	Währungsverkäufe	50.000.000,00	2.786.427,70	1,32

Bilaterale Devisentermingeschäfte mit Barausgleich

Zum 30.06.2021 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte mit Barausgleich aus:

Währung		Währungsbetrag in Kaufwährung	Währungsbetrag in Verkaufswährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD/HNL	Bilaterale Währungsgeschäfte	272.944,39	8.000.000,00	232.168,26	0,11
USD/INR	Bilaterale Währungsgeschäfte	1.621.496,41	140.000.000,00	1.384.366,31	0,65
USD/KZT	Bilaterale Währungsgeschäfte	4.836.447,34	2.399.568.750,00	4.233.038,34	2,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Anhang zum Bericht.

³⁾ Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 30. Juni 2021. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.



GLS Alternative Investments

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2021	24	5.029.737,90	2,38
CME 3MO Euro-Dollar Future Juni 2022	20	4.188.508,06	1,98
CME 3MO Euro-Dollar Future März 2022	46	9.640.814,01	4,56
CME 3MO Euro-Dollar Future September 2021	37	7.759.230,09	3,67
		26.618.290,06	12,59
Long-Positionen		26.618.290,06	12,59
Terminkontrakte		26.618.290,06	12,59

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Kredite			
EUR			
-	3,800% Advans S.A. SICAR Kredit v.17(2021)	0	400.000
-	4,300% CJSC MDI "HUMO" Kredit v.19(2021)	0	220.000
-	4,650% Finca Kosovo Kredit v.18(2021)	0	500.000
-	4,000% Fondi BESA Sh.a. (Albanien) Kredit v.18(2021)	0	500.000
-	3,300% Khan Bank LLC Kredit v.17(2021)	0	4.100.000
-	5,000% Kreditimi Rural I Kosoves LLC Kredit v.18(2021)	0	375.000
-	5,000% Kreditimi Rural I Kosoves LLC Kredit v.18(2021)	0	125.000
-	4,000% MCC MIKROFIN LLC Kredit v.18(2021)	0	2.000.000
-	3,750% Opportunity banka a.d. Novi SadKredit v.18(2021)	0	2.000.000
-	4,800% RoCredit IFN S.A. Kredit v.19(2021)	0	750.000
MXN			
-	14,800% Consultores de Servicios Varios, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Kredit v.19(2021)	0	9.500.000
-	14,700% SOFIPA Corporacion S.A.PI de C.V., (SOFOM) Kredit v. 19(2021)	0	16.000.000
TJS			
-	18,730% CJSC MDI "HUMO" Kredit v.19(2021)	0	9.438.700
USD			
-	5,600% Advans S.A. SICAR Kredit v.17(2021)	0	2.500.000
-	7,000% CREDICAMPO, S.C. de R.L. de C.V. Kredit v. 20(2023)	0	1.000.000
-	8,500% Crediguate R.L. Kredit v.19(2021)	0	266.667
-	8,250% Fundacion de Apoyo Comunitario y Social del Ecuador (FACES) Kredit v.18(2021)	0	1.000.000
-	8,250% Fundacion Para El Desarrollo Integral (ESPOIR) Kredit v.18(2021)	0	550.000
-	5,800% JSC Microfinance Organization CRYSTAL Georgien Kredit v.18(2021)	0	2.000.000
-	8,000% S.C. PADECOMSM CRÉDITO DE R.L. DE C.V. Kredit v.18(2021)	0	200.000
Terminkontrakte			
USD			
	CME 3MO Euro-Dollar Future Juni 2021	0	55



GLS Alternative Investments

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2021 in Euro umgerechnet.

CFA-Franc (BCEAO)	XOF	1	655,8468
Honduras-Lempira	HNL	1	28,4257
Indische Rupie	INR	1	88,3611
Indonesische Rupiah	IDR	1	17.236,9920
Kasachstan-Tenge	KZT	1	510,3483
Mexikanischer Peso	MXN	1	23,5653
Norwegische Krone	NOK	1	10,1834
Peruanischer Nuevo Sol	PEN	1	4,6138
Polnischer Zloty	PLN	1	4,5139
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	17,0349
US-Dollar	USD	1	1,1904

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

1.) ALLGEMEINES

Der Alternative Investmentfonds GLS Alternative Investments („Fonds“ oder „Investmentgesellschaft“) wurde auf Initiative der GLS Gemeinschaftsbank eG aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Großherzogtum Luxemburg. Sie wurde am 10. Dezember 2015 für eine unbestimmte Zeit und in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds gegründet. Ihre Satzung wurde am 29. Dezember 2015 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Die Satzung wurde letztmalig am 1. Juli 2017 geändert und im RESA veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform „Recueil Électronique des Sociétés et Associations“ („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-202338 eingetragen.

Die Investmentgesellschaft wurde gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds („Investmentgesellschaft“) mit einem oder mehreren Teilfonds („Teilfonds“) auf unbestimmte Dauer errichtet.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 12. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens einmal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes pro Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.

4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem im jeweiligen Anhang angegebenen Tag („Bewertungstag“) ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieser Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.

Bilaterale Devisentermingeschäfte mit Barausgleich werden meistens für schwer handelbare Währungen abgeschlossen. Anstelle der physischen Lieferung der Nominalbeträge wird am Valuta-Tag ein Barausgleich gezahlt. Diese Ausgleichszahlung entspricht der Differenz des Wertes zwischen dem USD Nominalbetrag konvertiert in die Währung der Ausgleichszahlung zu einem Referenzkurs.

- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt. Die Vorgehensweise hierzu ist in der Bewertungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft geregelt.

Bei Solidarité Internationale pour le Développement et l'Investissement (im Folgenden „SIDI“) handelt es sich um eine Gesellschaft, deren Ziel es ist soziale Unternehmungen in Entwicklungsländern zu unterstützen. Dabei fokussiert sich die Gesellschaft auf unterentwickelte Mikrofinanzmärkte in Afrika, Lateinamerika sowie die Regionen Osteuropa, den Nahen Osten und Asien. Es handelt sich bei SIDI um ein Non-Profit-Unternehmen.

Die Bewertung basiert auf dem publizierten Emissions- und Rücknahmepreis der Gesellschaft.

Der Aktienkurs wird fortlaufend auf Basis des Emissions- bzw. Rückkaufkurses seitens der Verwaltungsgesellschaft überwacht. Daneben führt die Verwaltungsgesellschaft jährlich ein Substanzwertverfahren mit dem Ziel die Verlässlichkeit dieses Kurses zu validieren. Ein Handel der Aktien findet aktuell an keinem geregelten Markt statt, sodass keine Sekundärmarkttransaktionen beobachtet werden können. Jeder Anteilseigner kann jederzeit von der Gesellschaft den Rückkauf seiner Aktien beantragen; SIDI strebt es an, jede diesbezügliche Anfrage innerhalb von drei Monaten zu beantworten. Zum 30. Juni 2021 entspricht der Bewertungskurs dem Anschaffungskurs (EUR 152/Aktie).

Bei der Mikro Kapital Investment S.A. handelt es sich um eine Verbriefungsgesellschaft („securitization special purpose entity“) reguliert durch das Gesetz vom 22. März 2004, welche Euro Medium Term Notes (EMTN) emittiert. Das durch die Emission der Anleihen eingesammelte Vermögen wird in die Fonds „MIKRO FUND“ oder „ALTERNATIVE FUND“ investiert. Beide Fonds stellen „Securitization Funds“, ebenfalls nach dem Gesetz vom 22.03.2004, dar. Die Zielinvestments der Fonds sind Eigenkapitalbeteiligungen sowie unverbrieft Darlehensforderungen gegenüber verbundenen Unternehmen und an Mikrofinanzinstituten in den Regionen Asien, Europa sowie Mittelamerika.

Es findet eine Kurspublikation der emittierten EMTNs über Bloomberg statt. Zusätzlich findet eine Validierung der Bewertung in der Frequenz der Berichterstattung des Zielinvestments statt.

- f) Unverbrieft Darlehensforderungen zur Refinanzierung von Mikrofinanzinstituten werden grundsätzlich zu 100 Prozent des Nominalwerts zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet. Fortlaufend wird in einem standardisierten Impairmentverfahren die Werthaltigkeit der Darlehensforderungen überprüft. Das Ergebnis dieses Verfahrens kann eine Wertminderung von Darlehensforderungen darstellen.

Anhang zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2021

- g) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- h) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- i) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt werden.

- 6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

Die Bewertung der Vermögensgegenstände des jeweiligen Teilfonds wird grundsätzlich von der Verwaltungsgesellschaft vorgenommen. Die Verwaltungsgesellschaft kann die Bewertung von Vermögensgegenständen delegieren und einen externen Bewerter, welcher die gesetzlichen Vorschriften erfüllt, heranziehen. Dieser darf die Bewertungsfunktion nicht an einen Dritten delegieren. Die Verwaltungsgesellschaft informiert die zuständige Aufsichtsbehörde über die Bestellung eines externen Bewerter. Die Verwaltungsgesellschaft bleibt auch dann für die ordnungsgemäße Bewertung der Vermögensgegenstände des jeweiligen Teilfonds sowie für die Berechnung und Bekanntgabe des Nettoinventarwertes verantwortlich, wenn sie einen externen Bewerter bestellt hat.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) enthalten.

- 7. Im Berichtszeitraum bestehen folgende Einzelwertberichtigungen für Kreditforderungen:

Teilfonds	MFI	Kreditexposure in EUR bzw. USD	EWB in Prozent	Buchwert in EUR	Wert nach EWB/NAV
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Inicjatywa Mikro Sp. Z. o.o (Poland) Kredit v.16(2020)	619.831	82,3500	109.400,26	0,05%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Inicjatywa Mikro Sp. Z. o.o (Poland) Kredit v.16(2031)	619.832	82,3500	109.400,26	0,05%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Tugende Ltd. Kredit v.19(2023)	1.120.000	15,0000	952.000,00	0,45%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Financiamiento Progresemos S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Kredit v. 18(2027)	48.000.000	25,0000	1.527.669,92	0,72%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Financiamiento Progresemos S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Kredit v.19(2027)	40.000.000	25,0000	1.273.058,27	0,60%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Siempre Creciendo S.A. de CV Kredit v.18(2020)	10.000.000	10,0000	381.917,48	0,18%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Siempre Creciendo S.A. de CV Kredit v.18(2021)	10.000.000	10,0000	381.917,48	0,18%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Annapura Finance Private Ltd.Kredit FRN v.19(2022)	3.000.000	5,0000	2.394.153,23	1,13%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	ASA International India Microfinance Ltd. Kredit v.19(2022)	3.000.000	30,0000	1.764.112,90	0,83%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	ASA Microfinance (Myanmar) Ltd. Kredit v.20(2022)	1.000.000	30,0000	588.037,63	0,28%

Teilfonds	MFI	Kreditexposure in EUR bzw. USD	EWB in Prozent	Buchwert in EUR	Wert nach EWB/NAV
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Banco D-Miro S.A. Kredit v.15(2021) Ecuador	634.874	25,0000	399.996,22	0,19%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Banco Solidario S.A. Kredit v.19(2022)	1.000.000	5,0000	798.051,08	0,38%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Banco Solidario S.A. Kredit v.19(2022)	1.000.000	5,0000	798.051,08	0,38%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Georgian Credit Joint Stock Company Kredit v.18(2022)	382.500	50,0000	160.660,28	0,08%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Georgian Credit Joint Stock Company Kredit v.18(2022)	382.500	50,0000	160.660,28	0,08%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Sambandh Finserve Pvt. Ltd. Kredit FRN v. 19(2022)	2.000.000	91,2000	147.849,46	0,07%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Sonata Finance Private Ltd. Kredit v.19(2023)	4.000.000	10,0000	3.024.193,55	1,43%

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne.

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05%. Eine reduzierte „*taxe d'abonnement*“ von 0,01% pro Jahr ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Aktionäre im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Diese „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf der Basis des Netto-Vermögens der Investmentgesellschaft bzw. der Teilfonds am Ende des entsprechenden Quartals zu entrichten. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „*taxe d'abonnement*“ findet u.a. Anwendung, soweit ein Teilfondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen. Es ist eine Registrierungsgebühr von 75 Euro, welche bei der Gründung der Gesellschaft und jeder nachfolgenden Satzungsänderung anfällt, zu entrichten.

Die Teilfonds des GLS Alternative Investments sind gemäß Art. 175 d) des Gesetzes von 2010 von der „*taxe d'abonnement*“ befreit.

Von der Investmentgesellschaft erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das jeweilige (Teil-)Fondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft ist zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an dem Investmentfonds beim Aktionär

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Aktien am Fonds.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Die Investmentgesellschaft kann die erwirtschafteten Erträge an die Aktionäre ausschütten oder diese Erträge thesaurieren. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung. Gemäß dem Anhang des aktuellen Verkaufsprospektes ist vorgesehen, die Erträge auszuschütten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Management- und Depotbankgebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“). Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtdite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Berichtszeitraum keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen. Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds/der Investmentgesellschaft können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

7.) EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 1. Februar 2021 wurden folgende Änderungen im Emissionsdokument vorgenommen:

- Anpassungen des Liquiditätsmanagements
- Klassifizierung des Fonds als Artikel 8 SFDR,
- Musteranpassungen, regulatorische und redaktionelle Änderungen.

Mit Wirkung zum 1. Mai 2021 wurden folgende Änderungen im Emissionsdokument vorgenommen:

- Wechsel des Anlageberaters von GLS Gemeinschaftsbank eG zu GLS Investment Management GmbH

Bewertungsanpassung des Mikrofinanzinstituts Sambandh

Im Rahmen der Verhandlungen über ein Intercreditor Agreement (im Folgenden „ICA“) im laufenden Jahr 2021 ergab eine Evaluation des aktuellen Anlagevermögens des Mikrofinanzinstituts Sambandh, dass im Liquidationsverfahren wahrscheinlich mit einer Rückzahlungsquote für den Fonds i.H.v. ca. 8,80% zu rechnen ist. Im Zuge der Analyse dieser Information wurde die Bewertung des Darlehens an dieses MFI entsprechend angepasst.

Bewertungsanpassung des Mikrofinanzinstituts GEORGIAN CREDIT JOINT STOCK COMPANY

Aufgrund der Verlängerung der Laufzeit des Kredits GEORGIAN CREDIT JOINT STOCK COMPANY KREDIT V.18(2022) im März 2021 bis 2025, kam es zu einer wesentlichen Abwertung des Kredits um 35%.

Darüber hinaus ergaben sich im Berichtszeitraum keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

8.) ALLGEMEINE ERLÄUTERUNGEN IM ZUSAMMENHANG MIT DER COVID-19-PANDEMIE

Seit dem Jahreswechsel 2019/2020 kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten; im März 2020 wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorzusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

9.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Das Mikrofinanzinstitut Sociedad Financiera Equipate, S.A. de C.V. („Equipate“) konnte fällige Zins- und Tilgungszahlungen aufgrund von Liquiditätsgapen nicht leisten. In der Folge wurde ein externer Berater hinzugezogen, welcher die aktuelle Situation vor Ort analysierte. Die Untersuchung bestätigt die sehr angespannte Liquiditätssituation und stellt heraus, dass sich die Portfolioqualität des Instituts signifikant verschlechtert hat. Um den Going Concern des Mikrofinanzinstituts zu sichern werden aktuell Verhandlungen mit den Gläubigern geführt, ein teilweiser Schuldenverzicht erscheint zunächst unabwendbar. Auf Basis der Analyse des Beraters und Informationen aus den Verhandlungen wurde eine Einzelwertberichtigung i.H.v. 35% abgeleitet.

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich darüber hinaus keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

10.) MASSNAHMEN DER IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. UND DER DZ PRIVATBANK S.A. IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE (UNGEPRÜFT)

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. verschiedene Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister an den Standorten in Luxemburg, der Schweiz und Deutschland betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobil arbeiten sowie der Aktivierung der Business Recovery Center am Standort Luxemburg, hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen. Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert.

Die Sicherheit und Gesundheit von Mitarbeitern, Kunden und Geschäftspartnern haben oberste Priorität. Seit April 2020 wurde in der Bank eine durchgängig hohe Quote beim mobilen Arbeiten von > 75% etabliert, welche sich zuletzt weiter erhöht hat. Die Bank hält standortübergreifend an ihren strengen Schutzmaßnahmen konsequent fest, allerdings besteht weiterhin ein flexibles Notfallmanagement: z. B. genaue Beobachtung der Inzidenzen und Anpassung der bankweit gültigen Corona-Maßnahmen (schrittweise Rücknahme der Maßnahmen vs. Beibehaltung). Der verstärkte Remote-Vertrieb und die digitalen Austauschformate werden bis auf weiteres fortgesetzt. Der Bankbetrieb/-vertrieb funktioniert nach wie vor reibungslos. Der Geschäftsbetrieb ist weiterhin sichergestellt. Die Verwaltungsgesellschaft, das Notfallmanagement-Team der Bank und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau.



GLS Alternative Investments

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Investmentgesellschaft

GLS Alternative Investments
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft Verwaltungsratsvorsitzender

Karsten Kühlings
GLS Investment Management GmbH

Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender

Björn Preiß
DZ PRIVATBANK S.A.

Verwaltungsratsmitglied

Martin Feige
GLS Investment Management GmbH

Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept (Luxemburg) S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Aufsichtsratsvorsitzender

Dr. Frank Müller
Mitglied des Vorstandes
DZ PRIVATBANK S.A.

Aufsichtsratsmitglied

Bernhard Singer
Klaus-Peter Bräuer

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan) Vorsitzender des Vorstandes:

Marco Onischschenko

Mitglieder des Vorstandes:

Marco Kops
Silvia Mayers
Nikolaus Rummler

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

bis zum 31. Dezember 2020:
Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

seit dem 1. Januar 2021:
PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg



GLS Alternative Investments

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Fondsmanager

Frankfurt School Financial Services GmbH

Sonnemannstraße 9-11
D-60314 Frankfurt am Main

Initiator

GLS Gemeinschaftsbank eG

Christstraße 9
D-44789 Bochum

Anlageberater

GLS Investment Management GmbH

Christstraße 9
D-44789 Bochum

Vertriebsstelle

GLS Gemeinschaftsbank eG

Christstraße 9
D-44789 Bochum

Zusätzliche Angaben für die Bundesrepublik Deutschland

Repräsentant des Fonds in der Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Zahl- und Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

