

GLS Alternative Investments

Teilfonds: GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

R.C.S. Luxembourg B 202338

Halbjahresbericht für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

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 2020	Seite	9
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020	Seite	17
Anhang zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2020	Seite	18
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	24

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.

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

I. TÄTIGKEITSBERICHT

Dieser Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020.

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 181,67 Millionen EUR zum 30. Juni 2020 angestiegen. Zu diesem Stichtag waren Anleger in der Aktienklasse A mit 112,16 Millionen EUR und in der Aktienklasse B mit 47,47 Millionen EUR investiert. Das Volumen der Aktienklasse C beläuft sich auf 22,04 Millionen EUR. Zum 30. Juni 2020 waren 142,5 Millionen EUR in verzinsliche Mikrofinanzanlagen investiert (78,4% des Nettofondsvermögens).¹ Die Diversifikation des Portfolios ist weiter angestiegen. Der Fonds war zum Ende des Berichtszeitraums in 70 Mikrofinanzinstitute (MFIs) in 35 Ländern investiert – verglichen mit 68 MFIs in 35 Ländern Ende 2019. Der durchschnittlich ausstehende Kreditbetrag betrug 1,3 Millionen EUR, bei einer durchschnittlichen ungewichteten Restlaufzeit von 1,6 Jahren.

38,6% der Mikrofinanzanlagen waren in der Fondswährung Euro denominated. Fremdwährungskredite bestanden in US-Dollar (47,4%), Mexikanischen Peso (5,6%), Kasachischen Tenge (4,14%), Südafrikanischem Rand (2,37%), Indischen Rupien (1,19%), Tadschikischen Somali (0,57%) und Honduranischen Lempira (0,62%).²

Zusätzlich zum Kreditportfolio hielt der Fonds Anteile an der ProCredit Holding AG & Co. KGaA. Diese waren zum 30. Juni 2020 mit 2,07 Millionen EUR bewertet. Die Aktie hat sich im Zuge der Covid-19-Krise weiter verbilligt und markierte Ende März 2020 ihr bisheriges Tief. Ab April 2020 setzte eine deutliche Erholung über ca. 30% ein, obwohl Banken in Europa de facto eine Dividendenausschüttung seitens der Aufsicht untersagt wurde. Der Kurs zum Ende des zweiten Quartals 2020 liegt ca. 18% unter dem Wert zu Beginn des Jahres. Eine weitere Eigenkapitalbeteiligung in Höhe von 0,2 Millionen EUR bestand bei der Französischen SIDI Gruppe. Eine von der Mikro Kapital Gruppe emittierte Anleihe in Höhe von nominal 1,5 Mio. EUR wird ebenfalls seit Ende 2019 gehalten.

Die Wertentwicklung der Anteilsklasse A belief sich im Berichtszeitraum auf 0,86% (7,38% seit Fondsaufgabe), die der Klasse B auf 0,98% (8,53% seit Auflage). Zum Jahreswechsel wurde seitens IPConcept (Luxemburg) S.A. ein neues Bewertungsmodell eingeführt, welches im ersten Halbjahr 2020 zu sehr moderaten Bewertungsveränderungen bei 3 Krediten geführt hat. Bei IM Poland stieg die Bewertung von 50% auf 62,52%, bei Fundeser wurde die Bewertung von 50% auf 60% angepasst. Das insgesamt von Bewertungsänderungen betroffene Kreditvolumen belief sich auf weniger als 1 Mio. EUR, so dass die daraus resultierenden Veränderungen keine wesentlichen Treiber für den Anteilspreis des Fonds gewesen sein sollten.

Im Zuge der gesamten Covid-19 Krise kam es im ersten Halbjahr 2020 zu massiven Verwerfungen an den Kapital-, Finanz- und Rohstoffmärkten, die aller Voraussicht nach auch über das Jahr 2020 hinaus anhalten werden. Das Fondsmanagement hatte bereits im Februar 2020 auf die stärker gewordenen Schwankungen speziell im EUR/USD Währungspaar reagiert und bis in den März 2020 hinein die Absicherungsquote zum USD auf rund 90% heraufgenommen.³ Als vorteilhaft erwies sich zudem die im Januar 2020 begonnene Absicherung gegen fallende kurzfristige USD-Zinsen. Zu Jahresbeginn belief sich das Kreditvolumen mit einem variablen Zinsanteil auf Basis dem 6-Monats LIBOR auf rund 24 Mio. USD. Der Libor fiel im Zuge der im 1. Quartal 2020 erfolgten Leitzinssenkungen der US-Notenbank von ca. 1,7% zu Beginn der Zinsabsicherungsgeschäfte bis auf rund 0,36% zum Ende des zweiten Quartals 2020. Im Fonds hätte sich dieser Zinsrückgang ohne entsprechenden Einsatz von Euro/Dollar-Futures seitens des Fondsmanagements direkt in Form von zukünftig niedrigeren Zinseinnahmen und damit geringerer Wertentwicklung widerspiegelt. Dennoch musste insbesondere im März 2020 eine negative Monatsperformance von -0,57% ausgewiesen werden, welche vorrangig den massiven Verwerfungen an den Devisenmärkten und den o.g. Kursauschlägen der ProCredit Aktie geschuldet ist.

2.) Marktentwicklung

Die Entwicklung der Märkte war im ersten Halbjahr 2020 natürlich vorrangig getrieben vom Ausbruch der Covid-19 Pandemie. Mit dem in zahlreichen Ländern verhängten Lockdown, dem Aussprechen von Moratorien und dem Einfrieren ganzer Volkswirtschaften, waren die einstigen Jahresplanungen und -prognosen des Fondsmanagements weitestgehend überholt. Als Reaktion auf den Pandemie-Ausbruch wurde u.a. deutlich gemacht, dass das Fondsmanagement seine Kreditvergabestandards nicht senken wird, um Neugeschäft zu generieren. Weiterhin wurde reagiert, in dem die Liquiditätsquote des Fonds konservativer gehandhabt wurde. Dieses Verhalten gab es zum Teil auch auf Seiten der Kreditnehmer. So kamen im April 2020 beispielsweise zwei neue Kredite als Reaktion seitens der Mikrofinanzinstitute zustande, welche zusätzliche Liquidität aufnehmen wollten, um jegliche und potenziell aufkommende Zweifel an ihrer Liquiditätssituation erst gar nicht aufkommen zu lassen. Solche Präventionsmaßnahmen wurden seitens des Fondsmanagements ausschließlich bei etablierten und entsprechend guten Kunden unterstützt. Daneben gab es vorrangig aus der Region Mittel- und Südamerika verstärkte Anfragen nach Kreditverlängerungen, die zum Teil bereits durchgeführt wurden, zum Teil über das Ende des zweiten Quartals 2020 hinaus noch in Verhandlungen befindlich sind. Das Fondsmanagement stellt dabei sicher, dass neben der

¹ Mikrofinanzanlagen zu Marktwerten.

² Siehe Punkt 3) Anlagepolitik zur Hedgingstrategie.

³ Siehe Punkt 3) Anlagepolitik zur Hedgingstrategie.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Vertretung der ökonomischen Interessen der Anleger auch der Impact-Aspekt des Mikrofinanzfonds entsprechende Berücksichtigung findet. Die regionale Entwicklung des Portfolios wurde daher entsprechend durch die beschriebenen Effekte getrieben.

In Europa – das heißt primär Südosteuropa – beläuft sich das ausstehende Kreditvolumen auf rund 38,3 Millionen EUR und ist somit nur unwesentlich stärker gewachsen als das Nettofondsvermögen im Berichtszeitraum. Insbesondere in dieser Region kam es im April und Mai 2020 zu den beschriebenen, präventiven und vorausschauenden Liquiditätsaufnahmen einiger MFIs, welche seitens des Fondsmanagements unterstützt wurden. Perspektivisch geht das Fondsmanagement weiter davon aus, dass diese Region relativ zu den anderen an Gewicht verlieren wird.

In Asien konnte die Kreditquote (regionale Kredite versus Kredite insgesamt) auf 38,4% erhöht werden. Asien ist somit mit klarem Abstand zu Europa (29,4%) die wichtigste Investitionsregion, Indien das größte Einzelland. Weitere neue Länder in Asien könnten in der zweiten Jahreshälfte 2020 noch dazu kommen, siehe dazu auch „Ausblick“. In der Kaukasus Region wurden im Einklang mit unserer schwach ausfallenden volkswirtschaftlichen Analyse bewusst keine neuen Darlehen vergeben.

In Lateinamerika wurden im Berichtsraum 4 neue Kredite ausgezahlt. Zusätzlich wurde bei einer Reihe von Instituten aus der Region den angefragten Kreditverlängerungen und -änderungen zugestimmt. Somit wuchs die durchschnittliche, ungewichtete Laufzeit des regionalen Kreditportfolios um 4 Monate an, der Anteil insgesamt belief sich zum Stichtag auf 18,5%. Im zweiten Halbjahr 2020 stehen aktuell sowohl reguläre Verlängerungen zur Diskussion, als auch fortgeschrittene Verhandlungen mit neuen Kunden. Von daher wird der Fonds seiner Mission gerecht, seinen Kreditnehmern auch in schwierigen Zeiten bzw. in problembehafteten Ländern zur Seite zu stehen.

In Afrika wurde kein neues Darlehen ausgezahlt. Entsprechend sank der Anteil am Kreditportfolio leicht auf 13,7% ab. Wie schon bereits in den Jahresberichten 2018 und 2019 erwähnt, zeichnen sich etliche Länder und Märkte durch unzureichende Risiko-Rendite-Profile aus; die Renditeerwartungen reflektieren vielerorts schlichtweg nicht die vergleichsweise hohen (Länder-)Risiken. Zudem stiegen die Absicherungskosten für viele lokale Währungen speziell im Zuge der Covid-19 Krise an. Selbst für den CFA Franc – die Einheitswährung mehrerer West- bzw. Zentralafrikanischer Länder, die seit vielen Jahren an den Euro gekoppelt ist und von der französischen Zentralbank gestützt wird – werden Hedgingkosten von streckenweise über 6% pro Jahr verlangt, was wiederum vereinzelt den erzielbaren Zinseinkünften in den entsprechenden Ländern sehr nahe kommt.

Der Fondsmanager untersucht weiterhin verschiedene Märkte auf risikoadäquate Investitionsmöglichkeiten, was u.a. eine erneute Kreditvergabe an Holdinggesellschaften anstelle von individuellen MFIs beinhaltet. Bei Letzteren zeigt sich leider immer wieder, dass die von den MFIs zur Verfügung gestellten Daten nicht voll umfänglich den Anforderungen des Fondsmanagers in Bezug auf Kreditrisikomessung bzw. auf die Minimumstandards in Sachen Reporting genügen. Das Fondsmanagement zeigt sich in solchen Fällen durchaus hilfsbereit und kooperativ, potenziellen Kreditkandidaten bei der Verbesserung ihrer Reporting-Standards zu unterstützen. Auf eine teilweise Senkung der Anforderungen beim Reporting zur Anhebung der regionalen Kreditquote in Afrika wurde jedoch bislang aus gutem Grund verzichtet und es ist davon auszugehen, dass dieser einheitliche Kredit-Risiko-Ansatz in dieser Form fortgeführt wird.

3) Anlagepolitik

Aufgrund der eingangs beschriebenen Verwerfungen an den Devisenmärkten, hatte sich das Fondsmanagement schon im Vorfeld der im März 2020 ausgebrochenen Verwerfungen an den Finanzmärkten entschlossen, die Absicherungsquote zum US-Dollar von rund 50% auf zwischenzeitlich über 90% zu erhöhen. Die Absicherungskosten versus USD haben sich gegenüber dem Jahr 2019 verringert, so dass die Absicherungsquote aller Voraussicht nach über den 50% aus dem letzten Jahr verbleiben dürfte. Zum Quartalsende belief sich die Sicherungsquote gegenüber dem US-Dollar auf knapp 75%.

Bei den übrigen Währungen, ohne feste Koppelung an den Euro, im Fonds werden weiterhin die vereinbarten Kreditbeträge bei Vertragsabschluss vollständig abgesichert. Die Absicherung der Zinszahlungen erfolgt flexibel und nach Einschätzung des Fondsmanagements. Aufgrund der beschriebenen Anfragen seitens der Mikrofinanzinstitute nach Kreditverlängerungen, kann es insbesondere im Mexikanischen Peso und den damit verbundenen Absicherungsgeschäften zu temporären Verzerrungen kommen, welche die Absicherungsquote ggf. unter 100% fallen lässt. Dies war beispielsweise im Juni 2020 bereits zu beobachten. Gemäß den zu Grunde liegenden Kreditverträgen, sind die Mikrofinanzinstitute verpflichtet, eventuelle Mehrkosten des Fonds bei der Währungsabsicherung zu tragen, wenn von der bei Kreditabschluss ursprünglich vereinbarten Zahlungsstruktur abgewichen wird. Das Fondsmanagement beurteilt diese potenziell aufkommenden Mehrkosten der Absicherung sowohl unter ökonomischen als auch Impact-Aspekten, bevor diese Kosten möglicherweise an das betreffende Mikrofinanzinstitut weitergereicht werden.

Die variablen Zinskomponenten bei bestehenden Kreditverträgen wurden wie beschrieben über Euro/Dollar-Futures abgesichert und bleiben dies auch voraussichtlich, sofern seitens des Fondsmanagements keine Wende an den Zinsmärkten antizipiert wird. Dies erscheint jedoch zumindest kurzfristig wenig wahrscheinlich, angesichts der Schärfe des wirtschaftlichen Einbruchs in vielen Ländern, sowie auch den teilweise drastischen Maßnahmen der jeweiligen Notenbanken.

Bei den sonstigen Anlagen außerhalb von Mikrofinanzkrediten sind ggf. Arrondierungen denkbar, um auch das gestiegene Fondsvolumen zu reflektieren. Überproportionales Wachstum ist hier nicht zwingend zu erwarten, kleinere opportunistische Schritte behält sich das Fondsmanagement jedoch weiter vor.

II. AUSBLICK

Auch im kommenden Halbjahr wird eine noch breitere Diversifikation über Länder- und Institutslevel angestrebt. Nachdem der Fonds dieses Jahr bereits drei neue Partnerinstitute gewinnen konnte, sollen in der zweiten Jahreshälfte 2020 planmäßig zwei neue Länder in Asien hinzukommen. Darüber hinaus analysiert der Fondsmanager derzeit verschiedene Investitionsmöglichkeiten im Nahen Osten, sowie eine mögliche Eigenkapitalbeteiligung an einem MFI in Südosteuropa.

Bezüglich der regionalen Verteilung wird der Fondsmanager weiterhin bestrebt bleiben, die aus der Anlagestrategie des Anlageausschusses vorgegebene Zielallokation bestmöglich zu erfüllen. Eine regionale Umverteilung nach Afrika wäre bei weiterhin erwartetem Fondswachstum nur durch eine überproportional hohe Kreditvergabe in Afrika zu erreichen, was insbesondere auch im Zuge der Covid-19 Krise und vor dem Hintergrund der in vielen Fällen eher unterdurchschnittlichen Standards, speziell beim Reporting, in der Region als nicht zielführend erscheint. Es wird daher davon ausgegangen, dass die Investitionsquote in Afrika auch zum Jahresende 2020 unterhalb der Zielgröße bleiben wird.

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 Institutsebene nur selten in adäquaten Zinssätzen widerspiegeln bzw. Investitionen bis auf weiteres erschweren. Trotz des Bestrebens 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 sonstiger strategischer Investitionen in Relation zum Nettofondsvermögen – betrug Ende Juni 2020 80,5%. Es wird erwartet, dass dieser Wert im Verlauf des dritten Quartals 2020, bedingt durch den Abschluss von derzeit noch schwebenden Projekten, auf über 83% ansteigt. Zum Jahresende 2020 wird grundsätzlich eine Quote im Bereich von 85% angestrebt, wobei die Zuflüsse in den Fonds sich zuletzt v.a. auf Grund der Covid-19 Krise durchaus volatil gezeigt haben. Mit Blick auf potenzielle Anteilsscheinrücknahmen des Fonds, welche für das laufende Jahr laut Verkaufsprospekt noch bis zum 30. September 2020 erfolgen können und dann per 31. Dezember 2020 abzurechnen sind, verfolgt das Fondsmanagement einen konservativen Ansatz und wird im Falle von möglichen Zielkonflikten dem Ziel einer möglichst hohen Investitionsquote nicht den absoluten Vorrang einräumen.

Luxemburg, im Juli 2020

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 Gesellschaft 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 Länderaufteilung¹⁾

Serbien	10,08 %
Indien	9,27 %
Luxemburg	5,80 %
Botsuana	4,41 %
Mexiko	4,39 %
Bosnien-Herzegowina	4,26 %
Ecuador	3,63 %
Mongolei	3,61 %
Albanien	3,30 %
Kasachstan	3,25 %
Pakistan	2,45 %
Usbekistan	2,45 %
Montenegro	2,20 %
Bolivien	1,96 %
El Salvador	1,67 %
Republik Tadschikistan	1,67 %
Kambodscha	1,62 %
Moldavien	1,48 %
Georgien	1,46 %
Kirgisien	1,46 %
Myanmar	1,41 %
Südafrika	1,41 %
Guatemala	1,37 %
Rumänien	1,24 %
Deutschland	1,14 %
Armenien	0,98 %
Uganda	0,77 %
Peru	0,59 %
Polen	0,50 %
Honduras	0,49 %
Nicaragua	0,12 %
Frankreich	0,11 %
Wertpapiervermögen	80,55 %
Terminkontrakte	0,24 %
Bankguthaben ²⁾	18,89 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,32 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Anhang zum Halbjahresbericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Diversifizierte Finanzdienste	78,20 %
Banken	2,24 %
Sonstiges	0,11 %
Wertpapiervermögen	80,55 %
Terminkontrakte	0,24 %
Bankguthaben ²⁾	18,89 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,32 %
	100,00 %

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2020

	EUR 31. Dezember 2019	EUR 30. Juni 2020
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2019: EUR 142.630.400,75) (Wertpapiereinstandskosten zum 30. Juni 2020: EUR 150.192.742,35)	143.041.375,83	146.265.990,96
Bankguthaben ^{2) 3)}	23.085.696,44	34.311.995,46
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	0,00	430.324,59
Zinsforderungen	2.377.328,35	2.074.485,79
Sonstige Forderungen	44.302,78	0,00
	168.548.703,40	183.082.796,80
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-2.783.480,33	-887.795,49
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung ⁴⁾	-369.037,33	-409.778,17
Verwahrstellenvergütung ⁴⁾	-11.734,07	-12.932,30
Vertriebsstellenvergütung	-49.505,23	-54.987,09
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-81.675,63	-44.235,75
Sonstige Passiva	-6.897,14	0,00
	-3.302.329,73	-1.409.728,80
Netto-Teilfondsvermögen	165.246.373,67	181.673.068,00
Umlaufende Aktien	1.069.151,469	1.191.811,278

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

²⁾ Siehe Anhang zum Halbjahresbericht.

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

⁴⁾ Rückstellungen für den Zeitraum 1. Juni 2020 - 30. Juni 2020.

Zurechnung auf die Aktienklassen

	31. Dezember 2019	30. Juni 2020
Aktienklasse A		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	99.325.795,54 EUR	112.158.912,69 EUR
Umlaufende Aktien	1.001.339,040	1.121.135,849
Aktienwert	99,19 EUR	100,04 EUR
Aktienklasse B		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	44.155.641,36 EUR	47.474.169,41 EUR
Umlaufende Aktien	44.217,000	47.080,000
Aktienwert	998,61 EUR	1.008,37 EUR
Aktienklasse C		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	21.764.936,77 EUR	22.039.985,90 EUR
Umlaufende Aktien	23.595,429	23.595,429
Aktienwert	922,42 EUR	934,08 EUR

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse A

	31. Dezember 2019 Stück	30. Juni 2020 Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	68.953,248	1.001.339,040
Ausgegebene Aktien	933.362,571	130.279,350
Zurückgenommene Aktien	-976,779	-10.482,541
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	1.001.339,040	1.121.135,849

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse B

	31. Dezember 2019 Stück	30. Juni 2020 Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	34.875,000	44.217,000
Ausgegebene Aktien	9.842,000	2.863,000
Zurückgenommene Aktien	-500,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	44.217,000	47.080,000

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse C

	31. Dezember 2019 Stück	30. Juni 2020 Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	10.645,000	23.595,429
Ausgegebene Aktien	12.950,429	0,000
Zurückgenommene Aktien	0,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	23.595,429	23.595,429

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

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	350.000	5,9000	2.065.000,00	1,14
							2.065.000,00	1,14
							2.065.000,00	1,14
Nicht notierte Wertpapiere								
Frankreich								
N/A	SIDI - Solidarité Internationale pour le Développement et l'Investissement KGaA	EUR	0	0	1.316	152,0000	200.032,00	0,11
							200.032,00	0,11
							200.032,00	0,11
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
							2.265.032,00	1,25
Anleihen								
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	0,83
							1.500.000,00	0,83
							1.500.000,00	0,83
Anleihen								
							1.500.000,00	0,83
Kredite								
Nicht notierte Wertpapiere								
EUR								
-	3,800%	Advans S.A. SICAR Kredit v.17(2021)	0	0	400.000	100,0000	400.000,00	0,22
-	3,800%	Advans S.A. SICAR Kredit v.17(2021)	0	0	960.000	100,0000	960.000,00	0,53
-	3,800%	Advans S.A. SICAR Kredit v.17(2021)	0	0	290.000	100,0000	290.000,00	0,16
-	4,000%	Advans S.A. SICAR Kredit v.18(2022)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	1,10
-	3,800%	Advans S.A. SICAR Kredit v.18(2022)	0	0	406.000	100,0000	406.000,00	0,22
-	3,800%	Advans S.A. SICAR Kredit v.18(2022)	0	0	1.500.000	100,0000	1.500.000,00	0,83
-	5,200%	Agjencioni për Financim në Kosovë (Kosovo) Kredit v.17(2020)	0	333.334	333.333	100,0000	333.333,34	0,18
-	5,200%	Agjencioni për Financim në Kosovë (Kosovo) Kredit v.17(2020)	0	0	333.333	100,0000	333.333,33	0,18
-	4,000%	Agjencioni për Financim në Kosovë (Kosovo) Kredit v.19(2022)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,55
-	4,300%	CJSC MDI "HUMO" Kredit v.19(2021)	0	220.000	440.000	100,0000	440.000,00	0,24

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
-	4,650% Finca Kosovo Kredit v.18(2021)	0	0	500.000	100,0000	500.000,00	0,28
-	4,650% Finca Kosovo Kredit v.18(2021)	0	0	500.000	100,0000	500.000,00	0,28
-	4,300% Finca Kosovo Kredit v.19(2022)	0	0	600.000	100,0000	600.000,00	0,33
-	4,300% Finca Kosovo Kredit v.19(2022)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,55
-	4,000% Fondi BESA Sh.a. (Albanien) Kredit v.18(2021)	0	500.000	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,55
-	4,000% Fondi BESA Sh.a. (Albanien) Kredit v.18(2021)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,55
-	4,000% Fondi Besa SH.A Kredit v.18(2021)	0	250.000	750.000	100,0000	750.000,00	0,41
-	4,200% Fondi Besa SH.A Kredit v.20(2023)	750.000	0	750.000	100,0000	750.000,00	0,41
-	0,000% Inicijatywa Mikro Sp. Z. o.o (Poland) Kredit v.16(2020)	0	55.743	715.838	62,5200	447.542,17	0,25
-	0,000% Inicijatywa Mikro Sp. Z. o.o (Poland) Kredit v.16(2029)	0	55.743	715.838	62,5200	447.542,16	0,25
-	4,150% KEP Trust Kredit v.19(2022)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,55
-	5,000% KEP Trust Kredit v.17(2020)	0	0	300.000	100,0000	300.000,00	0,17
-	3,300% Khan Bank LLC Kredit v.17(2021)	0	0	4.100.000	100,0000	4.100.000,00	2,26
-	5,000% Kreditimi Rural I Kosoves LLC Kredit v.18(2021)	0	375.000	750.000	100,0000	750.000,00	0,41
-	5,000% Kreditimi Rural I Kosoves LLC Kredit v.18(2021)	0	125.000	250.000	100,0000	250.000,00	0,14
-	5,000% Kreditimi Rural I Kosoves LLC Kredit v.18(2021)	0	250.000	750.000	100,0000	750.000,00	0,41
-	4,350% Kreditimi Rural I Kosoves LLC Kredit v.19(2022)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	1,10
-	5,750% LOLC Myanmar Micro-Finance Company Limited Kredit v. 19(2022)	0	333.333	1.666.667	100,0000	1.666.667,00	0,92
-	4,000% MCC MIKROFIN LLC Kredit v.18(2021)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	1,10
-	3,200% MCC MIKROFIN LLC Kredit v.19(2022)	0	0	3.000.000	100,0000	3.000.000,00	1,65
-	3,400% MCC MIKROFIN LLC Kredit v.20(2023)	2.000.000	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	1,10
-	3,450% MFI Alter Modus DOO Podgorica LLC Kredit v.19(2022)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	1,10
-	3,500% MFI Alter Modus DOO Podgorica LLC Kredit v.20(2023)	2.000.000	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	1,10
-	4,500% Microfinance Institution FinCredit d.o.o (Ltd.) Banja Luka Kredit v.19(2021)	0	0	750.000	100,0000	750.000,00	0,41
-	4,300% NOA Sh.A. Kredit v.19(2023)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,55
-	4,300% NOA Sh.A. Kredit v.19(2023)	0	0	1.500.000	100,0000	1.500.000,00	0,83
-	4,800% O.C.N. "Microinvest" S.R.L. Kredit v.18(2021)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,55
-	4,800% O.C.N. "Microinvest" S.R.L. Kredit v.19(2022)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,55
-	4,800% O.C.N. "Microinvest" S.R.L. Kredit v.19(2022)	0	0	500.000	100,0000	500.000,00	0,28

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 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
-	7,000% O.C.N. Smart Credit LLC (Moldavien) Kredit v.19(2021)	0	60.000	180.000	100,0000	180.000,00	0,10
-	0,000% Opportunity banka a.d. Novi Sad FRN Kredit v.16(2023)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	1,10
-	3,600% Opportunity banka a.d. Novi Sad Kredit v.20(2023)	5.000.000	0	5.000.000	100,0000	5.000.000,00	2,75
-	3,750% Opportunity banka a.d. Novi Sad Kredit v.18(2021)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	1,10
-	4,800% RoCredit IFN S.A. Kredit v.19(2021)	0	0	750.000	100,0000	750.000,00	0,41
-	4,800% RoCredit IFN S.A. Kredit v.19(2021)	0	0	1.500.000	100,0000	1.500.000,00	0,83
-	7,500% Tugende Ltd. Kredit v.19(2022)	0	0	1.400.000	100,0000	1.400.000,00	0,77
						55.054.418,00	30,31
HNL							
-	13,600% Instituto para el Desarrollo Hondureño ("I.D.H") Kredit v. 19(2022)	0	0	24.511.000	100,0000	881.868,29	0,49
						881.868,29	0,49
INR							
-	11,500% Annapura Finance Private Ltd. Kredit v.18(2021)	0	0	145.000.000	100,0000	1.706.119,20	0,94
						1.706.119,20	0,94
KZT							
-	20,300% MFO Asian Credit Fund LLC Kredit v.18(2021)	0	139.668.750	419.006.250	100,0000	923.092,66	0,51
-	17,900% Microfinance Organization KMF Kredit v.18(2021)	0	0	1.129.800.000	100,0000	2.489.008,42	1,37
-	14,800% Microfinance Organization KMF Kredit v.19(2022)	0	0	1.130.100.000	100,0000	2.489.669,34	1,37
						5.901.770,42	3,25
MXN							
-	14,950% Avanza Solido S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Kredit v.19(2021)	0	0	14.300.000	100,0000	549.526,56	0,30
-	14,800% Consultores de Servicios Varios, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Kredit v.19(2021)	0	0	19.000.000	100,0000	730.140,19	0,40
-	14,500% Financiamiento Progreseemos, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Kredit v. 18(2020)	0	12.000.000	48.000.000	100,0000	1.844.564,68	1,02
-	14,500% Financiamiento Progreseemos, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Kredit v.19(2021)	0	10.000.000	40.000.000	100,0000	1.537.137,24	0,85

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

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

GLS Alternative Investments

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
MXN (Fortsetzung)							
-	14,000% Siempre Creciendo S.A. de CV Kredit v.18(2020)	0	10.000.000	10.000.000	100,0000	384.284,31	0,21
-	14,000% Siempre Creciendo S.A. de CV Kredit v.18(2020)	0	0	10.000.000	100,0000	384.284,31	0,21
-	15,000% Sociedad Financiera Equipate S.A. DE C.V. SOFOM Kredit v.19(2021)	0	0	10.000.000	100,0000	384.284,31	0,21
-	15,000% Sociedad Financiera Equipate S.A. DE C.V. SOFOM Kredit v.19(2021)	0	0	40.000.000	100,0000	1.537.137,24	0,85
-	14,700% SOFIPA Corporacion S.A.P.I de C.V., (SOFOM) Kredit v. 19(2021)	0	0	16.000.000	100,0000	614.854,89	0,34
						7.966.213,73	4,39
TJS							
-	18,730% CJSC MDI "HUMO" Kredit v.19(2021)	0	0	9.438.700	100,0000	812.280,55	0,45
						812.280,55	0,45
USD							
-	5,600% Advans S.A. SICAR Kredit v.17(2021)	0	0	2.500.000	100,0000	2.223.210,32	1,22
-	5,600% Advans S.A. SICAR Kredit v.18(2022)	0	0	1.400.000	100,0000	1.244.997,78	0,69
-	0,000% Annapura Finance Private Ltd.Kredit FRN v.19(2022)	0	0	3.000.000	100,0000	2.667.852,38	1,47
-	0,000% ASA International India Microfinance Ltd. Kredit v.19(2022)	0	0	3.000.000	100,0000	2.667.852,38	1,47
-	0,000% Banco D-Miro S.A. Kredit v.15(2021) Ecuador	0	0	634.874	100,0000	564.583,37	0,31
-	6,500% Banco Solidario S.A. Kredit v.18(2021)	0	0	2.000.000	100,0000	1.778.568,25	0,98
-	6,500% Banco Solidario S.A. Kredit v.19(2022)	0	0	1.000.000	100,0000	889.284,13	0,49
-	6,500% Banco Solidario S.A. Kredit v.19(2022)	0	0	1.000.000	100,0000	889.284,13	0,49
-	8,000% Business Investment Development NBFC LLC (Mongolei) Kredit v.19(2022)	0	0	750.000	100,0000	666.963,09	0,37
-	7,500% Chamroeun Microfinance Plc. Kredit v.19(2021)	0	250.000	750.000	100,0000	666.963,09	0,37
-	6,500% CJSC MDO "Imon International" Kredit v.20(2023)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	889.284,13	0,49
-	6,500% CJSC MDO "Imon International" Kredit v.20(2023)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	889.284,13	0,49
-	6,750% Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda. Kredit v.17(2020)	0	0	500.000	100,0000	444.642,06	0,24
-	6,500% Cooperativa de Ahorro y Crédito Pacifico Kredit v.18(2021)	0	400.000	1.200.000	100,0000	1.067.140,95	0,59
-	5,300% CRECER IFD Kredit v. 18(2020)	0	0	2.000.000	100,0000	1.778.568,25	0,98
-	5,500% CRECER IFD Kredit v.20(2022)	2.000.000	0	2.000.000	100,0000	1.778.568,25	0,98

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

Der Anhang ist integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

GLS Alternative Investments

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
-	7,000% CREDICAMPO, S.C. de R.L. de C.V. Kredit v. 20(2023)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	889.284,13	0,49
-	8,500% Crediguate R.L. Kredit v.19(2021)	0	0	800.000	100,0000	711.427,30	0,39
-	8,000% Financiera Fundeser S.A. Kredit v.16(2020)	0	0	400.000	60,0000	213.428,19	0,12
-	6,750% FINCA Guatemala Kredit v.20(2023)	2.000.000	0	2.000.000	100,0000	1.778.568,25	0,98
-	6,000% FINCA UCO C.JSC Armenia Kredit v. 18(2020)	0	0	2.000.000	100,0000	1.778.568,25	0,98
-	8,250% Fundacion de Apoyo Comunitario y Social del Ecuador (FACES) Kredit v.18(2021)	0	500.000	1.000.000	100,0000	889.284,13	0,49
-	8,250% Fundacion Para El Desarrollo Integral (ESPOIR) Kredit v.18(2020)	0	250.000	250.000	100,0000	222.321,03	0,12
-	8,250% Fundacion Para El Desarrollo Integral (ESPOIR) Kredit v.18(2021)	0	550.000	550.000	100,0000	489.106,27	0,27
-	8,350% Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR Kredit v.20(2022)	550.000	0	550.000	100,0000	489.106,27	0,27
-	8,500% Georgian Credit Joint Stock Company Kredit v.18(2020)	0	0	500.000	100,0000	444.642,06	0,24
-	8,500% Georgian Credit Joint Stock Company Kredit v.18(2020)	0	0	500.000	100,0000	444.642,06	0,24
-	8,150% Instituto de Investigaciones Socioeconómicas y Tecnológicas v. 18(2020)	0	500.000	500.000	100,0000	444.642,06	0,24
-	5,800% JSC Microfinance Organization CRYSTAL Georgien Kredit v.18(2021)	0	0	2.000.000	100,0000	1.778.568,25	0,98
-	5,700% JSCB Hamkorbank Kredit v.18(2021)	0	0	5.000.000	100,0000	4.446.420,63	2,45
-	6,900% KASHF Foundation Kredit v.19(2022)	0	0	3.000.000	100,0000	2.667.852,38	1,47
-	0,000% KASHF Foundation Kredit v.20(2023)	2.000.000	0	2.000.000	100,0000	1.778.568,25	0,98
-	0,000% Letshego Holdings Ltd. Kredit FRN v.18(2022)	0	0	9.000.000	100,0000	8.003.557,14	4,41
-	7,000% Ly Hour Microfinance Institution Plc. Kredit v.18(2020)	0	0	2.000.000	100,0000	1.778.568,25	0,98
-	7,000% MC Easy Microfinance Company Ltd. Kredit v.19(2022)	0	0	1.000.000	100,0000	889.284,13	0,49
-	8,000% MFC Elet-Capital C.JSC Kredit v.20(2021)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	889.284,13	0,49
-	8,500% Micro-credit company "Bailyk Finance" LLC Kredit v.17(2022)	0	0	500.000	100,0000	444.642,06	0,24
-	7,500% Optima Servicios Financieros S.A. de C.V. Kredit v.18(2021)	0	0	2.000.000	100,0000	1.778.568,25	0,98
-	8,500% OSJC MFC Saly Finance Kredit v.19(2021)	0	250.000	750.000	100,0000	666.963,09	0,37
-	7,700% OXUS MCC C.JSC Kredit v.19(2022)	0	0	250.000	100,0000	222.321,03	0,12
-	7,700% OXUS MCC C.JSC Kredit v.20(2023)	500.000	0	500.000	100,0000	444.642,06	0,24
-	0,000% Sambandh Finserve Pvt. Ltd. Kredit FRN v. 19(2022)	0	0	2.000.000	100,0000	1.778.568,25	0,98

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 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
-	8,000% S.C. PADECOMSM CRÉDITO DE R.L. DE C.V. Kredit v.18(2021)	0	200.000	400.000	100,0000	355.713,65	0,20
-	5,850% Sonata Finance Private Ltd. Kredit v.19(2023)	0	0	4.000.000	100,0000	3.557.136,51	1,96
-	0,000% Svantra microfin Pvt. Ltd. Kredit v.19(2022)	0	0	5.000.000	100,0000	4.446.420,63	2,45
-	6,500% Transcapital Non-Bank Financiak Institution LLC. Kredit v.19(2022)	0	0	2.000.000	100,0000	1.778.568,25	0,98
						67.607.713,63	37,23
ZAR							
-	12,800% THE SMALL ENTERPRISE FOUNDATION NPC Kredit v.19(2022)	0	0	50.000.000	100,0000	2.570.575,14	1,41
						2.570.575,14	1,41
Nicht notierte Wertpapiere						142.500.958,96	78,47
Kredite						142.500.958,96	78,47
Wertpapiervermögen						146.265.990,96	80,55
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
USD							
	CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2021	24	0	24		56.024,90	0,03
	CME 3MO Euro-Dollar Future Juni 2021	55	0	55		130.835,93	0,07
	CME 3MO Euro-Dollar Future Juni 2022	20	0	20		50.022,23	0,03
	CME 3MO Euro-Dollar Future März 2022	46	0	46		107.892,40	0,06
	CME 3MO Euro-Dollar Future September 2021	37	0	37		85.549,13	0,05
						430.324,59	0,24
Long-Positionen						430.324,59	0,24
Terminkontrakte						430.324,59	0,24

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

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Bankguthaben - Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg (Callgeld)	EUR	-0,5300	täglich	13.000.000,00	13.000.000,00	7,16
DZ PRIVATBANK S.A. ³⁾	EUR	-0,6500	täglich	19.034.582,87	19.034.582,87	10,48
DZ PRIVATBANK S.A. ³⁾	MXN	3,2750	täglich	16.708.295,85	642.073,59	0,35
DZ PRIVATBANK S.A. ³⁾	PLN	-1,1500	täglich	0,60	0,13	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ³⁾	USD	-0,2000	täglich	1.393.749,15	1.239.439,00	0,68
DZ PRIVATBANK S.A. ³⁾	ZAR	3,0250	täglich	3.199.485,33	164.490,35	0,09
DZ PRIVATBANK S.A. (Initial Margin)	USD	-0,2000	täglich	76.440,00	67.976,88	0,04
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	EUR	0,0000	täglich	590.000,00	590.000,00	0,32
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	USD	0,0000	täglich	-479.675,00	-426.567,36	-0,23
Summe Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾					34.311.995,46	18,89
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					664.756,99	0,32
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					181.673.068,00	100,00

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR/MXN	Währungsverkäufe	183.966.664,66	6.833.387,52	3,76
EUR/USD	Währungsverkäufe	59.524.518,22	52.510.800,63	28,90
EUR/ZAR	Währungsverkäufe	50.000.000,00	2.368.400,07	1,30

Bilaterale Devisentermingeschäfte mit Barausgleich

Zum 30.06.2020 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	562.673,49	16.000.000,00	543.437,00	0,30
USD/INR	Bilaterale Währungsgeschäfte	1.621.496,41	140.000.000,00	1.527.684,57	0,84
USD/KZT	Bilaterale Währungsgeschäfte	5.415.421,46	2.678.906.250,00	5.506.293,59	3,03
USD/TJS	Bilaterale Währungsgeschäfte	800.799,21	9.438.700,00	774.257,61	0,43

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

²⁾ Siehe Anhang zum Halbjahresbericht.

³⁾ Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 30. Juni 2020. 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	5.325.033,35	2,93
CME 3MO Euro-Dollar Future Juni 2021	55	12.205.035,57	6,72
CME 3MO Euro-Dollar Future Juni 2022	20	4.437.527,79	2,44
CME 3MO Euro-Dollar Future März 2022	46	10.208.359,27	5,62
CME 3MO Euro-Dollar Future September 2021	37	8.211.071,59	4,52
		40.387.027,57	22,23
Long-Positionen		40.387.027,57	22,23
Terminkontrakte		40.387.027,57	22,23

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



GLS Alternative Investments

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

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			
-	5,280% Kreditimi Rural I Kosoves LLC Kredit v.17(2020)	0	250.000
-	4,550% MFI Alter Modus DOO Podgorica Kredit v.17(2020)	0	1.500.000
-	5,300% O.C.N. "Microinvest" S.R.L. Kredit v.17(2020)	0	1.000.000
USD			
-	6,000% ARMECONNOMBANK OJSC (Armenien) Kredit v.17(2020)	0	1.000.000
-	4,750% Crédito con Educación Rural Institución Financiera de Desarrollo (CRECER IFD) Kredit v.17(2019)	0	1.000.000
-	4,750% Crédito con Educación Rural Institución Financiera de Desarrollo (CRECER IFD) Kredit v.18(2020)	0	1.000.000
-	7,250% Sociedad Cooperativa de Ahorro y Crédito Credicampo, de R.L. de C.V. (El Salvador) Kredit v.17(2020)	0	200.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2020 in Euro umgerechnet.

Honduras-Lempira	HNL	1	27,7944
Indische Rupie	INR	1	84,9882
Kasachstan-Tenge	KZT	1	453,9157
Mexikanischer Peso	MXN	1	26,0224
Polnischer Zloty	PLN	1	4,4572
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	19,4509
Tadschikistan-Somoni	TJS	1	11,6200
US-Dollar	USD	1	1,1245

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- Luxemburg-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. Januar 2020 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. Luxemburg 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 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 Netto- Inventarwert 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, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen 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, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen 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 Rücknahmekurs 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 2020 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 22.03.2004, 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 unverbriefte 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) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Unverbriefte 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.
- 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.

- 7. Im Berichtszeitraum bestehen folgende Einzelwertberichtigungen für Kreditforderungen:

Teilfonds	MFI	Kredit Exposure In USD	EWB	Buchwert in EUR	Wert nach EWB/NAV
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Inicjatywa Mikro Sp. Z. o.o (Poland)	715.838	37,50%	447.542,17	0,25%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Inicjatywa Mikro Sp. Z. o.o (Poland)	715.838	37,50%	447.542,16	0,25%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Financiera Fundeser S.A.	400.000	40,00%	213.428,19	0,12%

8. Mikrofinanzkredite Nicaraguan Córdoba con mantenimiento de valor (CMV)

Bei den nachfolgend genannten Krediten handelt es sich um synthetische USD-Positionen. Bei den in USD ausgezahlten Krediten erfolgt eine Konvertierung in NIO auf Seite des jeweiligen MFI, wobei die Rückflüsse an den Fonds weiterhin in USD stattfinden. Jedoch ist das jeweilige MFI verpflichtet evtl. auftretende Währungsverluste des NIO gegenüber dem USD auszugleichen, Währungsgewinne sind aber ausgeschlossen. Über die Indexierung des NIO und den USD ist somit die wirtschaftliche Bedeutung mit dem dazugehörigen Transferrisiko weiterhin in USD.

Kredit	Bestand	Endfälligkeit
Financiera Fundeser S.A.	USD 400.000	22.10.2021

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

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 Anteilklassen 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 Verwahrstellengebühren 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 Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Bericht 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

COVID-19

Seit dem Jahreswechsel kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten; inzwischen 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 vorauszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau. Zu Auswirkungen auf das Portfolio wird auf den Bericht zum Geschäftsverlauf seitens des Fondsmanagers verwiesen. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

Aktualisierung des Verkaufsprospektes

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Adressänderung des Fondsmanagers
- Änderung in der Zusammensetzung des Verwaltungsrates
- Anpassung der Bewertungspassage
- Anpassung der Anlagepolitik
- Öffnung der Anteilklasse C für Privatanleger sowie Änderung der Mindestanlage
- Durchführung von Ausschüttungen innerhalb von 12 Monaten nach Geschäftsjahresende anstatt nach 4 Monaten
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen

Darüber hinaus ergaben sich während des Berichtszeitraums keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

8.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

9.) MASSNAHMEN DER IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE

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 Mobilien 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.

Das Notfallmanagement der DZ PRIVATBANK stimmt sich täglich über die aktuelle Faktenlage mit ihren Tochtergesellschaften, wie der IPConcept (Luxemburg) S.A., ab. Darüber hinaus erfolgt ein regelmäßiger Austausch mit den Unternehmen der DZ BANK Gruppe. Die Maßnahmen werden ständig überprüft und bei Bedarf angepasst.

10.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER JEWEILIGEN TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Netto-Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.



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 Gemeinschaftsbank eG

Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender

Björn Preiß
DZ PRIVATBANK S.A.

Verwaltungsratsmitglied

Martin Feige
GLS Gemeinschaftsbank eG

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

Klaus-Peter Bräuer
Bernhard Singer

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Vorstandsvorsitzender

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder

Marco Kops
Silvia Mayers
Nikolaus Rummler

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

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

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg



GLS Alternative Investments

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Fondsmanager

Frankfurt School Financial Services GmbH

Adickesallee 32-34
D-60322 Frankfurt am Main

Initiator

GLS Gemeinschaftsbank eG

Christstraße 9
D-44789 Bochum

Anlageberater

GLS Gemeinschaftsbank eG

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

