

GLS Alternative Investments

Teilfonds: GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

R.C.S. Luxembourg B 202338

Halbjahresbericht für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023

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

Teilfonds GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	
Geografische Länderaufteilung	Seite 3
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 4
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023	Seite 6
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2023 bis 30. Juni 2023	Seite 16
Anhang zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2023	Seite 18
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 24

Der Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, das Basisinformationsblatt sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Investmentgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos 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.

Die Verwaltungsgesellschaft 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:	75.000,00 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	75.000,00 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	75.000,00 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Indien	7,86 %
China	6,91 %
Luxemburg	6,63 %
Bosnien-Herzegowina	6,39 %
Deutschland	5,88 %
Kosovo	5,64 %
Serbien	4,78 %
Kasachstan	4,09 %
Usbekistan	4,07 %
Ecuador	3,81 %
Botsuana	3,74 %
Mongolei	3,68 %
Albanien	3,01 %
Peru	2,71 %
Kambodscha	2,35 %
Republik Tadschikistan	2,31 %
Moldavien	2,11 %
Rumänien	2,10 %
Kolumbien	1,69 %
Norwegen	1,66 %
Palestina	1,50 %
Pakistan	0,96 %
Montenegro	0,81 %
Philippinen	0,80 %
Bolivien	0,75 %
Kirgisien	0,75 %
Honduras	0,61 %
Myanmar	0,57 %
Demokratische Republik Kongo	0,56 %
Kenia	0,56 %
Benin	0,38 %
Nicaragua	0,37 %
Nigeria	0,37 %
Dominikanische Republik	0,24 %
Frankreich	0,24 %
Georgien	0,21 %
Senegal	0,12 %
Vereinigtes Königreich	0,05 %
Wertpapiervermögen	91,27 %
Terminkontrakte	0,02 %
Bankguthaben ²⁾	7,79 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,92 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Diversifizierte Finanzdienste	83,49 %
Banken	5,88 %
Staatsanleihen	1,66 %
Sonstiges	0,24 %
Wertpapiervermögen	91,27 %
Terminkontrakte	0,02 %
Bankguthaben ²⁾	7,79 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,92 %
	100,00 %

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2023

	EUR 31. Dezember 2022	EUR 30. Juni 2023
Wertpapiervermögen	220.117.321,03	224.446.698,20
(Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2022: EUR 230.828.011,83)		
(Wertpapiereinstandskosten zum 30. Juni 2023: EUR 237.463.794,76)		
Bankguthaben ²⁾³⁾	19.482.356,73	19.143.564,91
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	490.500,00	45.500,00
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	599.753,14	0,00
Zinsforderungen	3.169.341,86	3.414.921,94
Forderungen aus Devisengeschäften	0,00	4.592.633,42
Sonstige Forderungen ⁴⁾	164.962,06	539.962,06
	244.024.234,82	252.183.280,53
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	0,00	-1.020.755,28
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-61.126,42	0,00
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	0,00	-4.565.376,19
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung ⁵⁾	-547.034,10	-557.213,59
Verwahrsstellenvergütung ⁵⁾	-16.473,51	-16.992,92
Vertriebsstellenvergütung	-73.585,35	-74.541,01
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-43.440,16	-85.635,24
	-741.659,54	-6.320.514,23
Netto-Teilfondsvermögen	243.282.575,28	245.862.766,30
Umlaufende Aktien	1.680.980,462	1.696.282,419

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

²⁾ Siehe Erläuterungen 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 Devisen- und Wertpapiergeschäften.

⁵⁾ Rückstellungen für den Zeitraum 1. Juni 2023 - 30. Juni 2023.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zurechnung auf die Aktienklassen

	31. Dezember 2022	30. Juni 2023
Aktienklasse A		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	154.570.815,59 EUR	157.098.662,23 EUR
Umlaufende Aktien	1.589.825,746	1.605.825,703
Aktienwert	97,23 EUR	97,83 EUR
Aktienklasse B		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	57.220.332,21 EUR	56.911.067,38 EUR
Umlaufende Aktien	58.009,999	57.269,999
Aktienwert	986,39 EUR	993,73 EUR
Aktienklasse C		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	31.491.427,48 EUR	31.853.036,69 EUR
Umlaufende Aktien	33.144,717	33.186,717
Aktienwert	950,12 EUR	959,81 EUR

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse A

	31. Dezember 2022 Stück	30. Juni 2023 Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.465.291,237	1.589.825,746
Ausgegebene Aktien	163.088,696	44.009,703
Zurückgenommene Aktien	-38.554,187	-28.009,746
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	1.589.825,746	1.605.825,703

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse B

	31. Dezember 2022 Stück	30. Juni 2023 Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	56.637,615	58.009,999
Ausgegebene Aktien	2.946,394	0,000
Zurückgenommene Aktien	-1.574,010	-740,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	58.009,999	57.269,999

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse C

	31. Dezember 2022 Stück	30. Juni 2023 Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	27.877,717	33.144,717
Ausgegebene Aktien	5.267,000	42,000
Zurückgenommene Aktien	0,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	33.144,717	33.186,717

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.



GLS Alternative Investments

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

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	400.000	7,5400	3.016.000,00	1,23
							3.016.000,00	1,23
Vereinigtes Königreich								
GB00BDFXHW57	ASA International Group Plc.	GBP	0	0	135.662	0,8275	130.126,71	0,05
							130.126,71	0,05
							3.146.126,71	1,28
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	0,24
							599.944,00	0,24
							599.944,00	0,24
							3.746.070,71	1,52
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
MXN								
XS2291329030	4,400% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.21(2025)		0	0	128.000.000	88,7830	6.092.829,65	2,48
							6.092.829,65	2,48
NOK								
NO0010732555	1,750% Norwegen Reg.S. v.15(2025)		0	0	50.000.000	95,9520	4.090.374,29	1,66
							4.090.374,29	1,66
USD								
XS2448404009	1,625% Kreditanstalt für Wiederaufbau Reg.S. v.22(2024)		0	0	6.000.000	96,6730	5.327.803,80	2,17
							5.327.803,80	2,17
							15.511.007,74	6,31

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 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Nicht notierte Wertpapiere								
USD								
XS2368588559	7,500%	Mikro Fund F.T. v.21(2023)	0	0	1.490.000	100,0000	1.368.604,76	0,56
							1.368.604,76	0,56
							1.368.604,76	0,56
Anleihen							16.879.612,50	6,87
Kredite								
Nicht notierte Wertpapiere								
COP								
-	8,800%	CORPORACION DE CREDITO CONTACTAR Kredit v. 22(2025) ²⁾	0	0	20.000.000.000	95,0000	4.166.131,19	1,69
							4.166.131,19	1,69
DOP								
-	10,000%	FUNDACION DOMINICANA DE DESARROLLO Kredit v. 22(2024)	0	0	35.000.000	100,0000	586.329,48	0,24
							586.329,48	0,24
EUR								
-	4,250%	Advans S.A. SICAR Kredit v.20(2024)	0	0	5.000.000	100,0000	5.000.000,00	2,03
-	4,250%	Advans S.A. SICAR Kredit v.20(2024)	0	0	4.750.000	100,0000	4.750.000,00	1,93
-	4,200%	Advans S.A. SICAR Kredit v.22(2024)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,81
-	4,200%	Advans S.A. SICAR Kredit v.22(2024)	0	0	1.500.000	100,0000	1.500.000,00	0,61
-	4,200%	Advans S.A. SICAR Kredit v.22(2024)	0	0	406.000	100,0000	406.000,00	0,17
-	6,715%	Agency for Financing in Kosovo, (AFK) Kredit v.23(2026)	750.000	0	750.000	100,0000	750.000,00	0,31
-	3,600%	Agency for Financing in Kosovo, (AFK) Kredit v.22(2027)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,41
-	3,500%	Agjencioni për Financim në Kosovë (Kosovo) Kredit v.21(2024)	0	666.667	1.333.333	100,0000	1.333.333,33	0,54
-	4,500%	Agro & Social Fund Limited Liability Company Kredit v.21(2024)	0	150.000	450.000	100,0000	450.000,00	0,18
-	5,000%	ASA Pakistan Ltd. Kredit v 22(2025)	0	500.000	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,81
-	3,700%	Chongho Bridge Management Co. Ltd. Kredit v.20(2023)	0	0	7.000.000	100,0000	7.000.000,00	2,85
-	3,300%	Chongho Bridge Management Ltd. Kredit v. 21(2024)	0	0	5.000.000	100,0000	5.000.000,00	2,03

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

²⁾ Siehe Anhangsangaben zu den Einzelwertberichtigungen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

GLS Alternative Investments

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
-	3,300% Chongho Bridge Management Ltd. Kredit v. 22(2025)	0	0	5.000.000	100,0000	5.000.000,00	2,03
-	3,300% FINCA Kosovo Kredit v. 22(2025)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,41
-	3,300% FINCA Kosovo Kredit v. 22(2025)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,81
-	3,600% Finca Kosovo Kredit v.21(2024)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,41
-	4,200% Fondi Besa Sh.a. Kredit v.20(2023)	0	150.000	150.000	100,0000	150.000,00	0,06
-	4,200% Fondi Besa Sh.a. Kredit v.21(2024)	0	300.000	900.000	100,0000	900.000,00	0,37
-	4,200% Fondi Besa Sh.a. Kredit v.21(2024)	0	200.000	400.000	100,0000	400.000,00	0,16
-	0,000% Inicjatywa Mikro Sp. Z. o.o (Poland) Kredit v.16(2020)2)	0	11.728	537.860	0,8800	4.733,17	0,00
-	0,000% Inicjatywa Mikro Sp. Z. o.o (Poland) Kredit v.16(2031)2)	0	11.727	537.861	0,8800	4.733,17	0,00
-	5,500% JSCB Hamkorbank Kredit v.23(2026)	10.000.000	0	10.000.000	100,0000	10.000.000,00	4,07
-	3,400% KEP Trust Kredit v.21(2024)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,41
-	3,400% KEP Trust Kredit v.21(2024)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,41
-	3,400% KEP Trust Kredit v.21(2024)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,41
-	3,600% KEP Trust Kredit v.22(2025)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,41
-	3,600% Kreditimi Rural I Kosoves LLC Kredit v. 21(2024)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,41
-	3,600% Kreditimi Rural I Kosoves LLC Kredit v.21(2024)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,41
-	3,600% Kreditimi Rural I Kosoves LLC Kredit v.22(2025)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,81
-	0,000% LOLC Myanmar Micro-Finance Company Ltd. Kredit v. 19(2026) ²⁾	0	0	898.526	20,0000	179.705,14	0,07
-	3,400% MCC MIKROFIN LLC Kredit v.21(2024)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,81
-	3,400% MCC MIKROFIN LLC Kredit v.21(2024)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,81
-	3,850% MFI Alter Modus DOO Podgorica LLC Kredit v.23(2026)	2.000.000	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,81
-	3,100% Micro Credit Company MIKROFIN doo Banja Luka Kredit v. 22(2025)	0	0	3.000.000	100,0000	3.000.000,00	1,22
-	4,950% Microcredit Financial Institution Alter Modus DOO Podgorica Kredit v.23(2027)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,41
-	4,500% Microfinance Institution FinCredit d.o.o (Ltd.) Banja Luka Kredit v.20(2023)	0	500.000	500.000	100,0000	500.000,00	0,20
-	4,500% Microfinance Institution FinCredit d.o.o (Ltd.) Banja Luka Kredit v.21(2024)	0	0	500.000	100,0000	500.000,00	0,20

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

²⁾ Siehe Anhangangaben zu den Einzelwertberichtigungen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

GLS Alternative Investments

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
-	5,300% Microfinance Institution FinCredit d.o.o (LTD) Banja Luka Kredit v.23(2027)	2.000.000	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,81
-	5,800% Microfinance Institution FinCredit Kredit v.23(2026)	750.000	0	750.000	100,0000	750.000,00	0,31
-	6,600% Mikro Kapital Company Kredit v. 22(2024)	0	200.000	600.000	100,0000	600.000,00	0,24
-	7,000% MIKRO KAPITAL IFN SA Kredit v.21(2023)	0	250.000	250.000	100,0000	250.000,00	0,10
-	8,000% Mikro Kapital Romania IFN SA Kredit v. 22(2025)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,41
-	3,100% MKD EKI d.o.o. Sarajevo Kredit v.21(2024)	0	0	5.000.000	100,0000	5.000.000,00	2,03
-	4,300% NOA Sh.A. Kredit v.19(2023)	0	0	750.000	100,0000	750.000,00	0,31
-	4,300% NOA Sh.a. Kredit v.21(2024)	0	500.000	500.000	100,0000	500.000,00	0,20
-	4,300% NOA Sh.a. Kredit v.22(2025)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,41
-	4,300% NOA Sh.a. Kredit v.22(2025)	0	0	750.000	100,0000	750.000,00	0,31
-	4,300% NOA Sh.a. Kredit v.22(2025)	0	0	500.000	100,0000	500.000,00	0,20
-	5,450% NOA Sh.A Kredit v.23(2026)	2.000.000	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,81
-	4,300% O.C.N. "Microinvest" S.R.L. Kredit v. 22(2025)	0	0	350.000	100,0000	350.000,00	0,14
-	4,700% O.C.N. "Microinvest" S.R.L. Kredit v. 20(2023)	0	333.334	333.333	100,0000	333.333,35	0,14
-	4,300% O.C.N. Microinvest S.R.L. Kredit v.21(2024)	0	0	1.700.000	100,0000	1.700.000,00	0,69
-	4,300% O.C.N. "Microinvest" S.R.L. Kredit v.22(2025)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,41
-	4,300% O.C.N. Microinvest S.R.L. Kredit v.22(2025)	0	0	500.000	100,0000	500.000,00	0,20
-	5,000% O.C.N. Microinvest S.R.L. (Moldavien) Kredit v.22(2025)	0	0	333.333	100,0000	333.333,00	0,14
-	5,800% O.C.N. Smart Credit LLC (Moldavien) Kredit v. 22(2024)	0	75.000	150.000	100,0000	150.000,00	0,06
-	6,500% O.C.N. Smart Credit LLC (Moldavien) Kredit v.22(2024)	0	75.000	225.000	100,0000	225.000,00	0,09
-	4,800% ROCREDIT IFN S.A. Kredit v. 21(2023)	0	375.000	375.000	100,0000	375.000,00	0,15
-	4,800% ROCREDIT IFN S.A. Kredit v.22(2025)	0	0	750.000	100,0000	750.000,00	0,31
-	4,800% ROCREDIT IFN S.A. Kredit v.22(2025)	0	0	750.000	100,0000	750.000,00	0,31
-	5,250% ROCREDIT IFN S.A. Kredit v.23(2025)	1.250.000	0	1.250.000	100,0000	1.250.000,00	0,51
-	4,800% RoCredit IFN S.A. (Rumänien) Kredit v.22(2024)	0	0	750.000	100,0000	750.000,00	0,31

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

GLS Alternative Investments

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
-	0,000% Tugende Ltd. Kredit v.19(2024) ²⁾	0	0	280.000	14,0000	39.200,00	0,02
-	6,494% 3 Bank Joint Stock Company Novi Sad Kredit FRN v.22(2026)	0	0	3.000.000	100,0000	3.000.000,00	1,22
-	6,500% 3Bank A.D. Novi Sad Kredit FRN v.16(2023)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,81
-	3,250% 3Bank A.D. Novi Sad Kredit v. 22(2025)	0	0	5.000.000	100,0000	5.000.000,00	2,03
						104.434.371,16	42,48
HNL							
-	11,000% Instituto para el Desarrollo Hondureno (I.D.H) Kredit v.21(2025)	0	10.036.125	40.144.500	100,0000	1.503.212,79	0,61
						1.503.212,79	0,61
KZT							
-	18,000% MFO Asian Credit Fund LLC Kredit v.21(2024)	0	0	424.460.000	100,0000	859.538,05	0,35
						859.538,05	0,35
MXN							
-	0,000% Financiamiento Progreseemos S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Kredit v. 18(2027) ²⁾	0	0	48.000.000	0,0000	0,00	0,00
-	0,000% Financiamiento Progreseemos S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Kredit v.19(2027) ²⁾	0	0	40.000.000	0,0000	0,00	0,00
-	0,000% Siempre Creciendo S.A. de CV Kredit v.18(2020) ²⁾	0	0	10.000.000	0,0000	0,00	0,00
-	0,000% Siempre Creciendo S.A. de CV Kredit v.18(2021) ²⁾	0	0	10.000.000	0,0000	0,00	0,00
-	0,000% Sociedad Financiera Equipate S.A. DE C.V. SOFOM Kredit v.19(2021) ²⁾	0	0	40.000.000	0,0000	0,00	0,00
-	0,000% Sociedad Financiera Equipate S.A. DE C.V. SOFOM Kredit v.19(2021) ²⁾	0	0	10.000.000	0,0000	0,00	0,00
						0,00	0,00

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

²⁾ Siehe Anhangsangaben zu den Einzelwertberichtigungen.

GLS Alternative Investments

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
PEN							
-	9,800% EDPYME Alternativa S.A. Kredit v. 22(2024)	3.838.000	0	3.838.000	100,0000	971.350,48	0,40
-	9,800% Edpyme Alternativa S.A. Kredit v.23(2025)	3.767.400	0	3.767.400	100,0000	953.482,49	0,39
-	9,800% EDPYME Alternativa S.A. Kredit v.23(2025)	3.785.700	0	3.785.700	100,0000	958.113,99	0,39
						2.882.946,96	1,18
PHP							
-	10,000% OnePuhunan v23(2025)	118.174.513	0	118.174.513	100,0000	1.962.865,49	0,80
						1.962.865,49	0,80
TJS							
-	18,850% CJSC MDI "HUMO" Kredit v.23(2025)	34.874.100	0	34.874.100	100,0000	2.942.962,03	1,20
						2.942.962,03	1,20
USD							
-	5,500% Advans S.A. SICAR Kredit v.22(2024)	0	0	1.400.000	100,0000	1.285.937,36	0,52
-	7,806% Annapurna Finance Pvt. Ltd. Kredit v.23(2026)	5.000.000	0	5.000.000	100,0000	4.592.633,42	1,87
-	7,500% ASA International Kenya Limited Kredit v.23(2026)	1.500.000	0	1.500.000	100,0000	1.377.790,02	0,56
-	7,000% ASA Microfinance (Myanmar) Ltd. Kredit v.20(2022) ²⁾	0	233.610	766.390	85,0000	598.357,47	0,24
-	10,908% ASA Pakistan Ltd. Kredit v 20(2023)	0	400.000	400.000	100,0000	367.410,67	0,15
-	10,628% ASA Pakistan Ltd. Kredit v.21(2024)	0	400.000	1.200.000	100,0000	1.102.232,02	0,45
-	5,950% Banco Solidario S.A. Kredit v. 22(2025)	0	0	4.000.000	100,0000	3.674.106,73	1,49
-	5,950% Banco Solidario S.A. Kredit v.22(2025)	0	0	2.000.000	100,0000	1.837.053,37	0,75
-	8,000% Business Investment Development NBFC LLC Kredit v. 20(2023)	0	83.334	83.333	100,0000	76.543,90	0,03
-	6,000% CJSC MDI "HUMO" Kredit v.21(2024)	0	0	1.000.000	100,0000	918.526,68	0,37
-	7,250% CJSC MDO "Imon International" Kredit v.23(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	918.526,68	0,37
-	7,250% CJSC MDO "Imon International" Kredit v.23(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	918.526,68	0,37
-	7,500% Cooperativa de Ahorro y Credito Norandino Ltd. Kredit v. 22(2024)	0	0	750.000	100,0000	688.895,01	0,28

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

²⁾ Siehe Anhangangaben zu den Einzelwertberichtigungen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

GLS Alternative Investments

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
-	6,300% COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PACIFICO Kredit v. 21(2024)	0	0	3.333.333	100,0000	3.061.755,62	1,25
-	5,300% CRECER IFD Kredit v.22(2024)	0	0	2.000.000	100,0000	1.837.053,37	0,75
-	5,500% Faten Kredit v.22(2025)	0	0	2.000.000	100,0000	1.837.053,37	0,75
-	5,500% Faten Kredit v.23(2025)	2.000.000	0	2.000.000	100,0000	1.837.053,37	0,75
-	8,250% Fundacion de Apoyo Comunitario y Social del Ecuador (FACES) Kredit v.21(2023)	0	0	2.200.000	100,0000	2.020.758,70	0,82
-	8,350% Fundacion ESPOIR (Equador) Kredit v. 22(2025)	0	0	500.000	100,0000	459.263,34	0,19
-	8,350% Fundacion ESPOIR (Equador) Kredit v. 22(2025)	0	0	500.000	100,0000	459.263,34	0,19
-	8,350% Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR Kredit v.21(2023)	0	333.333	666.667	100,0000	612.351,13	0,25
-	5,100% Georgian Credit Joint Stock Company Kredit v.18(2022) ²⁾	0	0	360.000	80,0000	264.535,68	0,11
-	5,100% Georgian Credit Joint Stock Company Kredit v.18(2024) ²⁾	0	0	360.000	75,0000	248.002,20	0,10
-	7,000% Grooming People for Better Livelihood Centre Kredit v. 21(2023)	0	1.000.000	1.000.000	100,0000	918.526,68	0,37
-	7,500% IMF BAOBAB RDC SA-CA Kredit v.22(2025)	0	0	1.500.000	100,0000	1.377.790,02	0,56
-	8,150% Instituto de Investigaciones Socio Económicas y Tecnológicas (Insotec) Kredit v.21(2023)	0	333.334	333.333	100,0000	306.175,57	0,12
-	3,500% Khan Bank LLC Kredit v.20(2023)	0	0	4.800.000	100,0000	4.408.928,08	1,79
-	4,100% Khan Bank LLC Kredit v.21(2025)	0	0	4.970.000	100,0000	4.565.077,62	1,86
-	8,869% Letshego Holdings Limited Kredit v. 21(2026)	0	0	10.000.000	100,0000	9.185.266,83	3,74
-	6,000% LOLC (Cambodia) Plc. Kredit v. 21(2024)	0	1.000.000	4.000.000	100,0000	3.674.106,73	1,49
-	0,000% MC Easy Microfinance Company Ltd. Kredit v.19(2022)2)	0	0	1.000.000	70,0000	642.968,68	0,26
-	8,000% MFC Elet-Capital CJSC Kredit v.21(2024)	0	0	1.000.000	100,0000	918.526,68	0,37
-	8,000% Micro-credit company "Bailyk Finance" LLC Kredit v.22(2025)	0	216.666	866.667	100,0000	796.056,45	0,32
-	4,000% Microfinance Organization KMF Kredit v.22(2025)	0	0	5.000.000	100,0000	4.592.633,42	1,87
-	4,000% Microfinance Organization KMF Kredit v.22(2025)	0	0	5.000.000	100,0000	4.592.633,42	1,87
-	7,700% OXUS MCC CJSC Kredit v.19(2022)	0	50.000	50.000	100,0000	45.926,33	0,02

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

²⁾ Siehe Anhangsangaben zu den Einzelwertberichtigungen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

GLS Alternative Investments

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
-	7,700% OXUS MCC CJSC Kredit v.20(2023)	0	125.000	100.000	100,0000	91.852,67	0,04
-	8,250% Pro Mujer Nicaragua LLC (Sucursal Nicaragua) Kredit v.20(2024)	0	0	1.000.000	100,0000	918.526,68	0,37
-	0,000% Sambandh Finserve Pvt. Ltd. Kredit FRN v. 19(2022) ²⁾	0	0	2.000.000	3,3000	60.622,76	0,02
-	8,500% SATYA MICROCAPITAL v.23(2026)	4.000.000	0	4.000.000	100,0000	3.674.106,73	1,49
-	8,000% SOCIETE DE MICROFINANCE GUILGAL Kredit v.23(2025)	250.000	0	250.000	100,0000	229.631,67	0,09
-	12,000% Societe De Microfinance Guilgal Kredit v.23(2028)	250.000	0	250.000	100,0000	229.631,67	0,09
-	8,000% Sonata Finance Private Ltd. Kredit v.22(2025)	0	0	6.000.000	100,0000	5.511.160,10	2,24
-	7,500% Svantra microfin Pvt. Ltd. Kredit v. 22(2025)	0	0	3.000.000	100,0000	2.755.580,05	1,12
-	7,500% Svantra microfin Pvt. Ltd. v.23(2026)	3.000.000	0	3.000.000	100,0000	2.755.580,05	1,12
						83.244.939,02	33,83
XOF							
-	7,250% UM PAMECAS Kredit v. 21(2024)	0	195.000.000	195.000.000	100,0000	297.357,50	0,12
-	8,250% UNACREP Kredit v.21(2023)	0	116.666.667	116.666.666	100,0000	177.906,20	0,07
-	8,500% UNACREP Kredit v.23(2025)	500.000.000	0	500.000.000	100,0000	762.455,12	0,31
						1.237.718,82	0,50
Nicht notierte Wertpapiere						203.821.014,99	82,88
Kredite						203.821.014,99	82,88
Wertpapiervermögen						224.446.698,20	91,27
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
EUR							
	EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2023	0	350	-350		45.500,00	0,02
						45.500,00	0,02
Short-Positionen						45.500,00	0,02
Terminkontrakte						45.500,00	0,02

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

²⁾ Siehe Anhangsangaben zu den Einzelwertberichtigungen.

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Bankguthaben - Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	EUR	3,1400	täglich	19.178.828,44	19.178.828,44	7,81
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	GBP	4,4750	täglich	20.323,45	23.557,96	0,01
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	MXN	9,6750	täglich	551.911,10	29.590,23	0,01
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	USD	6,5700	täglich	-443.434,48	-407.306,40	-0,17
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	ZAR	4,6450	täglich	233.052,29	11.389,68	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. (Initial Margin) ²⁾	EUR	0,0000	täglich	340.755,00	340.755,00	0,14
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	EUR	0,0000	täglich	-33.250,00	-33.250,00	-0,01
Summe Bankguthaben - Kontokorrent³⁾					19.143.564,91	7,79
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					2.227.003,19	0,92
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					245.862.766,30	100,00

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2023 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR/MXN	Währungsverkäufe	60.000.000,00	3.202.020,43	1,30
EUR/NOK	Währungsverkäufe	50.000.000,00	4.261.213,40	1,73
EUR/USD	Währungsverkäufe	112.000.000,00	102.667.242,74	41,76

Bilaterale Devisentermingeschäfte mit Barausgleich

Zum 30. Juni 2023 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte mit Barausgleich aus:

Währung		Währungsbetrag in Kaufwährung	Währungsbetrag in Verkaufswährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD/COP	Bilaterale Währungsgeschäfte	3.157.894,74	15.000.000.000,00	3.227.435,29	1,31
USD/PEN	Bilaterale Währungsgeschäfte	1.905.144,61	7.580.000,00	1.795.363,54	0,73
USD/PHP	Bilaterale Währungsgeschäfte	2.111.163,74	118.000.000,00	1.956.954,96	0,80
USD/TJS	Bilaterale Währungsgeschäfte	2.541.815,79	34.800.000,00	2.542.438,62	1,03

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

²⁾ Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 30. Juni 2023. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.



GLS Alternative Investments

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2023	-350	-36.709.750,00	-14,93
		-36.709.750,00	-14,93
Short-Positionen		-36.709.750,00	-14,93
Terminkontrakte		-36.709.750,00	-14,93

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 2023 bis 30. Juni 2023

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			
-	4,200% Fondi Besa SH.A Kredit v.20(2023)	0	150.000
-	3,400% MCC MIKROFIN LLC Kredit v.20(2023)	0	2.000.000
-	3,500% MFI Alter Modus DOO Podgorica LLC Kredit v.20(2023)	0	2.000.000
-	4,300% NOA Sh.A. Kredit v.19(2023)	0	500.000
-	6,000% O.C.N. Smart Credit LLC (Moldavien) Kredit v.20(2023)	0	100.000
-	4,800% ROCREDIT IFN S.A. Kredit v.21(2023)	0	750.000
-	3,600% 3Bank A.D. Novi Sad Kredit v.20(2023)	0	5.000.000
IDR			
-	14,500% Koperasi Mitra Dhuafa (KOMIDA) Kredit v.20(2023)	0	12.500.000.000
-	14,500% Koperasi Mitra Dhuafa (KOMIDA) Kredit v.21(2023)	0	12.500.000.000
KZT			
-	17,000% MFO Asian Credit Fund LLC Kredit v.21(2023)	0	143.043.333
PEN			
-	9,300% EDPYME Alternativa S.A. Kredit v. 20(2022)	0	3.590.000
USD			
-	9,000% Banco D-Miro S.A. Kredit v.15(2021) Ecuador	0	634.874
-	5,800% CJSC MDI "HUMO" Kredit v.21(2023)	0	333.333
-	6,500% CJSC MDO "Imon International" Kredit v.20(2023)	0	250.000
-	6,500% CJSC MDO "Imon International" Kredit v.20(2023)	0	250.000
-	5,500% CRECER IFD Kredit v.20(2023)	0	1.000.000
-	5,500% CRECER IFD Kredit v.21(2023)	0	1.000.000
-	8,500% Crediguate, R.L. Kredit v.21(2023)	0	333.333
-	5,250% Faten Kredit v.21(2023)	0	500.000
-	6,750% FINCA Guatemala Kredit v.20(2023)	0	500.000
-	4,000% Hamkorbank JSCB Kredit v.21(2023)	0	8.000.000
-	8,150% Instituto de Investigaciones Socio Económicas y Tecnológicas (Insotec) Kredit v.21(2023)	0	500.000
-	8,692% KASHF Foundation Kredit v.20(2023)	0	1.000.000
-	8,000% MFC Elet-Capital CJSC Kredit v.20(2021)	0	250.000
-	8,500% Microcredit Company Bailyk Finance LLC Kredit v.21(2023)	0	250.000
-	8,000% OJSC MFC Salym Finance (Kyrgyzstan) Kredit v.21(2023)	0	250.000
-	5,850% Sonata Finance Private Ltd. Kredit v.19(2023)	0	4.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.



GLS Alternative Investments

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2023 bis 30. Juni 2023

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
Terminkontrakte			
EUR			
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2023	750	750
	EUX 2YR Euro-Schatz Future März 2023	600	200

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2023 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8627
CFA-Franc (BCEAO)	XOF	1	655,7763
Dominikanische Republik Peso	DOP	1	59,6934
Honduras-Lempira	HNL	1	26,7058
Kasachstan-Tenge	KZT	1	493,8234
Kolumbianischer Peso	COP	1	4.560,5861
Mexikanischer Peso	MXN	1	18,6518
Norwegische Krone	NOK	1	11,7290
Peruanischer Nuevo Sol	PEN	1	3,9512
Philippinischer Peso	PHP	1	60,2051
Polnischer Zloty	PLN	1	4,4419
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	20,4617
Tadschikistan-Somoni	TJS	1	11,8500
US-Dollar	USD	1	1,0887

Die Erläuterungen sind 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 31. 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, Luxemburg. 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 Aufstellung 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 jeweils am letzten Bankarbeitstag eines Monats in Luxemburg, 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 Satz 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 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 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 31. Dezember 2022 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 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) 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.
- 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-Fixings um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurses 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 Devisenkurses 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 (EWB) für Kreditforderungen:

Teilfonds	MFI	Kreditexposure in EUR, DOP, MXN und USD	EWB in Prozent	Buchwert in EUR	Wert nach EWB/NAV
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	CORPORACION DE CREDITO CONTACTAR Kredit v. 22(2025)	20.000.000.000	5,0000	4.166.131,19	1,69%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Inicjatywa Mikro Sp. Z. o.o (Poland) Kredit v.16(2020)	537.860	99,1200	4.733,17	0,00%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Inicjatywa Mikro Sp. Z. o.o (Poland) Kredit v.16(2031)	537.861	99,1200	4.733,17	0,00%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	LOLC Myanmar Micro-Finance Company Ltd. Kredit v. 19(2026)	898.526	80,0000	179.705,14	0,07%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Tugunde Ltd. Kredit v. 19(2024)	280.000	86,0000	39.200,00	0,02%

GLS Alternative Investments

Anhang zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2023

Teilfonds	MFI	Kreditexposure in EUR, DOP, MXN und USD	EWB in Prozent	Buchwert in EUR	Wert nach EWB/NAV
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Financiamiento Progresemos S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Kredit v. 18(2027)	48.000.000	100,0000	0,00	0,00%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Financiamiento Progresemos S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Kredit v. 19(2027)	40.000.000	100,0000	0,00	0,00%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Siempre Creciendo S.A. de CV Kredit v.18(2020)	10.000.000	100,0000	0,00	0,00%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Siempre Creciendo S.A. de CV Kredit v.18(2021)	10.000.000	100,0000	0,00	0,00%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Sociedad Financiera Equipate S.A. DE C.V. SOFOM Kredit v.19(2021)	40.000.000	100,0000	0,00	0,00%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Sociedad Financiera Equipate S.A. DE C.V. SOFOM Kredit v.19(2021)	10.000.000	100,0000	0,00	0,00%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	ASA Microfinance (Myanmar) LTD. Kredit v.20(2022)	766.390	15,0000	598.357,47	0,24%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Georgian Credit Joint Stock Company Kredit v. 18(2022)	360.000	20,0000	264.535,68	0,11%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Georgian Credit Joint Stock Company Kredit v.18(2024)	360.000	25,0000	248.002,20	0,10%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	MC Easy Microfinance Company Ltd. Kredit v.19(2022)	1.000.000	30,0000	642.968,68	0,26%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Sambandh Finserve Pvt. Ltd. Kredit FRN v. 19(2022)	2.000.000	96,7000	60.622,76	0,02%

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.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES FONDS

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

7.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die IPCConcept (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 vorliegenden 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.

8.) EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Russland/Ukraine-Konflikt

In Folge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds resultierend aus dem andauernden Konflikt in der Ukraine, können nicht antizipiert werden. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen, noch ergaben sich für diesen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme. Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet um die Auswirkungen auf den Fonds zeitnah zu beurteilen.

Situation in Mexiko

Die drei mexikanischen Kunden befinden sich derzeit in einem gerichtlichen Liquidationsverfahren. Als Folge der massiven Verwerfungen in der gesamten Volkswirtschaft durch die Covid-19-Pandemie beantragten alle drei MFIs zunächst ein freiwilliges Konkursverfahren, den sogenannten „Concurso Mercantil“. Dieses Verfahren sollte den Unternehmen eine gewisse Atempause verschaffen und die anstehenden Verhandlungen mit den Kreditgebern erleichtern. Die jeweiligen Gruppen der internationalen Kreditgeber hatten positive Absichten und bemühten sich, den freiwilligen Konkurs in eine entsprechende Umschuldung plus Sanierung der MFIs umzuwandeln, d.h. die Weiterführung der Geschäftstätigkeit zu ermöglichen. Leider kam es in allen drei Fällen aus verschiedenen Gründen zu einer gerichtlichen Liquidation, u. a. wegen der langsamen und bürokratischen Gerichtsverfahren im Land oder der mangelnden Transparenz und Kooperation der Geschäftsführung der Mikrofinanzinstitute. Weiterhin gab es den Fall, dass die internationalen Kreditgeber im Vergleich zu nationalen Geldgebern lediglich die Minderheit darstellten sowie den gescheiterten Versuch eines MFI, die lokalen Kreditgeber in die Verhandlungen einzubinden. In zwei Fällen haben die meisten internationalen Kreditgeber unbesicherte Forderungen, so dass sie in Bezug auf den Rang ihrer Forderungen hinter den besicherten Gläubigern zurückstehen. Im dritten Fall handelt es sich bei den meisten internationalen Kreditgebern zwar um besicherte Gläubiger, nach Informationen aus verschiedenen Quellen ist das Kreditportfolio der MFI jedoch wertlos, so dass hier mit keinen weiteren Cash Flows aus dem Kreditportfolio des MFI zu rechnen ist. Derzeit werden alle drei MFI-Kredite mit 0 % bewertet und sind somit vollständig wertgemindert. Die rechtliche Forderung ist hingegen noch nicht abgeschrieben.

Situation in Myanmar

Das makroökonomische Umfeld in Myanmar steht weiterhin vor großen Herausforderungen. Nach dem Militärputsch im Februar 2021 lasten politische Instabilität und soziale Unruhen auf der gesamten wirtschaftlichen Tätigkeit. Das Land hat u.a. mit einer starken Währungsabwertung, hoher Inflation und einem Rückgang der ausländischen Investitionen zu kämpfen. Internationale Sanktionen haben die Wirtschaft zudem weiter belastet und bremsen entsprechend die weitere Entwicklung Myanmars. Darüber hinaus hat die Verhängung von Kapitalverkehrskontrollen durch die Aufsichtsbehörden internationale Kreditgeber, welche in myanmarische MFIs investiert sind, in eine sehr schwierige Lage gebracht.

Aufgrund dieser Hindernisse ist es für alle drei myanmarischen MFIs im Bestand äußerst schwierig geworden, ihre vertragsmäßigen Zins- und Tilgungszahlungen zu leisten. Daher wurde in intensiven Dialogen nach Lösungsmöglichkeiten gesucht. In einem Fall wurde eine Rückkaufoption für internationale Kreditgeber mit einem gewissen Abschlag vereinbart, d.h. die Eigentümer des MFI erwerben Kredite unter ihrem Nominalwert und verbessern somit die Eigenkapitalposition des MFI in Myanmar. Die entsprechende Zahlung würde von den Eigentümern geleistet werden und würde auch nicht über Myanmar laufen und somit nicht den dortigen Kapitalverkehrskontrollen unterliegen. Derzeit wartet diese Vereinbarung noch auf die endgültige Genehmigung durch die Aufsichtsbehörden in Myanmar.

Im zweiten Fall wurde zwischen dem MFI sowie seiner internationalen Holdinggesellschaft auf der einen Seite und den internationalen Kreditgebern auf der anderen Seite eine Umstrukturierungsvereinbarung getroffen. Eine Teilrückzahlung des Kredits wurde bereits durch die Muttergesellschaft vorgenommen, der verbleibende ausstehende Kreditbetrag sowie die entsprechenden noch zu leistenden Zinszahlungen sind in der Vereinbarung zur Umstrukturierung enthalten bzw. berücksichtigt. Die Vereinbarung liegt aktuell bei den nationalen Behörden zur Genehmigung vor, eine finale Entscheidung dazu steht noch aus.

Im dritten Fall schließlich haben die internationalen Kreditgeber einem Stillhalteabkommen zugestimmt, um in der nächsten Zeit Gespräche über eine mögliche Rückkaufoption mit dem MFI und dessen Eigentümern zu führen. Es zeichnet sich bereits ab, dass der entsprechende Abschlag höher sein wird als im o.g. Fall. Alternativ zum Rückkauf von Krediten mit Abschlag wird eine Umschuldungsvereinbarung in Betracht gezogen, wobei die letzte Rückzahlung der Schulden für 2033 geplant ist. Das Kapital der Investoren wäre also für 10 Jahre in einem Land gebunden, welches sich im Demokratie-Index sogar noch hinter Nord-Korea auf dem vorletzten Rang wiederfindet.

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

9.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstigen wesentlichen Ereignisse.



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:

Silvia Mayers
Nikolaus Rummler

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 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 Investment Management GmbH

Christstraße 9
D-44789 Bochum

Anlageberater

GLS Investment Management GmbH

Christstraße 9
D-44789 Bochum

Vertriebsstelle

GLS Gemeinschaftsbank eG

Christstraße 9
D-44789 Bochum

Kontakt- und Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

