

GLS Alternative Investments

Teilfonds: GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

R.C.S. Luxembourg B 202338

Halbjahresbericht für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 30. Juni 2024

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 2024	Seite 6
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2024 bis 30. Juni 2024	Seite 15
Anhang zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2024	Seite 17
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 22

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:	6.250,00 EUR p.M. Fixum für den Teilfonds	6.250,00 EUR p.M. Fixum für den Teilfonds	6.250,00 EUR p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Indien	8,08 %
Bosnien-Herzegowina	6,42 %
Kosovo	6,28 %
Usbekistan	5,89 %
Luxemburg	5,85 %
Serbien	4,77 %
Kasachstan	4,59 %
China	4,34 %
Deutschland	4,33 %
Republik Tadschikistan	3,16 %
Ecuador	2,69 %
Europäische Gemeinschaft	2,30 %
Rumänien	2,22 %
Albanien	2,06 %
Mongolei	2,01 %
Kirgisistan	2,00 %
Norwegen	1,87 %
Kolumbien	1,85 %
Botsuana	1,82 %
Moldawien	1,80 %
Montenegro	1,73 %
Peru	1,24 %
Indonesien	1,15 %
Palestina	0,86 %
Kenia	0,55 %
Demokratische Republik Kongo	0,46 %
Pakistan	0,43 %
Philippinen	0,41 %
Benin	0,37 %
Honduras	0,33 %
Guatemala	0,30 %
Frankreich	0,26 %
Georgien	0,20 %
Nicaragua	0,20 %
Kambodscha	0,16 %
Republik Kongo	0,14 %
Dominikanische Republik	0,12 %
Vereinigtes Königreich	0,06 %
Wertpapiervermögen	83,30 %
Bankguthaben ²⁾	16,34 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,36 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Diversifizierte Finanzdienste	73,41 %
Banken	5,46 %
Sonstiges	2,56 %
Staatsanleihen	1,87 %
Wertpapiervermögen	83,30 %
Bankguthaben ²⁾	16,34 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,36 %
	100,00 %

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2024

	EUR 31. Dezember 2023	EUR 30. Juni 2024
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2023: EUR 229.239.045,25) (Wertpapiereinstandskosten zum 30. Juni 2024: EUR 204.868.359,65)	211.940.512,49	192.127.105,30
Bankguthaben ^{2) 3)}	17.641.849,46	37.706.506,92
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	1.181.561,90	0,00
Zinsforderungen	3.049.253,59	2.734.491,16
Forderungen aus Devisengeschäften	0,00	8.402.576,79
Sonstige Forderungen ⁴⁾	164.962,06	164.962,06
	233.978.139,50	241.135.642,23
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	0,00	-1.398.259,71
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	0,00	-8.423.022,93
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung ⁵⁾	-531.740,99	-511.797,68
Verwahrstellenvergütung ⁵⁾	-15.763,24	-14.950,50
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-82.614,82	-46.204,10
Sonstige Passiva	0,00	0,02
	-630.119,05	-10.394.234,90
Netto-Teilfondsvermögen	233.348.020,45	230.741.407,33
Umlaufende Aktien	1.678.857,797	1.655.334,209

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 2024 - 30. Juni 2024.

Zurechnung auf die Aktienklassen

	31. Dezember 2023	30. Juni 2024
Aktienklasse A		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	153.758.678,70 EUR	154.729.116,14 EUR
Umlaufende Aktien	1.597.165,741	1.578.828,152
Aktienwert	96,27 EUR	98,00 EUR
Aktienklasse B		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	56.643.251,44 EUR	57.698.556,91 EUR
Umlaufende Aktien	57.877,195	57.869,196
Aktienwert	978,68 EUR	997,05 EUR
Aktienklasse C		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	22.946.090,32 EUR	18.313.734,28 EUR
Umlaufende Aktien	23.814,861	18.636,861
Aktienwert	969,52 EUR	982,66 EUR

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse A

	31. Dezember 2023 Stück	30. Juni 2024 Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.589.825,746	1.597.165,741
Ausgegebene Aktien	69.538,799	24.733,081
Zurückgenommene Aktien	-62.198,804	-43.070,670
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	1.597.165,741	1.578.828,152

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse B

	31. Dezember 2023 Stück	30. Juni 2024 Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	58.009,999	57.877,195
Ausgegebene Aktien	711,206	30,001
Zurückgenommene Aktien	-844,010	-38,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	57.877,195	57.869,196

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse C

	31. Dezember 2023 Stück	30. Juni 2024 Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	33.144,717	23.814,861
Ausgegebene Aktien	47,000	3,000
Zurückgenommene Aktien	-9.376,856	-5.181,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	23.814,861	18.636,861

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.



GLS Alternative Investments

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Bosnien-Herzegowina								
BA100IEFBRA3	MF Banka A.D.	BAM	0	0	26.225	194,6012	2.609.375,43	1,13
							2.609.375,43	1,13
Deutschland								
DE0006223407	ProCredit Holding AG	EUR	35.000	0	435.000	8,9600	3.897.600,00	1,69
							3.897.600,00	1,69
Vereinigtes Königreich								
GB00BDFXHW57	ASA International Group Plc.	GBP	0	0	135.662	0,8300	133.001,96	0,06
							133.001,96	0,06
							6.639.977,39	2,88
Börsengehandelte Wertpapiere								
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	0,26
							599.944,00	0,26
							599.944,00	0,26
							7.239.921,39	3,14
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
MXN								
XS2291329030	4,400% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.21(2025)		0	0	128.000.000	93,4870	6.080.640,67	2,64
							6.080.640,67	2,64
NOK								
NO0010732555	1,750% Norwegen Reg.S. v.15(2025)		0	0	50.000.000	98,1690	4.303.958,96	1,87
							4.303.958,96	1,87

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD							
XS2226989015	0,375% Europäischer Stabilitätsmechanismus [ESM] Reg.S. v.20(2025)	6.000.000	0	6.000.000	94,5990	5.299.169,08	2,30
						5.299.169,08	2,30
Börsengehandelte Wertpapiere						15.683.768,71	6,81
Anleihen						15.683.768,71	6,81
Kredite							
Nicht notierte Wertpapiere							
COP							
-	8,800% CORPORACION DE CREDITO CONTACTAR Kredit v. 22(2025) ²⁾	0	0	20.000.000.000	95,0000	4.273.507,25	1,85
						4.273.507,25	1,85
DOP							
-	10,000% FUNDACION DOMINICANA DE DESARROLLO Kredit v. 22(2024)	0	0	17.500.000	100,0000	277.532,40	0,12
						277.532,40	0,12
EUR							
-	4,250% Advans S.A. SICAR Kredit v.20(2024)	0	0	5.000.000	100,0000	5.000.000,00	2,17
-	4,250% Advans S.A. SICAR Kredit v.20(2024)	0	0	4.750.000	100,0000	4.750.000,00	2,06
-	4,200% Advans S.A. SICAR Kredit v.22(2024)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,87
-	4,200% Advans S.A. SICAR Kredit v.22(2024)	0	0	406.000	100,0000	406.000,00	0,18
-	6,744% Agency for Financing in Kosovo, (AFK) Kredit v.23(2026)	0	0	750.000	100,0000	750.000,00	0,33
-	3,600% Agency for Financing in Kosovo, (AFK) Kredit v.22(2027)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,43
-	6,800% Agency for Financing in Kosovo, (AFK) Kredit v.23(2026)	0	0	750.000	100,0000	750.000,00	0,33
-	4,500% Agro & Social Fund Limited Liability Company Kredit v.21(2024)	0	150.000	150.000	100,0000	150.000,00	0,07
-	6,500% Agro & Social Fund Limited Liability Company Kredit v.24(2027)	750.000	0	750.000	100,0000	750.000,00	0,33
-	5,000% ASA Pakistan Ltd. Kredit v 22(2025)	0	500.000	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,43

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 2024

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. 21(2024)	0	0	5.000.000	100,0000	5.000.000,00	2,17
-	3,300%	Chongho Bridge Management Ltd. Kredit v. 22(2025)	0	0	5.000.000	100,0000	5.000.000,00	2,17
-	3,300%	FINCA Kosovo Kredit v. 22(2025)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,43
-	3,300%	FINCA Kosovo Kredit v. 22(2025)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,87
-	3,600%	Finca Kosovo Kredit v.21(2024)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,43
-	4,200%	Fondi Besa Sh.a. Kredit v.21(2024)	0	300.000	300.000	100,0000	300.000,00	0,13
-	0,000%	Inicjatywa Mikro Sp. Z. o.o (Poland) Kredit v.16(2020) ²⁾	0	0	536.323	0,0000	0,00	0,00
-	0,000%	Inicjatywa Mikro Sp. Z. o.o (Poland) Kredit v.16(2031) ²⁾	0	0	536.323	0,0000	0,00	0,00
-	5,500%	JSCB Hamkorbank Kredit v.23(2026)	0	0	10.000.000	100,0000	10.000.000,00	4,33
-	3,400%	KEP Trust Kredit v.21(2024)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,43
-	3,600%	KEP Trust Kredit v.22(2025)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,43
-	7,130%	KEP Trust Kredit v.24(2027)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,43
-	6,995%	KEP Trust Kredit v.24(2027)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,43
-	3,600%	Kreditimi Rural I Kosoves LLC Kredit v.22(2025)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,87
-	6,000%	Kreditimi Rural I Kosoves LLC Kredit v.24(2027)	2.000.000	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,87
-	3,100%	MCC Mikrofin LLC Kredit v.22(2025)	0	0	3.000.000	100,0000	3.000.000,00	1,30
-	3,850%	MFI Alter Modus DOO Podgorica LLC Kredit v.23(2026)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,87
-	4,950%	MFI Alter Modus DOO Podgorica LLC Kredit v.23(2027)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,43
-	5,300%	MFI Alter Modus D.O.O. Podgorica (Montenegro) Kredit v.23(2027)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,43
-	6,000%	Micro Credit Company MIKROFIN doo Banja Luka Kredit v.24(2027)	2.000.000	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,87
-	6,000%	Micro Credit Company MIKROFIN doo Banja Luka Kredit v.24(2027)	2.000.000	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,87
-	5,300%	Microfinance Institution FinCredit d.o.o (LTD) Banja Luka Kredit v.23(2027)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,87
-	5,800%	Microfinance Institution FinCredit Kredit v.23(2026)	0	0	750.000	100,0000	750.000,00	0,33
-	6,400%	Microfinance Institution FinCredit Kredit v.23(2026)	0	0	750.000	100,0000	750.000,00	0,33
-	6,600%	Mikro Kapital Company Kredit v. 22(2024)	0	200.000	200.000	100,0000	200.000,00	0,09

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 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
-	8,000% Mikro Kapital Romania IFN SA Kredit v. 22(2025)	0	250.000	750.000	100,0000	750.000,00	0,33
-	3,100% MKD EKI d.o.o. Sarajevo Kredit v.21(2024)	0	3.333.333	1.666.667	100,0000	1.666.666,66	0,72
-	4,300% NOA Sh.a. Kredit v.22(2025)	0	0	750.000	100,0000	750.000,00	0,33
-	4,300% NOA Sh.a. Kredit v.22(2025)	0	500.000	500.000	100,0000	500.000,00	0,22
-	4,300% NOA Sh.a. Kredit v.22(2025)	0	250.000	250.000	100,0000	250.000,00	0,11
-	5,450% NOA Sh.A Kredit v.23(2026)	0	0	2.000.000	100,0000	2.000.000,00	0,87
-	4,300% O.C.N. "Microinvest" S.R.L. Kredit v. 22(2025)	0	0	350.000	100,0000	350.000,00	0,15
-	4,300% O.C.N. Microinvest S.R.L. Kredit v.21(2024)	0	0	1.700.000	100,0000	1.700.000,00	0,74
-	4,300% O.C.N. "Microinvest" S.R.L. Kredit v.22(2025)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,43
-	4,300% O.C.N. Microinvest S.R.L. Kredit v.22(2025)	0	0	500.000	100,0000	500.000,00	0,22
-	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
-	6,500% O.C.N. Smart Credit LLC (Moldavien) Kredit v.22(2024)	0	75.000	75.000	100,0000	75.000,00	0,03
-	4,800% ROCREDIT IFN S.A. Kredit v.22(2025)	0	0	750.000	100,0000	750.000,00	0,33
-	4,800% ROCREDIT IFN S.A. Kredit v.22(2025)	0	250.000	500.000	100,0000	500.000,00	0,22
-	5,250% ROCREDIT IFN S.A. Kredit v.23(2025)	0	0	1.250.000	100,0000	1.250.000,00	0,54
-	4,800% RoCredit IFN S.A. (Rumänien) Kredit v.22(2024)	0	0	750.000	100,0000	750.000,00	0,33
-	0,000% Tugende Ltd. Kredit v.19(2024) ²⁾	0	0	280.000	8,3700	23.436,00	0,01
-	6,443% 3 Bank Joint Stock Company Novi Sad Kredit FRN v.22(2026)	0	0	3.000.000	100,0000	3.000.000,00	1,30
-	7,084% 3 Bank Joint Stock Company Novi Sad Kredit FRN v.23(2031)	0	0	3.000.000	100,0000	3.000.000,00	1,30
-	3,250% 3Bank A.D. Novi Sad Kredit v. 22(2025)	0	0	5.000.000	100,0000	5.000.000,00	2,17
						87.704.435,66	38,07
HNL							
-	11,000% Instituto para el Desarrollo Hondureno (I.D.H) Kredit v.21(2025)	0	10.036.125	20.072.250	100,0000	757.491,99	0,33
						757.491,99	0,33

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 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
IDR							
-	11,250% PT. Esta Dana Ventura Kredit v. 23(2025)	0	0	46.752.000.000	100,0000	2.662.310,80	1,15
						2.662.310,80	1,15
KZT							
-	18,000% MFO Asian Credit Fund LLC Kredit v.21(2024)	0	141.486.666	141.486.667	100,0000	283.009,62	0,12
-	18,500% MFO Asian Credit Fund LLC Kredit v.23(2026)	0	0	496.210.000	100,0000	992.547,24	0,43
						1.275.556,86	0,55
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
PEN							
-	9,800% Empresa de Crédito Alternative (Peru) S.A. Kredit v. 22(2024)	0	1.919.000	1.919.000	100,0000	469.239,05	0,20
-	9,800% Empresa de Crédito Alternative (Peru) S.A. Kredit v.23(2025)	0	0	3.785.700	100,0000	925.689,55	0,40
-	9,800% Empresa de Crédito Alternative (Peru) S.A. Kredit v.23(2025)	0	0	3.767.400	100,0000	921.214,79	0,40
						2.316.143,39	1,00

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 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
PHP							
-	10,000% OnePuhunan v23(2025)	0	59.087.257	59.087.256	100,0000	939.330,28	0,41
						939.330,28	0,41
RON							
-	11,500% Mikro Kapital Romania IFN SA Kredit v. 23(2026)	0	981.293	5.406.385	100,0000	1.086.361,16	0,47
						1.086.361,16	0,47
TJS							
-	18,850% CJSC MDI "HUMO" Kredit v.23(2025)	0	0	34.874.100	100,0000	3.086.203,54	1,34
						3.086.203,54	1,34
USD							
-	5,500% Advans S.A. SICAR Kredit v.22(2024)	0	0	1.400.000	100,0000	1.307.067,50	0,57
-	8,076% Annapura Finance Private Ltd. Kredit FRN v.23(2026)	0	0	5.000.000	100,0000	4.668.098,22	2,02
-	8,089% Annapurna Finance Pvt. Ltd. Kredit v.23(2026)	0	0	5.000.000	100,0000	4.668.098,22	2,02
-	7,000% Arvand Kredit v.24(2026)	2.200.000	0	2.200.000	100,0000	2.053.963,22	0,89
-	7,500% ASA International Kenya Limited Kredit v.23(2026)	0	150.000	1.350.000	100,0000	1.260.386,52	0,55
-	10,698% ASA Pakistan Ltd. Kredit v.21(2024)	0	400.000	400.000	100,0000	373.447,86	0,16
-	7,750% Asociación para el Desarrollo Integral de San Antonio Ilotenango (ADISA) Kredit v.23(2025)	0	0	750.000	100,0000	700.214,73	0,30
-	5,950% Banco Solidario S.A. Kredit v. 22(2025)	0	0	4.000.000	100,0000	3.734.478,57	1,62
-	5,950% Banco Solidario S.A. Kredit v.22(2025)	0	0	2.000.000	100,0000	1.867.239,29	0,81
-	6,000% CJSC MDI "HUMO" Kredit v.21(2024)	0	333.334	333.333	100,0000	311.206,55	0,13
-	7,250% CJSC MDO "Imon International" Kredit v.23(2026)	0	0	1.000.000	100,0000	933.619,64	0,40
-	7,250% CJSC MDO "Imon International" Kredit v.23(2026)	0	0	1.000.000	100,0000	933.619,64	0,40
-	6,300% COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PACIFICO Kredit v. 21(2024) ²⁾	0	166.667	1.500.000	40,0000	560.171,79	0,24
-	5,500% Faten Kredit v.22(2025) ²⁾	0	500.000	1.000.000	85,0000	793.576,70	0,34

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 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
USD (Fortsetzung)								
-	5,500%	Faten Kredit v.23(2025) ²⁾	0	500.000	1.500.000	85,0000	1.190.365,05	0,52
-	8,350%	Fundacion ESPOIR (Equador) Kredit v. 22(2025)	0	166.667	333.333	100,0000	311.206,54	0,13
-	8,350%	Fundacion ESPOIR (Equador) Kredit v. 22(2025)	0	166.667	333.333	100,0000	311.206,54	0,13
-	8,500%	Georgian Credit Joint Stock Company Kredit v.18(2027)2)	0	0	360.000	65,0000	218.467,00	0,09
-	5,100%	Georgian Credit Joint Stock Company Kredit v.18(2027) ²⁾	0	0	360.000	75,0000	252.077,30	0,11
-	7,500%	IMF BAOBAB RDC SA-CA Kredit v.22(2025)	0	375.000	1.125.000	100,0000	1.050.322,10	0,46
-	4,100%	Khan Bank LLC Kredit v.21(2025)	0	0	4.970.000	100,0000	4.640.089,63	2,01
-	9,238%	Letshego Holdings Limited Kredit v. 21(2026) ²⁾	0	5.000.000	5.000.000	90,0000	4.201.288,40	1,82
-	8,000%	MFC Elet-Capital CJSC Kredit v.21(2024)	0	500.000	500.000	100,0000	466.809,82	0,20
-	7,200%	MFC Elet-Capital CJSC Kredit v.23(2026)	0	0	1.250.000	100,0000	1.167.024,55	0,51
-	8,000%	Micro-credit company "Bailyk Finance" LLC Kredit v.22(2025)	0	216.667	433.333	100,0000	404.568,50	0,18
-	8,000%	Microcredit Company Bailyk Finance LLC Kredit v.24(2027)	2.000.000	0	2.000.000	100,0000	1.867.239,29	0,81
-	4,000%	Microfinance Organization KMF Kredit v.22(2025)	0	0	5.000.000	100,0000	4.668.098,22	2,02
-	4,000%	Microfinance Organization KMF Kredit v.22(2025)	0	0	5.000.000	100,0000	4.668.098,22	2,02
-	8,500%	OXUS MCC CJSC Kredit v.23(2026)	0	0	750.000	100,0000	700.214,73	0,30
-	8,250%	Pro Mujer Nicaragua LLC (Sucursal Nicaragua) Kredit v.20(2024)	0	500.000	500.000	100,0000	466.809,82	0,20
-	0,000%	Sambandh Finserve Pvt. Ltd. Kredit FRN v. 19(2022)2)	0	0	2.000.000	0,0000	0,00	0,00
-	8,500%	SATYA MICROCAPITAL v.23(2026)	0	0	4.000.000	100,0000	3.734.478,57	1,62
-	8,000%	SOCIETE DE MICROFINANCE GUILGAL Kredit v.23(2025)	0	125.000	125.000	100,0000	116.702,46	0,05
-	12,000%	Societe De Microfinance Guilgal Kredit v.23(2028)	0	50.000	200.000	100,0000	186.723,93	0,08
-	7,500%	Svatantra microfin Pvt. Ltd. Kredit v. 22(2025)	0	0	3.000.000	100,0000	2.800.858,93	1,21
-	7,500%	Svatantra microfin Pvt. Ltd. v.23(2026)	0	0	3.000.000	100,0000	2.800.858,93	1,21
						60.388.696,98	26,13	

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.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
UZS							
-	24,000% Fortuna Biznes Mikromoliya Tashkiloti LLC Kredit v.24(2026)	27.959.492.000	0	27.959.492.000	100,0000	2.079.107,79	0,90
-	25,000% Microfinance Organization Delta LLC. Kredit v. 24(2026)	10.235.977.500	0	10.235.977.500	100,0000	761.161,92	0,33
-	24,000% Renesans Mikromoliya Tashkiloti LLC Kredit v.24(2027)	10.179.322.500	0	10.179.322.500	100,0000	756.948,97	0,33
						3.597.218,68	1,56
XOF							
-	8,500% UNACREP Kredit v.23(2025)	0	250.000.000	250.000.000	100,0000	381.193,73	0,17
-	8,500% UNACREP Kredit v.23(2025)	0	0	300.000.000	100,0000	457.432,48	0,20
						838.626,21	0,37
Nicht notierte Wertpapiere						169.203.415,20	73,35
Kredite						169.203.415,20	73,35
Wertpapiervermögen						192.127.105,30	83,30

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

²⁾ Siehe Anhangangaben 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	3,2800	täglich	33.509.791,37	33.509.791,37	14,52
DZ PRIVATBANK S.A. ³⁾	GBP	4,7350	täglich	21.258,17	25.110,05	0,01
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	MXN	8,6350	täglich	11.472,99	582,99	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	RON	4,2350	täglich	1.336.336,41	268.523,97	0,12
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	USD	4,8550	täglich	2.677.630,60	2.499.888,53	1,08
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	ZAR	6,8350	täglich	249.427,16	12.610,01	0,01
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	EUR	0,0000	täglich	1.390.000,00	1.390.000,00	0,60
Summe Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾					37.706.506,92	16,34
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					907.795,11	0,36
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					230.741.407,33	100,00

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2024 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR/MXN	Währungsverkäufe	120.000.000,00	6.052.211,32	2,62
EUR/USD	Währungsverkäufe	88.000.000,00	81.962.242,28	35,52

Bilaterale Devisentermingeschäfte mit Barausgleich

Zum 30.06.2024 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	3.093.073,86	1,34
USD/IDR	Bilaterale Währungsgeschäfte	2.968.245,46	46.752.000.000,00	2.799.446,45	1,21
USD/KZT	Bilaterale Währungsgeschäfte	934.223,47	496.200.000,00	996.088,58	0,43
USD/PEN	Bilaterale Währungsgeschäfte	1.426.916,57	5.680.000,00	1.332.959,51	0,58
USD/PHP	Bilaterale Währungsgeschäfte	1.044.063,00	59.000.000,00	976.488,55	0,42
USD/TJS	Bilaterale Währungsgeschäfte	2.541.815,79	34.800.000,00	2.570.271,20	1,11
USD/UZS	Bilaterale Währungsgeschäfte	3.195.477,18	48.434.000.000,00	3.448.537,71	1,49

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 2024. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

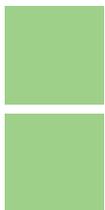
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2024 bis 30. Juni 2024

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
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
USD			
XS2448404009	1,625% Kreditanstalt für Wiederaufbau Reg.S. v.22(2024)	0	6.000.000
Kredite			
EUR			
-	4,200% Advans S.A. SICAR Kredit v.22(2024)	0	1.500.000
-	3,500% Agjencioni për Financim në Kosovë (Kosovo) Kredit v.21(2024)	0	666.667
-	4,200% Fondi Besa Sh.a. Kredit v.21(2024)	0	200.000
-	3,400% KEP Trust Kredit v.21(2024)	0	1.000.000
-	3,400% KEP Trust Kredit v.21(2024)	0	1.000.000
-	3,600% Kreditimi Rural I Kosoves LLC Kredit v. 21(2024)	0	1.000.000
-	3,600% Kreditimi Rural I Kosoves LLC Kredit v.21(2024)	0	1.000.000
-	0,000% LOLC Myanmar Micro-Finance Company Ltd. Kredit v. 19(2026)	0	898.526
-	3,400% MCC Mikrofin LLC Kredit v.21(2024)	0	2.000.000
-	3,400% MCC Mikrofin LLC Kredit v.21(2024)	0	2.000.000
-	4,500% Microfinance Institution FinCredit d.o.o (Ltd.) Banja Luka Kredit v.21(2024)	0	250.000
-	4,300% NOA Sh.a. Kredit v.21(2024)	0	500.000
-	5,800% O.C.N. Smart Credit LLC (Moldavien) Kredit v. 22(2024)	0	75.000
USD			
-	7,000% ASA Microfinance (Myanmar) Ltd. Kredit v.20(2022)	0	766.390
-	7,500% Cooperativa de Ahorro y Credito Norandino Ltd. Kredit v. 22(2024)	0	375.000
-	5,300% CRECER IFD Kredit v.22(2024)	0	2.000.000
-	8,350% Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR Kredit v.21(2023)	0	333.333
-	6,000% LOLC (Cambodia) Plc. Kredit v. 21(2024)	0	3.000.000
-	8,000% Sonata Finance Private Ltd. Kredit v.22(2024)	0	6.000.000
XOF			
-	7,250% UM PAMECAS Kredit v. 21(2024)	0	195.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.



GLS Alternative Investments

GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2024 in Euro umgerechnet.

Bosnien Herzegowina Konvertible Mark	BAM	1	1,9558
Britisches Pfund	GBP	1	0,8466
CFA-Franc (BCEAO)	XOF	1	655,8345
Dominikanische Republik Peso	DOP	1	63,0557
Honduras-Lempira	HNL	1	26,4983
Indonesische Rupiah	IDR	1	17.560,6846
Kasachstan-Tenge	KZT	1	499,9359
Kolumbianischer Peso	COP	1	4.445,9969
Mexikanischer Peso	MXN	1	19,6794
Norwegische Krone	NOK	1	11,4045
Peruanischer Nuevo Sol	PEN	1	4,0896
Philippinischer Peso	PHP	1	62,9036
Rumänische Leu	RON	1	4,9766
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	19,7801
Tadschikistan-Somoni	TJS	1	11,3000
Usbekistan-Sum	UZS	1	13.447,8319
US-Dollar	USD	1	1,0711

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 Gesellschaftsregisters 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 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 jeweiligen 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 jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- 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. Rückkaufskurses seitens der Verwaltungsgesellschaft überwacht. Daneben führt die Verwaltungsgesellschaft jährlich ein Substanzwertverfahren durch, 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 2023 entspricht der Bewertungskurs dem Anschaffungskurs (EUR 152/Aktie).

- 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 jeweiligen 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 COP, EUR, 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	4.273.507,25	1,85%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Inicjatywa Mikro Sp. Z. o.o (Poland) Kredit v.16(2020)	536.323	100,0000	0,00	0,00%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Inicjatywa Mikro Sp. Z. o.o (Poland) Kredit v.16(2031)	536.323	100,0000	0,00	0,00%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Tugende Ltd. Kredit v.19(2024)	280.000	91,6300	23.436,00	0,01%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Financiamiento Progreseemos 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 Progreseemos 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	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PACIFICO Kredit v. 21(2024)	1.500.000	60,0000	560.171,79	0,24%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Faten Kredit v.22(2025)	1.000.000	15,0000	793.576,70	0,34%

GLS Alternative Investments

Anhang zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2024

Teilfonds	MFI	Kreditexposure in COP, EUR, MXN und USD	EWB in Prozent	Buchwert in EUR	Wert nach EWB/NAV
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Faten Kredit v.23(2025)	1.500.000	15,0000	1.190.365,05	0,52%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Georgian Credit Joint Stock Company Kredit v.18(2027)	360.000	35,0000	218.467,00	0,09%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Georgian Credit Joint Stock Company Kredit v.18(2027)	360.000	25,0000	252.077,30	0,11%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Letshego Holdings Limited Kredit v. 21(2026)	5.000.000	10,0000	4.201.288,40	1,82%
GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds	Sambandh Finserve Pvt. Ltd. Kredit FRN v. 19(2022)	2.000.000	100,0000	0,00	0,00%

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 des jeweiligen Teilfonds 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 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 der Investmentgesellschaft kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-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 der Investmentgesellschaft können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

8.) EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 31. Mai 2024 wurden folgende Änderungen im Verkaufsprospekt vorgenommen.

- Wechsels im Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:
Herr Björn Preiß als stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender hat zum 1. November 2023 sein Mandat niederlegt. Durch den Beschluss des Verwaltungsrates vom November 2023 wurde Herr Julien Zimmer, Direktor bei der Verwaltungsgesellschaft, in den Verwaltungsrat kooptiert. Herr Zimmer wurde auf der Generalversammlung am 25. Juni 2024 durch die Aktionäre als Verwaltungsrat bestätigt.
- Wechsels im Vorstand der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A.:
Infolge der Mandatsniederlegung von Frau Silvia Mayers wurde Herr Jörg Hügel durch den Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft als neues Vorstandmitglied der Verwaltungsgesellschaft ernannt.
- Musteranpassungen und redaktionelle sowie gesetzlich bedingte Änderungen des Verkaufsprospekts.

Russland/Ukraine-Konflikt

Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine Ende Februar 2022 verzeichneten vor allem europäische Börsen zeitweise eine erhöhte Unsicherheit. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Implikationen des Russland/Ukraine Konflikts für die Weltwirtschaft, die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Strukturen angesichts der Unsicherheit sind zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts nicht abschließend beurteilbar. Vor diesem Hintergrund können die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds, resultierend aus dem andauernden Konflikt nicht antizipiert werden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds zeitnah zu beurteilen und die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. 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 bedeutsame Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

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

9.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Es ergaben sich nach dem Berichtszeitraum 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

Verwaltungsratsmitglied

Martin Feige
GLS Investment Management GmbH

Julien Zimmer
IP Concept (Luxemburg) S.A.

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.

Aufsichtsratsmitglieder

Bernhard Singer
Klaus-Peter Bräuer

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Vorsitzender des Vorstandes:

Marco Onischschenko

Mitglieder des Vorstandes:

Jörg Hügel (seit dem 30.01.2024)
Nikolaus Rummeler

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 für das Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg



GLS Alternative Investments

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

**Zusätzliche Angaben für Anleger in der
Bundesrepublik Deutschland**

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen
nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92**

Fondsmanager

Initiator

Anlageberater

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Frankfurt School Financial Services GmbH

Adickesallee 32-34,
D-60322 Frankfurt am Main

GLS Investment Management GmbH

Christstraße 9
D-44789 Bochum

GLS Investment Management GmbH

Christstraße 9
D-44789 Bochum

