

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



GLS Bank Aktienfonds

JAHRESBERICHT

ZUM 30. SEPTEMBER 2018

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Das Sondervermögen investiert zu mindestens 51% in Aktien. Der Fonds investiert weltweit in Aktientitel, die den Anlage- und Finanzierungsgrundsätzen der GLS Bank entsprechen. Das Anlageuniversum wird anhand sozial-ökologischer Ausschluss- und Positivkriterien ausgewählt, wobei auf Letztere besonders viel Wert gelegt wird. Unternehmen mit einem besonders nachhaltigen Kerngeschäft werden gezielt selektiert. Ein unabhängiger und interdisziplinär zusammengesetzter Anlageausschuss entscheidet über die Aufnahme jedes Unternehmens in das Anlageuniversum. Aufgenommen werden ausschließlich Titel, die in den drei Dimensionen – menschlich, ökologisch, ökonomisch – dem Nachhaltigkeitsverständnis der GLS Bank entsprechen.

Anschließend prüft und bewertet ein Team aus Finanzspezialisten die wirtschaftliche Nachhaltigkeit der Unternehmen. Es stehen vor allem langfristige Investitionen in die ausgewählten Unternehmen im Vordergrund.

Ausschlusskriterien (Auszug)

Die GLS Bank investiert nicht in Unternehmen und Branchen, die gegen die folgenden Kriterien verstoßen:

Kontroverse Geschäftsfelder

- Atomenergie
- Kohleenergie
- Biozide und Pestizide
- Gentechnik in der Landwirtschaft
- Chlororganische Massenprodukte
- Massentierhaltung

Kontroverse Geschäftspraktiken

- Verletzung von Menschenrechten
- Verletzung von Grund- und Arbeitsrechten
- Tierversuche
- Kontroverses Umweltverhalten
- Kontroverse Wirtschaftspraktiken

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Positivkriterien (Auszug)

Die GLS Bank investiert bevorzugt in Unternehmen und Branchen, die die folgenden Kriterien erfüllen:

Geschäftsfelder

- Erneuerbare Energien
- Ernährung, nachhaltige Land- und Forstwirtschaft
- Wohnen
- Bildung & Kultur
- Soziales & Gesundheit
- Finanzdienstleistungen, Entwicklungs- und Mikrofinanzierung
- Mobilität
- Nachhaltige Wirtschaft

Unternehmensführung

- Nachhaltige Unternehmenspolitik
- Soziale Verantwortung
- Ressourcenschonende Betriebsführung
- Entwicklungspolitische Ziele
- Produktverantwortung

Kontinuierliches Monitoring

Das GLS Anlageuniversum steht unter ständiger Überwachung durch die Analysten des GLS Nachhaltigkeitsresearchs. Der zusätzlich zum Ende eines Geschäftsjahres erstellte Investitionsbericht des GLS Bank Aktienfonds stellt dar, welche Investitionen getätigt wurden und wo devestiert wurde. So kann jede*r Kunde*in und jedes Mitglied selbst überprüfen, ob die GLS Bank und das Fondsmanagement den gesetzten Grundsätzen entspricht.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur	30.09.2018		30.09.2017	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
	Fondsvermögen		Fondsvermögen	
Aktien	135.741.807,46	84,26	129.019.890,17	95,19
Bankguthaben	25.249.330,09	15,67	6.512.219,05	4,80
Zins- und Dividendenansprüche	607.023,31	0,38	436.409,37	0,32
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-506.549,21	-0,31	-420.645,81	-0,31
Fondsvermögen	161.091.611,65	100,00	135.547.872,78	100,00

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Das Geschäftsjahr des GLS Bank Aktienfonds war wie in den Vorjahren von stetigen Zuflüssen geprägt. Im Berichtszeitraum wuchs das Fondsvermögen – auch durch einen positiven Beitrag des Aktienanteils – von EUR 135,5 Mio. auf EUR 161,1 Mio.

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde die Aktienquote von 95,2 Prozent auf 84,3 Prozent reduziert. Entsprechend hat sich die Kassenquote von 4,8 Prozent auf 15,7 Prozent erhöht. Die Länder-, Branchen- und Währungsallokationen haben sich nicht wesentlich verändert. Eine breite Diversifikation wurde beibehalten.

Zum Ende des Geschäftsjahres lag der Investitionsschwerpunkt des GLS Bank Aktienfonds weiterhin in Europa. Über zwei Drittel der Aktienquote entfiel auf europäische Aktien, wobei Deutschland mit einem Anteil von 11,0 Prozent größter Einzelmarkt in dieser Region ist. Nordamerikanische Aktien machten 20,7 Prozent des Portfolios aus, 9,1 Prozent entfielen auf Asien, 1,85 Prozent auf Schwellenmärkte wie Südafrika.

Der Bereich Mobilität und Transport war zum Geschäftsjahresende mit einem Anteil von 15,5 Prozent die größte Branche des Portfolios. Neben Eisenbahnbetreibern und Anbietern von Schienen- und Verkehrstechnik investiert der Fonds hier beispielsweise in Hersteller von Fahrrädern und Fahrradkomponenten. Mit einem Anteil von 13,7 Prozent ist die Branche Information und Kommunikation der zweitgrößte Themenbereich. Die drittgrößte Branche war mit einem Anteil von 12,0 Prozent die Gesundheitsbranche. Hierzu zählen z.B. Hersteller von Generika, die bezahlbare Arzneimittel für Menschen in einkommensschwachen Regionen anbieten.

Am Anfang des Geschäftsjahres war die wirtschaftliche Stimmung, getrieben von guten Unternehmensmeldungen und Konjunkturdaten sowie US-Steuersenkungen, durchweg positiv. All das hatte auf die nordamerikanischen und europäischen Aktienmärkte zunächst einen leicht positiven, volatilitätsmindernden Effekt. Ende Januar brach dieser Trend auf den Aktienmärkten ab, das Geschäftsjahreshoch war für Märkte wie den DAX schon erreicht. Steigende Zinsen in den USA, gepaart mit einem anziehenden Eurokurs ließen die Anleger vorsichtiger reagieren. Mit den von US-Präsident Trump initiierten Strafzöllen konkretisierte sich langsam das schwelende Risiko eines Handelskriegs mit China.

In der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres erholten sich die Aktienmärkte unterschiedlich: Die US-Märkte konnten sich von den europäischen Märkten abkoppeln, unterstützt durch weiteren sehr guten Ergebnisse der US-Unternehmen, rekordhohe Aktienrückkaufprogramme und M&A Aktivitäten. Auf gesamteuropäischer Ebene drückten die langsam steigenden politischen Risiken, u.a. durch die langwierige Regierungsbildung in Italien und die erwartete schwierige Haushaltsverhandlung mit der EU auf die Stimmung. Die sich abzeichnende Straffung der Notenbankpolitik der EZB sorgte ebenfalls für Unsicherheit. Mitte August wurden die Schwellenmärkte von der türkischen Währungskrise besonders getroffen. Trotz all dieser Widrigkeiten schloss der GLS Bank Aktienfonds sein Geschäftsjahr mit einer positiven Wertentwicklung ab.

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Wesentliche Risiken

Zu den wesentlichen Risiken für den GLS Bank Aktienfonds zählen das allgemeine Marktpreisrisiko an den Aktienmärkten, das Wechselkursrisiko bei Investitionen außerhalb des Euroraumes sowie ggf. bei sehr kleinen Titeln ein Liquiditätsrisiko.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des realisierten Ergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Aktiengeschäften. Das ordentliche Ergebnis hatte auch einen positiven Beitrag.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)¹

Anteilklasse A: +3,00%

Anteilklasse B: +3,65%

¹Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

**Jahresbericht
GLS Bank Aktienfonds**

Vermögensübersicht zum 30.09.2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	161.602.554,40	100,32
1. Aktien	135.741.807,46	84,26
Belgien	867.060,00	0,54
Bundesrep. Deutschland	14.962.564,70	9,29
Canada	10.064.241,43	6,25
Dänemark	7.077.228,41	4,39
Frankreich	9.836.000,00	6,11
Großbritannien	8.829.292,45	5,48
Hongkong	1.632.150,01	1,01
Irland	1.526.080,00	0,95
Italien	5.116.420,00	3,18
Japan	10.682.516,03	6,63
Luxemburg	3.046.822,35	1,89
Niederlande	10.503.896,88	6,52
Norwegen	13.441.931,28	8,34
Österreich	5.995.500,00	3,72
Schweden	5.555.609,34	3,45
Schweiz	4.292.842,03	2,66
Spanien	1.748.000,00	1,09
Südafrika	2.517.346,37	1,56
USA	18.046.306,18	11,20
2. Bankguthaben	25.249.330,09	15,67
3. Sonstige Vermögensgegenstände	611.416,85	0,38
II. Verbindlichkeiten	-510.942,75	-0,32
III. Fondsvermögen	161.091.611,65	100,00

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30.09.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	135.741.807,46	84,26
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	135.489.357,46	84,11
Aktien							EUR	135.489.357,46	84,11
Algonquin Power&Utilities Corp Registered Shares o.N.	CA0158571053	STK	193.000	0	0	CAD	13,360	1.717.841,44	1,07
BCE Inc. Registered Shares new o.N.	CA05534B7604	STK	55.000	7.600	0	CAD	52,330	1.917.488,34	1,19
Boralex Inc. Registered Shares Class A o.N.	CA09950M3003	STK	140.000	38.500	0	CAD	18,030	1.681.678,88	1,04
Canadian Pacific Railway Ltd. Registered Shares o.N.	CA13645T1003	STK	12.000	7.000	0	CAD	273,230	2.184.383,74	1,36
Innergex Renewable Energy Inc. Registered Shares o.N.	CA45790B1040	STK	150.000	30.000	0	CAD	12,980	1.297.135,24	0,81
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408	STK	6.200	990	0	CHF	455,200	2.487.870,24	1,54
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	STK	22.600	0	0	CHF	90,600	1.804.971,79	1,12
GN Store Nord AS Navne-Aktier DK 1	DK0010272632	STK	30.000	0	30.000	DKK	312,900	1.258.800,34	0,78
Rockwool International A/S Navne-Aktier B DK 10	DK0010219153	STK	5.200	0	1.600	DKK	2.750,000	1.917.635,54	1,19
Tryg AS Navne-Aktier DK 5	DK0060636678	STK	114.000	0	0	DKK	159,900	2.444.462,32	1,52
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	DK0010268606	STK	25.000	6.500	0	DKK	434,400	1.456.330,21	0,90
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68	STK	350.000	100.000	0	EUR	2,640	924.000,00	0,57
Accell Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0009767532	STK	65.000	28.000	0	EUR	16,740	1.088.100,00	0,68
Alfen N.V. Registered Shares EO -,10	NL0012817175	STK	78.788	78.788	0	EUR	13,010	1.025.031,88	0,64
Alstom S.A. Actions Port. EO 7	FR0010220475	STK	60.000	20.000	0	EUR	38,490	2.309.400,00	1,43
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	20.000	2.000	0	EUR	160,900	3.218.000,00	2,00
ASR Nederland N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0011872643	STK	40.000	0	31.000	EUR	41,060	1.642.400,00	1,02
BEFESA S.A. Actions Nominatives EUR 1	LU1704650164	STK	7.050	7.050	0	EUR	44,650	314.782,50	0,20
Centrotec Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506	STK	40.000	0	0	EUR	13,280	531.200,00	0,33
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	220.000	20.000	0	EUR	13,885	3.054.700,00	1,90
Diasorin S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003492391	STK	19.500	0	3.800	EUR	90,600	1.766.700,00	1,10
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0005550636	STK	10.000	0	4.400	EUR	54,650	546.500,00	0,34
Edenred S.A. Actions Port. EO 2	FR0010908533	STK	60.000	0	20.000	EUR	32,830	1.969.800,00	1,22
EDP Renováveis S.A. Acciones Port. EO 5	ES0127797019	STK	200.000	0	0	EUR	8,740	1.748.000,00	1,09
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	STK	308.000	0	0	EUR	6,010	1.851.080,00	1,15
Eurofins Scientific S.E. Actions Port. EO 0,1	FR0000038259	STK	3.600	0	0	EUR	489,000	1.760.400,00	1,09
Getlink SE Actions Port. EO -,40	FR0010533075	STK	152.000	0	0	EUR	11,000	1.672.000,00	1,04
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	24.300	13.000	0	EUR	101,050	2.455.515,00	1,52

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30.09.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Hera S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0001250932		STK	700.000	118.000	0 EUR	2,682	1.877.400,00	1,17
Iliad S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0004035913		STK	15.000	8.200	0 EUR	112,500	1.687.500,00	1,05
init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005759807		STK	47.500	0	0 EUR	16,600	788.500,00	0,49
Kingspan Group PLC Registered Shares EO -,13	IE0004927939		STK	38.000	16.000	8.000 EUR	40,160	1.526.080,00	0,95
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003		STK	19.500	0	0 EUR	90,350	1.761.825,00	1,09
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819		STK	35.000	0	0 EUR	62,780	2.197.300,00	1,36
Manz AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JQ5U3		STK	20.550	0	0 EUR	36,450	749.047,50	0,46
Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000938204		STK	12.500	0	3.500 EUR	108,200	1.352.500,00	0,84
Nordex SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0D6554		STK	69.200	0	0 EUR	9,266	641.207,20	0,40
ProCredit Holding AG & Co.KGaA Namens-Aktien EO 5	DE0006223407		STK	115.000	115.000	0 EUR	11,000	1.265.000,00	0,79
S&T AG Inh.-Akt.(z.Reg.Mk.zugel.)o.N.	AT0000A0E9W5		STK	100.000	59.000	0 EUR	25,220	2.522.000,00	1,57
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392		STK	71.000	17.000	0 EUR	22,300	1.583.300,00	0,98
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	NL0000226223		STK	50.000	50.000	0 EUR	15,670	783.500,00	0,49
Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom. EO -,22	IT0003242622		STK	320.000	0	0 EUR	4,601	1.472.320,00	0,91
Umicore S.A. Actions Nom. o.N.	BE0974320526		STK	18.000	18.000	0 EUR	48,170	867.060,00	0,54
Verbund AG Inhaber-Aktien A o.N.	AT0000746409		STK	50.000	0	18.500 EUR	42,420	2.121.000,00	1,32
Voltabox AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4LE9		STK	7.077	7.077	0 EUR	20,000	141.540,00	0,09
Wessanen NV Aandelen op naam EO 1	NL0000395317		STK	110.500	0	0 EUR	10,530	1.163.565,00	0,72
Aviva PLC Registered Shares LS -,25	GB0002162385		STK	420.000	203.000	0 GBP	4,895	2.308.962,26	1,43
Bellway PLC Registered Shares LS -,125	GB0000904986		STK	25.300	0	0 GBP	30,140	856.403,86	0,53
Go-Ahead Group PLC, The Registered Shares LS -,10	GB0003753778		STK	75.000	0	0 GBP	16,070	1.353.605,12	0,84
Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10	GB00B0LCW083		STK	50.000	0	26.000 GBP	18,500	1.038.858,94	0,64
Kingfisher PLC Reg. Shares LS -,157142857	GB0033195214		STK	235.000	0	0 GBP	2,580	680.929,92	0,42
Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20	GB0009223206		STK	110.000	23.000	0 GBP	13,995	1.728.942,05	1,07
Travis Perkins PLC Registered Shares LS -,10	GB0007739609		STK	72.000	0	0 GBP	10,655	861.590,30	0,53
L'Occitane International SA Actions Nominatives o.N.	LU0501835309		STK	628.000	0	0 HKD	14,060	971.639,85	0,60
MTR Corporation Ltd. Registered Shares o.N.	HK0066009694		STK	360.000	160.000	0 HKD	41,200	1.632.150,01	1,01
East Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	JP3783600004		STK	25.000	0	0 JPY	10.555,000	2.000.565,58	1,24
Kurita Water Industries Ltd. Registered Shares o.N.	JP3270000007		STK	30.000	30.000	0 JPY	3.310,000	752.841,92	0,47
NTT DOCOMO INC. Registered Shares o.N.	JP3165650007		STK	100.000	20.000	0 JPY	3.055,000	2.316.145,09	1,44
Sekisui House Ltd. Registered Shares o.N.	JP3420600003		STK	150.000	0	0 JPY	1.732,500	1.970.239,62	1,22
Shimano Inc. Registered Shares o.N.	JP3358000002		STK	11.100	0	0 JPY	18.310,000	1.540.869,54	0,96
West Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	JP3659000008		STK	35.000	4.100	0 JPY	7.921,000	2.101.854,28	1,30
DNB ASA Navne-Aksjer A NK 10	NO0010031479		STK	136.000	0	0 NOK	171,250	2.462.752,06	1,53
Scatec Solar ASA Navne-Aksjer NK -,02	NO0010715139		STK	350.000	50.000	0 NOK	60,200	2.228.002,83	1,38

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30.09.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Schibsted ASA Navne-Aksjer A NK -,50	NO0003028904		STK	100.000	35.000	0 NOK	305,600	3.231.502,92	2,01
Storebrand ASA Navne-Aksjer NK 5	NO0003053605		STK	300.000	0	0 NOK	72,700	2.306.252,58	1,43
Telenor ASA Navne-Aksjer NK 6	NO0010063308		STK	80.000	0	15.000 NOK	159,100	1.345.895,59	0,84
Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0005668905		STK	87.000	0	0 NOK	203,000	1.867.525,30	1,16
Electrolux, AB Namn-Aktier B o.N.	SE0000103814		STK	45.500	0	9.000 SEK	196,000	863.452,84	0,54
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164		STK	70.000	18.800	12.000 SEK	223,400	1.514.092,35	0,94
JM AB Namn-Aktier o.N.	SE0000806994		STK	90.000	24.500	0 SEK	174,500	1.520.579,38	0,94
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724		STK	170.000	0	80.000 SEK	100,700	1.657.484,77	1,03
Baxter International Inc. Registered Shares DL 1	US0718131099		STK	12.000	12.000	0 USD	77,090	796.521,44	0,49
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037		STK	2.500	2.500	0 USD	353,310	760.526,09	0,47
Interface Inc. Registered Shares DL -,10	US4586653044		STK	80.000	0	0 USD	23,350	1.608.403,65	1,00
Itron Inc. Registered Shares o.N.	US4657411066		STK	15.000	8.300	9.000 USD	64,200	829.171,69	0,51
Kansas City Southern Registered Shares o.N.	US4851703029		STK	17.000	3.000	0 USD	113,280	1.658.136,73	1,03
Miller Inc., Herman Registered Shares DL 0,20	US6005441000		STK	30.300	0	0 USD	38,400	1.001.825,38	0,62
Molina Healthcare Inc. Registered Shares DL -,001	US60855R1005		STK	23.000	10.800	0 USD	148,700	2.944.807,99	1,83
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	US6907421019		STK	22.000	11.700	0 USD	54,270	1.028.017,91	0,64
PerkinElmer Inc. Registered Shares DL 1	US7140461093		STK	33.500	0	0 USD	97,270	2.805.704,32	1,74
PotlatchDeltic Corp. Registered Shares DL 1	US7376301039		STK	28.000	0	0 USD	40,950	987.256,76	0,61
SunOpta Inc. Registered Shares o.N.	CA8676EP1086		STK	200.000	110.000	0 USD	7,350	1.265.713,79	0,79
WABTEC Corp. Registered Shares DL -,01	US9297401088		STK	17.000	0	5.800 USD	104,880	1.535.181,68	0,95
Xerox Corp. Registered Shares DL 1	US9841216081		STK	90.000	32.000	0 USD	26,980	2.090.752,54	1,30
Aspen Pharmacare Hldgs PLC Reg. Shares New RC -,1390607	ZAE000066692		STK	81.500	0	0 ZAR	169,380	840.142,78	0,52
MTN Group Ltd. Registered Shares RC -,0001	ZAE000042164		STK	168.000	0	0 ZAR	87,580	895.462,87	0,56
Vodacom Group Ltd. Registered Shares o.N.	ZAE000132577		STK	102.000	0	0 ZAR	125,930	781.740,72	0,49

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 252.450,00 0,16

Aktien

EUR 252.450,00 0,16

STEICO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LR936	STK	11.000	11.000	12.000 EUR	22,950	252.450,00	0,16
-------------------------------	--------------	-----	--------	--------	------------	--------	------------	------

Summe Wertpapiervermögen

EUR 135.741.807,46 84,26

**Jahresbericht
GLS Bank Aktienfonds**

Vermögensaufstellung zum 30.09.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	25.249.330,09	15,67
Bankguthaben							EUR	25.249.330,09	15,67
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)									
Guthaben in Fondswährung							EUR	25.249.330,09	15,67
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	611.416,85	0,38
Dividendenansprüche							EUR	316.298,47	0,20
Quellensteueransprüche							EUR	295.118,38	0,18
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-510.942,75	-0,32
Zinsverbindlichkeiten							EUR	-4.393,54	0,00
Verwaltungsvergütung							EUR	-57.911,39	-0,04
Verwahrstellenvergütung							EUR	-36.754,43	-0,02
Anlageberatungsvergütung							EUR	-405.065,78	-0,25
Prüfungskosten							EUR	-6.145,17	0,00
Veröffentlichungskosten							EUR	-672,44	0,00
Fondsvermögen							EUR	161.091.611,65	100,00 1)

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30.09.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
GLS Bank Aktienfonds AK A									
Anteilwert							EUR	64,38	
Ausgabepreis							EUR	64,38	
Rücknahmepreis							EUR	64,38	
Anzahl Anteile							STK	1.734.768	
GLS Bank Aktienfonds AK B									
Anteilwert							EUR	64,78	
Ausgabepreis							EUR	64,78	
Rücknahmepreis							EUR	64,78	
Anzahl Anteile							STK	762.777	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.09.2018	
CAD	(CAD)	1,5010000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	1,1344000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4571000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8904000	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	9,0874000	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	131,9002000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	9,4569000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	10,3283000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1614000	= 1 EUR (EUR)
ZAR	(ZAR)	16,4311000	= 1 EUR (EUR)

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Berkeley Group Holdings PLC Reg.Ordinary Shares LS-,05	GB00B02L3W35	STK	0	23.300	
bioMerieux Actions au Porteur (P.S.) o.N.	FR0013280286	STK	0	19.050	
CA Inc. Registered Shares DL -,10	US12673P1057	STK	15.000	41.000	
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	CA1363751027	STK	0	10.000	
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313704	STK	0	39.000	
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DK0060448595	STK	4.200	25.000	
Dr Reddy's Laboratories Ltd. Reg. Shares (Sp.ADRs)/1 IR 5	US2561352038	STK	0	29.000	
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070	STK	0	10.500	
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0006048408	STK	0	9.800	
Infosys Ltd. Reg. Shs (Spons.ADRs)/1 IR 5	US4567881085	STK	0	82.300	
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	CH0008742519	STK	0	2.800	
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	STK	0	1.200	
United Natural Foods Inc. Registered Shares DL -,01	US9111631035	STK	0	11.500	
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107	STK	0	904	
Zumtobel Group AG Inhaber-Aktien (Kat. A) o.N.	AT0000837307	STK	90.000	90.000	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

Silver Spring Networks Inc. Registered Shares DL -,001	US82817Q1031	STK	0	65.200	
--	--------------	-----	---	--------	--

Nichtnotierte Wertpapiere

**Jahresbericht
GLS Bank Aktienfonds**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Aktien					
TerraForm Power Inc. Registered Shares A DL -,01	US88104R1005	STK	0	39.500	

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)

EUR

197,48

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds AK A

GLS Bank Aktienfonds AK A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	156.752,35	0,09
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	2.288.483,48	1,31
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	139,80	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-22.306,63	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-353.796,84	-0,20
11. Sonstige Erträge		EUR	3.493,15	0,00
Summe der Erträge		EUR	2.072.765,31	1,19
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	0,83	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.400.330,46	-0,80
- Verwaltungsvergütung	EUR	-150.548,50		
- Beratungsvergütung	EUR	-1.249.781,96		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-95.212,65	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-11.771,83	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-208.890,40	-0,12
- Depotgebühren	EUR	-24.237,69		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-140.577,71		
- Sonstige Kosten	EUR	-44.075,00		
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.716.204,51	-0,98
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	356.560,80	0,21
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	4.242.114,37	2,45
2. Realisierte Verluste		EUR	-1.303.945,55	-0,75

**Jahresbericht
GLS Bank Aktienfonds AK A**

**GLS Bank Aktienfonds AK A
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	2.938.168,82	1,70
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.294.729,62	1,91
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	3.512.291,29	2,02
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.496.590,75	-2,02
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	15.700,54	0,00
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.310.430,16	1,91

Entwicklung des Sondervermögens

			2017/2018
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR 91.193.025,47
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR -1.893.591,51
2. Zwischenausschüttungen/Steuerabschlag per 31.12.2017			EUR -86.738,40
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR 19.250.235,19
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	22.602.017,67	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.351.782,48	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR -95.118,23
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 3.310.430,16
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	3.512.291,29	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-3.496.590,75	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR 111.678.242,68

**Jahresbericht
GLS Bank Aktienfonds AK A**

**GLS Bank Aktienfonds AK A
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens
Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil**

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	9.781.375,37	5,64
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	5.209.204,23	2,99
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.294.729,62	1,91
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	1.277.441,52	0,74
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	7.439.438,76	4,29
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	7.439.438,76	4,29
III. Gesamtausschüttung	EUR	2.341.936,61	1,35

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds AK A

GLS Bank Aktienfonds AK A Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzug **)	EUR	86.738,40	0,05
3. Endausschüttung	EUR	2.255.198,21	1,30

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

**) Auf Grund der Neuregelung der Investmentbesteuerung wurde zum 31.12.2017 ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt. Es handelt sich um einen Ergebnisbesteuervorgang ohne investimentrechtliche Ergebnisverwendung. Der Betrag errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes.

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds AK A

GLS Bank Aktienfonds AK A

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2014/2015	Stück	676.136	EUR	39.404.747,95	EUR 58,28
2015/2016	Stück	1.091.308	EUR	62.571.923,33	EUR 57,34
2016/2017	Stück	1.427.501	EUR	91.193.025,47	EUR 63,88
2017/2018	Stück	1.734.768	EUR	111.678.242,68	EUR 64,38

Jahresbericht
GLS Bank Aktienfonds AK B

GLS Bank Aktienfonds AK B
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		69.108,55	0,09
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		1.008.963,84	1,32
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		61,40	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-10.337,70	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-155.982,25	-0,20
11. Sonstige Erträge	EUR		1.539,70	0,00
Summe der Erträge	EUR		913.353,54	1,20
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-0,83	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-349.385,06	-0,46
- Verwaltungsvergütung	EUR	-70.045,41		
- Beratungsvergütung	EUR	-279.339,65		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-44.292,79	-0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-5.753,40	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-46.011,32	-0,06
- Depotgebühren	EUR	-11.251,03		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-14.120,53		
- Sonstige Kosten	EUR	-20.639,76		
Summe der Aufwendungen	EUR		-445.443,40	-0,59
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		467.910,14	0,61
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.870.967,65	2,45
2. Realisierte Verluste	EUR		-575.618,75	-0,75

**Jahresbericht
GLS Bank Aktienfonds AK B**

**GLS Bank Aktienfonds AK B
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.295.348,90	1,70
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.763.259,04	2,31
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.198.341,06	1,57
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.224.994,67	-1,61
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-26.653,61	-0,04
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.736.605,43	2,27

Entwicklung des Sondervermögens

		2017/2018	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	44.354.847,31
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-1.171.411,67
2. Zwischenausschüttungen/Steuerabschlag per 31.12.2017		EUR	-45.766,62
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	4.542.578,44
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	7.082.740,91	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.540.162,47	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-3.483,92
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.736.605,43
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.198.341,06	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.224.994,67	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	49.413.368,97

**Jahresbericht
GLS Bank Aktienfonds AK B**

**GLS Bank Aktienfonds AK B
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens
Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil**

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	4.618.142,45	6,06
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	2.290.918,90	3,01
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.763.259,04	2,31
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	563.964,51	0,74
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	3.275.654,93	4,30
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	3.275.654,93	4,30
III. Gesamtausschüttung	EUR	1.342.487,52	1,76
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzug **)	EUR	45.766,62	0,06
3. Endausschüttung	EUR	1.296.720,90	1,70

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

**) Auf Grund der Neuregelung der Investmentbesteuerung wurde zum 31.12.2017 ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt. Es handelt sich um einen Ergebnisbesteuerungsvorgang ohne investimentrechtliche Ergebnisverwendung. Der Betrag errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes.

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds AK B

GLS Bank Aktienfonds AK B Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2014/2015	Stück	336.582	EUR	19.744.425,67	EUR 58,66
2015/2016	Stück	618.092	EUR	35.671.543,61	EUR 57,71
2016/2017	Stück	690.057	EUR	44.354.847,31	EUR 64,28
2017/2018	Stück	762.777	EUR	49.413.368,97	EUR 64,78

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	225.860,90
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	3.297.447,32
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	201,20
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-32.644,33
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-509.779,09
11. Sonstige Erträge		EUR	5.032,85
			0,00
Summe der Erträge		EUR	2.986.118,85
II. Aufwendungen			
			0,00
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.749.715,52
- Verwaltungsvergütung	EUR	-220.593,91	0,00
- Beratungsvergütung	EUR	-1.529.121,61	0,00
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	0,00
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-139.505,44
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-17.525,23
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-254.901,72
- Depotgebühren	EUR	-35.488,72	0,00
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-154.698,24	0,00
- Sonstige Kosten	EUR	-64.714,76	0,00
			0,00
Summe der Aufwendungen		EUR	-2.161.647,91
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	824.470,94
IV. Veräußerungsgeschäfte			
			0,00
1. Realisierte Gewinne		EUR	6.113.082,02
2. Realisierte Verluste		EUR	-1.879.564,30

**Jahresbericht
GLS Bank Aktienfonds**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018**

			0,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		4.233.517,72
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		5.057.988,66
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		4.710.632,35
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-4.721.585,42
			0,00
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-10.953,07
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		5.047.035,59

Entwicklung des Sondervermögens

			2017/2018
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR 135.547.872,78
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR -3.065.003,18
2. Zwischenausschüttungen/Steuerabschlag per 31.12.2017			EUR -132.505,02
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR 23.792.813,63
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	29.684.758,58	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.891.944,95	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR -98.602,15
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 5.047.035,59
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	4.710.632,35	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-4.721.585,42	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR 161.091.611,65

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung
GLS Bank Aktienfonds AK A	keine
GLS Bank Aktienfonds AK B	200.000

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR 0,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

84,26

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

Sonstige Angaben

GLS Bank Aktienfonds AK A

Anteilwert	EUR	64,38
Ausgabepreis	EUR	64,38
Rücknahmepreis	EUR	64,38
Anzahl Anteile	STK	1.734.768

GLS Bank Aktienfonds AK B

Anteilwert	EUR	64,78
Ausgabepreis	EUR	64,78
Rücknahmepreis	EUR	64,78
Anzahl Anteile	STK	762.777

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

GLS Bank Aktienfonds AK A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

GLS Bank Aktienfonds AK B

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

GLS Bank Aktienfonds AK A

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00

GLS Bank Aktienfonds AK B

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten	EUR	74.709,96
--------------------	-----	-----------

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im Zeitraum vom 01.10.2016 bis 30.09.2017 gezahlten Mitarbeitervergütung *)	in Mio. EUR	55,2
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	47,2
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,0
Zahl der Mitarbeiter der KVG		545,5
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Gesamtsumme der im Zeitraum vom 01.10.2016 bis 30.09.2017 gezahlten Vergütung an Risktaker *)	in Mio. EUR	10,3
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	9,5
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,8

*) der angegebene Zeitraum umfasst zur besseren Vergleichbarkeit gegenüber dem Vorjahr die Rumpfgeschäftsjahre vom 01.10.2016 bis 31.01.2017 und 01.02.2017 bis 30.09.2017

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht.

Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen.

So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben.

Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.

Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Frankfurt am Main, den 1. Oktober 2018

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens GLS Bank Aktienfonds für das Geschäftsjahr vom 01.10.2017 bis 30.09.2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01.10.2017 bis 30.09.2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 11. Januar 2019

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez
Wirtschaftsprüfer

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse A	16. Dezember 2013
Anteilklasse B	16. Dezember 2013

Erstausgabepreise

Anteilklasse A	€ 50,00
Anteilklasse B	€ 50,00

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse A	keiner
Anteilklasse B	keiner

Mindestanlagesumme

Anteilklasse A	keine
Anteilklasse B	€ 200.000,00

Verwaltungsvergütung

Anteilklasse A	0,250% p.a.
Anteilklasse B	0,250% p.a.

Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse A	0,10% p.a.
Anteilklasse B	0,10% p.a.

Beratervergütung

Anteilklasse A	1,25% p.a.
Anteilklasse B	0,60% p.a.

Währung

Anteilklasse A	EUR
Anteilklasse B	EUR

Ertragsverwendung

Anteilklasse A	Ausschüttung
Anteilklasse B	Ausschüttung

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse A	A1W2CK / DE000A1W2CK8
Anteilklasse B	A1W2CL / DE000A1W2CL6

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 58.194.000,- (Stand: Dezember 2017)

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Alexander Tannenbaum, Mühlheim am Main

Bernd Vorbeck, Elsenfeld

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

2. Verwahrstelle

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Hausanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20
20354 Hamburg

Postanschrift:

Postfach 30 05 47
20302 Hamburg

Telefon: 040 / 350 60-0

Telefax: 040 / 350 60-900

www.berenberg.de

Rechtsform: Kommanditgesellschaft

Haftendes Eigenkapital: € 265 Mio. (Stand: Dezember 2016)

3. Beratungsgesellschaft und Vertrieb

GLS Gemeinschaftsbank e.G.

Hausanschrift:

Christstraße 9
44789 Bochum

Telefon: 0234 / 5797 100

Telefax: 0234 / 5797 222

www.gls-fonds.de

4. Anlageausschuss

Karsten Kührlings,
GLS Gemeinschaftsbank e.G.

Pascal Latrouite,
GLS Gemeinschaftsbank e.G.