

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



GLS Bank Aktienfonds

JAHRESBERICHT

30. September 2017

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

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 hohen Wert gelegt wird. Positiv bewertet werden Unternehmen die nachhaltigen, menschlichen und zukunftsweisenden Ziele verfolgen und sich in den positiven Geschäftsfeldern der GLS Anlage- und Finanzierungsgrundsätze bewegen.

Ein unabhängiger und interdisziplinär zusammengesetzter Anlageausschuss entscheidet über die Aufnahme jedes Unternehmens in das Anlageuniversum. Anschließend prüft und bewertet ein Team aus Finanzspezialisten die wirtschaftliche Nachhaltigkeit der Unternehmen. So soll sichergestellt werden, dass der Fonds nur in Titel investiert, die den Anforderungen des Fondsmanagements im Hinblick auf Nachhaltigkeitskriterien entsprechen. Dabei stehen vor allem langfristige Investitionen im Vordergrund. Aufgenommen werden ausschließlich Titel, die in den drei Dimensionen – menschlich, ökologisch, ökonomisch – dem Nachhaltigkeitsverständnis der GLS Bank entsprechen. Zu Beginn des Geschäftsjahres überarbeitete die GLS Bank ihre Anlage- und Finanzierungsgrundsätze: Das Länderrating wurde ergänzt um die Sustainable Development Goals (SDG) der UN.

Ausschlusskriterien (Auszüge)

Die GLS Bank investiert nicht in Unternehmen und Branchen, die gegen die nachfolgend definierten 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 (Auszüge)

Die GLS Bank investiert bevorzugt in Unternehmen und Branchen, die die nachfolgend definierten 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 Researchteams. Zudem veröffentlicht die GLS Bank ihre Eigenanlagen auf der Homepage. Der zusätzlich zum Ende eines Geschäftsjahres erstellte Investitionsbericht des GLS Bank Aktienfonds stellt dar, welche Investitionen getätigt wurden und wo divestiert wurde. So kann jeder Kunde und jedes Mitglied selbst überprüfen, ob die GLS Bank und das Fondsmanagement seinen Grundsätzen entspricht.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur	30.09.2017		30.09.2016	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Aktien	129.019.890,17	95,18	91.975.468,04	93,62
Bankguthaben	6.512.219,05	4,80	6.326.431,54	6,44
Zins- und Dividendenansprüche	436.409,37	0,32	256.239,73	0,26
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-420.645,81	-0,31	-314.672,37	-0,32
Fondsvermögen	135.547.872,78	100,00	98.243.466,94	100,00

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Die damit verbundene Zusammensetzung des GLS Bank Aktienfonds auf Branchen- und Länderallokationssicht unterscheidet sich grundlegend von Top-down Ansätzen typischer Vergleichsindizes, welche beginnend mit makroökonomischen Kriterien ihre Zusammensetzung stufenweise auf Einzeltitelebene herunterbrechen. 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 12,9 Prozent größter Einzelmarkt ist. Nordamerikanische Aktien machten 18,5 Prozent des Portfolios aus, 7,7 Prozent entfielen auf Asien, 4,3 Prozent auf Schwellenmärkte wie Südafrika oder Indien.

Gesundheit und Industrials waren zum Geschäftsjahresende mit einem Anteil von 14,5 Prozent und 26,9 die größten Branchen des Portfolios. Hierzu zählen z.B. Hersteller von Generika, die bezahlbare Arzneimittel für Menschen in einkommensschwachen Regionen anbieten. Der Bereich Mobilität und Transport war mit einem Anteil von 11,3 Prozent vertreten. Neben Eisenbahnbetreibern und Anbietern von Schienen- und Verkehrstechnik investiert der Fonds hier beispielsweise in Hersteller von Fahrrädern und Fahrradkomponenten. Mit einem Anteil von 10,4 Prozent und 8,3 Prozent sind die Branchen Telekommunikation und Informationstechnologie weitere große Themenbereiche. Hier finden sich zahlreiche Telekommunikations- und Informationsanbieter.

Die Entwicklung an den Aktienmärkten war im vergangenen Geschäftsjahr geprägt durch eine Reihe politischer Ereignisse, wie den Wahlen in wichtigen Volkswirtschaften, und der Notenbankpolitik der europäischen und amerikanischen Zentralbank. So zeigten sich die Aktienmärkte im vierten Quartal 2016 bis zu den US-Präsidentenwahlen in einer abwartenden Haltung. Nach dem Wahlerfolg Donald Trumps mit dessen Plänen zur Steuerreform und zum Regulierungsabbau verzeichneten sie eine Jahresendrallye, zusätzlich gestützt durch deutlich gesteigerte Unternehmensgewinne. Dabei konterkarierten die Wahlversprechen der neuen Administration die Ausrichtung des GLS Bank Aktienfonds hinsichtlich der US-Unternehmen in den Bereichen der erneuerbaren Energien, ökologischen Landwirtschaft bzw. Lebensmitteln und allgemein zugänglicher Krankenversicherungen. Im Zuge des US-bullischen Sentiments sowie der marktunterstützenden Leitzinserhöhung durch die Fed im Dezember wertete der US-Dollar deutlich gegenüber dem Euro zu Jahresende 2016 auf.

Der Jahresbeginn 2017 zeichnete sich volkswirtschaftlich durch eine weiterhin verbesserte konjunkturelle Lage in den USA und der Eurozone aus, welche anhand von starken Ist-Parametern wie der Auftragslage der Unternehmen und der anziehenden Binnennachfrage sowie anhand von euphorischen Frühindikatoren festzumachen war. Getrieben durch weiter gestiegene Unternehmensgewinne in den USA und zunehmend auch in der Eurozone konnten wichtige Aktienmärkte im ersten Quartal 2017 an die Jahresendrallye 2016 anknüpfen. Dabei verfestigte sich eine fundamentale Unterbewertung von Eurotiteln gegenüber USD-Titeln, welche der GLS Bank Aktienfonds für den strategisch-langfristigen Ausbau des Euroexposures nutzte. Die Marktentwicklung im ersten Quartal stand zudem im Vorfeld der Wahlen in den Niederlanden (März) und in Frankreich (April/Mai) unter Anspannung. In diesem Umfeld sicherte sich der GLS Bank Aktienfonds proaktiv vor marktadversen Wahlergebnissen ab und fuhr einen effektiv gesenkten Investitionsgrad. Mit den von Marktteilnehmern als positiv bewerteten Wahlausgängen, der weiterhin abwartenden geldpolitischen Haltung der EZB sowie gestiegener Unternehmensgewinne erhielten europäische Aktientitel im Übergang auf das zweite Quartal 2017 eine weitere deutliche Unterstützung. Infolge kristallisierte sich eine zunehmende, technische Attraktivität europäischer Aktientitel gegenüber USD-Titeln heraus, die dem GLS Bank Aktienfonds mit seiner sozial-ökologisch fundamentalen Übergewichtung von Eurotiteln in der Performance zugute kam. Selbst der unerwartete Wahlausgang der vorgezogenen Neuwahlen in Großbritannien und die damit verbundene Abwertung des Britischen Pfunds gegenüber dem Euro zeigten keinen großen Einfluss auf die Entwicklung europäischer Aktientitel. Weitere positive Sondereffekte in der Performance des Fonds stellten fünf angekündigte Übernahmeangebote im ersten Halbjahr 2017 dar.

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Zum Ende des zweiten Quartals 2017 läutete die Sintra-Rede Mario Draghis vom 26. Juni 2017 eine starke Aufwertung des Euros gegenüber dem US-Dollar ein: Anfang September erreichte er mit einem Wechselkurs von 1,20 zum US-Dollar seinen höchsten Stand seit zweieinhalb Jahren. Sie präsentierte sich als ein Faktor einer abwartenden und, insbesondere in den Sommermonaten von leichten Überhitzungssorgen geprägten, Marktstimmung. Besonders für exportorientierte Unternehmen des Euroraums erschien die Euroaufwertung als bremsend in der geschäftspolitischen Entwicklung. Somit schlug sie sich an den meisten Aktienmärkten in einer allgemeinen Seitwärtsbewegung mit leichten Rücksetzungstendenzen nieder, welche erst durch marktunterstützende, geldpolitische Signale der wichtigen Zentralbanken gelöst werden konnte. Die EZB stütze sich in ihrer weiterhin abwartenden Haltung und unveränderter Geldpolitik auf einen noch jungen, aber auf breiter Front angelegten konjunkturellen Aufschwung im Euroraum bei zugleich moderat bleibender Inflation. Die Fed verkündete auf ihrer Septembersitzung den Beginn des Bilanzabbaus durch Reduzierung der Reinvestitionen im Wertpapierkaufprogramm. Die positive Aufnahme der Notenbankensignale an den Aktienmärkten führte zu einer frühherbstlichen Rallye, die sich selbst gegenüber politischen Unsicherheiten unbeeindruckt zeigte, wie etwa im Konflikt der USA mit Nordkorea, dem im Hintergrund schwebenden Unabhängigkeitsreferendum in Katalonien oder den vorhersehbaren Wahlergebnissen zur Bundestagswahl in Deutschland. An ihr partizipierte der GLS Bank Aktienfonds in großem Umfang. Er verzeichnete in dem politisch- und geldpolitisch anspruchsvollen, aber zunehmend ansteigenden Marktumfeld einen deutlichen Kapitalausbau und weitere dynamische Zuflüsse des Fondsvolumens von 24,6 Mio. Euro. Insgesamt spiegelt der Anstieg des Fondsvolumens von 98 Mio. Euro auf über 135 Mio. Euro den anhaltend hohen Zuspruch und ein weiterhin großes Vertrauen der Anleger wider.

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 positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Aktiengeschäften.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Oktober 2016 bis 30. September 2017)¹

Anteilklasse A: + 12,76%

Anteilklasse B: + 13,48%

¹ Eigene 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 30.09.2017

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	135.970.784,71	100,31
1. Aktien	129.019.890,17	95,18
Bundesrep. Deutschland	16.756.073,08	12,36
Canada	8.309.525,00	6,13
Dänemark	8.362.037,21	6,17
Frankreich	9.806.553,50	7,23
Großbritannien	9.003.373,83	6,64
Hongkong	987.782,69	0,73
Indien	1.891.106,51	1,40
Irland	1.079.400,00	0,80
Italien	4.887.545,00	3,61
Japan	8.702.509,06	6,42
Luxemburg	3.078.151,54	2,27
Niederlande	9.564.495,00	7,06
Norwegen	10.030.768,10	7,40
Österreich	4.072.052,50	3,00
Schweden	6.538.904,08	4,82
Schweiz	5.034.607,85	3,71
Spanien	1.440.000,00	1,06
Südafrika	3.890.075,01	2,87
USA	15.584.930,21	11,50
2. Bankguthaben	6.512.219,05	4,80
3. Sonstige Vermögensgegenstände	438.675,49	0,32
II. Verbindlichkeiten	-422.911,93	-0,31
III. Fondsvermögen	135.547.872,78	100,00

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30.09.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	129.019.890,17	95,18
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	128.768.430,17	95,00
Aktien							EUR	128.768.430,17	95,00
Algonquin Power&Utilities Corp Registered Shares o.N.	CA0158571053	STK		193.000	103.000	0 CAD	13,190	1.722.141,79	1,27
BCE Inc. Registered Shares new o.N.	CA05534B7604	STK		47.400	6.200	0 CAD	58,460	1.874.579,89	1,38
Boralex Inc. Registered Shares Class A o.N.	CA09950M3003	STK		101.500	37.500	0 CAD	21,490	1.475.602,08	1,09
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	CA1363751027	STK		10.000	4.400	10.800 CAD	103,380	699.364,09	0,52
Canadian Pacific Railway Ltd. Registered Shares o.N.	CA13645T1003	STK		5.000	5.000	0 CAD	209,580	708.902,72	0,52
Innergex Renewable Energy Inc. Registered Shares o.N.	CA45790B1040	STK		120.000	63.000	0 CAD	14,370	1.166.553,92	0,86
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408	STK		5.210	1.450	0 CHF	458,100	2.086.824,34	1,54
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	STK		22.600	6.100	0 CHF	87,700	1.732.989,42	1,28
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	CH0008742519	STK		2.800	0	0 CHF	496,200	1.214.794,09	0,90
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DK0060448595	STK		20.800	0	0 DKK	511,000	1.428.314,18	1,05
GN Store Nord AS Navne-Aktier DK 1	DK0010272632	STK		60.000	10.800	16.600 DKK	215,800	1.739.971,78	1,28
Rockwool International A/S Navne-Aktier B DK 10	DK0010219153	STK		6.800	1.650	0 DKK	1.709,000	1.561.674,39	1,15
Tryg AS Navne-Aktier DK 5	DK0060636678	STK		114.000	63.300	0 DKK	145,400	2.227.454,14	1,64
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	DK0010268606	STK		18.500	5.800	8.100 DKK	565,000	1.404.622,72	1,04
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68	STK		250.000	115.000	0 EUR	2,428	607.000,00	0,45
Accell Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0009767532	STK		37.000	15.000	18.500 EUR	26,150	967.550,00	0,71
Alstom S.A. Actions Port. EO 7	FR0010220475	STK		40.000	40.000	0 EUR	35,935	1.437.400,00	1,06
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK		18.000	6.000	0 EUR	144,050	2.592.900,00	1,91
ASR Nederland N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0011872643	STK		71.000	20.000	0 EUR	33,845	2.402.995,00	1,77
bioMerieux Actions au Porteur (P.S.) o.N.	FR0013280286	STK		19.050	19.050	0 EUR	68,870	1.311.973,50	0,97
Capital Stage AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	STK		308.000	143.000	0 EUR	6,313	1.944.404,00	1,43
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313704	STK		39.000	34.300	3.800 EUR	44,165	1.722.435,00	1,27
Centrotec Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506	STK		40.000	6.300	0 EUR	17,990	719.600,00	0,53
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK		200.000	105.000	0 EUR	15,785	3.157.000,00	2,33
Diasorin S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003492391	STK		23.300	10.700	0 EUR	75,450	1.757.985,00	1,30
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0005550636	STK		14.400	4.400	3.600 EUR	93,790	1.350.576,00	1,00
Edenred S.A. Actions Port. EO 2	FR0010908533	STK		80.000	20.500	0 EUR	23,000	1.840.000,00	1,36
EDP Renováveis S.A. Acciones Port. EO 5	ES0127797019	STK		200.000	98.000	127.000 EUR	7,200	1.440.000,00	1,06

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30.09.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.	Bestand	Käufe /	Verkäufe /	Kurs	Kurswert	% des Fonds-
			Anteile bzw. Whg. in 1.000		30.09.2017	Zugänge			
Eurofins Scientific S.E. Actions Port. EO 0,1	FR0000038259	STK	3.600	2.250	0	EUR	534,600	1.924.560,00	1,42
Groupe Eurotunnel SE Actions Port. EO -,40	FR0010533075	STK	152.000	0	0	EUR	10,200	1.550.400,00	1,14
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0006048408	STK	9.800	0	0	EUR	102,950	1.008.910,00	0,74
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	11.300	4.800	0	EUR	115,150	1.301.195,00	0,96
Hera S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0001250932	STK	582.000	390.000	0	EUR	2,660	1.548.120,00	1,14
Iliad S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0004035913	STK	6.800	6.800	0	EUR	224,850	1.528.980,00	1,13
init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005759807	STK	47.500	0	0	EUR	18,800	893.000,00	0,66
Kingspan Group PLC Registered Shares EO -,13	IE0004927939	STK	30.000	0	0	EUR	35,980	1.079.400,00	0,80
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003	STK	19.500	7.350	0	EUR	117,550	2.292.225,00	1,69
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	35.000	9.000	5.300	EUR	61,080	2.137.800,00	1,58
Manz AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JQ5U3	STK	20.550	0	0	EUR	38,360	788.298,00	0,58
Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000938204	STK	16.000	2.200	0	EUR	121,400	1.942.400,00	1,43
Nordex SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0D6554	STK	69.200	10.400	0	EUR	9,658	668.333,60	0,49
Philips Lighting N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392	STK	54.000	54.000	0	EUR	34,150	1.844.100,00	1,36
S&T AG Inh.-Akt.(z.Reg.Mk.zugel.)o.N.	AT0000A0E9W5	STK	41.000	41.000	0	EUR	18,620	763.420,00	0,56
Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom. EO -,22	IT0003242622	STK	320.000	145.000	0	EUR	4,942	1.581.440,00	1,17
Verbund AG Inhaber-Aktien A o.N.	AT0000746409	STK	68.500	27.500	0	EUR	19,945	1.366.232,50	1,01
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107	STK	904	0	22.256	EUR	57,120	51.636,48	0,04
Wessanen NV Aandelen op naam EO 1	NL0000395317	STK	110.500	33.500	0	EUR	15,900	1.756.950,00	1,30
Aviva PLC Registered Shares LS -,25	GB0002162385	STK	217.000	0	98.000	GBP	5,145	1.267.414,01	0,94
Bellway PLC Registered Shares LS -,125	GB0000904986	STK	25.300	8.800	0	GBP	32,970	946.919,06	0,70
Berkeley Group Holdings PLC Reg.Ordinary Shares LS-,05	GB00B02L3W35	STK	23.300	6.300	0	GBP	37,170	983.154,73	0,73
Go-Ahead Group PLC, The Registered Shares LS -,10	GB0003753778	STK	75.000	44.600	0	GBP	17,030	1.449.937,56	1,07
Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10	GB00B0LCW083	STK	76.000	5.000	0	GBP	12,110	1.044.795,10	0,77
Kingfisher PLC Reg. Shares LS -,157142857	GB0033195214	STK	235.000	66.000	0	GBP	2,985	796.316,27	0,59
Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20	GB0009223206	STK	87.000	57.000	0	GBP	13,480	1.331.320,24	0,98
Travis Perkins PLC Registered Shares LS -,10	GB0007739609	STK	72.000	72.000	0	GBP	14,480	1.183.516,86	0,87
L'Occitane International SA Actions Nominatives o.N.	LU0501835309	STK	628.000	93.000	0	HKD	16,960	1.153.591,54	0,85
MTR Corporation Ltd. Registered Shares o.N.	HK0066009694	STK	200.000	0	61.000	HKD	45,600	987.782,69	0,73
East Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	JP3783600004	STK	25.000	3.500	0	JPY	10.385,000	1.951.401,55	1,44
NTT DOCOMO INC. Registered Shares o.N.	JP3165650007	STK	80.000	0	0	JPY	2.570,500	1.545.637,80	1,14
Sekisui House Ltd. Registered Shares o.N.	JP3420600003	STK	150.000	28.600	0	JPY	1.896,500	2.138.179,90	1,58
Shimano Inc. Registered Shares o.N.	JP3358000002	STK	11.100	0	0	JPY	14.990,000	1.250.618,21	0,92
West Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	JP3659000008	STK	30.900	0	0	JPY	7.822,000	1.816.671,60	1,34
DNB ASA Navne-Aksjer A NK 10	NO0010031479	STK	136.000	0	0	NOK	160,500	2.319.881,82	1,71
Scatec Solar ASA Navne-Aksjer NK -,02	NO0010715139	STK	300.000	50.000	0	NOK	41,800	1.332.752,34	0,98

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30.09.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.		Bestand	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Anteile bzw. Whg. in 1.000	30.09.2017						
Schibsted ASA Navne-Aksjer A NK -,50	NO0003028904	STK	65.000	65.000	65.000	0	NOK	205,200	1.417.563,85	1,05
Storebrand ASA Navne-Aksjer NK 5	NO0003053605	STK	300.000	0	300.000	0	NOK	67,600	2.155.360,24	1,59
Telenor ASA Navne-Aksjer NK 6	NO0010063308	STK	95.000	0	95.000	14.000	NOK	168,400	1.700.268,89	1,25
Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0005668905	STK	87.000	0	87.000	0	NOK	119,500	1.104.940,96	0,82
Electrolux, AB Namn-Aktier B o.N.	SE0000103814	STK	54.500	20.500	34.000	0	SEK	276,600	1.562.371,74	1,15
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	63.200	63.200	63.200	0	SEK	221,600	1.451.518,35	1,07
JM AB Namn-Aktier o.N.	SE0000806994	STK	65.500	11.000	54.500	0	SEK	255,900	1.737.189,85	1,28
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK	250.000	186.800	63.200	0	SEK	69,000	1.787.824,14	1,32
CA Inc. Registered Shares DL -,10	US12673P1057	STK	26.000	0	26.000	0	USD	33,380	734.184,93	0,54
Dr Reddy's Laboratories Ltd. Reg. Shares (Sp.ADRs)/1 IR 5	US2561352038	STK	29.000	10.000	19.000	7.000	USD	35,680	875.323,58	0,65
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070	STK	10.500	0	10.500	0	USD	45,880	407.528,97	0,30
Infosys Ltd. Reg. Shs (Spons.ADRs)/1 IR 5	US4567881085	STK	82.300	20.800	61.500	0	USD	14,590	1.015.782,93	0,75
Interface Inc. Registered Shares DL -,10	US4586653044	STK	80.000	1.400	78.600	0	USD	21,900	1.482.108,11	1,09
Itron Inc. Registered Shares o.N.	US4657411066	STK	15.700	15.700	15.700	0	USD	77,450	1.028.648,17	0,76
Kansas City Southern Registered Shares o.N.	US4851703029	STK	14.000	3.500	10.500	0	USD	108,680	1.287.133,07	0,95
Miller Inc., Herman Registered Shares DL 0,20	US6005441000	STK	30.300	0	30.300	0	USD	35,900	920.201,34	0,68
Molina Healthcare Inc. Registered Shares DL -,001	US60855R1005	STK	12.200	0	12.200	0	USD	68,760	709.645,55	0,52
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	US6907421019	STK	10.300	10.300	10.300	0	USD	77,350	673.974,28	0,50
PerkinElmer Inc. Registered Shares DL 1	US7140461093	STK	33.500	6.500	27.000	0	USD	68,970	1.954.568,14	1,44
Potlatch Corp. (new) Registered Shares DL 1	US7376301039	STK	28.000	0	28.000	8.000	USD	51,000	1.208.019,63	0,89
Silver Spring Networks Inc. Registered Shares DL -,001	US82817Q1031	STK	65.200	8.500	56.700	0	USD	16,170	891.873,78	0,66
SunOpta Inc. Registered Shares o.N.	CA8676EP1086	STK	90.000	0	90.000	0	USD	8,700	662.380,51	0,49
TerraForm Power Inc. Registered Shares A DL -,01	US88104R1005	STK	39.500	0	39.500	0	USD	13,220	441.747,74	0,33
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	STK	1.200	1.155	45	1.205	USD	341,100	346.265,12	0,26
United Natural Foods Inc. Registered Shares DL -,01	US9111631035	STK	11.500	0	11.500	0	USD	41,590	404.606,21	0,30
WABTEC Corp. Registered Shares DL -,01	US9297401088	STK	22.800	5.000	17.800	3.000	USD	75,750	1.461.043,90	1,08
Xerox Corp. Registered Shares DL 1	US9841216081	STK	58.000	58.000	58.000	0	USD	33,290	1.633.381,27	1,21
Aspen Pharmacare Hldgs PLC Reg. Shares New RC -,1390607	ZAE000066692	STK	81.500	31.000	50.500	0	ZAR	303,590	1.550.559,31	1,14
MTN Group Ltd. Registered Shares RC -,0001	ZAE000042164	STK	168.000	0	168.000	0	ZAR	124,380	1.309.492,89	0,97
Vodacom Group Ltd. Registered Shares o.N.	ZAE000132577	STK	102.000	0	102.000	0	ZAR	161,140	1.030.022,81	0,76

**Jahresbericht
GLS Bank Aktienfonds**

Vermögensaufstellung zum 30.09.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens			
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	251.460,00	0,19			
Aktien							EUR	251.460,00	0,19			
STEICO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LR936	STK		12.000	0	0 EUR	20,955	251.460,00	0,19			
Summe Wertpapiervermögen							EUR	129.019.890,17	95,18			
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	6.512.219,05	4,80			
Bankguthaben							EUR	6.512.219,05	4,80			
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)												
Guthaben in Fondswährung							EUR	6.512.219,05	%	100,000	6.512.219,05	4,80
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	438.675,49	0,32			
Dividendenansprüche							EUR	208.638,84			208.638,84	0,15
Quellensteueransprüche							EUR	230.036,65			230.036,65	0,17

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30.09.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-422.911,93	-0,31
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-2.266,12				-2.266,12	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-47.983,61				-47.983,61	-0,04
Verwahrstellenvergütung			EUR	-30.453,60				-30.453,60	-0,02
Beratungsvergütung			EUR	-331.191,19				-331.191,19	-0,24
Veröffentlichungskosten			EUR	-676,22				-676,22	0,00
Prüfungskosten			EUR	-10.341,19				-10.341,19	-0,01
Fondsvermögen							EUR	135.547.872,78	100,00 1)
GLS Bank Aktienfonds AK A									
Anteilwert							EUR	63,88	
Ausgabepreis							EUR	63,88	
Rücknahmepreis							EUR	63,88	
Anzahl Anteile							STK	1.427.501	
GLS Bank Aktienfonds AK B									
Anteilwert							EUR	64,28	
Ausgabepreis							EUR	64,28	
Rücknahmepreis							EUR	64,28	
Anzahl Anteile							STK	690.057	

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 29.09.2017	
CAD	(CAD)	1,4782000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	1,1437000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4415000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8809000	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	9,2328000	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	133,0454000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	9,4091000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	9,6486000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1821000	= 1 EUR (EUR)
ZAR	(ZAR)	15,9572000	= 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

AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	STK	0	56.500	
Blue Solutions Actions Nom. o.N.	FR0011592104	STK	0	16.000	
Calgon Carbon Corp. Registered Shares DL -,01	US1296031065	STK	0	60.000	
Futuren SA Actions au Porteur EO 0,10	FR0011284991	STK	0	530.000	
Getinge AB Namn-Aktier B (fria) SK 2	SE0000202624	STK	0	50.000	
Hain Celestial Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US4052171000	STK	0	18.500	
IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007448508	STK	0	45.000	
Kyocera Corp. Registered Shares o.N.	JP3249600002	STK	0	20.300	
Pattern Energy Group Inc. Registered Shares A DL -,01	US70338P1003	STK	44.750	44.750	
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007010803	STK	680	1.350	
Schaltbau Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007170300	STK	0	16.000	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

Ansaldo STS S.p.A. Azioni nom. EO -,50	IT0003977540	STK	0	54.300	
--	--------------	-----	---	--------	--

**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
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
AIXTRON SE z.Verkauf eing.Namens-Aktien	DE000A2BPYT0	STK	56.500	56.500	
bioMerieux Actions au Porteur o.N.	FR0010096479	STK	1.350	8.450	
Capital Stage AG Inhaber-Teilrechte (Angebot)	DE000A2BPLT7	STK	66.667	66.667	
CHORUS Clean Energy AG z.Verkauf eing.sonstige Aktien	DE000A2BPSE4	STK	0	40.000	
SolarCity Corp. Registered Shares DL -,0001	US83416T1007	STK	0	10.500	
Xerox Corp. Registered Shares DL 1	US9841211033	STK	232.000	232.000	

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens mit eng verbundenen Unternehmen und Personen ausgeführt wurden, betrug 19,72 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 10.778.871,36 EUR Transaktionen.

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 145,68

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 01.10.2016 bis 30.09.2017

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller		EUR	117.250,31	0,08
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	1.821.402,70	1,27
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	0,00	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 ausländischer Quellensteuer		EUR	-205.804,43	-0,14
10. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	1.732.848,58	1,21
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.072.384,31	-0,75
- Verwaltungsvergütung	EUR	-119.518,29		
- Beratungsvergütung	EUR	-952.866,02		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-72.566,46	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-7.921,64	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-189.647,42	-0,13
- Depotgebühren	EUR	-20.050,35		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-150.370,76		
- Sonstige Kosten	EUR	-19.226,31		
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.342.519,83	-0,94
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	390.328,75	0,27
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	2.036.390,74	1,43
2. Realisierte Verluste		EUR	-845.609,41	-0,59
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	1.190.781,33	0,84
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.581.110,08	1,11
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	7.785.441,96	5,45
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-95.372,63	-0,07

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds AK A

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	7.690.069,33	5,38
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	9.271.179,41	6,49

Entwicklung des Sondervermögens

		2016/2017	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		62.571.923,33
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-755.814,94
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		20.209.633,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	21.778.165,29	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.568.532,29	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-103.895,33
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		9.271.179,41
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	7.785.441,96	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-95.372,63	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		91.193.025,47

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

		insgesamt		je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	6.142.286,31		4,29
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	3.715.566,81		2,59
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.581.110,08		1,11
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	845.609,42		0,59
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	4.286.535,20		2,99
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00		0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	4.286.535,20		2,99
III. Gesamtausschüttung	EUR	1.855.751,11		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.

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
2013/2014 *)	Stück	318.764	EUR	17.008.686,67	EUR 53,36
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

*) Auflegedatum 16.12.2013

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds AK B

GLS Bank Aktienfonds AK B

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2016 bis 30.09.2017

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller		EUR	56.787,96	0,08
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	882.385,58	1,27
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	0,00	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 ausländischer Quellensteuer		EUR	-99.677,00	-0,14
10. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	839.496,54	1,21
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-300.440,49	-0,43
- Verwaltungsvergütung	EUR	-62.311,10		
- Beratungsvergütung	EUR	-238.129,39		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-37.787,24	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-5.167,62	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-38.370,85	-0,06
- Depotgebühren	EUR	-10.250,10		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-17.991,23		
- Sonstige Kosten	EUR	-10.129,52		
Summe der Aufwendungen		EUR	-381.766,20	-0,55
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	457.730,34	0,66
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	986.059,13	1,43
2. Realisierte Verluste		EUR	-408.825,83	-0,59
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	577.233,30	0,84
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.034.963,64	1,50
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	4.099.685,40	5,94
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-118.528,41	-0,17

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds AK B

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.981.156,99	5,77
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.016.120,63	7,27

Entwicklung des Sondervermögens

		2016/2017	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		35.671.543,61
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-653.893,76
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		4.353.687,62
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	5.873.463,09	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.519.775,47	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-32.610,79
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		5.016.120,63
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	4.099.685,40	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-118.528,41	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		44.354.847,31

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	3.238.708,51	4,70
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	1.794.919,04	2,61
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.034.963,64	1,50
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	408.825,83	0,59
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	2.072.512,18	3,01
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	2.072.512,18	3,01
III. Gesamtausschüttung	EUR	1.166.196,33	1,69

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

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
2013/2014 *)	Stück	225.895	EUR	12.115.049,89	EUR 53,63
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

*) Auflegedatum 16.12.2013

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds

GLS Bank Aktienfonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2016 bis 30.09.2017

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller		EUR	174.038,27
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	2.703.788,28
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	0,00
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 ausländischer Quellensteuer		EUR	-305.481,43
10. Sonstige Erträge		EUR	0,00
Summe der Erträge		EUR	2.572.345,12
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.372.824,80
- Verwaltungsvergütung	EUR	-181.829,39	
- Beratungsvergütung	EUR	-1.190.995,41	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-110.353,70
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-13.089,26
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-228.018,27
- Depotgebühren	EUR	-30.300,45	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-168.361,99	
- Sonstige Kosten	EUR	-29.355,83	
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.724.286,03
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	848.059,09
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	3.022.449,87
2. Realisierte Verluste		EUR	-1.254.435,24
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	1.768.014,63
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	2.616.073,72
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	11.885.127,36
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-213.901,04

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	11.671.226,32
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	14.287.300,04

Entwicklung des Sondervermögens

		2016/2017	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	98.243.466,94
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-1.409.708,70
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	24.563.320,62
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	27.651.628,38	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.088.307,76	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-136.506,12
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	14.287.300,04
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	11.885.127,36	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-213.901,04	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	135.547.872,78

**Jahresbericht
GLS Bank Aktienfonds**

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 %)		95,18
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	63,88
Ausgabepreis	EUR	63,88
Rücknahmepreis	EUR	63,88
Anzahl Anteile	STK	1.427.501

GLS Bank Aktienfonds AK B

Anteilwert	EUR	64,28
Ausgabepreis	EUR	64,28
Rücknahmepreis	EUR	64,28
Anzahl Anteile	STK	690.057

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

1,54 %

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

GLS Bank Aktienfonds AK B

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,89 %

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

EUR

0,00

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

90.415,01

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	47,5
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	38,8
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,7
Zahl der Mitarbeiter der KVG		512,3
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	6,2
davon Führungskräfte	in Mio. EUR	5,3
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

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 mindestens 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von mindestens 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 2. Oktober 2017

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 01.10.2016 bis 30.09.2017 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 01.10.2016 bis 30.09.2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 12. Januar 2018

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Lehmann
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds

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 54.421.000,- (Stand: September 2017)

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Alexander Tannenbaum, Mühlheim am Main

Bernd Vorbeck, Eisenfeld

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 +49 (0)234 / 5797 100

Telefax +49 (0)234 / 5797 222

www.gls.de

4. Anlageausschuss

Karsten Kührlings,
GLS Gemeinschaftsbank e.G.

Pascal Latrouite,
GLS Gemeinschaftsbank e.G.

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

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	€ 0,01
Anteilklasse B	€ 0,01

Währung

Anteilklasse A	EUR
Anteilklasse B	EUR

Ertragsverwendung

Anteilklasse A	ausschüttend
Anteilklasse B	ausschüttend

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse A	A1W2CK / DE000A1W2CK8
Anteilklasse B	A1W2CL / DE000A1W2CL6