

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



GLS Bank Aktienfonds

JAHRESBERICHT

ZUM 30. SEPTEMBER 2019

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Das Sondervermögen investiert zu mindestens 51% in Aktien. Grundlage hierfür sind die Anlage- und Finanzierungsgrundsätze der GLS Gemeinschaftsbank e.G. Berücksichtigt werden sowohl Ausschlusskriterien als auch Positivkriterien, wobei auf Letztere besonders hohen Wert gelegt wird. Die Auswahl der Titel erfolgt in einem mehrdimensionalen, integrierten Auswahlprozess. Ausschließlich Werte, die in den drei Dimensionen - menschlich, ökologisch und ökonomisch - dem Nachhaltigkeitsverständnis der GLS Gemeinschaftsbank e.G. entsprechen, werden in das GLS Anlageuniversum aufgenommen.

GLS Nachhaltigkeitsverständnis

Grundlagen der Arbeit der GLS Bank sind die Achtung der Vielfalt des Lebens und der Natur sowie die Sorge um eine friedliche Koexistenz aller Kulturen, die auf individuelle Freiheit und Verantwortung gegründet sind. Die Bewahrung und Entwicklung der Lebensgrundlagen sind notwendige Voraussetzungen und ökonomischer Gewinn ist eine Folge ihres Handelns.

Selektionsprozess

Für das Investitionsgeschäft gilt ein klarer sozialer und ökologischer Kriterienkatalog – festgehalten in den Anlage- und Finanzierungsgrundsätzen. Unternehmen mit einem ausdrücklich nachhaltigen Kerngeschäft werden gezielt selektiert.

Diese Selektion erfolgt in einem strengen Prozess an dem zwei Schritte wesentlich sind: Der unabhängige GLS Anlageausschuss, interdisziplinär besetzt mit internen und externen Experten aus Bereichen wie Ökologie, Menschenrechte oder Management, definiert die sozial-ökologischen Kriterien und wählt Unternehmen und Länder aus, die sie erfüllen. An der Stelle starrer, mechanischer Bewertungssysteme stehen Einzelfallentscheidungen. Die ganzheitliche Betrachtungsweise betrifft immer sowohl das Geschäftsfeld als auch die Unternehmenspraktiken.

In einem zweiten Schritt prüft und bewertet ein Team aus Finanzspezialisten die wirtschaftliche Nachhaltigkeit der Unternehmen und legt so das GLS Nachhaltigkeitsuniversum fest.

So soll sichergestellt werden, dass der Fonds nur in Titel investiert, die den Anforderungen des Fondsmanagements im Hinblick auf Nachhaltigkeitskriterien entsprechen. Es stehen vor allem langfristige Investitionen in die anhand dieser Kriterien ausgewählten Unternehmen im Vordergrund.

Ausschlusskriterien (Auszug)

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

<u>Kontroverse Geschäftsfelder</u>	<u>Kontroverse Geschäftspraktiken</u>
<ul style="list-style-type: none">• Atomenergie• Kohleenergie• Biozide und Pestizide• Gentechnik in der Landwirtschaft• Chlororganische Massenprodukte• Massentierhaltung	<ul style="list-style-type: none">• 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:

<u>Geschäftsfelder</u>	<u>Unternehmensführung</u>
<ul style="list-style-type: none"> • Erneuerbare Energien • Ernährung, nachhaltige Land- und Forstwirtschaft • Wohnen • Bildung & Kultur • Soziales & Gesundheit • Finanzdienstleistungen, Entwicklungs- und Mikrofinanzierung • Mobilität • Nachhaltige Wirtschaft 	<ul style="list-style-type: none"> • Nachhaltige Unternehmenspolitik • Soziale Verantwortung • Ressourcenschonende Betriebsführung • Entwicklungspolitische Ziele • Produktverantwortung

Kontinuierliches Monitoring & Transparenz

Das GLS Anlageuniversum steht unter ständiger Überwachung durch die Analysten des Teams des Nachhaltigkeitsresearchs. Tangiert ein Unternehmen die Ausschlusskriterien sucht das hauseigene Nachhaltigkeitsresearch zunächst den Dialog und beginnt einen Engagementprozess.

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

	30.09.2019		30.09.2018	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
	Fondsvermögen		Fondsvermögen	
Aktien	194.051.265,16	89,95	135.741.807,46	84,26
Bankguthaben	21.512.518,11	9,97	25.249.330,09	15,67
Zins- und Dividendenansprüche	828.980,58	0,38	607.023,31	0,38
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-668.375,36	-0,31	-506.549,21	-0,31
Fondsvermögen	215.724.388,49	100,00	161.091.611,65	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 161,1 Mio. auf EUR 215,7 Mio.

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde die Aktienquote von 84,3 Prozent auf 90,0 Prozent erhöht.

Entsprechend hat sich die Kassenquote von 15,7 Prozent auf 10,0 Prozent reduziert.

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. Knapp zwei Drittel der Aktienquote entfiel auf europäische Aktien, wobei Deutschland mit einem Anteil von 12,0 Prozent dieser Aktienquote größter Einzelmarkt in dieser Region war. Nordamerikanische Aktien machten 23,0 Prozent des Aktienportfolios aus, 10,5 Prozent entfielen auf Asien, 1,3 Prozent auf Schwellenmärkte wie Südafrika.

Der Bereich Mobilität und Transport war zum Geschäftsjahresende mit einem Anteil von 15,9 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 15,7 Prozent ist die Gesundheitsbranche der zweitgrößte Themenbereich. Hierzu zählen z.B. Hersteller von Generika, die bezahlbare Arzneimittel für Menschen in einkommensschwachen Regionen anbieten. Die drittgrößte Branche war mit einem Anteil von 10,1 Prozent die Branche Energie. Hier finden sich deutsche und internationale Stromproduzenten aus dem Bereich Erneuerbare Energien.

Im ersten Halbjahr 2019 erholten sich die Aktienmärkte dynamisch von teils starken Kurseinbrüchen des Vorjahres. Diese können rückblickend mit eingetrübten Konjunkturaussichten, insbesondere in der Industrie, in Verbindung gebracht werden. Die deutsche Wirtschaft hatte im vierten Quartal 2018 nur knapp eine technische Rezession vermieden, woraufhin die Märkte eine Aussicht auf Stagnation der Wirtschaft in Verbindung mit niedriger Inflation und stimulierender Geldpolitik einzupreisen begannen. Getragen von der Geldpolitik konnten technologielastige amerikanische Aktienindizes neue Allzeithochs ausbilden und europäische Aktienmärkte zumindest die Kursniveaus des Vorjahres wieder erreichen.

Das dritte Quartal 2019 stand im Zeichen einer sich mit beschleunigtem Tempo abkühlenden Weltwirtschaft, der die Notenbanken mit einer noch expansiveren Geldpolitik begegneten. Seit die US-Notenbank sich den Markterwartungen angeschlossen und im Sommer 2019 den Zinserhöhungszyklus verbal abgeschlossen hat, bildeten selbst US-Aktienindizes keine neuen Höchststände mehr aus. In der Realwirtschaft führte die zyklische Autoindustrie den Abschwung an, zuletzt meldeten auch deutsche Maschinenbauer eine schwächere Auftragslage. Fiskalische Impulse zur Stützung der Wirtschaft blieben bislang aus.

Zu den geopolitischen Belastungen gehörten im Geschäftsjahr des Fonds die Handelskonflikte der USA mit China und der EU, die weiterhin ungelöste Brexit-Frage und Spannungen im Mittleren Osten. Insgesamt verhielten sich die Aktienmärkte nach einer starken Erholung in der ersten Jahreshälfte zuletzt eher abwartend.

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Aktienrisiken

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Aktien.

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

Anteilklasse A: +7,85%

Anteilklasse B: +8,57%

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 30.09.2019

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	216.397.023,12	100,31
1. Aktien	194.051.265,16	89,95
Belgien	2.597.250,00	1,20
Bundesrep. Deutschland	23.338.709,00	10,82
Canada	13.166.153,73	6,10
Dänemark	9.004.433,48	4,17
Finnland	235.000,00	0,11
Frankreich	11.523.740,00	5,34
Großbritannien	9.343.425,66	4,33
Hongkong	2.317.008,95	1,07
Irland	3.924.900,00	1,82
Italien	6.602.930,00	3,06
Japan	18.139.464,59	8,41
Luxemburg	4.738.027,94	2,20
Niederlande	16.162.500,00	7,49
Norwegen	14.540.665,39	6,74
Österreich	6.393.276,28	2,96
Schweden	11.127.840,66	5,16
Schweiz	4.959.200,46	2,30
Spanien	1.978.000,00	0,92
Südafrika	2.488.945,41	1,15
USA	31.469.793,61	14,59
2. Bankguthaben	21.512.518,11	9,97
3. Sonstige Vermögensgegenstände	833.239,85	0,39
II. Verbindlichkeiten	-672.634,63	-0,31
III. Fondsvermögen	215.724.388,49	100,00

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	194.051.265,16	89,95
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	193.097.705,66	89,51
Aktien							EUR	193.097.705,66	89,51
Algonquin Power&Utilities Corp Registered Shares o.N.	CA0158571053	STK	210.000	17.000	0	CAD	18,140	2.639.733,91	1,22
BCE Inc. Registered Shares new o.N.	CA05534B7604	STK	70.000	15.000	0	CAD	64,080	3.108.308,50	1,44
Boralex Inc. Registered Shares Class A o.N.	CA09950M3003	STK	180.000	40.000	0	CAD	22,630	2.822.673,41	1,31
Canadian Pacific Railway Ltd. Registered Shares o.N.	CA13645T1003	STK	10.000	3.000	5.000	CAD	294,420	2.040.191,25	0,95
Innergex Renewable Energy Inc. Registered Shares o.N.	CA45790B1040	STK	210.000	60.000	0	CAD	15,290	2.225.001,73	1,03
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408	STK	5.500	0	700	CHF	476,600	2.411.721,41	1,12
Stadler Rail AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0002178181	STK	1.389	1.389	0	CHF	44,820	57.277,56	0,03
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	STK	26.000	3.400	0	CHF	104,100	2.490.201,49	1,15
GN Store Nord AS Navne-Aktier DK 1	DK0010272632	STK	50.000	20.000	0	DKK	278,100	1.862.468,02	0,86
Rockwool International A/S Navne-Aktier B DK 10	DK0010219153	STK	9.000	3.800	0	DKK	1.370,000	1.651.508,86	0,77
Tryg AS Navne-Aktier DK 5	DK0060636678	STK	114.000	0	0	DKK	196,300	2.997.388,12	1,39
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	DK0010268606	STK	35.000	10.000	0	DKK	531,800	2.493.068,48	1,16
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68	STK	500.000	150.000	0	EUR	3,290	1.645.000,00	0,76
Accell Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0009767532	STK	65.000	0	0	EUR	22,200	1.443.000,00	0,67
Alfen N.V. Registered Shares EO -,10	NL0012817175	STK	125.000	46.212	0	EUR	12,840	1.605.000,00	0,74
Alstom S.A. Actions Port. EO 7	FR0010220475	STK	60.000	0	0	EUR	38,030	2.281.800,00	1,06
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	20.000	0	0	EUR	227,250	4.545.000,00	2,11
ASR Nederland N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0011872643	STK	85.000	45.000	0	EUR	33,870	2.878.950,00	1,33
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164	STK	25.000	17.950	0	EUR	32,800	820.000,00	0,38
Centrotec Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506	STK	40.000	0	0	EUR	14,000	560.000,00	0,26
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	120.000	120.000	0	EUR	30,645	3.677.400,00	1,70
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	275.000	55.000	0	EUR	15,394	4.233.350,00	1,96
Diasorin S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003492391	STK	19.500	0	0	EUR	106,700	2.080.650,00	0,96
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0005550636	STK	25.000	15.000	0	EUR	40,720	1.018.000,00	0,47
Edenred S.A. Actions Port. EO 2	FR0010908533	STK	60.000	0	0	EUR	44,030	2.641.800,00	1,22
EDP Renováveis S.A. Acciones Port. EO 5	ES0127797019	STK	200.000	0	0	EUR	9,890	1.978.000,00	0,92
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	STK	370.000	62.000	0	EUR	8,500	3.145.000,00	1,46
Eurofins Scientific S.E. Actions Port. EO 0,1	FR0000038259	STK	6.500	2.900	0	EUR	426,400	2.771.600,00	1,28

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Getlink SE Actions Port. EO -,40	FR0010533075	STK	175.000	45.000	22.000	EUR	13,780	2.411.500,00	1,12
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	24.300	0	0	EUR	90,800	2.206.440,00	1,02
Hera S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0001250932	STK	700.000	0	0	EUR	3,766	2.636.200,00	1,22
Iliad S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0004035913	STK	22.000	7.000	0	EUR	86,220	1.896.840,00	0,88
init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005759807	STK	47.500	0	0	EUR	21,800	1.035.500,00	0,48
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	STK	20.000	20.000	0	EUR	19,780	395.600,00	0,18
Kingspan Group PLC Registered Shares EO -,13	IE0004927939	STK	48.000	10.000	0	EUR	44,800	2.150.400,00	1,00
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003	STK	25.000	5.500	0	EUR	55,450	1.386.250,00	0,64
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	35.000	0	0	EUR	65,480	2.291.800,00	1,06
Manz AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JQ5U3	STK	20.605	55	0	EUR	17,800	366.769,00	0,17
Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000938204	STK	19.000	6.500	0	EUR	110,400	2.097.600,00	0,97
Nordex SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0D6554	STK	69.200	0	0	EUR	10,000	692.000,00	0,32
Österreichische Post AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000APOST4	STK	66.000	66.000	0	EUR	32,200	2.125.200,00	0,99
ProCredit Holding AG & Co.KGaA Namens-Aktien EO 5	DE0006223407	STK	150.000	35.000	0	EUR	7,350	1.102.500,00	0,51
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007010803	STK	2.000	2.000	0	EUR	658,000	1.316.000,00	0,61
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392	STK	85.000	14.000	0	EUR	25,230	2.144.550,00	0,99
Smurfit Kappa Group PLC Registered Shares EO -,001	IE00B1RR8406	STK	65.000	65.000	0	EUR	27,300	1.774.500,00	0,82
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	NL0000226223	STK	200.000	150.000	0	EUR	17,730	3.546.000,00	1,64
Telekom Austria AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000720008	STK	174.884	174.884	0	EUR	6,670	1.166.476,28	0,54
Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom. EO -,22	IT0003242622	STK	320.000	0	0	EUR	5,894	1.886.080,00	0,87
Tieto Oyj Registered Shares o.N.	FI0009000277	STK	10.000	10.000	0	EUR	23,500	235.000,00	0,11
Umicore S.A. Actions Nom. o.N.	BE0974320526	STK	75.000	57.000	0	EUR	34,630	2.597.250,00	1,20
Verbund AG Inhaber-Aktien A o.N.	AT0000746409	STK	20.000	0	30.000	EUR	50,200	1.004.000,00	0,47
Aviva PLC Registered Shares LS -,25	GB0002162385	STK	370.000	0	50.000	GBP	3,993	1.670.333,52	0,77
Bellway PLC Registered Shares LS -,125	GB0000904986	STK	32.000	6.700	0	GBP	33,460	1.210.537,03	0,56
Go-Ahead Group PLC, The Registered Shares LS -,10	GB0003753778	STK	50.000	0	25.000	GBP	20,140	1.138.496,33	0,53
Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10	GB00B0LCW083	STK	50.000	0	0	GBP	22,000	1.243.640,47	0,58
Kingfisher PLC Reg. Shares LS -,157142857	GB0033195214	STK	235.000	0	0	GBP	2,068	549.440,36	0,25
Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20	GB0009223206	STK	110.000	0	0	GBP	19,590	2.436.291,69	1,13
Travis Perkins PLC Registered Shares LS -,10	GB0007739609	STK	75.000	15.000	12.000	GBP	12,910	1.094.686,26	0,51
L'Occitane International SA Actions Nominatives o.N.	LU0501835309	STK	628.000	0	0	HKD	15,600	1.146.427,94	0,53
MTR Corporation Ltd. Registered Shares o.N.	HK0066009694	STK	450.000	130.000	40.000	HKD	44,000	2.317.008,95	1,07
East Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	JP3783600004	STK	40.000	15.000	0	JPY	10.310,000	3.500.961,83	1,62
Kurita Water Industries Ltd. Registered Shares o.N.	JP3270000007	STK	90.000	60.000	0	JPY	2.893,000	2.210.342,95	1,02
Kyocera Corp. Registered Shares o.N.	JP3249600002	STK	20.000	20.000	0	JPY	6.705,000	1.138.406,84	0,53

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
NTT DOCOMO INC. Registered Shares o.N.	JP3165650007	STK	140.000	40.000	0	JPY	2.753,000	3.271.922,18	1,52
Sekisui House Ltd. Registered Shares o.N.	JP3420600003	STK	150.000	0	0	JPY	2.125,000	2.705.944,67	1,25
Shimano Inc. Registered Shares o.N.	JP3358000002	STK	16.000	4.900	0	JPY	16.280,000	2.211.276,76	1,03
West Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	JP3659000008	STK	40.000	5.000	0	JPY	9.131,000	3.100.609,36	1,44
Adevinta ASA Navne-Aksjer Cl.A NK1	NO0010843998	STK	80.000	80.000	0	NOK	105,400	851.373,18	0,39
DNB ASA Navne-Aksjer A NK 10	NO0010031479	STK	220.000	84.000	0	NOK	160,250	3.559.672,86	1,65
Scatec Solar ASA Navne-Aksjer NK -,02	NO0010715139	STK	237.500	0	112.500	NOK	116,900	2.803.286,55	1,30
Schibsted ASA Navne-Aksjer A NK -,50	NO0003028904	STK	80.000	0	20.000	NOK	269,100	2.173.667,21	1,01
Storebrand ASA Navne-Aksjer NK 5	NO0003053605	STK	550.000	250.000	0	NOK	57,440	3.189.822,29	1,48
Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0005668905	STK	80.000	8.000	15.000	NOK	243,000	1.962.843,30	0,91
Electrolux, AB Namn-Aktier B o.N.	SE0000103814	STK	100.000	54.500	0	SEK	233,400	2.177.624,77	1,01
Elektro AB Namn-Aktier B SK 2	SE0000163628	STK	200.000	200.000	0	SEK	129,700	2.420.205,07	1,12
JM AB Namn-Aktier o.N.	SE0000806994	STK	85.000	10.000	15.000	SEK	251,600	1.995.316,33	0,92
K2A Knaust & Andersson Fastigh Namn-Aktier B o.N.	SE0010520254	STK	56.219	56.219	0	SEK	111,000	582.221,57	0,27
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK	300.000	130.000	0	SEK	87,780	2.456.965,32	1,14
Telefonaktiebolaget L.M.Erics. Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656	STK	150.000	150.000	0	SEK	78,660	1.100.848,10	0,51
Baxter International Inc. Registered Shares DL 1	US0718131099	STK	40.000	28.000	0	USD	87,470	3.209.613,80	1,49
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK	6.000	3.500	0	USD	232,820	1.281.460,42	0,59
Cigna Corp. Registered Shares DL 1	US1255231003	STK	23.000	23.000	0	USD	151,790	3.202.614,44	1,48
DexCom Inc. Registered Shares DL -,001	US2521311074	STK	17.000	17.000	0	USD	149,240	2.327.382,81	1,08
Interface Inc. Registered Shares DL -,10	US4586653044	STK	90.000	10.000	0	USD	14,440	1.192.184,20	0,55
Itron Inc. Registered Shares o.N.	US4657411066	STK	20.000	5.000	0	USD	73,960	1.356.939,73	0,63
Kansas City Southern Registered Shares o.N.	US4851703029	STK	22.000	5.000	0	USD	133,010	2.684.359,23	1,24
Miller Inc., Herman Registered Shares DL 0,20	US6005441000	STK	30.300	0	0	USD	46,090	1.281.099,90	0,59
Molina Healthcare Inc. Registered Shares DL -,001	US60855R1005	STK	28.000	5.000	0	USD	109,720	2.818.236,86	1,31
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	US6907421019	STK	28.000	6.000	0	USD	63,200	1.623.337,31	0,75
PerkinElmer Inc. Registered Shares DL 1	US7140461093	STK	33.500	0	0	USD	85,170	2.617.369,97	1,21
ResMed Inc. Registered Shares DL -,004	US7611521078	STK	25.000	30.000	5.000	USD	135,110	3.098.568,94	1,44
SunOpta Inc. Registered Shares o.N.	CA8676EP1086	STK	200.000	0	0	USD	1,800	330.244,93	0,15
WABTEC Corp. Registered Shares DL -,01	US9297401088	STK	35.000	18.000	0	USD	71,860	2.307.219,52	1,07
Xerox Holdings Corp. Registered Shares DL 1	US98421M1062	STK	90.000	90.000	0	USD	29,910	2.469.406,48	1,14
Aspen Pharmacare Hldgs PLC Reg. Shares New RC -,1390607	ZAE000066692	STK	81.500	0	0	ZAR	85,950	423.903,77	0,20
MTN Group Ltd. Registered Shares RC -,0001	ZAE000042164	STK	168.000	0	0	ZAR	96,300	979.037,57	0,45
Vodacom Group Ltd. Registered Shares o.N.	ZAE000132577	STK	150.000	48.000	0	ZAR	119,640	1.086.004,07	0,50

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens			
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	953.559,50	0,44			
Aktien							EUR	953.559,50	0,44			
STEICO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LR936	STK	24.300	13.300	0	EUR	23,000	558.900,00	0,26			
Climeon AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009973548	STK	60.000	66.925	6.925	SEK	70,500	394.659,50	0,18			
Summe Wertpapiervermögen							EUR	194.051.265,16	89,95			
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	21.512.518,11	9,97			
Bankguthaben							EUR	21.512.518,11	9,97			
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)												
Guthaben in Fondswährung												
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							EUR	21.486.727,98	%	100,000	21.486.727,98	9,96
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							SEK	231.147,43	%	100,000	21.566,08	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							USD	4.604,64	%	100,000	4.224,05	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	833.239,85	0,39			
Zinsansprüche							EUR	5,99			5,99	0,00
Dividendenansprüche							EUR	341.838,07			341.838,07	0,16
Quellensteueransprüche							EUR	491.395,79			491.395,79	0,23

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-672.634,63	-0,31
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-4.259,27				-4.259,27	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-76.013,79				-76.013,79	-0,04
Verwahrstellenvergütung			EUR	-48.243,42				-48.243,42	-0,02
Anlageberatungsvergütung			EUR	-537.438,15				-537.438,15	-0,25
Prüfungskosten			EUR	-6.000,00				-6.000,00	0,00
Veröffentlichungskosten			EUR	-680,00				-680,00	0,00
Fondsvermögen							EUR	215.724.388,49	100,00 1)
GLS Bank Aktienfonds AK A									
Anteilwert							EUR	67,96	
Ausgabepreis							EUR	67,96	
Rücknahmepreis							EUR	67,96	
Anzahl Anteile							STK	2.241.565	
GLS Bank Aktienfonds AK B									
Anteilwert							EUR	68,39	
Ausgabepreis							EUR	68,39	
Rücknahmepreis							EUR	68,39	
Anzahl Anteile							STK	926.854	

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 30.09.2019	
CAD	(CAD)	1,4431000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	1,0869000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4659000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8845000	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	8,5455000	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	117,7962000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	9,9040000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	10,7181000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,0901000	= 1 EUR (EUR)
ZAR	(ZAR)	16,5248000	= 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

Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	0	70.000	
PotlatchDeltic Corp. Registered Shares DL 1	US7376301039	STK	1.891	29.891	
S&T AG Inh.-Akt.(z.Reg.Mk.zugel.)o.N.	AT0000A0E9W5	STK	0	100.000	
Telenor ASA Navne-Aksjer NK 6	NO0010063308	STK	0	80.000	
Voltabox AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4LE9	STK	0	7.077	
Wessanen NV Aandelen op naam EO 1	NL0000395317	STK	0	110.500	

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

Xerox Corp. Registered Shares DL 1	US9841216081	STK	0	90.000	
------------------------------------	--------------	-----	---	--------	--

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 373,54

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 01.10.2018 bis 30.09.2019

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	203.904,96	0,09
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	2.987.555,20	1,33
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	43,85	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	-30.585,72	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-262.499,48	-0,12
11. Sonstige Erträge		EUR	11.824,50	0,01
Summe der Erträge		EUR	2.910.243,31	1,30
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	4,72	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.753.392,59	-0,78
- Verwaltungsvergütung	EUR	-187.917,48		
- Beratungsvergütung	EUR	-1.565.475,11		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-119.264,96	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-19.284,87	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-378.810,31	-0,17
- Depotgebühren	EUR	-29.327,58		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-264.938,32		
- Sonstige Kosten	EUR	-84.544,41		
Summe der Aufwendungen		EUR	-2.270.748,01	-1,01
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	639.495,30	0,29
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	3.578.426,82	1,60
2. Realisierte Verluste		EUR	-447.528,29	-0,20
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	3.130.898,53	1,40
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	3.770.393,83	1,69

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds AK A

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	10.464.957,95	4,67
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.867.156,42	-1,28
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	7.597.801,53	3,39
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	11.368.195,36	5,08

Entwicklung des Sondervermögens

		2018/2019	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	111.678.242,68	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-2.318.148,11	
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	31.967.372,46	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	33.451.653,73	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.484.281,27	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-358.196,01	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	11.368.195,36	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	10.464.957,95	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-2.867.156,42	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	152.337.466,38	

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	13.541.519,40	6,05
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	9.612.804,64	4,29
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.770.393,83	1,69
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	158.320,93	0,07
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	10.515.406,85	4,70
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	10.515.406,85	4,70
III. Gesamtausschüttung	EUR	3.026.112,55	1,35
1. Endausschüttung	EUR	3.026.112,55	1,35

*) 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
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
2018/2019	Stück	2.241.565	EUR	152.337.466,38	EUR 67,96

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds AK B

GLS Bank Aktienfonds AK B

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2018 bis 30.09.2019

		insgesamt	je Anteil
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	84.553,64	0,09
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.238.985,36	1,33
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	18,19	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	-12.683,03	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-108.850,70	-0,12
11. Sonstige Erträge	EUR	4.889,00	0,01
Summe der Erträge	EUR	1.206.912,46	1,30
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-4,72	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-391.150,27	-0,43
- Verwaltungsvergütung	EUR	-78.181,68	
- Beratungsvergütung	EUR	-312.968,59	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-49.619,31	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-3.551,39	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-110.753,29	-0,12
- Depotgebühren	EUR	-12.246,35	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-63.211,03	
- Sonstige Kosten	EUR	-35.295,91	
Summe der Aufwendungen	EUR	-555.078,98	-0,60
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	651.833,48	0,70
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR	1.484.642,59	1,60
2. Realisierte Verluste	EUR	-185.462,52	-0,20
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.299.180,07	1,40
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.951.013,55	2,10

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds AK B

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	3.856.578,70	4,16
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-790.183,48	-0,85
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.066.395,22	3,31
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.017.408,77	5,41

Entwicklung des Sondervermögens

		2018/2019	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	49.413.368,97	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-1.302.371,70	
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	10.462.506,88	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	11.674.156,04	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.211.649,16	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-203.990,79	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.017.408,77	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	3.856.578,70	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-790.183,48	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	63.386.922,13	

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	5.996.621,33	6,47
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	3.980.264,06	4,30
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.951.013,55	2,10
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	65.343,72	0,07
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	4.365.358,29	4,71
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	4.365.358,29	4,71
III. Gesamtausschüttung	EUR	1.631.263,04	1,76
1. Endausschüttung	EUR	1.631.263,04	1,76

*) 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
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
2018/2019	Stück	926.854	EUR	63.386.922,11	EUR 68,39

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds

GLS Bank Aktienfonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2018 bis 30.09.2019

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	288.458,60
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	4.226.540,56
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	62,04
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	-43.268,75
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-371.350,18
11. Sonstige Erträge		EUR	16.713,50
Summe der Erträge		EUR	4.117.155,77
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-2.144.542,86
- Verwaltungsvergütung	EUR	-266.099,16	
- Beratungsvergütung	EUR	-1.878.443,70	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-168.884,27
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-22.836,26
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-489.563,60
- Depotgebühren	EUR	-41.573,93	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-328.149,35	
- Sonstige Kosten	EUR	-119.840,32	
Summe der Aufwendungen		EUR	-2.825.826,99
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	1.291.328,78
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	5.063.069,41
2. Realisierte Verluste		EUR	-632.990,81
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	4.430.078,60
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	5.721.407,38

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	14.321.536,65
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.657.339,90
		0,00
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	10.664.196,75
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	16.385.604,13

Entwicklung des Sondervermögens

		2018/2019	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	161.091.611,65
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-3.620.519,81
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	42.429.879,34
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	45.125.809,77	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.695.930,43	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-562.186,82
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	16.385.604,13
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	14.321.536,65	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-3.657.339,90	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	215.724.388,49

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag bis zu 0,00%, derzeit (Angabe in %)	Verwaltungsvergütung bis zu 0,400% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)	Ertragsverwendung	Währung
GLS Bank Aktienfonds AK A	keine	0,000	0,150	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
GLS Bank Aktienfonds AK B	200.000	0,000	0,150	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR

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 %)

89,95

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	67,96
Ausgabepreis	EUR	67,96
Rücknahmepreis	EUR	67,96
Anzahl Anteile	STK	2.241.565

GLS Bank Aktienfonds AK B

Anteilwert	EUR	68,39
Ausgabepreis	EUR	68,39
Rücknahmepreis	EUR	68,39
Anzahl Anteile	STK	926.854

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.

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

GLS Bank Aktienfonds AK B

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,88 %

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 Vergütung. Ein wesentlicher Teil der Vergütung 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.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden

EUR 0,00

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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	107.285,88
--------------------	-----	------------

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 abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	53,7
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	45,1
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,6

Zahl der Mitarbeiter der KVG		550,8
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	4,9
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	4,0
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Frankfurt am Main, den 1. Oktober 2019

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens GLS Bank Aktienfonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.10.2018 bis zum 30.09.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30.09.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.10.2018 bis zum 30.09.2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraft setzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 20. Dezember 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 56.838.000,- (Stand: November 2019)

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Katja Müller, Bad Homburg

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Stephan Scholl, Königstein im Taunus

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 2017)

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., Bochum

Pascal Latrouite,

GLS Gemeinschaftsbank e.G., Bochum