

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



GLS Bank Aktienfonds

JAHRESBERICHT

ZUM 30. SEPTEMBER 2016

VERWAHRSTELLE:



BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

BERATUNG UND VERTRIEB:



Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

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. 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.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	30.09.2016		30.09.2015	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Aktien	91.975.468,04	93,62	56.335.176,45	95,24
Bankguthaben	6.326.431,54	6,44	2.915.252,38	4,93
Zins- und Dividendenansprüche	256.239,73	0,26	104.221,73	0,18
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-314.672,37	-0,32	-205.476,94	-0,35
Fondsvermögen	<u>98.243.466,94</u>	<u>100,00</u>	<u>59.149.173,62</u>	<u>100,00</u>

Bei sämtlichen Investitionen des GLS Bank Aktienfonds orientierte sich die Anlagepolitik streng an den Anlage- und Finanzierungsgrundsätzen der GLS Bank: Konsequenterweise ausgeschlossen sind kontroverse Geschäftsfelder wie Atomenergie, Rüstung und Waffen, Biozide und Pestizide, chlororganische Massenprodukte, Embryonenforschung, Suchtmittel sowie Gentechnik in der Landwirtschaft. Auch die Verletzung von Menschenrechten sowie von Grund- und Arbeitsrechten, Tierversuche und weitere kontroverse Wirtschaftspraktiken und kontroverses Umwelverhalten sind Ausschlusskriterien bei der Investitionsentscheidung. Im Portfolio des GLS Bank Aktienfonds finden sich stattdessen Unternehmen aus besonders zukunftsweisenden sozial-ökologischen Geschäftsfeldern wie erneuerbare Energien, Gesundheit, nachhaltige Mobilität, gesunde Ernährung, Bildung und Kultur sowie Wohnen und nachhaltiges Bauen. Auch Unternehmen die sich durch eine besonders nachhaltige Unternehmensführung auszeichnen wurden in das Portfolio aufgenommen.

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Hierzu zählen z.B. eine besonders zukunftsweisende Unternehmenspolitik, beispielsweise durch die Integration von ethischen und ökologischen Standards in die Unternehmensstrategie, hohes soziales Engagement, eine ressourcenschonende Betriebsführung und die Verfolgung entwicklungspolitischer Ziele.

Die Entwicklung an den Aktienmärkten war im Geschäftsjahr des Fonds, nach dem weltweiten Einbruch im September 2015 aufgrund der konjunkturellen Eintrübung in China, stark volatil. Im vierten Quartal 2015 erholten sich die Aktienmärkte dank einer guten Berichtssaison sowie der insbesondere in Deutschland hohen Investitionen in den Wohnungsbau und der steigenden Binnennachfrage. Öffentliche Ausgaben im Zusammenhang mit der Aufnahme von Flüchtlingen wirkten zusätzlich konjunkturfördernd. Zum Jahresbeginn 2016 führten erneute Sorgen um die die konjunkturelle Entwicklung in China und ein starker Verfall des Ölpreises zu enormen Kurseinbrüchen an den Aktienmärkten, die bis Mitte Februar anhielten.

Die anschließende schrittweise Erholung der Märkte basierte auf besseren Auftragslagen der Unternehmen, einer anziehenden Konjunktur im Euroraum mit Spanien als Vorreiter, gefolgt von Deutschland und einem insgesamt betrachtet starken BIP-Wachstum im ersten Halbjahr 2016. Zudem wirkte die Ausweitung des EZB Anleihenkaufprogramms im März erwartungsgemäß stimulierend auf die Märkte.

Im zweiten Quartal 2016 sorgten Spekulationen um den Ausgang des EU-Referendums in Großbritannien für Spannungen an den Aktienmärkten. Wesentliche Indikatoren und Meinungsumfragen deuteten bis zuletzt auf einen Verbleib Großbritanniens in der EU hin. Im Portfolio des GLS Bank Aktienfonds blieben daher im Vorfeld des Referendums britische Titel unverändert gewichtet. Der Ausgang des Referendums mit einer knappen Entscheidung für den Austritt Großbritanniens aus der EU hat viele Marktteilnehmer überrascht und beeinflusste auch die Performance des GLS Bank Aktienfonds. Das Britische Pfund wertete im Nachgang des Brexits stark ab und verstärkte damit die – in Euro umgerechnete – negative Performance der britischen Titel. Nach einer hohen Volatilität der Kapitalmärkte durch die Brexit-Entscheidung kam es im Sommer zu einem leichten Aufwärtstrend, welcher die vorhergehenden Kurseinbrüche nahezu kompensierte.

Der GLS Bank Aktienfonds verzeichnete in einem äußerst anspruchsvollen Marktumfeld einen Kapitalerhalt und weitere dynamische Zuwächse des Fondsvolumens. Der Anstieg des Fondsvolumens auf fast 100 Mio. Euro spiegelt den anhaltend hohen Zuspruch und ein weiterhin großes Vertrauen der Anleger wider.

Auf die hohe Volatilität an den Aktienmärkten und die starke Abhängigkeit der Aktienkurse von geldpolitischen Entscheidungen der Zentralbanken reagierte der GLS Bank Aktienfonds mit einer gezielten Auswahl defensiverer Titel im Lauf des Geschäftsjahres. So baute der Fonds seine Positionen in Immobilienentwicklern wie Sekisui House Ltd. und JM AB aus und gewichtete Unternehmen aus dem Bereich der Medizintechnik stärker, wie bioMérieux, Carl Zeiss Meditec und DiaSorin. Der konsequent nachhaltigen Ausrichtung entsprechend investierte der Fonds weiterhin mit Erfolg in unabhängige Energieerzeuger und Projektierer der erneuerbaren Energien, wie Future SA, Capital Stage AG und Chorus AG. Zudem wurde der Bereich der Telekommunikation weiter ausgebaut mit Aufstockungen in Titeln wie Vodacom, Telenor und Deutsche Telekom.

Entscheidend in der Titelauswahl des GLS Bank Aktienfonds bleibt die gründliche Analyse des jeweiligen Geschäftsmodells eines Unternehmens, welches nach den Anlage- und Finanzierungsgrundsätzen als positiv bewertet werden muss. 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.

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Zum Ende des Geschäftsjahres lag der Investitionsschwerpunkt des GLS Bank Aktienfonds in Europa. Knapp zwei Drittel der Aktienquote entfiel auf europäische Aktien, wobei Deutschland mit einem Anteil von 14 Prozent größter Einzelmarkt ist. Nordamerikanische Aktien machten ca. 19 Prozent des Portfolios aus, gut 12 Prozent entfielen auf Asien, 6 Prozent auf Schwellenmärkte wie Südafrika oder Indien.

Die größte Branche des Portfolios war zum Geschäftsjahresende mit einem Anteil von 29 Prozent der Bereich Industrials. Neben Eisenbahnbetreibern und Anbietern von Schienen- und Verkehrstechnik investiert der Fonds hier beispielsweise auch in Hersteller von Fahrrädern und Fahrradkomponenten. Die Branche Gesundheit ist mit einem Anteil von 14 Prozent vertreten. Hierzu zählen z.B. Hersteller von Generika, die bezahlbare Arzneimittel für Menschen in einkommensschwachen Regionen anbieten.

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 negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus ausländischen Aktiengeschäften.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Oktober 2015 bis 30. September 2016)¹

Anteilklasse A: - 0,61 %

Anteilklasse B: + 0,02 %

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 30.09.2016

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	98.559.777,06	100,32
1. Aktien	91.975.468,04	93,62
Bundesrep. Deutschland	13.525.703,55	13,77
Canada	5.300.465,25	5,40
Dänemark	5.949.769,68	6,06
Frankreich	5.925.878,50	6,03
Großbritannien	6.101.774,78	6,21
Hongkong	1.278.780,51	1,30
Indien	1.937.696,89	1,97
Irland	719.400,00	0,73
Italien	2.548.756,00	2,59
Japan	9.353.304,68	9,52
Luxemburg	1.494.926,44	1,52
Niederlande	3.892.717,50	3,96
Norwegen	6.331.208,18	6,44
Österreich	1.959.870,00	1,99
Schweden	4.623.337,67	4,71
Schweiz	3.983.188,58	4,05
Spanien	1.636.434,00	1,67
Südafrika	3.308.855,02	3,37
USA	12.103.400,81	12,32
2. Bankguthaben	6.326.431,54	6,44
3. Sonstige Vermögensgegenstände	257.877,48	0,26
II. Verbindlichkeiten	-316.310,12	-0,32
III. Fondsvermögen	98.243.466,94	100,00

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30.09.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	91.975.468,04	93,62
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	91.243.468,04	92,87
Aktien							EUR	91.243.468,04	92,87
Algonquin Power&Utilities Corp Registered Shares o.N.	CA0158571053		STK	90.000	90.000	0	CAD 11,750	716.123,79	0,73
BCE Inc. Registered Shares new o.N.	CA05534B7604		STK	41.200	16.500	0	CAD 60,590	1.690.463,87	1,72
Boralex Inc. Registered Shares Class A o.N.	CA09950M3003		STK	64.000	47.000	0	CAD 18,710	810.889,14	0,83
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	CA1363751027		STK	16.400	16.400	0	CAD 85,760	952.437,19	0,97
Innergex Renewable Energy Inc. Registered Shares o.N.	CA45790B1040		STK	57.000	57.000	0	CAD 14,640	565.097,85	0,58
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408		STK	3.760	0	0	CHF 425,400	1.468.512,67	1,49
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561		STK	16.500	5.420	0	CHF 87,650	1.327.786,45	1,35
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	CH0008742519		STK	2.800	2.800	0	CHF 461,700	1.186.889,46	1,21
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DK0060448595		STK	20.800	10.900	4.200	DKK 514,000	1.435.812,04	1,46
GN Store Nord AS Navne-Aktier DK 1	DK0010272632		STK	65.800	47.300	9.500	DKK 142,600	1.260.133,49	1,28
Rockwool International A/S Navne-Aktier B DK 10	DK0010219153		STK	5.150	0	1.550	DKK 1.192,000	824.431,58	0,84
Tryg AS Navne-Aktier DK 5	DK0060636678		STK	50.700	50.700	0	DKK 133,000	905.588,16	0,92
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	DK0010268606		STK	20.800	3.300	0	DKK 545,500	1.523.804,41	1,55
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68		STK	135.000	135.000	0	EUR 2,479	334.665,00	0,34
Accell Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0009767532		STK	40.500	18.311	0	EUR 22,635	916.717,50	0,93
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6		STK	56.500	0	0	EUR 5,408	305.552,00	0,31
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	12.000	4.000	3.000	EUR 97,690	1.172.280,00	1,19
ASR Nederland N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0011872643		STK	51.000	51.000	0	EUR 18,110	923.610,00	0,94
bioMerieux Actions au Porteur o.N.	FR0010096479		STK	7.100	1.080	2.300	EUR 132,700	942.170,00	0,96
Blue Solutions Actions Nom. o.N.	FR0011592104		STK	16.000	12.500	0	EUR 13,370	213.920,00	0,22
Capital Stage AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003		STK	165.000	55.000	0	EUR 6,608	1.090.320,00	1,11
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313704		STK	8.500	8.500	0	EUR 34,030	289.255,00	0,29
CENTROTEC Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506		STK	33.700	0	0	EUR 15,400	518.980,00	0,53
CHORUS Clean Energy AG z.Verkauf eing.sonstige Aktien	DE000A2BPSE4		STK	40.000	40.000	0	EUR 10,600	424.000,00	0,43
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	95.000	66.100	0	EUR 14,920	1.417.400,00	1,44
Diasorin S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003492391		STK	12.600	12.600	0	EUR 57,200	720.720,00	0,73
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0005550636		STK	13.600	3.400	0	EUR 63,760	867.136,00	0,88
Edenred S.A. Actions Port. EO 2	FR0010908533		STK	59.500	48.500	9.000	EUR 20,815	1.238.492,50	1,26
EDP Renováveis S.A. Acciones Port. EO 5	ES0127797019		STK	229.000	85.000	0	EUR 7,146	1.636.434,00	1,67
Eurofins Scientific S.E. Actions Port. EO 0,1	FR0000038259		STK	1.350	1.350	0	EUR 404,350	545.872,50	0,56
Futuren SA Actions au Porteur EO 0,10	FR0011284991		STK	530.000	188.000	0	EUR 0,800	424.000,00	0,43
Groupe Eurotunnel SE Actions Port. EO -,40	FR0010533075		STK	152.000	80.000	0	EUR 9,636	1.464.672,00	1,49
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0006048408		STK	9.800	0	0	EUR 103,600	1.015.280,00	1,03

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30.09.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	6.500	1.200	0	EUR	121,000	786.500,00	0,80
Hera S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0001250932		STK	192.000	192.000	0	EUR	2,398	460.416,00	0,47
init innova.in traffic sys. AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005759807		STK	47.500	19.500	0	EUR	15,630	742.425,00	0,76
IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007448508		STK	45.000	0	0	EUR	3,580	161.100,00	0,16
Kingspan Group PLC Registered Shares EO -,13	IE0004927939		STK	30.000	27.500	15.500	EUR	23,980	719.400,00	0,73
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003		STK	12.150	12.150	0	EUR	86,600	1.052.190,00	1,07
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819		STK	31.300	31.300	0	EUR	52,480	1.642.624,00	1,67
Manz AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JQ5U3		STK	20.550	5.850	0	EUR	35,945	738.669,75	0,75
Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000938204		STK	13.800	3.399	0	EUR	97,900	1.351.020,00	1,38
Nordex SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0D6554		STK	58.800	25.200	3.450	EUR	27,040	1.589.952,00	1,62
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007010803		STK	670	670	0	EUR	446,000	298.820,00	0,30
Schaltbau Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007170300		STK	16.000	6.950	0	EUR	31,270	500.320,00	0,51
Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom. EO -,22	IT0003242622		STK	175.000	95.000	49.000	EUR	4,588	802.900,00	0,82
Verbund AG Inhaber-Aktien A o.N.	AT0000746409		STK	41.000	0	0	EUR	14,850	608.850,00	0,62
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107		STK	23.160	9.360	0	EUR	52,930	1.225.858,80	1,25
Wessanen NV Aandelen op naam EO 1	NL0000395317		STK	77.000	15.500	0	EUR	11,430	880.110,00	0,90
Aviva PLC Registered Shares LS -,25	GB0002162385		STK	315.000	165.000	0	GBP	4,405	1.604.318,42	1,63
Bellway PLC Registered Shares LS -,125	GB0000904986		STK	16.500	33.000	16.500	GBP	23,690	451.942,42	0,46
Berkeley Group Holdings PLC Reg.Ordinary Shares LS-,05	GB00B02L3W35		STK	17.000	10.700	16.700	GBP	25,800	507.110,65	0,52
Go-Ahead Group PLC, The Registered Shares LS -,10	GB0003753778		STK	30.400	0	0	GBP	20,310	713.867,50	0,73
Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10	GB00B0LCW083		STK	71.000	37.500	0	GBP	20,180	1.656.584,58	1,69
Kingfisher PLC Reg. Shares LS -,157142857	GB0033195214		STK	169.000	0	0	GBP	3,769	736.456,24	0,75
Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20	GB0009223206		STK	30.000	30.000	0	GBP	12,440	431.494,97	0,44
L'Occitane International SA Actions Nominatives o.N.	LU0501835309		STK	535.000	133.000	0	HKD	15,460	949.053,94	0,97
MTR Corporation Ltd. Registered Shares o.N.	HK0066009694		STK	261.000	32.500	0	HKD	42,700	1.278.780,51	1,30
East Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	JP3783600004		STK	21.500	6.700	0	JPY	9.080,000	1.715.848,70	1,75
Kyocera Corp. Registered Shares o.N.	JP3249600002		STK	20.300	20.300	0	JPY	4.823,000	860.533,90	0,88
NTT DOCOMO INC. Registered Shares o.N.	JP3165650007		STK	80.000	80.000	0	JPY	2.562,000	1.801.456,56	1,83
Sekisui House Ltd. Registered Shares o.N.	JP3420600003		STK	121.400	46.400	0	JPY	1.711,000	1.825.674,62	1,86
Shimano Inc. Registered Shares o.N.	JP3358000002		STK	11.100	3.400	0	JPY	14.920,000	1.455.614,87	1,48
West Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	JP3659000008		STK	30.900	30.900	0	JPY	6.238,000	1.694.176,03	1,72
DNB ASA Navne-Aksjer A NK 10	NO0010031479		STK	136.000	51.500	0	NOK	104,700	1.585.709,99	1,61
Scatec Solar ASA Navne-Aksjer NK -,02	NO0010715139		STK	250.000	125.000	0	NOK	31,000	863.057,79	0,88
Storebrand ASA Navne-Aksjer NK 5	NO0003053605		STK	300.000	79.150	117.000	NOK	39,500	1.319.643,20	1,34
Telenor ASA Navne-Aksjer NK 6	NO0010063308		STK	109.000	46.200	0	NOK	137,100	1.664.187,00	1,69
Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0005668905		STK	87.000	34.800	0	NOK	92,750	898.610,20	0,91
Electrolux, AB Namn-Aktier B o.N.	SE0000103814		STK	34.000	13.500	0	SEK	215,100	759.715,37	0,77
Getinge AB Namn-Aktier B (fria) SK 2	SE0000202624		STK	50.000	23.500	0	SEK	166,300	863.761,49	0,88
JM AB Namn-Aktier o.N.	SE0000806994		STK	54.500	19.500	0	SEK	234,400	1.327.045,14	1,35
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724		STK	63.200	38.200	0	SEK	254,800	1.672.815,67	1,70

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30.09.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
CA Inc. Registered Shares DL -,10	US12673P1057		STK	26.000	9.800	0 USD	33,080	765.400,02	0,78
Calgon Carbon Corp. Registered Shares DL -,01	US1296031065		STK	60.000	21.500	0 USD	15,170	810.002,67	0,82
Dr Reddy's Laboratories Ltd. Reg. Shares (Sp.ADRs)/1 IR 5	US2561352038		STK	26.000	6.180	0 USD	46,420	1.074.058,91	1,09
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070		STK	10.500	0	3.400 USD	39,490	368.999,73	0,38
Hain Celestial Group Inc.,The Registered Shares DL -,01	US4052171000		STK	18.500	6.135	5.500 USD	35,580	585.770,22	0,60
Infosys Ltd. Reg. Shs (Spons.ADRs)/1 IR 5	US4567881085		STK	61.500	12.100	0 USD	15,780	863.637,98	0,88
Interface Inc. Registered Shares DL -,10	US4586653044		STK	78.600	44.600	0 USD	16,690	1.167.423,69	1,19
Kansas City Southern Registered Shares o.N.	US4851703029		STK	10.500	7.700	3.000 USD	93,320	871.994,30	0,89
Miller Inc., Herman Registered Shares DL 0,20	US6005441000		STK	30.300	0	0 USD	28,600	771.184,48	0,78
Molina Healthcare Inc. Registered Shares DL -,001	US60855R1005		STK	12.200	18.300	6.100 USD	58,320	633.179,67	0,64
PerkinElmer Inc. Registered Shares DL 1	US7140461093		STK	27.000	7.200	0 USD	56,110	1.348.197,92	1,37
Potlatch Corp. (new) Registered Shares DL 1	US7376301039		STK	36.000	5.000	0 USD	38,890	1.245.919,73	1,27
Silver Spring Networks Inc. Registered Shares DL -,001	US82817Q1031		STK	56.700	56.700	0 USD	14,180	715.498,80	0,73
SolarCity Corp. Registered Shares DL -,0001	US83416T1007		STK	10.500	5.300	10.500 USD	19,560	182.771,20	0,19
SunOpta Inc. Registered Shares o.N.	CA8676EP1086		STK	90.000	23.200	0 USD	7,060	565.453,41	0,58
TerraForm Power Inc. Registered Shares A DL -,01	US88104R1005		STK	39.500	10.300	0 USD	13,910	488.960,58	0,50
Tesla Motors Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014		STK	1.250	1.375	1.250 USD	204,030	226.962,27	0,23
United Natural Foods Inc. Registered Shares DL -,01	US9111631035		STK	11.500	0	0 USD	40,040	409.771,29	0,42
WABTEC Corp. Registered Shares DL -,01	US9297401088		STK	20.800	12.150	0 USD	81,650	1.511.364,24	1,54
Aspen Pharmacare Hldgs PLC Reg. Shares New RC -,1390607	ZAE000066692		STK	50.500	14.500	0 ZAR	310,000	1.013.491,64	1,03
MTN Group Ltd. Registered Shares RC -,0001	ZAE000042164		STK	168.000	115.000	0 ZAR	117,460	1.277.516,09	1,30
Vodacom Group Ltd. Registered Shares o.N.	ZAE000132577		STK	102.000	45.650	0 ZAR	154,140	1.017.847,29	1,04

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 732.000,00 0,75

Aktien

EUR 732.000,00 0,75

Ansaldo STS S.p.A. Azioni nom. EO -,50	IT0003977540	STK	54.300	0	0 EUR	10,400	564.720,00	0,57
STEICO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LR936	STK	12.000	0	20.900 EUR	13,940	167.280,00	0,17

Summe Wertpapiervermögen

EUR 91.975.468,04 93,62

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

EUR 6.326.431,54 6,44

Bankguthaben

EUR 6.326.431,54 6,44

Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)
Guthaben in Fondswährung

EUR 6.326.431,54 % 100,000 6.326.431,54 6,44

**Jahresbericht
GLS Bank Aktienfonds**

Vermögensaufstellung zum 30.09.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	257.877,48	0,26
Dividendenansprüche			EUR	162.719,18				162.719,18	0,17
Quellensteueransprüche			EUR	95.158,30				95.158,30	0,10
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-316.310,12	-0,32
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-1.637,75				-1.637,75	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-41.093,29				-41.093,29	-0,04
Verwahrstellenvergütung			EUR	-25.149,09				-25.149,09	-0,03
Beratungsvergütung			EUR	-238.559,99				-238.559,99	-0,24
Veröffentlichungskosten			EUR	-300,00				-300,00	0,00
Prüfungskosten			EUR	-9.570,00				-9.570,00	-0,01
Fondsvermögen							EUR	98.243.466,94	100,00 1)
GLS Bank Aktienfonds AK A									
Anteilwert							EUR	57,34	
Ausgabepreis							EUR	57,34	
Rücknahmepreis							EUR	57,34	
Anzahl Anteile							STK	1.091.308	
GLS Bank Aktienfonds AK B									
Anteilwert							EUR	57,71	
Ausgabepreis							EUR	57,71	
Rücknahmepreis							EUR	57,71	
Anzahl Anteile							STK	618.092	

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 30.09.2016	
CAD	(CAD)	1,4767000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	1,0892000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4461000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8649000	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	8,7151000	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	113,7746000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	8,9797000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	9,6265000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1237000	= 1 EUR (EUR)
ZAR	(ZAR)	15,4466000	= 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					
7C Solarparken AG junge Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AAEN9	STK	15.000	15.000	
Boiron S.A. Actions Port. EO 1	FR0000061129	STK	0	4.425	
British Land Co. PLC, The Registered Shares LS -,25	GB0001367019	STK	43.500	96.000	
CHORUS Clean Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UL56	STK	40.000	40.000	
Gamesa Corp. Tecnologica S.A. Acciones Port. EO -,17	ES0143416115	STK	0	46.000	
Heliocentris Energy Solut. AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1MMHE3	STK	16.121	47.800	
Ricoh Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3973400009	STK	0	73.000	
S&T AG Inh.-Akt.(z.Reg.Mk.zugel.)o.N.	AT0000A0E9W5	STK	22.775	22.775	
Stagecoach Group PLC Registered Shares LS -,0054824	GB00B6YTLS95	STK	33.350	237.000	
STO SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136	STK	1.225	3.650	
SunEdison Inc. Registered Shares DL -,01	US86732Y1091	STK	16.500	91.500	
Whole Foods Market Inc. Registered Shares o.N.	US9668371068	STK	4.400	17.400	
Sonstige Beteiligungswertpapiere					
Drägerwerk AG & Co. KGaA Genußscheine Ser.D EO 25,56	DE0005550719	STK	850	850	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Aktien					
Enel Green Power S.P.A. Azioni nom. EO -,20	IT0004618465	STK	0	705.000	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Andere Wertpapiere					
Manz AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000A2AA2U5	STK	14.700	14.700	
Vossloh AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000A2BPWM9	STK	19.300	19.300	

**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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens mit eng verbundenen Unternehmen und Personen ausgeführt wurden, betrug 100,00 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 57.665.113,52 EUR Transaktionen.

Derivate

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)

EUR

10.798,40

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 01.10.2015 bis 30.09.2016

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR		87.464,23	0,08
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		1.299.503,72	1,19
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		1.195,92	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		335,56	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		-142.183,52	-0,13
10. Sonstige Erträge	EUR		934,93	0,00
Summe der Erträge	EUR		1.247.250,84	1,14
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		0,91	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-742.473,60	-0,68
- Verwaltungsvergütung	EUR	-96.438,07		
- Beratungsvergütung	EUR	-646.035,53		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-55.371,02	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-6.762,79	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-199.712,37	-0,18
- Depotgebühren	EUR	-13.830,53		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-175.439,80		
- Sonstige Kosten	EUR	-10.442,04		
Summe der Aufwendungen	EUR		-1.004.318,87	-0,92
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		242.931,97	0,22
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.215.532,41	1,11
2. Realisierte Verluste	EUR		-2.955.464,15	-2,71
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-1.739.931,74	-1,60
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		-1.496.999,77	-1,38
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		2.631.182,91	2,41
	EUR		-1.415.720,04	-1,30

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds AK A

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.215.462,87	1,11
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-281.536,90	-0,27

Entwicklung des Sondervermögens

		2015/2016	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	39.404.747,95	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-444.659,50	
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	23.805.977,79	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	24.519.175,13	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-713.197,34	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	87.393,99	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-281.536,90	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.631.182,91	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.415.720,04	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	62.571.923,33	

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	3.571.684,50	3,26
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	2.113.294,98	1,93
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.496.999,77	-1,38
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	2.955.389,29	2,71
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	2.840.508,14	2,59
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	2.840.508,14	2,59
III. Gesamtausschüttung	EUR	731.176,36	0,67

*) 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 seit Auflegung

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

*) Auflegedatum 16.12.2013

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds AK B

GLS Bank Aktienfonds AK B

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2015 bis 30.09.2016

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR		49.687,75	0,08
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		738.261,18	1,19
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		679,60	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		191,04	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		-80.756,54	-0,13
10. Sonstige Erträge	EUR		531,30	0,00
Summe der Erträge	EUR		708.594,33	1,14
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-0,91	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-220.785,87	-0,35
- Verwaltungsvergütung	EUR	-52.250,89		
- Beratungsvergütung	EUR	-168.534,98		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-30.065,07	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-4.607,31	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-85.416,66	-0,14
- Depotgebühren	EUR	-7.397,35		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-72.278,38		
- Sonstige Kosten	EUR	-5.740,93		
Summe der Aufwendungen	EUR		-340.875,82	-0,55
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		367.718,51	0,59
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		690.672,77	1,12
2. Realisierte Verluste	EUR		-1.679.322,24	-2,72
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-988.649,47	-1,60
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		1.373.258,76	2,22
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-607.570,90	-0,98

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds AK B

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	765.687,86	1,24
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	144.756,90	0,23

Entwicklung des Sondervermögens

		2015/2016	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	19.744.425,67
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-397.323,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	16.166.676,27
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	16.252.034,47	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-85.358,20	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	13.007,77
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	144.756,90
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.373.258,76	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-607.570,90	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	35.671.543,61

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt		je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar		EUR	2.250.545,33	3,65
1. Vortrag aus Vorjahr		EUR	1.192.196,65	1,94
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-620.930,96	-1,01
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)		EUR	1.679.279,64	2,72
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		EUR	1.607.729,65	2,61
1. Der Wiederanlage zugeführt		EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung		EUR	1.607.729,65	2,61
III. Gesamtausschüttung		EUR	642.815,68	1,04

*) 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 seit Auflegung

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

*) Auflegedatum 16.12.2013

Jahresbericht

GLS Bank Aktienfonds

GLS Bank Aktienfonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2015 bis 30.09.2016

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller		EUR	137.151,98
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	2.037.764,90
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	1.875,52
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	526,60
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	-222.940,06
10. Sonstige Erträge		EUR	1.466,23
Summe der Erträge		EUR	1.955.845,17
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-963.259,47
- Verwaltungsvergütung	EUR	-148.688,96	
- Beratungsvergütung	EUR	-814.570,51	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-85.436,09
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-11.370,10
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-285.129,03
- Depotgebühren	EUR	-21.227,88	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-247.718,18	
- Sonstige Kosten	EUR	-16.182,97	
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.345.194,69
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	610.650,48
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	1.906.205,18
2. Realisierte Verluste		EUR	-4.634.786,39
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-2.728.581,21
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-2.117.930,73
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	4.004.441,67
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-2.023.290,94

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.981.150,73
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-136.780,00

Entwicklung des Sondervermögens

			2015/2016
I.	Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 59.149.173,62
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR -841.982,50
2.	Zwischenausschüttungen		EUR 0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR 39.972.654,06
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 40.771.209,60	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR -798.555,54	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 100.401,76
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -136.780,00
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR 4.004.441,67	
	davon nicht realisierte Verluste	EUR -2.023.290,94	
II.	Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 98.243.466,94

**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 %)		93,62
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	57,34
Ausgabepreis	EUR	57,34
Rücknahmepreis	EUR	57,34
Anzahl Anteile	STK	1.091.308

GLS Bank Aktienfonds AK B

Anteilwert	EUR	57,71
Ausgabepreis	EUR	57,71
Rücknahmepreis	EUR	57,71
Anzahl Anteile	STK	618.092

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.

Jahresbericht GLS Bank Aktienfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

1,58 %

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

0,94 %

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 Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

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	102.320,92
--------------------	-----	------------

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	42,9
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	35,5
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	7,4

Zahl der Mitarbeiter der KVG		473,3
Höhe des gezahlten Carried Interest	in Mio. EUR	0

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	5,1
davon Führungskräfte	in Mio. EUR	4,2
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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 4. Oktober 2016

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 01.10.2015 bis 30.09.2016 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 01.10.2015 bis 30.09.2016 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 6. Januar 2017

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Lehmann
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%
Anteilklasse B	0,60%

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

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

<http://www.universal-investment.com>

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 48.302.000,- (Stand: September 2015)

Geschäftsführer:

Oliver Harth, Wehrheim-Oberhain

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Alexander Tannenbaum, Mühlheim am Main

Bernd Vorbeck, Elsenfeld

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Hans-Walter Peters (stellvertretender Vorsitzender), Hamburg

Daniel F. Just, Pöcking

Michael O. Bentlage, Augsburg

Ole Klose, Korschenbroich

Prof. Dr. Stephan Schüller, Hamburg

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

<http://www.berenberg.de>

Rechtsform: Kommanditgesellschaft

Haftendes Eigenkapital: € 234.000.000,00 (Stand: Dezember 2015)

3. Beratungsgesellschaft und Vertrieb

GLS Gemeinschaftsbank e.G.

Hausanschrift:

Christstraße 9
44789 Bochum

Telefon: 0234 / 5797 0

Telefax: 0234 / 5797 222

www.gls.de