

GS&P Fonds

mit den Teilfonds

GS&P Fonds - Deutschland aktiv
GS&P Fonds - Euro-Anleihen
GS&P Fonds - Euro Konzept
GS&P Fonds - Family Business
GS&P Fonds - GAP
GS&P Fonds - Schwellenländer
GS&P Fonds - Value Invest
GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return
GS&P Fonds - Assella Alpha (aufgelegt am 1. Februar 2019)

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

R.C.S. Luxembourg K863

Investmentfonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung
in der Rechtsform eines fonds commun de placement (FCP)

Verwaltungsgesellschaft:

GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.

R.C.S. Luxembourg B-55 855

INHALTSVERZEICHNIS

GS&P Fonds konsolidierter Jahresabschluss		
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	3
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	4
GS&P Fonds - Deutschland aktiv		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	5
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	7
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	9
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	11
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	Seite	12
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	Seite	13
GS&P Fonds - Euro-Anleihen		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	14
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	15
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	16
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	17
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	Seite	18
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	Seite	20
GS&P Fonds - Euro Konzept		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	21
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	22
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	23
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	24
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	Seite	25
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	Seite	28
GS&P Fonds - Family Business		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	29
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	31
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	32
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	35
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	Seite	36
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	Seite	38
GS&P Fonds - GAP		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	40
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	42
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	43
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	44
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	Seite	45
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	Seite	52
GS&P Fonds - Schwellenländer		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	55
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	57
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	58
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	61
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	Seite	62
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	Seite	64

INHALTSVERZEICHNIS

GS&P Fonds - Value Invest		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	65
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	67
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	68
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	70
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	Seite	71
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	Seite	76
GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	78
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	80
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	81
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	84
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	Seite	85
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	Seite	89
GS&P Fonds - GS&P Fonds - Assella Apha (aufgelegt am 1. Februar 2019)		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	91
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	93
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	94
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	95
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	Seite	96
Zu- und Abgänge vom 1. Februar 2019 bis 31. Dezember 2019	Seite	98
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019	Seite	99
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé	Seite	104
Sonstige Informationen (Ungeprüft)	Seite	106
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	108

Der Verkaufsprospekt mit den integrierten Verwaltungsreglements, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich und ebenfalls auf der Internetseite www.gsp-kag.com abrufbar.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

GS&P Fonds

Konsolidierter Jahresbericht

des GS&P Fonds mit den Teilfonds

GS&P Fonds - Deutschland aktiv, GS&P Fonds - Euro-Anleihen, GS&P Fonds - Euro Konzept,
 GS&P Fonds - Family Business, GS&P Fonds - GAP, GS&P Fonds - Schwellenländer,
 GS&P Fonds - Value Invest, GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return und GS&P Fonds - Assella Alpha

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 505.715.737,01)	549.691.095,48
Bankguthaben ¹⁾	56.509.484,80
Zinsforderungen	2.377.461,35
Dividendenforderungen	56.492,30
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.178.038,53
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.394.605,36
Forderungen aus Devisengeschäften	221.209,89
Sonstige Aktiva ²⁾	16.904,26
	611.445.291,97
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-335.143,51
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-65.134,51
Zinsverbindlichkeiten	-48.527,94
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-185.109,50
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-221.498,94
Sonstige Passiva ³⁾	-2.166.281,62
	-3.021.696,02
Netto-Fondsvermögen	608.423.595,95

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	584.189.219,99
Ordentlicher Nettoertrag	8.320.006,15
Ertrags- und Aufwandsausgleich	200.858,19
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	59.542.368,43
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-141.823.509,79
Realisierte Gewinne	36.408.275,37
Realisierte Verluste	-36.263.252,21
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	49.523.442,18
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	51.285.255,47
Ausschüttung	-1.617.922,45
Liquidationserlöse aus Teilfonds GS&P Fonds Deutschland aktiv	-1.341.145,38
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	608.423.595,95

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

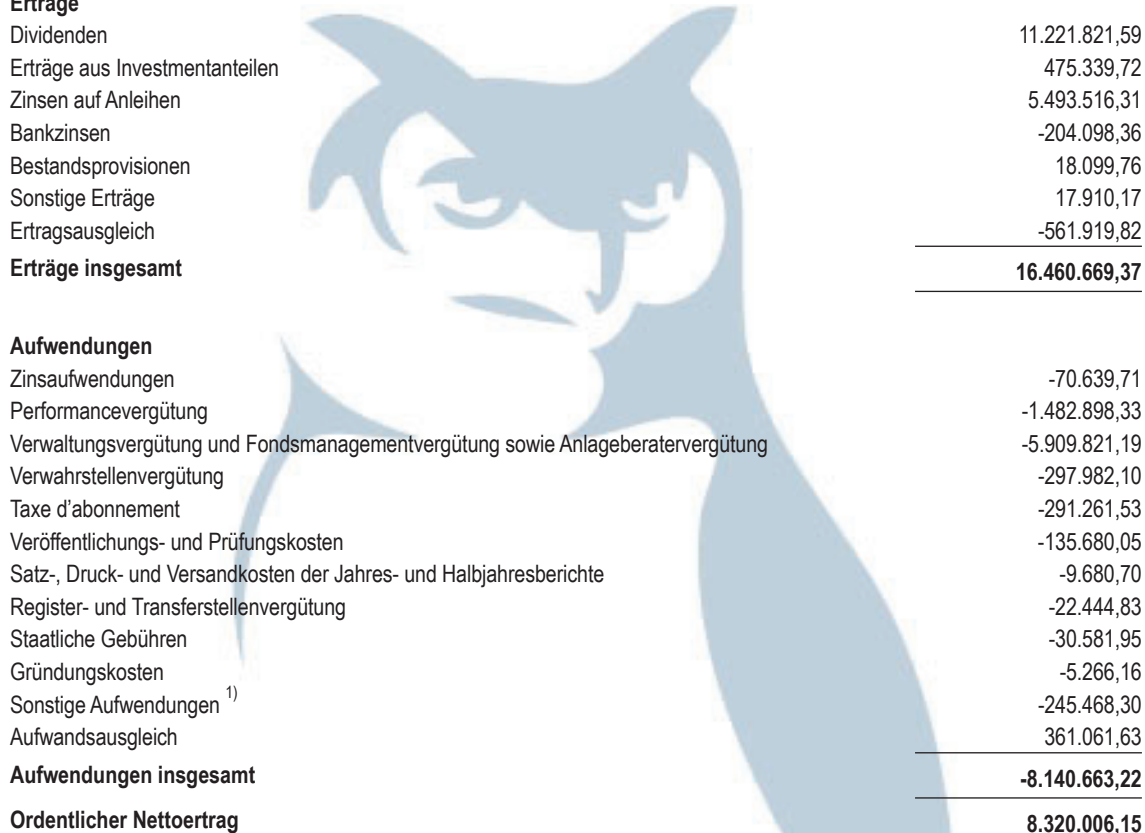
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

EUR



Erträge	
Dividenden	11.221.821,59
Erträge aus Investmentanteilen	475.339,72
Zinsen auf Anleihen	5.493.516,31
Bankzinsen	-204.098,36
Bestandsprovisionen	18.099,76
Sonstige Erträge	17.910,17
Ertragsausgleich	-561.919,82
Erträge insgesamt	16.460.669,37
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-70.639,71
Performancevergütung	-1.482.898,33
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung sowie Anlageberatervergütung	-5.909.821,19
Verwahrstellenvergütung	-297.982,10
Taxe d'abonnement	-291.261,53
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-135.680,05
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-9.680,70
Register- und Transferstellenvergütung	-22.444,83
Staatliche Gebühren	-30.581,95
Gründungskosten	-5.266,16
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-245.468,30
Aufwandsausgleich	361.061,63
Aufwendungen insgesamt	-8.140.663,22
Ordentlicher Nettoertrag	8.320.006,15

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2019

Der Teilfonds investiert überwiegend in deutsche, börsennotierte Aktien.

Nachdem das Jahr 2018 an den Aktienmärkten mit deutlichen Kursverlusten geendet hatte, haben die vergangenen 12 Monate fast sämtliche Erwartungen in den Schatten gestellt. Trotz anhaltender politischer Unsicherheiten, schwacher Konjunkturdaten und enttäuschender Unternehmensgewinne haben die Börsen ihre Vorjahresverluste wieder wettgemacht und zum Teil neue historische Höchststände erreicht. An den Anleihemärkten sind die Renditen weiter gefallen, so dass mit festverzinslichen Wertpapieren Kursgewinne zu erzielen waren. Für Anleger, die den Aktien- und Rentenmärkten trotz des schwachen Vorjahres treu geblieben sind und die eine langfristige Anlagestrategie verfolgen, hat sich das Jahr 2019 ausgezahlt.

Erste Fortschritte in den Handelsgesprächen zwischen den USA und China, die Ankündigung eines neuen TLTRO-Programms durch die EZB, der Beschluss der US-Notenbank, die Reduzierung ihrer Bilanz zu beenden, Hinweise auf eine längere Pause im Leitzinserhöhungszyklus der US-Notenbank, die zweimalige Senkung des Mindestreservesatzes und die Ankündigung einer expansiveren Fiskalpolitik in China und lebhaftere Übernahmeaktivitäten sorgten für eine kräftige Erholung der Aktienmärkte im ersten Quartal 2019. Die schwachen Einkaufsmanagerindizes im Euroraum, der Rutsch der Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe unter 0%, der unverändert unsichere Ausgang des Brexit, der fallende ISM-Index, die invertierte US-Zinsstrukturkurve, schwächere Konjunkturdaten in China, anhaltend schwache Autoabsatzzahlen im Euroraum und in China, das zweite negative Urteil gegen Bayer mit Bezug auf Glyphosat, der zweite Absturz eines Boeing 737 MAX Flugzeugs, viele Gewinnwarnungen und deutlich fallende Gewinnerwartungen der Analysten belasteten die Aktienmärkte nur vorübergehend.

Die gemäßigte Rede des EZB-Präsidenten Draghi in Sintra mit Ankündigungen neuer expansiver Schritte, die Andeutung des Fed-Chiefs Powell zu Maßnahmen zur Unterstützung der US-Konjunktur, das robuste Wachstum der US-Wirtschaft im ersten Quartal, weltweit niedrige Inflationsdaten, Hoffnungen auf eine Entspannung im Handelsstreit zwischen den USA und China und lebhaftere M&A-Aktivitäten sorgten für eine positive Entwicklung der Aktienmärkte im zweiten Quartal. Das 4½-Jahrestief des Ifo-Index, das 2½-Jahrestief des ISM-Index, die sich verschärfende Inversion der US-Zinsstrukturkurve, enttäuschende Konjunkturdaten in China mit weiter schwachen Autoabsatzzahlen, Sorgen vor Exportbeschränkungen für seltene Erden durch China und die anhaltende Brexit-Unsicherheit waren negative Trends in diesem Quartal.

Die EZB-Entscheidung, ihren Diskontsatz zu senken und ihr Anleihekaufprogramm wiederaufzunehmen, robuste US-Arbeitsmarktdaten, zwei Leitzinssenkungen der US-Notenbank, die Reduzierung des Mindestreservesatzes und der Loan Prime Rate durch die People's Bank of China und die unerwartet gut verlaufende US-Gewinnssaison unterstützten die Aktienmärkte über die Sommermonate. Die stetigen Rückschläge im Handelsstreit zwischen den USA und China, das Sieben-Jahrestief des Ifo-Index, das Zehn-Jahrestief des Einkaufsmanagerindex in der deutschen Industrie, der Drei-Jahrestief des ISM-Index, die sich vertiefende Inversion der US-Zinsstrukturkurve, das 27-Jahrestief im Wachstum der chinesischen Wirtschaft, die sich verschärfenden Unruhen in Hong Kong, die Ankündigung der Deutschen Bank, 18.000 Stellen zu streichen, und die harsche Gewinnwarnung von BASF führten zwischenzeitlich zu Kursverlusten.

Die Vereinbarung eines Phase-eins-Handelsabkommens zwischen den USA und China, die Verabschiedung des Brexit-Abkommens im britischen Parlament, die Erholung des Ifo-Index auf ein Sechs-Monatshoch, die dritte Leitzinssenkung der US-Notenbank, das für sechs Monate angelegte Fed-Programm über den Kauf von 60 Mrd. US\$ Geldmarktpapieren monatlich, die wieder steilere US-Zinsstrukturkurve, das robuste Wachstum der US-Wirtschaft, starke US-Arbeitsmarktdaten, moderate Leitzinssenkungen der chinesischen Notenbank, die Erholung des Einkaufsmanagerindex für die chinesische Industrie auf ein Sieben-Monatshoch und die besser als befürchtete Berichtssaison trieben die globalen Aktienmärkte im vierten Quartal auf neue (Allzeit)hochs. Der weiter enttäuschende Einkaufsmanagerindex für die deutsche Industrie, die anhaltende Schwäche der „harten“ Konjunkturdaten in Deutschland, das Zehn-Jahrestief des ISM-Index, das 30-Jahrestief des Wirtschaftswachstums in China, die Einführung von US-Importzöllen auf einige Güter aus der EU, das vom US-Repräsentantenhaus eingeleitete Amtsenthebungsverfahren gegen Trump, die anhaltenden Proteste in Hong Kong und die Ankündigung massiver Stellenstreichungen im deutschen Automobilsektor belasteten die Aktienmärkte nur kurzzeitig.

In Deutschland legte der DAX Performanceindex im Jahr 2019 25,5% zu und erreichte ein Zwei-Jahreshoch. Der MDAX gewann 31,2%, der SDAX 31,6% und der TecDAX 23,0%.

Der Anteilspreis der G-Tranche stieg 2019 unter Einrechnung der Ausschüttung um 11,8%. Die R-Tranche zeigte eine Rendite von 10,6%. Die I-Tranche stieg 2019 bis zu ihrer Auflösung am 11.9.2019 um 7,1%.

Der Aktienanteil am Fondsvermögen betrug per ultimo 83,8%. Das restliche Vermögen wurde in Liquidität in Höhe von 16,2% gehalten.

Den Währungsschwerpunkt hatte der Fonds in Euro (100%).

Die größten Aktienpositionen im Teilfonds waren Ende 2019: Brenntag AG (7,4%), Wacker Neuson SE (6,0%), BMW AG Vz. (5,6%), Koenig & Bauer AG (5,4%) und Wüstenrot & Württembergische AG (5,2%).

In der nächsten Zeit gilt es, die Auswirkungen des Coronavirus, aber auch unverändert die (geo)politischen Konflikte im Blick zu behalten, da diese die sich abzeichnende Konjunkturerholung gefährden könnten.

Wir werden weiter Beteiligungen an Qualitätsunternehmen in das Zentrum unserer aktiven Anlagepolitik stellen; vor allem, wenn diese temporär deutlich unter ihrem längerfristig fairen Wert handeln. So sollten sich mittelfristig Investments in solide und attraktive Geschäftsmodelle weiter auszahlen.

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Jahresbericht
1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse R

WP-Kenn-Nr.: A0YDSN
ISIN-Code: LU0487180605
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,30 % p.a.
Service Gebühr: bis zu 0,50 % p.a.
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a.
zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse G

WP-Kenn-Nr.: 986169
ISIN-Code: LU0068841302
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,00 % p.a.
Service Gebühr: keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a.
zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse I ²⁾

WP-Kenn-Nr.: A1J8Y1
ISIN-Code: LU0860134013
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,20 % p.a.
Service Gebühr: keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a.
zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

¹⁾ Aus dieser Vergütung zahlt die Verwaltungsgesellschaft die Vergütungen für die Zentralverwaltung, das Risikomanagement sowie die Register- und Transferstelle.

²⁾ Die Anteilklasse I wurde zum 11. September 2019 geschlossen.

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	82,90 %
Wertpapiervermögen	82,90 %
Bankguthaben ²⁾	17,48 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,38 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	23,39 %
Automobile & Komponenten	11,28 %
Telekommunikationsdienste	8,86 %
Groß- und Einzelhandel	8,77 %
Software & Dienste	7,75 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,21 %
Transportwesen	5,08 %
Versicherungen	4,70 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,65 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,21 %
Wertpapiervermögen	82,90 %
Bankguthaben ²⁾	17,48 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,38 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	0,96	5.630	-424,02	169,84
31.12.2018	0,58	4.528	-169,74	128,20
31.12.2019	0,24	1.730	-379,94	140,43

Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	20,35	120.223	-9.419,85	169,24
31.12.2018	12,80	99.012	-3.217,01	129,27
31.12.2019	6,32	44.166	-7.191,26	143,14

Anteilklasse I ¹⁾

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	2,23	1.792	-777,39	1.242,53
31.12.2018	1,27	1.347	-526,98	943,57
31.12.2019	-	-	-1.348,22	-

¹⁾ Die Anteilklasse I wurde zum 11. September 2019 geschlossen.

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	5.442.223,10
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.504.837,27)	
Bankguthaben ¹⁾	1.147.715,37
	6.589.938,47
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-562,40
Zinsverbindlichkeiten	-1.211,52
Sonstige Passiva ²⁾	-23.186,22
	-24.960,14
Netto-Teilfondsvermögen	6.564.978,33

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	242.900,07 EUR
Umlaufende Anteile	1.729,679
Anteilwert	140,43 EUR

Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.322.078,26 EUR
Umlaufende Anteile	44.165,822
Anteilwert	143,14 EUR

Anteilklasse I ³⁾

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	-
Umlaufende Anteile	-
Anteilwert	-

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsvergütung.

³⁾ Die Anteilklasse I wurde zum 11. September 2019 geschlossen.

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I ¹⁾ EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	14.650.897,58	580.505,59	12.799.409,58	1.270.982,41
Ordentlicher Nettoertrag	84.448,23	113,30	67.555,68	16.779,25
Ertrags- und Aufwandsausgleich	140.730,78	3.134,78	137.467,03	128,97
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	298.503,03	22.949,26	275.553,73	0,04
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-7.876.784,54	-402.893,47	-7.466.817,57	-7.073,50
Realisierte Gewinne	1.946.402,20	63.804,21	1.703.078,07	179.519,92
Realisierte Verluste	-1.997.204,62	-68.622,11	-1.697.751,18	-230.831,33
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-858.026,51	-16.359,35	-738.714,45	-102.952,71
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.670.681,03	65.567,40	1.377.051,30	228.062,33
Ausschüttung	-153.523,47	-5.299,54	-134.753,93	-13.470,00
Liquidationserlöse aus Klasse I	-1.341.145,38	0,00	0,00	-1.341.145,38
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	6.564.978,33	242.900,07	6.322.078,26	0,00

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I ¹⁾ Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.528,190	99.012,170	1.347,000
Ausgegebene Anteile	170,299	2.085,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	-2.968,810	-56.931,348	-7,000
Zurückgenommene Anteile aus Auflösung	0,000	0,000	-1.340,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.729,679	44.165,822	0,000

¹⁾ Die Anteilklasse I wurde zum 11. September 2019 geschlossen.

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I ³⁾ EUR
Erträge				
Dividenden	416.949,12	14.242,05	366.980,49	35.726,58
Bankzinsen	-4.950,41	-176,12	-4.431,12	-343,17
Ertragsausgleich	-207.394,48	-7.754,74	-199.437,06	-202,68
Erträge insgesamt	204.604,23	6.311,19	163.112,31	35.180,73
Aufwendungen				
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-117.352,29	-8.802,06	-94.490,82	-14.059,41
Verwahrstellenvergütung	-6.021,44	-211,87	-5.330,51	-479,06
Taxe d'abonnement	-5.513,59	-194,65	-4.900,19	-418,75
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-17.371,35	-612,22	-15.439,79	-1.319,34
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.376,59	-46,61	-1.113,21	-216,77
Register- und Transferstellenvergütung	-2.520,00	-88,97	-2.226,14	-204,89
Staatliche Gebühren	-2.088,05	-75,53	-1.857,06	-155,46
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-34.576,39	-785,94	-32.168,94	-1.621,51
Aufwandsausgleich	66.663,70	4.619,96	61.970,03	73,71
Aufwendungen insgesamt	-120.156,00	-6.197,89	-95.556,63	-18.401,48
Ordentlicher Nettoertrag	84.448,23	113,30	67.555,68	16.779,25
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	8.035,15			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,59	1,50	1,37 ⁴⁾

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Die Anteilklasse I wurde zum 11. September 2019 geschlossen.

⁴⁾ Für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 11. September 2019.

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	3.700	1.400	220,6000	308.840,00	4,70
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	3.500	4.500	67,9000	305.550,00	4,65
DE0005190037	Bayer. Motoren Werke AG -VZ-	EUR	8.000	3.500	6.500	55,4000	360.100,00	5,49
DE000A1DAHH0	Brenntag SE	EUR	10.000	0	10.000	48,8900	488.900,00	7,45
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	2.200	2.000	115,6000	231.200,00	3,52
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	10.300	9.700	34,4050	333.728,50	5,08
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG	EUR	0	44.000	15.000	20,6800	310.200,00	4,73
DE0006084403	HORNBACH Baumarkt AG	EUR	0	12.500	12.500	23,0000	287.500,00	4,38
DE0007193500	Koenig & Bauer AG	EUR	2.000	0	12.000	28,4600	341.520,00	5,20
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	13.000	0	13.000	22,1600	288.080,00	4,39
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	6.900	2.000	121,4000	242.800,00	3,70
DE0007229007	Schloss Wachenheim AG	EUR	0	0	13.000	16,2000	210.600,00	3,21
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	4.950	2.750	118,2400	325.160,00	4,95
DE0007231334	Sixt SE -VZ-	EUR	2.282	0	2.282	65,3000	149.014,60	2,27
DE0005089031	United Internet AG	EUR	0	2.000	9.000	30,1200	271.080,00	4,13
DE000WACK012	Wacker Neuson SE	EUR	30.000	7.500	22.500	16,9000	380.250,00	5,79
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	2.500	0	2.500	106,3000	265.750,00	4,05
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	22.500	17.500	19,5400	341.950,00	5,21
							5.442.223,10	82,90
Börsengehandelte Wertpapiere							5.442.223,10	82,90
Aktien, Anrechte und Genussscheine							5.442.223,10	82,90
Wertpapiervermögen							5.442.223,10	82,90
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							1.147.715,37	17,48
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-24.960,14	-0,38
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							6.564.978,33	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0006766504	Aurubis AG	EUR	0	12.500
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	0	8.500
DE0005403901	CEWE Stiftung & Co. KGaA	EUR	0	7.000
DE0006062144	Covestro AG	EUR	0	11.800
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	8.500
DE0005810055	Deutsche Börse AG	EUR	0	7.600
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	11.000
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	5.000	5.000
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	8.300
DE0005759807	init innovation in traffic systems SE	EUR	0	18.225
DE0005408884	LEONI AG	EUR	0	12.000
DE0006052830	Maschinenfabrik Berthold Hermle AG -VZ-	EUR	0	970
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	4.000
DE000A2GS401	Software AG	EUR	0	20.500
Luxemburg				
LU1066226637	Stabilus S.A.	EUR	0	6.000
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.				
Schweizer Franken		CHF	1	1,0891

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2019

Der Teilfonds GS&P Fonds - Euro-Anleihen investiert nach dem Grundsatz der Risikostreuung überwiegend in auf Euro lautende Anleihen. Die Hauptinvestments des Fonds stellen Staatsanleihen, Pfandbriefe und Unternehmensanleihen dar.

Nachdem das Jahr 2018 an den Aktienmärkten mit deutlichen Kursverlusten geendet hatte, haben die vergangenen 12 Monate fast sämtliche Erwartungen in den Schatten gestellt. Trotz anhaltender politischer Unsicherheiten, schwacher Konjunkturdaten und enttäuschender Unternehmensgewinne haben die Börsen ihre Vorjahresverluste wieder wettgemacht und zum Teil neue historische Höchststände erreicht. An den Anleihemärkten sind die Renditen weiter gefallen, so dass mit festverzinslichen Wertpapieren Kursgewinne zu erzielen waren. Für Anleger, die den Aktien- und Rentenmärkten trotz des schwachen Vorjahres treu geblieben sind und die eine langfristige Anlagestrategie verfolgen, hat sich das Jahr 2019 ausgezahlt.

Die zehnjährige Bundrendite begann das Jahr beim Stand von plus 0,171% - also im Plus. Im weiteren Jahresverlauf ging es - unter Schwankungen und kurzlebigen Ausbruchversuchen nach oben - immer weiter bergab. Das Jahrestief erreichte die zehnjährige Bundrendite bei minus 0,715% am 3.9.2019. Die Marke von minus 1% schien im zehnjährigen Laufzeitenbereich damit nur noch eine Frage der Zeit zu sein. Doch diese Schwelle wurde noch nicht erreicht. Bei den zweijährigen Bundespapieren war die Marke von minus 1% praktisch zu dieser Zeit zum Greifen nah, denn sie rentierten am 3.9.2019 bei minus 0,895%.

Ein Novum gab es im Sommer. Auch am langen Ende der Renditestrukturkurve des Bundes sackten die Renditen in den Negativbereich. Am 3.8.2019 war es so weit: Die 30-jährige Bundrendite kippte von dem positiven in den negativen Bereich. Damit war die gesamte Bundkurve, d. h. in allen Laufzeitenbereichen, im Minus angekommen. Das bedeutete für den Emittenten Bund, dass er bei etwaigen Emissionen entlang der Laufzeitenkurve - angefangen von kurzlaufenden Geldmarktpapieren mit wenigen Monaten Restlaufzeit bis hin zu 30 Jahren Fristigkeit - Minusrenditen hatte, d. h., die Anleger waren bereit, überall Parkgebühren für ihr angelegtes Geld zu bezahlen. Deutschland war aber nicht das einzige Land, dessen Renditestrukturkurve komplett im Minus angekommen war. Zuvor war das schon in der Schweiz passiert. Das gleiche Phänomen war auch noch in den Niederlanden und in Dänemark zu beobachten. Das waren Meilensteine am Rentenmarkt.

Immer tiefer getrieben wurden die Renditen das ganze Jahr über durch die anhaltenden Unsicherheitsfaktoren. Das war zum einen der die Märkte in Atem haltende US-Handelskonflikt mit China. Es gab zwar immer wieder Lichtblicke in dem Sinne, dass es zu einer Einigung oder Teileinigung in den Streitigkeiten kam. Das führte an den Märkten zu Erleichterung und damit zu einer Abkehr von den sicheren Häfen. Doch diese Erleichterung war immer nur von kurzer Dauer. Mit den nächsten schlechten Nachrichten im Handelskonflikt steuerten die Investoren wieder die sicheren Häfen an, mit dem Ergebnis, dass die Renditen wieder sanken. Für Unsicherheit an den Märkten sorgte auch das Brexit-Chaos. Immer wieder wurde ein Austrittstermin genannt, der dann immer wieder verschoben wurde. Auch das hielt die Flucht der Anleger in Sicherheit am Leben. Hinzu kamen die konjunkturellen Unsicherheiten. Die globale Konjunktur trübte sich 2019 immer stärker ein. Auch das ließ Anleger nach den sicheren Papieren der Bundesanleihen greifen. Und auch die Aktivitäten der Europäischen Zentralbank, die ab November wieder mit Nettoneukäufen von Anleihen aktiv wurde, trugen dazu bei, dass die Renditen zurückfielen. Ihr historisches Tief erreichte die 30-jährige Bundrendite am 16. August mit minus 0,219%.

Kräftig bergab ging es auch in anderen Marktsegmenten. So landeten sogar High-Yield-Bonds von Unternehmen im negativen Renditebereich. Früher kannte man diese Papiere für ihre hohen Verzinsungen von 8, 9 oder mehr Prozent.

Der Anteilspreis stieg 2019 unter Einrechnung der Ausschüttung um 1,3%.

Der Anteil der Anleihen am Gesamtvermögen betrug Ende 2019 87,6%, der restliche Anteil am Vermögen entfiel auf Liquidität.

Der Fonds war zu 100% in Euro investiert.

Die größten Positionen im Teilfonds waren Ende 2019: Deutsche Telekom (5,5%), AB Investor (5,3%), Gas Natural Fenosa (5,2%), Sabc Capital (5,0%) und Metro (5,0%).

In der nächsten Zeit gilt es, die Auswirkungen des Coronavirus, aber auch unverändert die (geo)politischen Konflikte im Blick zu behalten, da diese die sich abzeichnende Konjunkturerholung gefährden könnten. Flexibilität und Aktivität im Portfoliomanagement bleiben somit gefordert, um auch in diesem Jahr erfolgreich zu sein.

Wir werden weiter Beteiligungen an Qualitätsunternehmen in das Zentrum unserer aktiven Anlagepolitik stellen; vor allem, wenn diese temporär deutlich unter ihrem längerfristig fairen Wert handeln. So sollten sich mittelfristig Investments in solide und attraktive Geschäftsmodelle weiter auszahlen.

Luxemburg, im März 2020

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

Jahresbericht
1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit besteht die folgende Anteilsklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse G

WP-Kenn-Nr.:	986171
ISIN-Code:	LU0068841484
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,20 % p.a.
Service Gebühr:	keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾ :	max. 0,20 % p.a. zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Zum Berichtsstichtag waren noch keine Anteile der Klasse I (LU0999035974) gezeichnet.

Geografische Länderaufteilung ²⁾

Deutschland	33,15 %
Niederlande	23,33 %
Schweden	10,25 %
Vereinigte Staaten von Amerika	8,32 %
Frankreich	4,90 %
Belgien	4,41 %
Vereinigte Arabische Emirate	2,49 %
Wertpapiervermögen	86,85 %
Bankguthaben ³⁾	12,50 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,65 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ²⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,76 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	12,72 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	12,44 %
Hardware & Ausrüstung	11,99 %
Investitionsgüter	9,60 %
Versorgungsbetriebe	6,10 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,30 %
Staatsanleihen	4,87 %
Groß- und Einzelhandel	4,30 %
Transportwesen	4,29 %
Automobile & Komponenten	2,48 %
Wertpapiervermögen	86,85 %
Bankguthaben ³⁾	12,50 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,65 %
	100,00 %

¹⁾ Aus dieser Vergütung zahlt die Verwaltungsgesellschaft die Vergütungen für Zentralverwaltung, Risikomanagement sowie Register- und Transferstelle.

²⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	12,25	193.915	-2.444,20	63,20
31.12.2018	11,08	179.643	-896,72	61,68
31.12.2019	10,31	167.598	-742,82	61,49

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.248.877,50)	8.950.940,75
Bankguthaben ¹⁾	1.288.454,35
Zinsforderungen	82.712,94
	10.322.108,04
Sonstige Passiva ²⁾	-16.976,85
	-16.976,85
Netto-Teilfondsvermögen	10.305.131,19
Umlaufende Anteile	167.598,000
Anteilwert	61,49 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	11.080.466,34
Ordentlicher Nettoertrag	121.245,73
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2.705,85
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	151.233,96
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-894.058,80
Realisierte Gewinne	1.350,00
Realisierte Verluste	-72.154,62
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	64.062,01
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	15.298,00
Ausschüttung	-165.017,28
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	10.305.131,19

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsvergütung.

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	179.643,000
Ausgegebene Anteile	2.472,000
Zurückgenommene Anteile	-14.517,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	167.598,000

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
Erträge	
Zinsen auf Anleihen	217.058,61
Bankzinsen	-8.173,50
Ertragsausgleich	-4.706,24
Erträge insgesamt	204.178,87
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-53.509,67
Verwahrstellenvergütung	-5.350,79
Taxe d'abonnement	-5.253,35
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-12.869,65
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-106,13
Register- und Transferstellenvergütung	-300,00
Staatliche Gebühren	-884,41
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6.659,53
Aufwandsausgleich	2.000,39
Aufwendungen insgesamt	-82.933,14
Ordentlicher Nettoertrag	121.245,73
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	312,36
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,80

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
BE6243179650	2,875% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.12(2024)	0	0	400.000	113,6790	454.716,00	4,41
XS1196373507	1,300% AT & T Inc. v.15(2023)	0	0	400.000	103,5560	414.224,00	4,02
XS0969344083	3,125% Continental AG EMTN Reg.S. v.13(2020)	0	250.000	250.000	102,3160	255.790,00	2,48
XS0847580353	2,750% Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.12(2024)	0	0	500.000	112,8710	564.355,00	5,48
XS1107266782	0,000% Dte. Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. FRN v.14(2022)	0	0	125.000	100,5820	125.727,50	1,22
XS1048589458	2,875% Dürr AG v.14(2021)	0	0	150.000	102,8220	154.233,00	1,50
XS1077882121	1,750% Emirates Telecommunications Group Co. PJSC (Etisalat) Reg.S. v.14(2021)	0	0	250.000	102,6805	256.701,25	2,49
DE000A1R0ZB9	0,000% Hamburg Reg.S. FRN v.14(2020)	0	0	250.000	100,0390	250.097,50	2,43
XS0466670345	4,875% Investor AB EMTN Reg.S. v.09(2021)	0	0	500.000	109,2920	546.460,00	5,30
XS0828235225	1,750% Linde Finance B.V. EMTN v.12(2020)	0	0	500.000	101,4510	507.255,00	4,92
XS0857662448	2,375% McDonald's Corporation Reg.S. v.12(2024)	0	0	400.000	110,8210	443.284,00	4,30
XS0497186758	4,500% Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.10(2020)	0	0	500.000	101,0950	505.475,00	4,91
DE000A13R8M3	1,375% METRO AG EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	0	500.000	102,0510	510.255,00	4,95
XS0981438582	3,500% Naturgy Finance BV EMTN Reg.S. v.13(2021)	0	0	500.000	104,8760	524.380,00	5,09
DE000A1MA6E7	0,000% Saarland FRN v.14(2021)	0	0	250.000	100,5370	251.342,50	2,44
XS0995811741	2,750% Sabic Capital I BV Reg.S. v.13(2020)	0	0	500.000	102,5000	512.500,00	4,97
FR0011560333	1,875% Sanofi S.A. EMTN Reg.S. v.13(2020)	0	0	500.000	100,9250	504.625,00	4,90
XS0986610425	2,375% Skf AB Reg.S. v.13(2020)	0	0	500.000	102,0750	510.375,00	4,95
						7.291.795,75	70,76
Börsengehandelte Wertpapiere						7.291.795,75	70,76
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
DE000A2YNQW7	4,500% Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	300.000	0	300.000	108,2600	324.780,00	3,15
XS1645113322	5,125% Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.17(2024)	300.000	0	300.000	105,5000	316.500,00	3,07
DE000A2TST99	4,250% Katjes International GmbH & Co.KG Reg.S. v.19(2024)	300.000	0	300.000	105,9000	317.700,00	3,08
XS1713474168	6,500% Nordex SE Reg.S. v.18(2023)	100.000	0	100.000	104,0470	104.047,00	1,01
						1.063.027,00	10,31
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.063.027,00	10,31
Anleihen						8.354.822,75	81,07

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

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Wandelanleihen							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
DE000A2E4GF6	0,050% Bayer AG/Bayer AG Reg.S. CV v.17(2020)	300.000	0	300.000	100,0020	300.006,00	2,91
DE000A1Z2G97	0,000% Salzgitter Finance BV/Salzgitter AG Reg.S. CV v.15(2022)	300.000	0	300.000	98,7040	296.112,00	2,87
						596.118,00	5,78
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						596.118,00	5,78
Wandelanleihen						596.118,00	5,78
Wertpapiervermögen						8.950.940,75	86,85
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						1.288.454,35	12,50
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						65.736,09	0,65
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						10.305.131,19	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS1015212811	1,625 % BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.14(2019)	0	250.000
XS0758419658	2,500 % Heineken NV EMTN v.12(2019)	0	500.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS0763122578	2,625 % ABB Finance BV EMTN v.12(2019)	0	500.000

Devisenkurse

Zum 31. Dezember 2019 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

GS&P Fonds - Euro Konzept

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2019

Das Fondsvermögen des Teilfonds GS&P Fonds - Euro Konzept wird in die traditionellen Anlageklassen Aktien und Renten investiert. Die Gewichtung der Aktien-, Renten- und Liquiditätsquote erfolgt dabei sowohl nach strategischen als auch nach taktischen Gesichtspunkten.

Nachdem das Jahr 2018 an den Aktienmärkten mit deutlichen Kursverlusten geendet hatte, haben die vergangenen 12 Monate fast sämtliche Erwartungen in den Schatten gestellt. Trotz anhaltender politischer Unsicherheiten, schwacher Konjunkturdaten und enttäuschender Unternehmensgewinne haben die Börsen ihre Vorjahresverluste wieder wettgemacht und zum Teil neue historische Höchststände erreicht. An den Anleihemärkten sind die Renditen weiter gefallen, so dass mit festverzinslichen Wertpapieren Kursgewinne zu erzielen waren. Für Anleger, die den Aktien- und Rentenmärkten trotz des schwachen Vorjahres treu geblieben sind und die eine langfristige Anlagestrategie verfolgen, hat sich das Jahr 2019 ausgezahlt.

Erste Fortschritte in den Handelsgesprächen zwischen den USA und China, die Ankündigung eines neuen TLTRO-Programms durch die EZB, der Beschluss der US-Notenbank, die Reduzierung ihrer Bilanz zu beenden, Hinweise auf eine längere Pause im Leitzinserhöhungszyklus der US-Notenbank, die zweimalige Senkung des Mindestreservesatzes und die Ankündigung einer expansiveren Fiskalpolitik in China und lebhafte Übernahmeaktivitäten sorgten für eine kräftige Erholung der Aktienmärkte im ersten Quartal 2019. Die schwachen Einkaufsmanagerindizes im Euroraum, der Rutsch der Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe unter 0%, der unverändert unsichere Ausgang des Brexit, der fallende ISM-Index, die invertierte US-Zinsstrukturkurve, schwächere Konjunkturdaten in China, anhaltend schwache Autoabsatzzahlen im Euroraum und in China, das zweite negative Urteil gegen Bayer mit Bezug auf Glyphosat, der zweite Absturz eines Boeing 737 MAX Flugzeugs, viele Gewinnwarnungen und deutlich fallende Gewinnerwartungen der Analysten belasteten die Aktienmärkte nur vorübergehend.

Die gemäßigte Rede des EZB-Präsidenten Draghi in Sintra mit Ankündigungen neuer expansiver Schritte, die Andeutung des Fed-Chefs Powell zu Maßnahmen zur Unterstützung der US-Konjunktur, das robuste Wachstum der US-Wirtschaft im ersten Quartal, weltweit niedrige Inflationsdaten, Hoffnungen auf eine Entspannung im Handelsstreit zwischen den USA und China und lebhafte M&A-Aktivitäten sorgten für eine positive Entwicklung der Aktienmärkte im zweiten Quartal. Das 4½-Jahrestief des Ifo-Index, das 2½-Jahrestief des ISM-Index, die sich verschärfende Inversion der US-Zinsstrukturkurve, enttäuschende Konjunkturdaten in China mit weiter schwachen Autoabsatzzahlen, Sorgen vor Exportbeschränkungen für seltene Erden durch China und die anhaltende Brexit-Unsicherheit waren negative Trends in diesem Quartal.

Die EZB-Entscheidung, ihren Diskontsatz zu senken und ihr Anleihekaufprogramm wiederaufzunehmen, robuste US-Arbeitsmarktdaten, zwei Leitzinssenkungen der US-Notenbank, die Reduzierung des Mindestreservesatzes und der Loan Prime Rate durch die People's Bank of China und die unerwartet gut verlaufende US-Gewinnsaison unterstützten die Aktienmärkte über die Sommermonate. Die stetigen Rückschläge im Handelsstreit zwischen den USA und China, das Sieben-Jahrestief des Ifo-Index, das Zehn-Jahrestief des Einkaufsmanagerindex in der deutschen Industrie, das Drei-Jahrestief des ISM-Index, die sich vertiefende Inversion der US-Zinsstrukturkurve, das 27-Jahrestief im Wachstum der chinesischen Wirtschaft, die sich verschärfenden Unruhen in Hong Kong, die Ankündigung der Deutschen Bank, 18.000 Stellen zu streichen, und die harsche Gewinnwarnung von BASF führten zwischenzeitlich zu Kursverlusten.

Die Vereinbarung eines Phase-eins-Handelsabkommens zwischen den USA und China, die Verabschiedung des Brexit-Abkommens im britischen Parlament, die Erholung des Ifo-Index auf ein Sechs-Monatshoch, die dritte Leitzinssenkung der US-Notenbank, das für sechs Monate angelegte Fed-Programm über den Kauf von 60 Mrd. US\$ Geldmarktpapieren monatlich, die wieder steilere US-Zinsstrukturkurve, das robuste Wachstum der US-Wirtschaft, starke US-Arbeitsmarktdaten, moderate Leitzinssenkungen der chinesischen Notenbank, die Erholung des Einkaufsmanagerindex für die chinesische Industrie auf ein Sieben-Monatshoch und die besser als befürchtete Berichtssaison trieben den Stoxx 600 und den S&P 500 im vierten Quartal auf neue Allzeithochs. Der weiter enttäuschende Einkaufsmanagerindex für die deutsche Industrie, die anhaltende Schwäche der „harten“ Konjunkturdaten in Deutschland, das Zehn-Jahrestief des ISM-Index, das 30-Jahrestief des Wirtschaftswachstums in China, die Einführung von US-Importzöllen auf einige Güter aus der EU, das vom US-Repräsentantenhaus eingeleitete Amtsenthebungsverfahren gegen Trump, die anhaltenden Proteste in Hong Kong und die Ankündigung massiver Stellenstreichungen im deutschen Automobilsektor belasteten die Aktienmärkte nur kurzzeitig.

In Deutschland legte der DAX Performanceindex im Jahr 2019 25,5% zu und erreichte ein Zwei-Jahreshoch. Der MDAX gewann 31,2%, der SDAX 31,6% und der TecDAX 23,0%. In Europa entwickelte sich der Euro Stoxx 50 Kursindex (+24,8%) etwas besser als der Stoxx 50 (+23,3%). Der europäische Stoxx 600 Kursindex (+23,4%) erreichte im Dezember mit 420 Indexpunkten ein neues Allzeithoch. In den USA notierte der Dow Jones Index erstmals in der Börsengeschichte über dem Meilenstein von 28.000 Punkten. Der S&P 500, der im Juli erstmals in der Börsengeschichte über die Marke von 3.000 Punkten stieg, markierte im Dezember ein neues Hoch auf Schlusskursbasis von 3.240 Indexpunkten. Der Nasdaq Composite legte im Dezember 11 Handelstage in Folge zu und stieg erstmals über die Marke von 9.000 Indexpunkten. Der Dow Jones Kursindex gewann 2019 22,3%, der S&P 500 28,9% und der Nasdaq 100 38,0%. Der japanische Nikkei Kursindex legte 2019 nur 18,2% zu, gebremst vom stärkeren Yen. Und der MSCI World (Kursindex, in US\$) verzeichnete 2019 einen starken Jahresgewinn von 25,2%.

Der Anteilspreis erhöhte sich 2019 unter Einrechnung der Ausschüttung um 10,5%.

Der Aktienanteil am Fondsvermögen betrug per ultimo 56,5%. Der Anteil der Anleihen am Gesamtvermögen betrug Ende 2019 40,9%. Die Liquidität betrug Ende 2019 2,6%.

Den Währungsschwerpunkt inklusive Bankguthaben hatte der Fonds in Euro (68,5%). Die nächstgrößten Gewichte fanden sich in US-Dollar (18,5%) sowie in Schweizer Franken (10,0%).

Die größten Positionen im Teilfonds waren Ende 2019: B.A.T. International Finance (5,2%), NASDAQ OMX Group (5,2%), Mondelez International (5,1%), Syngenta Finance (5,0%) und Sabc Capital I (5,0%).

In der nächsten Zeit gilt es, die Auswirkungen des Coronavirus, aber auch unverändert die (geo)politischen Konflikte im Blick zu behalten, da diese die sich abzeichnende Konjunkturerholung gefährden könnten. Flexibilität und Aktivität im Portfoliomanagement bleiben somit gefordert, um auch in diesem Jahr erfolgreich zu sein.

Wir werden weiter Beteiligungen an Qualitätsunternehmen in das Zentrum unserer aktiven Anlagepolitik stellen; vor allem, wenn diese temporär deutlich unter ihrem längerfristig fairen Wert handeln. So sollten sich mittelfristig Investments in solide und attraktive Geschäftsmodelle weiter auszahlen.

GS&P Fonds - Euro Konzept

Jahresbericht
1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.
Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	986387
ISIN-Code:	LU0070000491
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,20 % p.a.
Service Gebühr:	keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾ :	max. 0,20 % p.a. zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ²⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	27,10 %
Deutschland	20,95 %
Niederlande	15,70 %
Schweiz	10,02 %
Frankreich	8,04 %
Schweden	5,27 %
Vereinigtes Königreich	5,16 %
Dänemark	3,04 %
Cayman Inseln	1,53 %
Wertpapiervermögen	96,81 %
Bankguthaben ³⁾	3,51 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,32 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ²⁾

Lebensmittel, Getränke & Tabak	16,44 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,40 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	10,69 %
Media & Entertainment	9,97 %
Software & Dienste	9,55 %
Investitionsgüter	8,88 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,74 %
Hardware & Ausrüstung	5,36 %
Groß- und Einzelhandel	3,75 %
Verbraucherdienste	3,43 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,06 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,25 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,75 %
Automobile & Komponenten	1,54 %
Wertpapiervermögen	96,81 %
Bankguthaben ³⁾	3,51 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,32 %
	100,00 %

- ¹⁾ Aus dieser Vergütung zahlt die Verwaltungsgesellschaft die Vergütungen für die Zentralverwaltung, das Risikomanagement sowie die Register- und Transferstelle.
²⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Euro Konzept

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	3,43	39.523	-2.810,56	86,91
31.12.2018	2,80	34.800	-402,94	80,43
31.12.2019	2,07	23.458	-965,15	88,28

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.764.675,78)	2.004.981,33
Bankguthaben ¹⁾	72.640,88
Zinsforderungen	5.453,60
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.149,07
	2.084.224,88
Sonstige Passiva ²⁾	-13.325,09
	-13.325,09
Netto-Teilfondsvermögen	2.070.899,79
Umlaufende Anteile	23.458,115
Anteilwert	88,28 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.799.062,85
Ordentlicher Nettoaufwand	-10.198,06
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.273,48
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	4.881,67
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-970.032,66
Realisierte Gewinne	100.237,73
Realisierte Verluste	-39.232,10
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	147.935,28
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	55.300,29
Ausschüttung	-18.328,69
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.070.899,79

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsvergütung.

GS&P Fonds - Euro Konzept

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	34.800,115
Ausgegebene Anteile	57,000
Zurückgenommene Anteile	-11.399,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	23.458,115

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
Erträge	
Dividenden	15.236,04
Zinsen auf Anleihen	27.473,07
Bankzinsen	-669,85
Ertragsausgleich	-10.323,21
Erträge insgesamt	31.716,05
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-372,32
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-27.159,79
Verwahrstellenvergütung	-1.247,29
Taxe d'abonnement	-1.199,59
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-12.978,77
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-27,73
Register- und Transferstellenvergütung	-690,00
Staatliche Gebühren	-692,44
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6.595,91
Aufwandsausgleich	9.049,73
Aufwendungen insgesamt	-41.914,11
Ordentlicher Nettoaufwand	-10.198,06
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	290,96
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	2,06

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Euro Konzept

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	0	0	280	126,4500	31.720,12	1,53
							31.720,12	1,53
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	0	1.200	391,4500	62.877,64	3,04
							62.877,64	3,04
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	0	760	67,9000	51.604,00	2,49
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	0	275	115,6000	31.790,00	1,54
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	0	930	50,1600	46.648,80	2,25
DE0007193500	Koenig & Bauer AG	EUR	1.500	0	1.500	28,4600	42.690,00	2,06
DE000A12UJK6	Rocket Internet SE	EUR	3.500	0	3.500	22,1600	77.560,00	3,75
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	0	550	118,2400	65.032,00	3,14
DE0007846867	Viscom AG	EUR	0	0	1.250	9,3200	11.650,00	0,56
							326.974,80	15,79
Frankreich								
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	0	0	650	99,5400	64.701,00	3,12
							64.701,00	3,12
Niederlande								
NL0000388619	Unilever NV	EUR	1.220	0	1.220	51,9300	63.354,60	3,06
							63.354,60	3,06
Schweiz								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	0	800	106,4000	78.156,28	3,77
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	0	320	317,2500	93.214,58	4,50
CH0012255151	The Swatch Group AG	CHF	0	0	145	271,5000	36.146,82	1,75
							207.517,68	10,02

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

GS&P Fonds - Euro Konzept

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	60	1.354,6400	72.817,06	3,52
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	0	0	395	135,2700	47.869,24	2,31
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	0	500	145,7500	65.288,48	3,15
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	0	400	198,1700	71.015,95	3,43
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	660	158,9600	93.991,76	4,54
							350.982,49	16,95
Börsengehandelte Wertpapiere							1.108.128,33	53,51
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005104400	ATOSS Software AG	EUR	0	280	400	140,0000	56.000,00	2,70
							56.000,00	2,70
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							56.000,00	2,70
Aktien, Anrechte und Genussscheine							1.164.128,33	56,21
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS0704178556	3,625%	B.A.T. International Finance Plc. EMTN Reg.S. v.11(2021)	0	0	100.000	106,8950	106.895,00	5,16
XS0847580353	2,750%	Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.12(2024)	0	0	50.000	112,8710	56.435,50	2,73
XS0466670345	4,875%	Investor AB EMTN Reg.S. v.09(2021)	0	0	50.000	109,2920	54.646,00	2,64
DE000A13R8M3	1,375%	METRO AG EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	0	50.000	102,0510	51.025,50	2,46
XS1346872580	1,625%	Mondelez International Inc. v.16(2023)	0	0	100.000	104,6590	104.659,00	5,05
FR0012384634	1,125%	Publicis Groupe S.A. Reg.S. v.14(2021)	0	0	100.000	101,8860	101.886,00	4,92
XS0995811741	2,750%	Sabic Capital I BV Reg.S. v.13(2020)	0	0	100.000	102,5000	102.500,00	4,95
XS1050454682	1,875%	Syngenta Finance NV EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	0	100.000	102,6670	102.667,00	4,96
XS0465576030	4,750%	Telia Company AB EMTN v.09(2021)	0	0	50.000	109,1180	54.559,00	2,63
							735.273,00	35,50
Börsengehandelte Wertpapiere							735.273,00	35,50

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

GS&P Fonds - Euro Konzept

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS0942100388	3,875% Nasdaq Inc. v.13(2021)	0	0	100.000	105,5800	105.580,00	5,10
						105.580,00	5,10
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						105.580,00	5,10
Anleihen						840.853,00	40,60
Wertpapiervermögen						2.004.981,33	96,81
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						72.640,88	3,51
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-6.722,42	-0,32
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						2.070.899,79	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Euro Konzept

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0006766504	Aurubis AG	EUR	1.500	1.500
DE0005810055	Deutsche Börse AG	EUR	0	570
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	0	360
Vereinigte Staaten von Amerika				
US83088M1027	Skyworks Solutions Inc.	USD	0	700
Vereinigtes Königreich				
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	0	1.240
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Niederlande				
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	1.220
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS0969344083	3,125 % Continental AG EMTN Reg.S. v.13(2020)		0	50.000
XS0836360254	2,250 % Elisa Oyj EMTN v.12(2019)		0	100.000
XS0758419658	2,500 % Heineken NV EMTN v.12(2019)		0	50.000
XS0986610425	2,375 % Skf AB Reg.S. v.13(2020)		0	100.000
XS1109741246	1,500 % Sky Ltd. EMTN Reg.S. v.14(2021)		0	100.000
XS1366786983	1,125 % United Technologies Corporation v.16(2021)		0	100.000
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.				
Britisches Pfund		GBP	1	0,8526
Dänische Krone		DKK	1	7,4707
Norwegische Krone		NOK	1	9,8462
Schweizer Franken		CHF	1	1,0891
US-Dollar		USD	1	1,1162

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Family Business

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2019

Der Teilfonds GS&P Fonds - Family Business investiert in europäische, eignerdominierte Aktien. Diese Aktien sind sowohl im Nebenwertebereich als auch in höher kapitalisierten Unternehmen angesiedelt.

Nachdem das Jahr 2018 an den Aktienmärkten mit deutlichen Kursverlusten geendet hatte, haben die vergangenen 12 Monate fast sämtliche Erwartungen in den Schatten gestellt. Trotz anhaltender politischer Unsicherheiten, schwacher Konjunkturdaten und enttäuschender Unternehmensgewinne haben die Börsen ihre Vorjahresverluste wieder wettgemacht und zum Teil neue historische Höchststände erreicht. An den Anleihemärkten sind die Renditen weiter gefallen, so dass mit festverzinslichen Wertpapieren Kursgewinne zu erzielen waren. Für Anleger, die den Aktien- und Rentenmärkten trotz des schwachen Vorjahres treu geblieben sind und die eine langfristige Anlagestrategie verfolgen, hat sich das Jahr 2019 ausgezahlt.

Erste Fortschritte in den Handelsgesprächen zwischen den USA und China, die Ankündigung eines neuen TLTRO-Programms durch die EZB, der Beschluss der US-Notenbank, die Reduzierung ihrer Bilanz zu beenden, Hinweise auf eine längere Pause im Leitzinserhöhungszyklus der US-Notenbank, die zweimalige Senkung des Mindestreservesatzes und die Ankündigung einer expansiveren Fiskalpolitik in China und lebhaftere Übernahmeaktivitäten sorgten für eine kräftige Erholung der Aktienmärkte im ersten Quartal 2019. Die schwachen Einkaufsmanagerindizes im Euroraum, der Rutsch der Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe unter 0%, der unverändert unsichere Ausgang des Brexit, der fallende ISM-Index, die invertierte US-Zinsstrukturkurve, schwächere Konjunkturdaten in China, anhaltend schwache Autoabsatzzahlen im Euroraum und in China, das zweite negative Urteil gegen Bayer mit Bezug auf Glyphosat, der zweite Absturz eines Boeing 737 MAX Flugzeugs, viele Gewinnwarnungen und deutlich fallende Gewinnerwartungen der Analysten belasteten die Aktienmärkte nur vorübergehend.

Die gemäßigte Rede des EZB-Präsidenten Draghi in Sintra mit Ankündigungen neuer expansiver Schritte, die Andeutung des Fed-Chefs Powell zu Maßnahmen zur Unterstützung der US-Konjunktur, das robuste Wachstum der US-Wirtschaft im ersten Quartal, weltweit niedrige Inflationsdaten, Hoffnungen auf eine Entspannung im Handelsstreit zwischen den USA und China und lebhaftere M&A-Aktivitäten sorgten für eine positive Entwicklung der Aktienmärkte im zweiten Quartal. Das 4½-Jahrestief des Ifo-Index, das 2½-Jahrestief des ISM-Index, die sich verschärfende Inversion der US-Zinsstrukturkurve, enttäuschende Konjunkturdaten in China mit weiter schwachen Autoabsatzzahlen, Sorgen vor Exportbeschränkungen für seltene Erden durch China und die anhaltende Brexit-Unsicherheit waren negative Trends in diesem Quartal.

Die EZB-Entscheidung, ihren Diskontsatz zu senken und ihr Anleihekaufprogramm wiederaufzunehmen, robuste US-Arbeitsmarktdaten, zwei Leitzinssenkungen der US-Notenbank, die Reduzierung des Mindestreservesatzes und der Loan Prime Rate durch die People's Bank of China und die unerwartet gut verlaufende US-Gewinnsaison unterstützten die Aktienmärkte über die Sommermonate. Die stetigen Rückschläge im Handelsstreit zwischen den USA und China, das Sieben-Jahrestief des Ifo-Index, das Zehn-Jahrestief des Einkaufsmanagerindex in der deutschen Industrie, das Drei-Jahrestief des ISM-Index, die sich vertiefende Inversion der US-Zinsstrukturkurve, das 27-Jahrestief im Wachstum der chinesischen Wirtschaft, die sich verschärfenden Unruhen in Hong Kong, die Ankündigung der Deutschen Bank, 18.000 Stellen zu streichen, und die harsche Gewinnwarnung von BASF führten zwischenzeitlich zu Kursverlusten.

Die Vereinbarung eines Phase-eins-Handelsabkommens zwischen den USA und China, die Verabschiedung des Brexit-Abkommens im britischen Parlament, die Erholung des Ifo-Index auf ein Sechs-Monatshoch, die dritte Leitzinssenkung der US-Notenbank, das für sechs Monate angelegte Fed-Programm über den Kauf von 60 Mrd. US\$ Geldmarktpapieren monatlich, die wieder steilere US-Zinsstrukturkurve, das robuste Wachstum der US-Wirtschaft, starke US-Arbeitsmarktdaten, moderate Leitzinssenkungen der chinesischen Notenbank, die Erholung des Einkaufsmanagerindex für die chinesische Industrie auf ein Sieben-Monatshoch und die besser als befürchtete Berichtssaison trieben den Stoxx 600 im vierten Quartal auf ein neues Allzeithoch. Der weiter enttäuschende Einkaufsmanagerindex für die deutsche Industrie, die anhaltende Schwäche der „harten“ Konjunkturdaten in Deutschland, das Zehn-Jahrestief des ISM-Index, das 30-Jahrestief des Wirtschaftswachstums in China, die Einführung von US-Importzöllen auf einige Güter aus der EU, das vom US-Repräsentantenhaus eingeleitete Amtsenthebungsverfahren gegen Trump, die anhaltenden Proteste in Hong Kong und die Ankündigung massiver Stellenstreichungen im deutschen Automobilsektor belasteten die Aktienmärkte nur kurzzeitig.

In Deutschland legte der DAX Performanceindex im Jahr 2019 25,5% zu und erreichte ein Zwei-Jahreshoch. Der MDAX gewann 31,2%, der SDAX 31,6% und der TecDAX 23,0%. In Europa entwickelte sich der Euro Stoxx 50 Kursindex (+24,8%) etwas besser als der Stoxx 50 (+23,3%). Der europäische Stoxx 600 Kursindex (+23,4%) erreichte im Dezember mit 420 Indexpunkten ein neues Allzeithoch.

Der Anteilspreis der G-Tranche stieg 2019 unter Einrechnung der Ausschüttung um 19,7%. Die I-Tranche zeigte ein Plus von 19,0% und die R-Klasse von 18,3%.

Der Aktienanteil am Fondsvermögen betrug per ultimo 84,0%. Die Liquidität betrug 16,0%.

Den Währungsschwerpunkt inklusive Bankguthaben hatte der Fonds in Euro (69,9%). Die nächstgrößten Gewichte fanden sich in Schweizer Franken (10,7%) sowie in Dänen Kronen (7,2%).

Die größten Aktienpositionen im Teilfonds waren Ende 2019: Mayr-Melnhof (4,8%), LVMH (4,5%), Sixt (4,3%), Roche (4,0%) und Hornbach Holding (3,9%).

In der nächsten Zeit gilt es, die Auswirkungen des Coronavirus, aber auch unverändert die (geo)politischen Konflikte im Blick zu behalten, da diese die sich abzeichnende Konjunkturerholung gefährden könnten. Flexibilität und Aktivität im Portfoliomanagement bleiben somit gefordert, um auch in diesem Jahr erfolgreich zu sein.

Wir werden weiter Beteiligungen an Qualitätsunternehmen in das Zentrum unserer aktiven Anlagepolitik stellen; vor allem, wenn diese temporär deutlich unter ihrem längerfristig fairen Wert handeln. So sollten sich mittelfristig Investments in solide und attraktive Geschäftsmodelle weiter auszahlen.

GS&P Fonds - Family Business

Jahresbericht
1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse R

WP-Kenn-Nr.: 593125
ISIN-Code: LU0179106983
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,30 % p.a.
Service Gebühr: bis zu 0,50 % p.a.
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a.
zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse G

WP-Kenn-Nr.: A0LE62
ISIN-Code: LU0273373091
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,20 % p.a.
Service Gebühr: keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a.
zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: A0MQ7Z
ISIN-Code: LU0288437980
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00%
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,20 % p.a.
Service Gebühr: keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a.
zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Zum Berichtsstichtag waren noch keine Anteile der Klasse Z (LU1202651565) gezeichnet.

¹⁾ Aus dieser Vergütung zahlt die Verwaltungsgesellschaft die Vergütungen für die Zentralverwaltung, das Risikomanagement sowie die Register- und Transferstelle.

GS&P Fonds - Family Business

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	35,90 %
Schweiz	10,75 %
Dänemark	7,21 %
Frankreich	5,13 %
Österreich	4,75 %
Norwegen	4,61 %
Schweden	3,51 %
Belgien	2,87 %
Italien	2,86 %
Vereinigtes Königreich	2,73 %
Spanien	1,96 %
Polen	1,34 %
Wertpapiervermögen	83,62 %
Bankguthaben ²⁾	14,84 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,54 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	15,05 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	12,27 %
Groß- und Einzelhandel	10,00 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	8,54 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	8,07 %
Software & Dienste	5,24 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,89 %
Automobile & Komponenten	4,20 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,01 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,31 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,87 %
Immobilien	2,79 %
Telekommunikationsdienste	2,38 %
Wertpapiervermögen	83,62 %
Bankguthaben ²⁾	14,84 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,54 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Family Business

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse R

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	80,47	597.812	2.694,07	134,61
31.12.2018	57,88	529.390	-8.450,04	109,34
31.12.2019	37,02	287.466	-30.043,86	128,79

Anteilklasse G

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	18,96	237.510	-1.257,98	79,85
31.12.2018	14,42	219.675	-1.393,09	65,64
31.12.2019	11,91	152.280	-4.913,47	78,19

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	27,31	21.974	-8.691,54	1.243,04
31.12.2018	15,54	15.299	-8.287,17	1.015,71
31.12.2019	16,75	13.925	-1.623,83	1.202,99

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	54.916.562,98
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 48.155.430,64)	
Bankguthaben ¹⁾	9.744.798,46
Forderungen aus Absatz von Anteilen	11.804,14
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.187.359,09
Forderungen aus Devisengeschäften	211.163,63
	66.071.688,30
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-50.742,64
Zinsverbindlichkeiten	-14.912,46
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-211.456,32
Sonstige Passiva ²⁾	-113.762,55
	-390.873,97
Netto-Teilfondsvermögen	65.680.814,33

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

GS&P Fonds - Family Business

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R

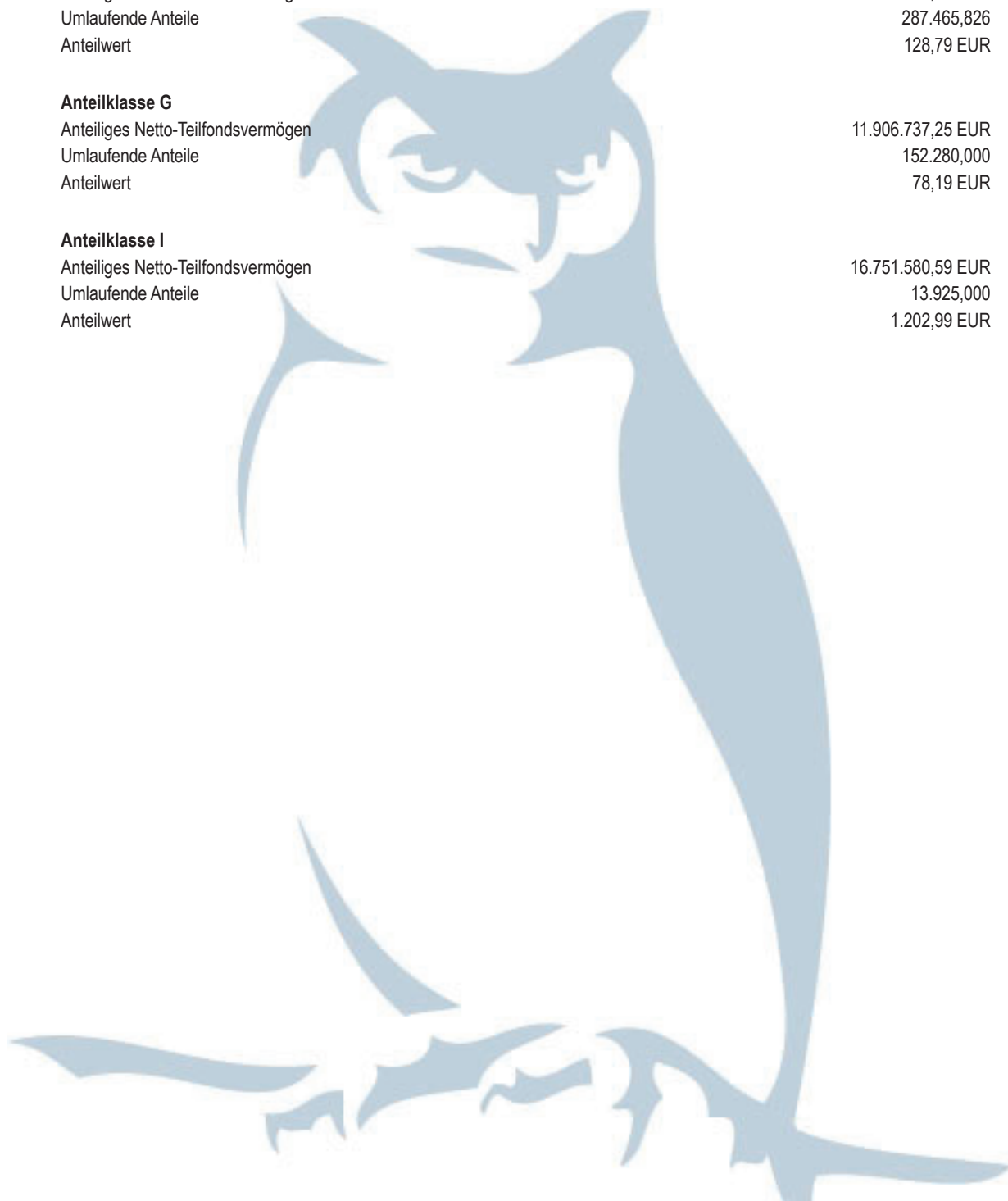
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	37.022.496,49 EUR
Umlaufende Anteile	287.465,826
Anteilwert	128,79 EUR

Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.906.737,25 EUR
Umlaufende Anteile	152.280,000
Anteilwert	78,19 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.751.580,59 EUR
Umlaufende Anteile	13.925,000
Anteilwert	1.202,99 EUR



GS&P Fonds - Family Business

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	87.839.438,52	57.881.503,06	14.418.644,18	15.539.291,28
Ordentlicher Nettoaufwand	-186.375,91	-232.635,33	58.399,73	-12.140,31
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-24.328,91	-47.600,95	18.923,73	4.348,31
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	824.146,84	456.314,04	196.784,80	171.048,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-37.405.306,95	-30.500.177,70	-5.110.250,80	-1.794.878,45
Realisierte Gewinne	9.629.497,65	5.876.883,82	1.676.387,73	2.076.226,10
Realisierte Verluste	-4.139.297,18	-2.376.445,47	-767.409,86	-995.441,85
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.664.415,05	1.118.954,52	214.194,55	331.265,98
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	7.871.041,48	5.071.932,76	1.277.085,19	1.522.023,53
Ausschüttung	-392.416,26	-226.232,26	-76.022,00	-90.162,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	65.680.814,33	37.022.496,49	11.906.737,25	16.751.580,59

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	529.390,037	219.675,000	15.299,000
Ausgegebene Anteile	3.688,218	2.650,000	150,000
Zurückgenommene Anteile	-245.612,429	-70.045,000	-1.524,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	287.465,826	152.280,000	13.925,000

GS&P Fonds - Family Business

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Dividenden	1.267.304,81	757.368,97	230.583,16	279.352,68
Bankzinsen	-48.062,06	-28.254,92	-8.787,31	-11.019,83
Ertragsausgleich	-225.185,47	-167.518,77	-42.514,94	-15.151,76
Erträge insgesamt	994.057,28	561.595,28	179.280,91	253.181,09
Aufwendungen				
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-1.259.177,43	-911.443,85	-111.010,58	-236.723,00
Verwahrstellenvergütung	-38.080,01	-22.791,23	-6.862,34	-8.426,44
Taxe d'abonnement	-35.654,72	-21.335,61	-6.423,19	-7.895,92
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-17.745,25	-10.620,20	-3.204,97	-3.920,08
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.253,99	-1.368,47	-403,03	-482,49
Register- und Transferstellenvergütung	-10.210,00	-6.098,94	-1.844,67	-2.266,39
Staatliche Gebühren	-10.459,73	-6.296,89	-1.907,49	-2.255,35
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-56.366,44	-29.395,14	-12.816,12	-14.155,18
Aufwandsausgleich	249.514,38	215.119,72	23.591,21	10.803,45
Aufwendungen insgesamt	-1.180.433,19	-794.230,61	-120.881,18	-265.321,40
Ordentlicher Nettoaufwand	-186.375,91	-232.635,33	58.399,73	-12.140,31
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	39.709,60			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,25	1,07	1,66

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellen- und Zahlstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Family Business

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0003755692	Agfa-Gevaert NV	EUR	400.000	0	400.000	4,7080	1.883.200,00	2,87
							1.883.200,00	2,87
Dänemark								
DK0010253921	AS Schouw & Co.	DKK	0	6.500	30.000	565,5000	2.270.871,54	3,46
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	14.000	47.000	391,4500	2.462.707,64	3,75
							4.733.579,18	7,21
Deutschland								
DE0007480204	Dte. EuroShop AG	EUR	70.000	0	70.000	26,1600	1.831.200,00	2,79
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	23.500	92,6000	2.176.100,00	3,31
DE0005495329	HolidayCheck Group AG	EUR	96.701	0	96.701	2,6900	260.125,69	0,40
DE0006083405	HORNBACH Holding AG & Co. KGaA	EUR	5.000	5.000	40.000	64,5000	2.580.000,00	3,93
DE0006219934	Jungheinrich AG -VZ-	EUR	0	0	50.000	21,7800	1.089.000,00	1,66
DE0007193500	Koenig & Bauer AG	EUR	12.972	2.500	65.472	28,4600	1.863.333,12	2,84
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	15.000	5.000	105,3000	526.500,00	0,80
DE0006569908	MLP SE	EUR	10.635	0	10.635	5,6500	60.087,75	0,09
DE000A12UJK6	Rocket Internet SE	EUR	20.000	0	110.000	22,1600	2.437.600,00	3,71
DE0007231334	Sixt SE -VZ-	EUR	2.282	0	42.282	65,3000	2.761.014,60	4,20
DE000A2GS401	Software AG	EUR	0	0	59.000	31,3000	1.846.700,00	2,81
DE0005089031	United Internet AG	EUR	0	0	52.000	30,1200	1.566.240,00	2,38
DE000WACK012	Wacker Neuson SE	EUR	64.000	0	125.000	16,9000	2.112.500,00	3,22
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	15.000	0	15.000	106,3000	1.594.500,00	2,43
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	40.008	0	40.008	19,5400	781.756,32	1,19
							23.486.657,48	35,76
Frankreich								
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	600	7.000	417,6000	2.923.200,00	4,45
FR0013295789	TFF Group S.A.	EUR	0	17.845	12.155	36,9000	448.519,50	0,68
							3.371.719,50	5,13
Italien								
IT0005385213	Newlat Food S.p.A.	EUR	320.000	0	320.000	5,8800	1.881.600,00	2,86
							1.881.600,00	2,86
Norwegen								
NO0010073489	Austevoll Seafood ASA	NOK	20.000	0	190.000	91,8000	1.771.444,82	2,70
NO0010331838	Norway Royal Salmon AS	NOK	81.935	31.935	50.000	247,2000	1.255.306,62	1,91
							3.026.751,44	4,61

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

GS&P Fonds - Family Business

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Österreich								
AT0000938204	Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	2.500	0	26.000	120,0000	3.120.000,00	4,75
							3.120.000,00	4,75
Polen								
PLWAWEL00013	Zakłady Przemysłu Cukierniczego 'Wawel' S.A.	PLN	0	2.725	5.975	626,0000	878.387,58	1,34
							878.387,58	1,34
Schweden								
SE0011090547	Beijer Alma AB	SEK	0	71.385	56.615	153,4000	832.501,70	1,27
SE0000114837	Trelleborg AB	SEK	0	56.000	90.000	170,9000	1.474.391,54	2,24
							2.306.893,24	3,51
Schweiz								
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	CHF	0	0	33.800	76,5400	2.375.403,54	3,62
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	2.700	9.000	317,2500	2.621.660,09	3,99
CH0024638196	Schindler Holding AG	CHF	0	3.000	9.000	249,3000	2.060.141,40	3,14
							7.057.205,03	10,75
Spanien								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	0	53.000	40.000	32,1500	1.286.000,00	1,96
							1.286.000,00	1,96
Vereinigtes Königreich								
GB0002405495	Schroders Plc.	GBP	0	28.500	45.000	33,9200	1.790.288,53	2,73
							1.790.288,53	2,73
Börsengehandelte Wertpapiere							54.822.281,98	83,48
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0KPPR7	Nabaltec AG	EUR	2.857	0	2.857	33,0000	94.281,00	0,14
							94.281,00	0,14
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							94.281,00	0,14
Aktien, Anrechte und Genussscheine							54.916.562,98	83,62
Wertpapiervermögen							54.916.562,98	83,62
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							9.744.798,46	14,84
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							1.019.452,89	1,54
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							65.680.814,33	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Family Business

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0005232805	Bertrandt AG	EUR	0	16.000
DE0005403901	CEWE Stiftung & Co. KGaA	EUR	0	40.000
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	42.000	42.000
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	20.000	59.000
DE0005790430	FUCHS PETROLUB SE -VZ-	EUR	0	52.000
DE0006335003	KRONES AG	EUR	0	23.000
Finnland				
FI0009013403	KONE Corporation	EUR	0	58.000
Frankreich				
FR0010259150	Ipsen S.A.	EUR	0	16.900
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	0	12.900
FR0000121709	SEB S.A.	EUR	0	16.000
FR0004186856	Vetoquinol S.A.	EUR	0	28.000
Italien				
IT0003115950	De' Longhi S.p.A.	EUR	0	92.000
IT0003492391	Diasorin S.p.A.	EUR	0	29.000
IT0005282865	Reply S.p.A.	EUR	0	31.000
Schweden				
SE0000470395	BioGaia AB	SEK	0	41.000
SE0000103699	Hexagon AB	SEK	0	35.000
SE0007074281	Hexpol AB	SEK	0	270.000
Schweiz				
CH0016440353	Ems-Chemie Holding AG	CHF	0	4.650
CH0012280076	Straumann Holding AG	CHF	0	3.600
CH0012255151	The Swatch Group AG	CHF	0	7.000
Vereinigtes Königreich				
GB00B1CKQ739	Dunelm Group Plc.	GBP	0	420.000
GB0007323586	Renishaw Plc.	GBP	0	44.000
Optionen				
EUR				
	Call on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- Dezember 2019/93,00		135	135
	Call on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- Dezember 2019/94,00		50	50

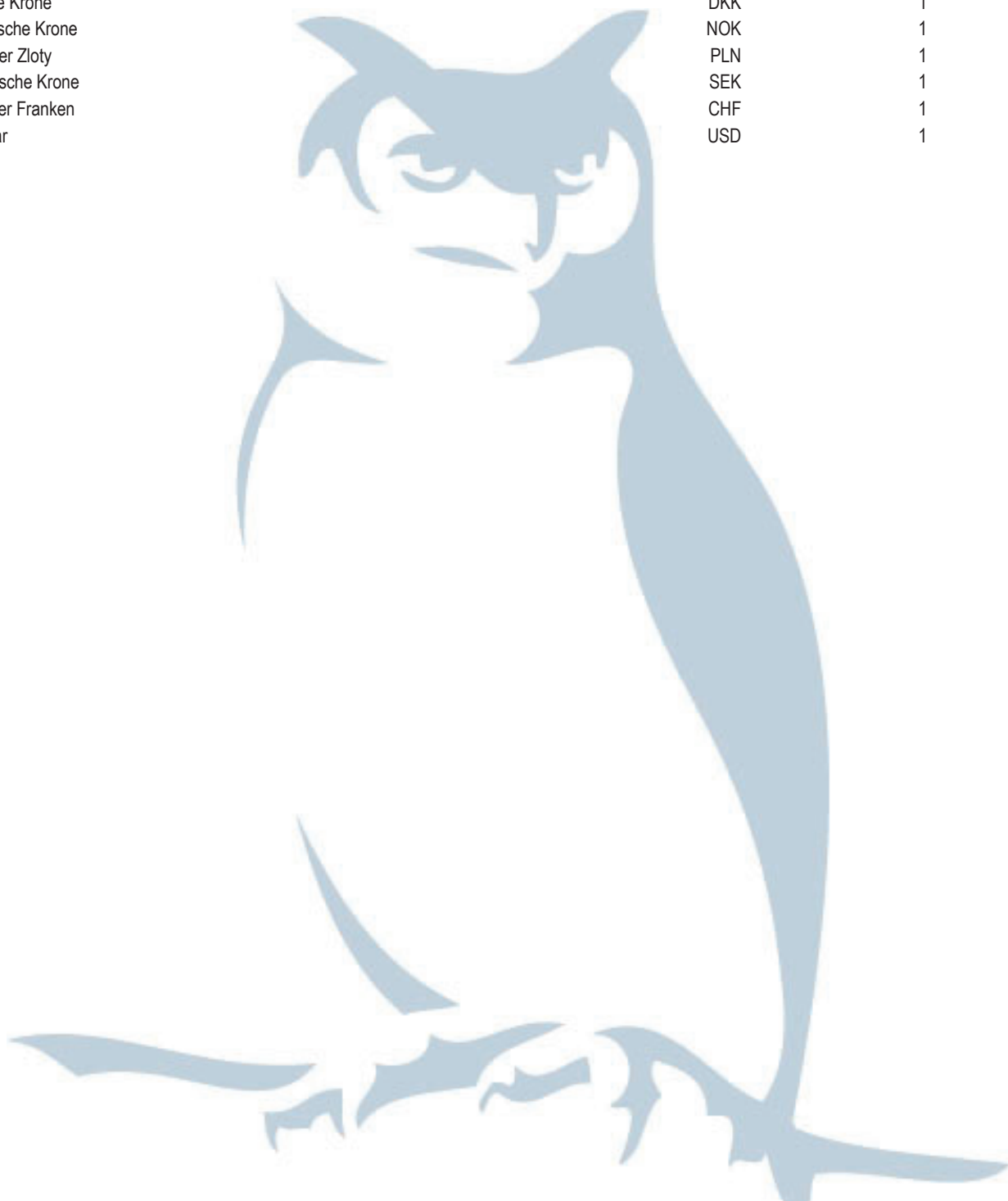
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Family Business

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8526
Dänische Krone	DKK	1	7,4707
Norwegische Krone	NOK	1	9,8462
Polnischer Zloty	PLN	1	4,2582
Schwedische Krone	SEK	1	10,4321
Schweizer Franken	CHF	1	1,0891
US-Dollar	USD	1	1,1162



GS&P Fonds - GAP

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2019

Der Fonds investiert schwerpunktmäßig in internationale Aktien, kann aber je nach Marktlage festverzinsliche Wertpapiere und Edelmetalle beimischen. Die Gewichtung der Anlagen orientiert sich an der Einschätzung über die Zukunftsaussichten der verschiedenen Märkte. Die Risikosteuerung erfolgt über die Liquiditätssteuerung, Future Overlay und die Beimischung von Edelmetallen.

Nachdem das Jahr 2018 an den Aktienmärkten mit deutlichen Kursverlusten geendet hatte, haben die vergangenen 12 Monate fast sämtliche Erwartungen in den Schatten gestellt. Trotz anhaltender politischer Unsicherheiten, schwacher Konjunkturdaten und enttäuschender Unternehmensgewinne haben die Börsen ihre Vorjahresverluste wieder wettgemacht und zum Teil neue historische Höchststände erreicht. An den Anleihemärkten sind die Renditen weiter gefallen, so dass mit festverzinslichen Wertpapieren Kursgewinne zu erzielen waren. Für Anleger, die den Aktien- und Rentenmärkten trotz des schwachen Vorjahres treu geblieben sind und die eine langfristige Anlagestrategie verfolgen, hat sich das Jahr 2019 ausgezahlt.

Erste Fortschritte in den Handelsgesprächen zwischen den USA und China, die Ankündigung eines neuen TLTRO-Programms durch die EZB, der Beschluss der US-Notenbank, die Reduzierung ihrer Bilanz zu beenden, Hinweise auf eine längere Pause im Leitzinserhöhungszyklus der US-Notenbank, die zweimalige Senkung des Mindestreservesatzes und die Ankündigung einer expansiveren Fiskalpolitik in China und lebhafte Übernahmeaktivitäten sorgten für eine kräftige Erholung der Aktienmärkte im ersten Quartal 2019. Die schwachen Einkaufsmanagerindizes im Euroraum, der Rutsch der Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe unter 0%, der unverändert unsichere Ausgang des Brexit, der fallende ISM-Index, die invertierte US-Zinsstrukturkurve, schwächere Konjunkturdaten in China, anhaltend schwache Autoabsatzzahlen im Euroraum und in China, das zweite negative Urteil gegen Bayer mit Bezug auf Glyphosat, der zweite Absturz eines Boeing 737 MAX Flugzeugs, viele Gewinnwarnungen und deutlich fallende Gewinnerwartungen der Analysten belasteten die Aktienmärkte nur vorübergehend.

Die gemäßigte Rede des EZB-Präsidenten Draghi in Sintra mit Ankündigungen neuer expansiver Schritte, die Andeutung des Fed-Chefs Powell zu Maßnahmen zur Unterstützung der US-Konjunktur, das robuste Wachstum der US-Wirtschaft im ersten Quartal, weltweit niedrige Inflationsdaten, Hoffnungen auf eine Entspannung im Handelsstreit zwischen den USA und China und lebhafte M&A-Aktivitäten sorgten für eine positive Entwicklung der Aktienmärkte im zweiten Quartal. Das 4½-Jahrestief des Ifo-Index, das 2½-Jahrestief des ISM-Index, die sich verschärfende Inversion der US-Zinsstrukturkurve, enttäuschende Konjunkturdaten in China mit weiter schwachen Autoabsatzzahlen, Sorgen vor Exportbeschränkungen für seltene Erden durch China und die anhaltende Brexit-Unsicherheit waren negative Trends in diesem Quartal.

Die EZB-Entscheidung, ihren Diskontsatz zu senken und ihr Anleihekaufprogramm wiederaufzunehmen, robuste US-Arbeitsmarktdaten, zwei Leitzinssenkungen der US-Notenbank, die Reduzierung des Mindestreservesatzes und der Loan Prime Rate durch die People's Bank of China und die unerwartet gut verlaufende US-Gewinnsaison unterstützten die Aktienmärkte über die Sommermonate. Die stetigen Rückschläge im Handelsstreit zwischen den USA und China, das Sieben-Jahrestief des Ifo-Index, das Zehn-Jahrestief des Einkaufsmanagerindex in der deutschen Industrie, das Drei-Jahrestief des ISM-Index, die sich vertiefende Inversion der US-Zinsstrukturkurve, das 27-Jahrestief im Wachstum der chinesischen Wirtschaft, die sich verschärfenden Unruhen in Hong Kong, die Ankündigung der Deutschen Bank, 18.000 Stellen zu streichen, und die harsche Gewinnwarnung von BASF führten zwischenzeitlich zu Kursverlusten.

Die Vereinbarung eines Phase-eins-Handelsabkommens zwischen den USA und China, die Verabschiedung des Brexit-Abkommens im britischen Parlament, die Erholung des Ifo-Index auf ein Sechs-Monatshoch, die dritte Leitzinssenkung der US-Notenbank, das für sechs Monate angelegte Fed-Programm über den Kauf von 60 Mrd. US\$ Geldmarktpapieren monatlich, die wieder steilere US-Zinsstrukturkurve, das robuste Wachstum der US-Wirtschaft, starke US-Arbeitsmarktdaten, moderate Leitzinssenkungen der chinesischen Notenbank, die Erholung des Einkaufsmanagerindex für die chinesische Industrie auf ein Sieben-Monatshoch und die besser als befürchtete Berichtssaison trieben den Stoxx 600 und den S&P 500 im vierten Quartal auf neue Allzeithochs. Der weiter enttäuschende Einkaufsmanagerindex für die deutsche Industrie, die anhaltende Schwäche der „harten“ Konjunkturdaten in Deutschland, das Zehn-Jahrestief des ISM-Index, das 30-Jahrestief des Wirtschaftswachstums in China, die Einführung von US-Imporzöllen auf einige Güter aus der EU, das vom US-Repräsentantenhaus eingeleitete Amtsenthebungsverfahren gegen Trump, die anhaltenden Proteste in Hong Kong und die Ankündigung massiver Stellenstreichungen im deutschen Automobilsektor belasteten die Aktienmärkte nur kurzzeitig.

In Deutschland legte der DAX Performanceindex im Jahr 2019 25,5% zu und erreichte ein Zwei-Jahreshoch. Der MDAX gewann 31,2%, der SDAX 31,6% und der TecDAX 23,0%. In Europa entwickelte sich der Euro Stoxx 50 Kursindex (+24,8%) etwas besser als der Stoxx 50 (+23,3%). Der europäische Stoxx 600 Kursindex (+23,4%) erreichte im Dezember mit 420 Indexpunkten ein neues Allzeithoch. In den USA notierte der Dow Jones Index erstmals in der Börsengeschichte über dem Meilenstein von 28.000 Punkten. Der S&P 500, der im Juli erstmals in der Börsengeschichte über die Marke von 3.000 Punkten stieg, markierte im Dezember ein neues Hoch auf Schlusskursbasis von 3.240 Indexpunkten. Der Nasdaq Composite legte im Dezember 11 Handelstage in Folge zu und stieg erstmals über die Marke von 9.000 Indexpunkten. Der Dow Jones Kursindex gewann 2019 22,3%, der S&P 500 28,9% und der Nasdaq 100 38,0%. Der japanische Nikkei Kursindex legte 2019 nur 18,2% zu, gebremst vom stärkeren Yen. Und der MSCI World (Kursindex, in US\$) verzeichnete 2019 einen starken Jahresgewinn von 25,2%.

Der Anteilspreis stieg 2019 unter Einrechnung der Ausschüttung von EUR 0,7850 am 18.4.2019 um 25,0%.

GS&P Fonds - GAP

Der Aktienanteil am Fondsvermögen betrug per ultimo 87,6%. Vom Gesamtvermögen waren 10,0% durch den Verkauf von Futures gesichert. Der Anteil von Gold/Platin am Gesamtvermögen betrug Ende 2019 5,4%. Das restliche Vermögen setzte sich aus der Liquidität zusammen.

Den Währungsschwerpunkt inklusive Bankguthaben hatte der Fonds in US-Dollar (33,9%). Die nächstgrößten Gewichte fanden sich in Euro (32,2%) sowie in Schweizer Franken (11,2%).

Die größten Positionen im Teilfonds waren Ende 2019: Value Intell. Gold Comp. Fds (2,0%), Xetra Gold (1,3%), Applied Materials (1,3%), Microsoft (1,3%) und Advantest Corp. (1,3%).

In der nächsten Zeit gilt es, die Auswirkungen des Coronavirus, aber auch unverändert die (geo)politischen Konflikte im Blick zu behalten, da diese die sich abzeichnende Konjunkturerholung gefährden könnten. Flexibilität und Aktivität im Portfoliomanagement bleiben somit gefordert, um auch in diesem Jahr erfolgreich zu sein.

Wir werden weiter Beteiligungen an Qualitätsunternehmen in das Zentrum unserer aktiven Anlagepolitik stellen; vor allem, wenn diese temporär deutlich unter ihrem längerfristig fairen Wert handeln. So sollten sich mittelfristig Investments in solide und attraktive Geschäftsmodelle weiter auszahlen.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung des Fondsmanagers/der Verwaltungsgesellschaft dar und gibt keine Garantie auf die zukünftige Teilfondsentwicklung.

Luxemburg, im März 2020

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - GAP

Jahresbericht
1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit besteht die folgende Anteilsklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	A0M52E
ISIN-Code:	LU0327378971
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,825 % p.a.
Service Gebühr:	keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾ :	max. 0,20 % zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ²⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	33,80 %
Schweiz	11,71 %
Japan	9,16 %
Deutschland	8,81 %
Frankreich	6,29 %
Vereinigtes Königreich	5,44 %
Niederlande	4,19 %
Schweden	3,00 %
Dänemark	2,46 %
Cayman Inseln	1,80 %
Irland	1,53 %
Norwegen	1,34 %
Kanada	1,25 %
Belgien	0,88 %
Österreich	0,51 %
Italien	0,47 %
Färöer	0,39 %
Spanien	0,13 %
Wertpapiervermögen	93,16 %
Terminkontrakte	-0,10 %
Bankguthaben ³⁾	7,17 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,23 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ²⁾

Investitionsgüter	16,90 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	13,97 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	10,09 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	8,88 %
Software & Dienste	4,36 %
Groß- und Einzelhandel	4,26 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	4,07 %
Hardware & Ausrüstung	3,80 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,64 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,42 %
Versicherungen	3,08 %
Media & Entertainment	2,83 %
Energie	2,67 %
Verbraucherdienste	2,54 %
Investmentfondsanteile	2,01 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,95 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,19 %
Versorgungsbetriebe	1,11 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,86 %
Automobile & Komponenten	0,74 %
Banken	0,56 %
Telekommunikationsdienste	0,23 %
Wertpapiervermögen	93,16 %
Terminkontrakte	-0,10 %
Bankguthaben ³⁾	7,17 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,23 %
	100,00 %

¹⁾ Aus dieser Vergütung zahlt die Verwaltungsgesellschaft die Vergütungen für die Zentralverwaltung, das Risikomanagement sowie die Register- und Transferstelle.

²⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - GAP

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	47,50	269.690	1.917,76	176,11
31.12.2018	41,83	266.902	-455,61	156,71
31.12.2019	50,85	260.792	-1.124,45	194,99

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 32.433.703,72)	47.381.991,14
Bankguthaben ¹⁾	3.645.624,66
Dividendenforderungen	21.152,23
Forderungen aus Devisengeschäften	10.046,26
	51.058.814,29
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-77.728,00
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-50.634,51
Zinsverbindlichkeiten	-7.444,00
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-10.042,62
Sonstige Passiva ²⁾	-60.524,52
	-206.373,65
Netto-Teilfondsvermögen	50.852.440,64
Umlaufende Anteile	260.792,419
Anteilwert	194,99 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	41.825.103,38
Ordentlicher Nettoertrag	219.403,99
Ertrags- und Aufwandsausgleich	3.681,50
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.553.571,29
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.678.021,84
Realisierte Gewinne	2.510.960,09
Realisierte Verluste	-2.376.710,22
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	7.920.231,86
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.080.492,11
Ausschüttung	-206.271,52
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	50.852.440,64

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

GS&P Fonds - GAP

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	266.901,968
Ausgegebene Anteile	8.753,453
Zurückgenommene Anteile	-14.863,002
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	260.792,419

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
Erträge	
Dividenden	792.014,42
Bankzinsen	-25.207,72
Ertragsausgleich	-9.480,39
Erträge insgesamt	757.326,31
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung, Fondsmanagementvergütung und Anlageberatervergütung	-472.062,31
Verwahrstellenvergütung	-23.847,08
Taxe d'abonnement	-24.148,84
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-10.633,73
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-438,53
Register- und Transferstellenvergütung	-1.460,00
Staatliche Gebühren	-1.406,93
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-9.723,79
Aufwandsausgleich	5.798,89
Aufwendungen insgesamt	-537.922,32
Ordentlicher Nettoertrag	219.403,99
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	15.711,92
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,16

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - GAP

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0003470755	Solvay S.A.	EUR	0	0	1.500	103,7000	155.550,00	0,31
BE0003739530	UCB S.A.	EUR	0	1.000	4.000	71,9800	287.920,00	0,57
							443.470,00	0,88
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	400	0	2.200	215,4700	424.685,54	0,84
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	0	0	11.000	384,0000	486.075,95	0,96
							910.761,49	1,80
Dänemark								
DK0060448595	Coloplast AS	DKK	2.500	0	2.500	829,6000	277.617,89	0,55
DK0060738599	Demant AS	DKK	4.000	2.000	4.000	212,5000	113.777,83	0,22
DK0010287234	H. Lundbeck A/S	DKK	0	1.500	4.500	261,1000	157.274,42	0,31
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	0	5.500	391,4500	288.189,19	0,57
DK0060336014	Novozymes A/S	DKK	3.000	0	3.000	330,0000	132.517,70	0,26
DK0060094928	Orsted A/S	DKK	1.300	700	3.000	691,0000	277.484,04	0,55
							1.246.861,07	2,46
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	1.300	220,6000	286.780,00	0,56
DE0006766504	Aurubis AG	EUR	1.500	0	3.000	54,9600	164.880,00	0,32
DE000BASF111	BASF SE	EUR	700	0	5.000	67,9000	339.500,00	0,67
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	700	800	115,6000	92.480,00	0,18
DE0005565204	Dürr AG	EUR	0	0	5.000	30,6400	153.200,00	0,30
DE0005772206	Fielmann AG	EUR	1.200	0	1.200	72,2000	86.640,00	0,17
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	1.300	0	3.000	50,1600	150.480,00	0,30
DE0006602006	GEA Group AG	EUR	0	0	7.500	29,9800	224.850,00	0,44
DE000A161N30	GRENKE AG	EUR	1.500	0	1.500	93,1500	139.725,00	0,27
DE0006048408	Henkel AG & Co. KGaA	EUR	1.500	0	3.500	84,6500	296.275,00	0,58
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	3.000	0	11.000	20,3400	223.740,00	0,44
DE000A2NB601	JENOPTIK AG	EUR	0	0	3.000	25,6400	76.920,00	0,15
DE0006335003	KRONES AG	EUR	0	0	2.000	68,7500	137.500,00	0,27
DE0007074007	KWS SAAT SE & Co. KGaA	EUR	3.600	0	4.500	57,7000	259.650,00	0,51
DE0005408884	LEONI AG	EUR	0	0	5.500	10,0700	55.385,00	0,11
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	400	0	1.700	105,3000	179.010,00	0,35
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	EUR	200	0	1.400	259,0000	362.600,00	0,71
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	0	2.000	118,2400	236.480,00	0,47
							3.466.095,00	6,80

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

GS&P Fonds - GAP

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Färöer								
FO0000000179	Bakkafrost P/F	NOK	2.000	0	3.000	653,5000	199.112,35	0,39
							199.112,35	0,39
Frankreich								
US2267181046	Criteo S.A. ADR	USD	4.000	3.000	7.000	17,2100	107.928,69	0,21
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	1.700	0	5.700	74,5000	424.650,00	0,84
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	200	0	200	590,7000	118.140,00	0,23
FR0000120073	L'Air Liquide - Société Anonyme pour l'Étude et l'Exploitation des Procédés Geor	EUR	1.700	0	1.700	126,8500	215.645,00	0,42
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	300	0	1.300	266,1000	345.930,00	0,68
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	0	1.000	417,6000	417.600,00	0,82
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	500	0	500	162,0000	81.000,00	0,16
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	500	1.900	3.000	90,8400	272.520,00	0,54
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	0	0	4.000	92,5000	370.000,00	0,73
FR0010613471	Suez S.A.	EUR	4.000	0	4.000	13,7100	54.840,00	0,11
FR0000121329	THALES S.A.	EUR	0	0	1.500	93,0000	139.500,00	0,27
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	0	5.500	49,2900	271.095,00	0,53
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	6.000	0	6.000	23,8700	143.220,00	0,28
FR0000052516	Vilmorin & Compagnie S.A.	EUR	259	1.000	1.853	48,6000	90.055,80	0,18
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	500	0	1.500	99,5400	149.310,00	0,29
							3.201.434,49	6,29
Irland								
IE00B4BNMY34	Accenture Plc.	USD	600	0	600	212,2200	114.076,33	0,22
IE00B6330302	Ingersoll-Rand Plc.	USD	0	0	3.000	134,3500	361.091,20	0,71
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	500	3.000	113,3500	304.649,70	0,60
							779.817,23	1,53
Italien								
IT0005252207	Davide Campari-Milano S.p.A.	EUR	15.000	0	15.000	8,2650	123.975,00	0,24
IT0003492391	Diasorin S.p.A.	EUR	1.000	0	1.000	116,0000	116.000,00	0,23
							239.975,00	0,47
Japan								
JP3122400009	Advantest Corporation	JPY	0	3.500	12.500	6.280,0000	641.853,77	1,26
JP3126400005	Alps Alpine Co. Ltd.	JPY	2.000	0	4.000	2.513,0000	82.189,99	0,16
JP3924800000	DMG Mori Co. Ltd.	JPY	8.000	0	28.000	1.719,0000	393.550,39	0,77
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	0	0	3.000	20.705,0000	507.882,13	1,00
JP3205800000	Kao Corporation	JPY	1.000	0	1.000	9.080,0000	74.242,45	0,15
JP3236200006	Keyence Corporation	JPY	550	250	1.100	38.570,0000	346.903,57	0,68
JP3304200003	Komatsu Ltd.	JPY	0	0	10.000	2.661,0000	217.576,16	0,43
JP3266400005	Kubota Corporation	JPY	0	0	13.000	1.735,5000	184.473,68	0,36
JP3976600001	Ryoyo Electro Corporation	JPY	0	0	25.000	2.057,0000	420.475,54	0,83

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - GAP

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Japan (Fortsetzung)								
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	0	1.700	2.800	12.220,0000	279.766,48	0,55
JP3436100006	SoftBank Group Corporation	JPY	4.000	3.000	3.000	4.770,0000	117.005,45	0,23
JP3544000007	Teijin Ltd.	JPY	0	0	6.000	2.055,0000	100.816,01	0,20
JP3625000009	Tokuyama Corporation	JPY	0	2.000	6.000	2.892,0000	141.878,30	0,28
JP3571400005	Tokyo Electron Ltd.	JPY	0	300	1.700	23.875,0000	331.862,93	0,65
JP3633400001	Toyota Motor Corporation	JPY	0	1.500	4.500	7.733,0000	284.529,28	0,56
JP3637300009	Trend Micro Inc.	JPY	0	3.000	4.000	5.680,0000	185.769,65	0,37
JP3932000007	Yaskawa Electric Corporation	JPY	0	0	10.000	4.255,0000	347.909,27	0,68
							4.658.685,05	9,16
Kanada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	CAD	0	0	35.000	23,9900	574.945,22	1,13
CA8787422044	Teck Resources Ltd.	CAD	0	0	4.000	22,7700	62.366,47	0,12
							637.311,69	1,25
Niederlande								
NL0013267909	Akzo Nobel NV	EUR	2.000	0	2.000	91,3000	182.600,00	0,36
NL0006294274	Euronext NV	EUR	0	1.000	3.000	73,6000	220.800,00	0,43
NL0000009165	Heineken NV	EUR	0	0	1.400	96,6000	135.240,00	0,27
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	0	0	6.000	10,7700	64.620,00	0,13
NL0000009827	Koninklijke DSM NV	EUR	0	0	4.000	116,8500	467.400,00	0,92
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	EUR	0	0	10.500	43,9600	461.580,00	0,91
NL0012169213	Qiagen NV	EUR	4.000	1.500	2.500	30,3000	75.750,00	0,15
NL0000388619	Unilever NV	EUR	10.000	0	10.000	51,9300	519.300,00	1,02
							2.127.290,00	4,19
Norwegen								
NO0010605371	Kvaerner ASA	NOK	0	0	70.000	10,9200	77.634,01	0,15
NO0003054108	Mowi ASA	NOK	6.000	0	9.000	231,4000	211.513,07	0,42
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	0	3.100	10.500	368,0000	392.435,66	0,77
							681.582,74	1,34
Österreich								
AT0000946652	Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	EUR	0	0	5.000	51,4000	257.000,00	0,51
							257.000,00	0,51

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

GS&P Fonds - GAP

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Schweden								
SE0000695876	Alfa-Laval AB	SEK	3.000	0	15.000	241,8000	347.676,88	0,68
SE0007100581	Assa-Abloy AB	SEK	0	0	18.000	223,7000	385.981,73	0,76
SE0011166628	Atlas Copco AB	SEK	0	0	14.000	334,0000	448.231,90	0,88
SE0001662230	Husqvarna AB	SEK	0	0	10.000	75,8800	72.737,03	0,14
SE0000667891	Sandvik AB	SEK	0	0	12.000	187,4000	215.565,42	0,42
SE0000108649	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	7.000	0	7.000	87,4000	58.645,91	0,12
							1.528.838,87	3,00
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	0	16.000	23,6300	347.149,02	0,68
CH0012410517	Báloise Holding AG	CHF	700	0	700	176,3000	113.313,75	0,22
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	0	5.000	66,9000	307.134,33	0,60
CH0038389992	BB Biotech AG	EUR	0	0	4.500	61,3500	276.075,00	0,54
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	600	0	600	342,0000	188.412,45	0,37
CH0025536027	Burckhardt Compression Holding AG	CHF	0	0	1.000	264,0000	242.401,98	0,48
CH0010570759	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	CHF	1	0	1	85.000,0000	78.046,09	0,15
CH0011795959	dormakaba Holding AG	CHF	200	0	200	700,0000	128.546,51	0,25
CH0001752309	Georg Fischer AG	CHF	0	0	200	995,0000	182.719,68	0,36
CH0010645932	Givaudan SA	CHF	0	0	200	3.052,0000	560.462,77	1,10
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	0	0	4.500	53,9000	222.706,82	0,44
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	0	0	1.150	356,4000	376.329,08	0,74
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	0	4.000	106,4000	390.781,38	0,77
CH0012005267	Novartis AG	CHF	500	0	4.500	93,1100	384.716,74	0,76
CH0012032113	Roche Holding AG	CHF	200	0	1.700	312,2000	487.319,81	0,96
CH0418792922	Sika AG	CHF	1.200	0	1.200	184,5000	203.287,12	0,40
CH0012549785	Sonova Holding AG	CHF	500	0	500	223,2000	102.469,93	0,20
CH0038388911	Sulzer AG	CHF	0	0	2.000	108,8000	199.798,00	0,39
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	0	150	600	488,4000	269.066,20	0,53
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	0	0	4.000	109,4000	401.799,65	0,79
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	150	1.350	401,1000	497.185,75	0,98
							5.959.722,06	11,71
Spanien								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	2.000	0	2.000	32,1500	64.300,00	0,13
							64.300,00	0,13
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	200	0	900	330,7900	266.718,33	0,52
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	0	0	4.000	72,0100	258.054,11	0,51
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	400	1.354,6400	485.447,05	0,95
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	50	350	1.869,8000	586.301,74	1,15
US0304201033	American Water Works Co. Inc.	USD	800	0	800	122,9600	88.127,58	0,17
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	500	2.500	241,5300	540.964,88	1,06
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	0	1.300	289,8000	337.520,16	0,66

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - GAP

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	0	0	12.000	61,1700	657.624,08	1,29
US05722G1004	Baker Hughes Co.	USD	0	0	8.405	25,4900	191.940,02	0,38
US0718131099	Baxter International Inc.	USD	700	0	1.700	84,0500	128.010,21	0,25
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	USD	0	0	1.300	272,8500	317.779,07	0,62
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	0	0	1.700	300,0900	457.044,44	0,90
US0970231058	Boeing Co.	USD	200	0	950	330,1400	280.982,80	0,55
US1011371077	Boston Scientific Corporation	USD	0	1.500	11.500	45,2200	465.893,21	0,92
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	0	0	3.000	64,1400	172.388,46	0,34
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	0	3.000	120,3000	323.329,15	0,64
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	3.400	7.000	47,7700	299.578,93	0,59
US12572Q1058	CME Group Inc.	USD	300	0	300	202,7800	54.500,99	0,11
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	1.700	0	1.700	69,1800	105.362,84	0,21
US2193501051	Corning Inc.	USD	2.000	0	8.000	28,7900	206.342,95	0,41
US2358511028	Danaher Corporation	USD	0	0	3.000	152,8800	410.894,11	0,81
US2441991054	Deere & Co.	USD	0	0	1.500	175,8100	236.261,42	0,46
US24906P1093	Dentsply Sirona Inc.	USD	1.000	0	2.500	56,8400	127.306,93	0,25
US2910111044	Emerson Electric Co.	USD	0	0	4.000	76,5100	274.180,25	0,54
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	0	500	2.500	208,1000	466.090,31	0,92
US3024913036	FMC Corporation	USD	0	0	4.500	101,1300	407.709,19	0,80
US35671D8570	Freeport-McMoRan Inc.	USD	0	0	22.000	13,0300	256.817,77	0,51
US3696041033	General Electric Co.	USD	0	0	10.000	11,1800	100.161,26	0,20
US4385161066	Honeywell International Inc.	USD	0	0	1.000	176,4800	158.107,87	0,31
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc.	USD	100	0	500	597,8800	267.819,39	0,53
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	0	3.000	145,7500	391.730,87	0,77
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	500	0	500	139,1400	62.327,54	0,12
US50540R4092	Laboratory Corporation of America Holdings	USD	0	0	2.500	169,3400	379.277,91	0,75
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	700	2.000	300,7400	538.864,00	1,06
US5926881054	Mettler-Toledo International Inc.	USD	270	0	270	792,8300	191.779,34	0,38
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	4.500	158,9600	640.852,89	1,26
US6370711011	National Oilwell Varco Inc.	USD	0	0	6.000	24,9400	134.062,00	0,26
US6516391066	Newmont Goldcorp Corporation	USD	6.888	2.624	16.264	42,7100	622.321,66	1,22
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	500	0	3.500	109,4000	343.038,88	0,67
US7739031091	Rockwell Automation Inc.	USD	0	0	2.000	202,9700	363.680,34	0,72
US84265V1052	Southern Copper Corporation	USD	0	0	7.000	42,5700	266.968,29	0,52
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	800	300	2.000	219,9700	394.140,84	0,78
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	0	500	3.500	126,0900	395.372,69	0,78
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	0	1.500	326,5500	438.832,65	0,86
US9130171096	United Technologies Corporation	USD	0	0	2.000	150,2800	269.270,74	0,53
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	0	0	500	295,9700	132.579,29	0,26
US92220P1057	Varian Medical Systems Inc.	USD	500	500	3.000	142,2400	382.297,08	0,75
US98419M1009	Xylem Inc.	USD	0	0	5.000	78,8400	353.162,52	0,69
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	700	0	3.000	133,2500	358.134,74	0,70
US88579Y1010	3M Co.	USD	0	0	2.000	177,2600	317.613,33	0,62
							15.905.567,10	31,26

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - GAP

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigtes Königreich								
GB00BH0P3Z91	BHP Group Plc.	GBP	0	7.000	17.000	18,1080	361.055,59	0,71
GB0009252882	GlaxoSmithKline Plc.	GBP	3.000	0	3.000	18,1880	63.997,19	0,13
GB0004052071	Halma Plc.	GBP	4.000	14.000	10.000	21,6300	253.694,58	0,50
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	869	0	4.500	62,2400	328.501,06	0,65
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	0	3.000	9.000	45,4850	480.137,23	0,94
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	0	0	6.661	26,5500	176.849,55	0,35
GB0009223206	Smith & Nephew Plc.	GBP	5.000	0	17.000	18,6100	371.064,98	0,73
GB00BYZFZ918	Sophos Group Plc.	GBP	0	0	20.000	5,6260	131.972,79	0,26
GB00B7T77214	The Royal Bank of Scotland Group Plc.	GBP	0	0	55.228	2,4260	157.146,53	0,31
							2.324.419,50	4,58
Börsengehandelte Wertpapiere							44.632.243,64	87,75
Aktien, Anrechte und Genussscheine							44.632.243,64	87,75
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE000A2N6519	Value Intelligence Gold Company Fonds AMI	EUR	10.000	0	10.000	102,3600	1.023.600,00	2,01
							1.023.600,00	2,01
Investmentfondsanteile²⁾							1.023.600,00	2,01
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	0	15.000	43,5820	653.730,00	1,29
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.04(2199)	EUR	0	0	5.000	127,0500	635.250,00	1,25
							1.288.980,00	2,54
Vereinigtes Königreich								
DE000A0N62D7	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Platin Unze (EUR) Zert. v.07(2199)	EUR	5.500	0	5.500	79,4850	437.167,50	0,86
							437.167,50	0,86
Börsengehandelte Wertpapiere							1.726.147,50	3,40
Zertifikate							1.726.147,50	3,40
Wertpapiervermögen							47.381.991,14	93,16

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

GS&P Fonds - GAP

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
EUR							
	DAX Performance-Index Future März 2020	0	3	-3		-5.050,00	-0,01
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2020	0	54	-54		-19.440,00	-0,04
						-24.490,00	-0,05
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2020	0	14	-14		-26.144,51	-0,05
						-26.144,51	-0,05
	Short-Positionen					-50.634,51	-0,10
	Terminkontrakte					-50.634,51	-0,10
	Bankguthaben - Kontokorrent²⁾					3.645.624,66	7,17
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-124.540,65	-0,23
	Netto-Teilfondsvermögen in EUR					50.852.440,64	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
	-3	-999.075,00	-1,96
	-54	-2.035.800,00	-4,00
		-3.034.875,00	-5,96
USD			
	-14	-2.030.326,11	-3,99
		-2.030.326,11	-3,99
		-5.065.201,11	-9,95
		-5.065.201,11	-9,95

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - GAP

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU000000FMG4	Fortescue Metals Group Ltd.	AUD	0	30.000
Bermudas				
BMG6359F1032	Nabors Industries Ltd.	USD	0	9.000
Cayman Inseln				
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	0	1.500
US88034P1093	Tencent Music Entertainment Group ADR	USD	3	3
Curacao				
AN8068571086	Schlumberger NV (Schlumberger Ltd.)	USD	0	2.600
Deutschland				
DE0005501357	Axel Springer SE	EUR	0	3.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	4.500
DE0007201907	First Sensor AG	EUR	0	10.454
DE000LED4000	OSRAM Licht AG	EUR	3.000	5.000
Irland				
IE00BFRT3W74	Allegion Plc.	USD	0	3.000
Israel				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	0	2.000
Japan				
JP3787000003	Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	JPY	0	5.000
JP3897700005	Mitsubishi Chemical Holdings Corporation	JPY	0	45.000
JP3888400003	Mitsui Mining & Smelting Co. Ltd.	JPY	0	4.000
Kanada				
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	5.000	21.000
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	0	1.000
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	CAD	0	2.000
Niederlande				
NL0000009132	Akzo Nobel NV	EUR	0	1.000
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	4.000	4.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - GAP

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Österreich				
AT0000908504	Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	EUR	0	4.000
AT0000937503	voestalpine AG	EUR	0	1.500
AT0000831706	Wienerberger AG	EUR	0	15.000
Schweden				
SE0011166941	Epiroc AB	SEK	0	14.000
Schweiz				
CH0432492467	Alcon AG	CHF	800	800
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	0	500
Vereinigte Staaten von Amerika				
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	0	1.000
US1255231003	Cigna Corporation	USD	300	300
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	1.000	1.000
US4138751056	Harris Corporation	USD	0	3.000
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	0	900
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	4.000	4.000
US53814L1089	Livent Corporation	USD	4.209	4.209
US5024311095	L3Harris Technologies Inc.	USD	3.000	3.000
US64110L1061	Netflix Inc.	USD	100	500
US8681571084	Superior Energy Services Inc.	USD	0	10.000
US4278661081	The Hershey Co.	USD	500	500
US9297401088	WABTEC Corporation	USD	54	54
Vereinigtes Königreich				
GB00B4VLR192	ENSCO Plc.	USD	13.750	30.750
GB00B6SLMV12	Rowan Cos Plc.	USD	0	5.000
GB00BJVJZD68	Valaris Plc.	USD	7.688	7.688
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Niederlande				
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	10.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Färöer				
FO0000000195	Bakkafrost P/F BZR 05.12.19	NOK	86	86

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - GAP

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Terminkontrakte			
EUR			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2019	2	2
	DAX Performance-Index Future September 2019	4	4
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2019	44	44
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019	70	70
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2019	70	0
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2019	70	70
USD			
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019	11	11
	S&P 500 Index Future Juni 2019	4	4
	S&P 500 Index Future März 2019	4	0
	S&P 500 Index Future September 2019	4	4
Devisenkurse			
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.			
Britisches Pfund	GBP	1	0,8526
Dänische Krone	DKK	1	7,4707
Hongkong Dollar	HKD	1	8,6900
Japanischer Yen	JPY	1	122,3020
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4604
Norwegische Krone	NOK	1	9,8462
Schwedische Krone	SEK	1	10,4321
Schweizer Franken	CHF	1	1,0891
US-Dollar	USD	1	1,1162

GS&P Fonds - Schwellenländer

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2019

Der Teilfonds GS&P Fonds - Schwellenländer investiert in Aktien der Schwellenländer.

Nachdem das Jahr 2018 an den Aktienmärkten mit deutlichen Kursverlusten geendet hatte, haben die vergangenen 12 Monate fast sämtliche Erwartungen in den Schatten gestellt. Trotz anhaltender politischer Unsicherheiten, schwacher Konjunkturdaten und enttäuschender Unternehmensgewinne haben die Börsen ihre Vorjahresverluste wieder wettgemacht und zum Teil neue historische Höchststände erreicht. An den Anleihemärkten sind die Renditen weiter gefallen, so dass mit festverzinslichen Wertpapieren Kursgewinne zu erzielen waren. Für Anleger, die den Aktien- und Rentenmärkten trotz des schwachen Vorjahres treu geblieben sind und die eine langfristige Anlagestrategie verfolgen, hat sich das Jahr 2019 ausgezahlt.

Erste Fortschritte in den Handelsgesprächen zwischen den USA und China, die Ankündigung eines neuen TLTRO-Programms durch die EZB, der Beschluss der US-Notenbank, die Reduzierung ihrer Bilanz zu beenden, Hinweise auf eine längere Pause im Leitzinserhöhungszyklus der US-Notenbank, die zweimalige Senkung des Mindestreservesatzes und die Ankündigung einer expansiveren Fiskalpolitik in China und lebhafte Übernahmeaktivitäten sorgten für eine kräftige Erholung der Aktienmärkte im ersten Quartal 2019. Die schwachen Einkaufsmanagerindizes im Euroraum, der Rutsch der Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe unter 0%, der unverändert unsichere Ausgang des Brexit, der fallende ISM-Index, die invertierte US-Zinsstrukturkurve, schwächere Konjunkturdaten in China, anhaltend schwache Autoabsatzzahlen im Euroraum und in China, das zweite negative Urteil gegen Bayer mit Bezug auf Glyphosat, der zweite Absturz eines Boeing 737 MAX Flugzeugs, viele Gewinnwarnungen und deutlich fallende Gewinnerwartungen der Analysten belasteten die Aktienmärkte nur vorübergehend.

Die gemäßigte Rede des EZB-Präsidenten Draghi in Sintra mit Ankündigungen neuer expansiver Schritte, die Andeutung des Fed-Chefs Powell zu Maßnahmen zur Unterstützung der US-Konjunktur, das robuste Wachstum der US-Wirtschaft im ersten Quartal, weltweit niedrige Inflationsdaten, Hoffnungen auf eine Entspannung im Handelsstreit zwischen den USA und China und lebhafte M&A-Aktivitäten sorgten für eine positive Entwicklung der Aktienmärkte im zweiten Quartal. Das 4½-Jahrestief des Ifo-Index, das 2½-Jahrestief des ISM-Index, die sich verschärfende Inversion der US-Zinsstrukturkurve, enttäuschende Konjunkturdaten in China mit weiter schwachen Autoabsatzzahlen, Sorgen vor Exportbeschränkungen für seltene Erden durch China und die anhaltende Brexit-Unsicherheit waren negative Trends in diesem Quartal.

Die EZB-Entscheidung, ihren Diskontsatz zu senken und ihr Anleihekaufprogramm wiederaufzunehmen, robuste US-Arbeitsmarktdaten, zwei Leitzinssenkungen der US-Notenbank, die Reduzierung des Mindestreservesatzes und der Loan Prime Rate durch die People's Bank of China und die unerwartet gut verlaufende US-Gewinnsaison unterstützten die Aktienmärkte über die Sommermonate. Die stetigen Rückschläge im Handelsstreit zwischen den USA und China, das Sieben-Jahrestief des Ifo-Index, das Zehn-Jahrestief des Einkaufsmanagerindex in der deutschen Industrie, das Drei-Jahrestief des ISM-Index, die sich vertiefende Inversion der US-Zinsstrukturkurve, das 27-Jahrestief im Wachstum der chinesischen Wirtschaft, die sich verschärfenden Unruhen in Hong Kong, die Ankündigung der Deutschen Bank, 18.000 Stellen zu streichen, und die harsche Gewinnwarnung von BASF führten zwischenzeitlich zu Kursverlusten.

Die Vereinbarung eines Phase-eins-Handelsabkommens zwischen den USA und China, die Verabschiedung des Brexit-Abkommens im britischen Parlament, die Erholung des Ifo-Index auf ein Sechs-Monatshoch, die dritte Leitzinssenkung der US-Notenbank, das für sechs Monate angelegte Fed-Programm über den Kauf von 60 Mrd. US\$ Geldmarktpapieren monatlich, die wieder steilere US-Zinsstrukturkurve, das robuste Wachstum der US-Wirtschaft, starke US-Arbeitsmarktdaten, moderate Leitzinssenkungen der chinesischen Notenbank, die Erholung des Einkaufsmanagerindex für die chinesische Industrie auf ein Sieben-Monatshoch und die besser als befürchtete Berichtssaison trieben den Stoxx 600 und den S&P 500 im vierten Quartal auf neue Allzeithochs. Der weiter enttäuschende Einkaufsmanagerindex für die deutsche Industrie, die anhaltende Schwäche der „harten“ Konjunkturdaten in Deutschland, das Zehn-Jahrestief des ISM-Index, das 30-Jahrestief des Wirtschaftswachstums in China, die Einführung von US-Importzöllen auf einige Güter aus der EU, das vom US-Repräsentantenhaus eingeleitete Amtsenthebungsverfahren gegen Trump, die anhaltenden Proteste in Hong Kong und die Ankündigung massiver Stellenstreichungen im deutschen Automobilsektor belasteten die Aktienmärkte nur kurzzeitig.

In Deutschland legte der DAX Performanceindex im Jahr 2019 25,5% zu und erreichte ein Zwei-Jahreshoch. Der MDAX gewann 31,2%, der SDAX 31,6% und der TecDAX 23,0%. In Europa entwickelte sich der Euro Stoxx 50 Kursindex (+24,8%) etwas besser als der Stoxx 50 (+23,3%). Der europäische Stoxx 600 Kursindex (+23,4%) erreichte im Dezember mit 420 Indexpunkten ein neues Allzeithoch. In den USA notierte der Dow Jones Index erstmals in der Börsengeschichte über dem Meilenstein von 28.000 Punkten. Der S&P 500, der im Juli erstmals in der Börsengeschichte über die Marke von 3.000 Punkten stieg, markierte im Dezember ein neues Hoch auf Schlusskursbasis von 3.240 Indexpunkten. Der Nasdaq Composite legte im Dezember 11 Handelstage in Folge zu und stieg erstmals über die Marke von 9.000 Indexpunkten. Der Dow Jones Kursindex gewann 2019 22,3%, der S&P 500 28,9% und der Nasdaq 100 38,0%. Der japanische Nikkei Kursindex legte 2019 nur 18,2% zu, gebremst vom stärkeren Yen. Und der MSCI World (Kursindex, in US\$) verzeichnete 2019 einen starken Jahresgewinn von 25,2%.

Der Anteilspreis der G-Tranche stieg 2019 unter Einrechnung der Ausschüttung um 18,6%. Die I-Tranche zeigte ein Plus von 17,7% und die R-Klasse von 17,1%.

Der Aktienanteil am Fondsvermögen betrug per ultimo 99,7%. Die Liquidität betrug Ende 2019 0,3%.

Den Währungsschwerpunkt inklusive Bankguthaben hatte der Fonds in Hongkong Dollar (28,9%). Die nächstgrößten Gewichte fanden sich in US-Dollar (19,5%) sowie in Südkoreanischen Won (17,0%).

Die größten Aktienpositionen im Teilfonds waren Ende 2019: Alibaba (6,2%), Gazprom (6,1%), Samsung (5,6%), Advanced Info (5,4%) und Asseco Poland (5,3%).

In der nächsten Zeit gilt es, die Auswirkungen des Coronavirus, aber auch unverändert die (geo)politischen Konflikte im Blick zu behalten, da diese die sich abzeichnende Konjunkturerholung gefährden könnten. Flexibilität und Aktivität im Portfoliomanagement bleiben somit gefordert, um auch in diesem Jahr erfolgreich zu sein.

Wir werden weiter Beteiligungen an Qualitätsunternehmen in das Zentrum unserer aktiven Anlagepolitik stellen; vor allem, wenn diese temporär deutlich unter ihrem längerfristig fairen Wert handeln. So sollten sich mittelfristig Investments in solide und attraktive Geschäftsmodelle weiter auszahlen.

GS&P Fonds - Schwellenländer

Jahresbericht
1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse R

WP-Kenn-Nr.: 987063
ISIN-Code: LU0077884368
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,30 % p.a.
Service Gebühr: bis zu 0,50 % p.a.
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a.
zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse G

WP-Kenn-Nr.: A0LEW7
ISIN-Code: LU0273373414
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,30 % p.a.
Service Gebühr: keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a.
zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: A0LHKG
ISIN-Code: LU0273373760
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,30 % p.a.
Service Gebühr: keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a.
zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

¹⁾ Aus dieser Vergütung zahlt die Verwaltungsgesellschaft die Vergütungen für die Zentralverwaltung, das Risikomanagement sowie die Register- und Transferstelle.

GS&P Fonds - Schwellenländer

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Südkorea	16,99 %
Cayman Inseln	16,35 %
China	11,80 %
Russland	10,03 %
Polen	9,68 %
Thailand	8,21 %
Brasilien	7,27 %
Bermudas	5,26 %
Südafrika	4,98 %
Taiwan	3,98 %
Hongkong	3,06 %
Israel	1,94 %
Wertpapiervermögen	99,55 %
Bankguthaben ²⁾	0,55 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Telekommunikationsdienste	15,29 %
Energie	11,45 %
Hardware & Ausrüstung	9,56 %
Banken	7,50 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	6,43 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,38 %
Groß- und Einzelhandel	6,11 %
Software & Dienste	5,30 %
Transportwesen	5,26 %
Media & Entertainment	4,40 %
Automobile & Komponenten	4,27 %
Versicherungen	3,85 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,23 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,89 %
Investitionsgüter	2,88 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	2,28 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,94 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,53 %
Wertpapiervermögen	99,55 %
Bankguthaben ²⁾	0,55 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Schwellenländer

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	10,29	114.487	-876,99	89,90
31.12.2018	8,29	107.045	-653,41	77,46
31.12.2019	9,17	102.042	-424,25	89,89

Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	5,64	118.549	-255,19	47,54
31.12.2018	4,27	104.172	-638,35	40,97
31.12.2019	1,77	36.852	-2.870,39	48,05

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	1,01	931	-497,00	1.081,30
31.12.2018	0,10	103	-825,28	931,65
31.12.2019	0,11	99	-4,06	1.086,33

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	11.003.371,17
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.570.482,54)	
Bankguthaben ¹⁾	61.224,59
Dividendenforderungen	28.107,20
Forderungen aus Absatz von Anteilen	7.103,85
	11.099.806,81
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-14.176,53
Zinsverbindlichkeiten	-3.237,86
Sonstige Passiva ²⁾	-31.316,20
	-48.730,59
Netto-Teilfondsvermögen	11.051.076,22

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

GS&P Fonds - Schwellenländer

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R

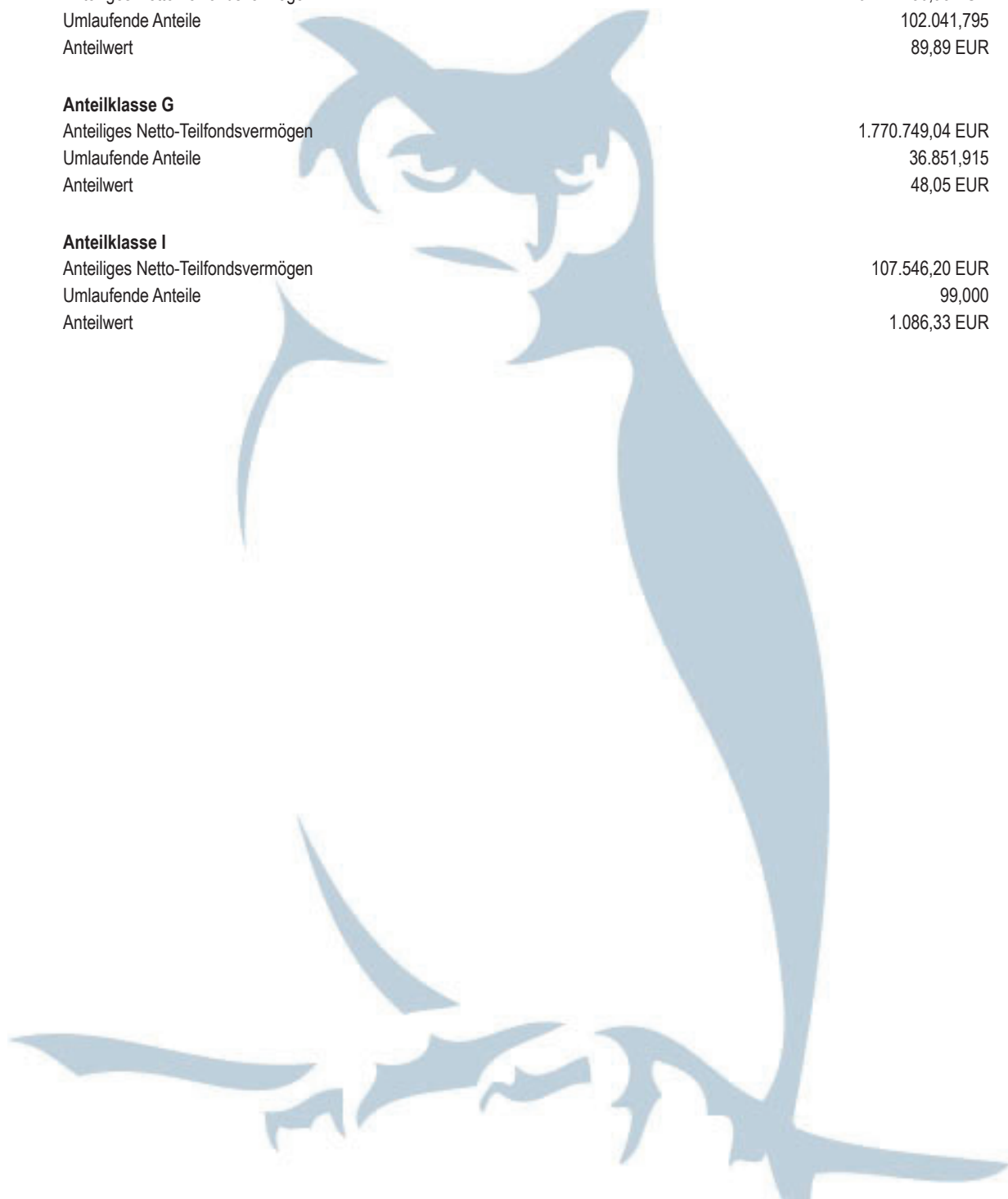
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.172.780,98 EUR
Umlaufende Anteile	102.041,795
Anteilwert	89,89 EUR

Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.770.749,04 EUR
Umlaufende Anteile	36.851,915
Anteilwert	48,05 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	107.546,20 EUR
Umlaufende Anteile	99,000
Anteilwert	1.086,33 EUR



GS&P Fonds - Schwellenländer

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	12.655.591,27	8.291.494,02	4.268.136,87	95.960,38
Ordentlicher Nettoertrag	60.760,62	33.527,31	26.335,58	897,73
Ertrags- und Aufwandsausgleich	33.830,93	859,37	32.976,50	-4,94
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	477.300,55	457.514,29	19.786,26	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.776.003,09	-881.768,55	-2.890.176,30	-4.058,24
Realisierte Gewinne	676.922,11	452.981,04	218.181,84	5.759,23
Realisierte Verluste	-1.601.750,11	-1.113.849,25	-474.648,75	-13.252,11
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	912.355,56	739.095,09	164.679,88	8.580,59
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.748.595,71	1.276.681,08	457.261,07	14.653,56
Ausschüttung	-136.527,33	-83.753,42	-51.783,91	-990,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	11.051.076,22	9.172.780,98	1.770.749,04	107.546,20

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	107.045,180	104.171,814	103,000
Ausgegebene Anteile	5.466,584	443,614	0,000
Zurückgenommene Anteile	-10.469,969	-67.763,513	-4,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	102.041,795	36.851,915	99,000

GS&P Fonds - Schwellenländer

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Dividenden	382.052,11	271.150,91	107.800,06	3.101,14
Bankzinsen	10.710,51	7.845,85	2.774,36	90,30
Ertragsausgleich	-65.965,87	-7.498,79	-58.451,31	-15,77
Erträge insgesamt	326.796,75	271.497,97	52.123,11	3.175,67
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-12.575,93	-10.022,43	-2.437,89	-115,61
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-217.753,70	-185.815,75	-30.314,64	-1.623,31
Verwahrstellenvergütung	-6.212,53	-4.449,73	-1.711,66	-51,14
Taxe d'abonnement	-6.011,63	-4.303,02	-1.659,19	-49,42
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.400,27	-13.213,18	-5.035,15	-151,94
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.358,57	-1.108,27	-237,74	-12,56
Register- und Transferstellenvergütung	-4.520,00	-3.241,31	-1.241,54	-37,15
Staatliche Gebühren	-2.417,09	-1.757,57	-639,26	-20,26
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-28.921,35	-20.698,82	-7.985,27	-237,26
Aufwandsausgleich	32.134,94	6.639,42	25.474,81	20,71
Aufwendungen insgesamt	-266.036,13	-237.970,66	-25.787,53	-2.277,94
Ordentlicher Nettoertrag	60.760,62	33.527,31	26.335,58	897,73
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	9.357,31			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,67	1,45	2,17

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Zahlstellengebühren und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Schwellenländer

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Bermudas								
BMG9880L1028	Yuexiu Transport Infrastructure Ltd.	HKD	0	0	730.000	6,9200	581.311,85	5,26
							581.311,85	5,26
Brasilien								
BRABEVACNOR1	AMBEV S.A.	BRL	0	0	80.000	19,1600	338.658,01	3,06
BRVIVTACNPR7	Telefonica Brasil S.A. -VZ-	BRL	0	0	36.000	58,4800	465.142,18	4,21
							803.800,19	7,27
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	3.500	0	3.500	215,4700	675.636,09	6,11
KYG040111059	Anta Sports Products Ltd.	HKD	0	65.000	35.000	70,7000	284.752,59	2,58
KYG4402L1510	Hengan International Group Co. Ltd.	HKD	0	0	55.000	56,3500	356.645,57	3,23
KYG730611061	Qinqin Foodstuffs Group [Cayman] Company Ltd.	HKD	0	0	10.600	2,3800	2.903,11	0,03
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	0	0	11.000	384,0000	486.075,95	4,40
							1.806.013,31	16,35
China								
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	0	0	1.181.000	3,3500	455.276,18	4,12
CNE1000002G3	China Communications Services Corporation Ltd.	HKD	0	100.000	500.000	5,5300	318.181,82	2,88
CNE1000002M1	China Merchants Bank Co. Ltd. -H-	HKD	0	0	80.000	40,6000	373.762,95	3,38
US71646E1001	PetroChina Co. Ltd. ADR	USD	3.500	0	3.500	50,0600	156.970,08	1,42
							1.304.191,03	11,80
Hongkong								
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	0	0	45.000	65,4000	338.665,13	3,06
							338.665,13	3,06
Israel								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	0	0	24.000	9,9600	214.155,17	1,94
							214.155,17	1,94
Polen								
PLSOFTB00016	Asseco Poland S.A.	PLN	0	0	39.000	64,0000	586.163,17	5,30
PLPBKM000012	Polski Bank Komorek Macierzystych S.A.	PLN	4.000	0	4.000	62,6000	58.804,19	0,53
PLPZU0000011	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	PLN	0	0	45.000	40,3000	425.884,18	3,85
							1.070.851,54	9,68

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

GS&P Fonds - Schwellenländer

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Russland								
US3682872078	Gazprom PJSC ADR	USD	0	14.900	90.000	8,2520	665.364,63	6,02
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	0	1.000	5.000	99,0200	443.558,50	4,01
							1.108.923,13	10,03
Südafrika								
ZAE000058517	The SPAR Group Ltd.	ZAR	0	15.000	20.000	196,9000	251.460,68	2,28
ZAE000132577	Vodacom Group Ltd.	ZAR	0	0	40.000	116,8400	298.432,36	2,70
							549.893,04	4,98
Südkorea								
KR7005381009	Hyundai Motor Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	0	8.400	72.900,0000	472.411,39	4,27
KR7033780008	KT&G Corporation	KRW	0	0	5.000	94.300,0000	363.743,50	3,29
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	0	17.500	45.700,0000	616.975,32	5,58
KR7021240007	Woongjin Coway Co. Ltd.	KRW	0	0	6.000	91.900,0000	425.383,17	3,85
							1.878.513,38	16,99
Taiwan								
TW0002357001	ASUSTeK Computer Inc.	TWD	0	0	63.000	234,5000	439.864,23	3,98
							439.864,23	3,98
Thailand								
TH0268010Z11	Advanced Info Service PCL	THB	0	0	92.500	214,0000	588.202,08	5,32
TH1074010014	PTT Global Chemical PCL	THB	0	0	190.000	56,5000	318.987,09	2,89
							907.189,17	8,21
Börsengehandelte Wertpapiere							11.003.371,17	99,55
Aktien, Anrechte und Genusscheine							11.003.371,17	99,55
Wertpapiervermögen							11.003.371,17	99,55
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							61.224,59	0,55
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-13.519,54	-0,10
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							11.051.076,22	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Schwellenländer

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Ägypten				
EGS380S1C017	Sidi Kerir Petrochemicals Co.	EGP	0	400.000
Bermudas				
BMG9400S1329	VTech Holdings Ltd.	HKD	0	40.000
Brasilien				
BRGRNDACNOR3	Grendene S.A.	BRL	0	165.000
Cayman Inseln				
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	1.000	3.300
US64110W1027	NetEase Inc. ADR	USD	0	1.500
US88034P1093	Tencent Music Entertainment Group ADR	USD	3	3
Israel				
IL0002300114	Bezeq Israeli Telecommunication Corporation Ltd.	ILS	0	254.500
IL0008290103	Delek Automotive Systems Ltd	ILS	0	47.500
Mexiko				
MX01WA000038	Wal-Mart de Mexico S.A.B. de C.V.	MXN	0	160.000
Taiwan				
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	0	50.000
Türkei				
TRAAKNS91F3	Akcansa Cimento A.S.	TRY	0	108.000
TRATOASO91H3	Tofas Türk Otomobil Fabrikasi A.S.	TRY	0	60.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Brasilianischer Real	BRL	1	4,5261
Hongkong Dollar	HKD	1	8,6900
Mexikanischer Peso	MXN	1	21,0329
Polnischer Zloty	PLN	1	4,2582
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	15,6605
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.296,2431
Taiwan Dollar	TWD	1	33,5865
Thailändischer Baht	THB	1	33,6534
Ungarischer Forint	HUF	1	330,7500
US-Dollar	USD	1	1,1162

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Value Invest

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2019

Der Teilfonds GS&P Fonds – Value Invest verfolgt einen Total-Return-Ansatz und investiert dabei in Zielfonds (Aktien- sowie Rentenfonds, Aktien, Anleihen, Gold-Zertifikate sowie in Derivate (Futures)).

Nachdem das Jahr 2018 an den Aktienmärkten mit deutlichen Kursverlusten geendet hatte, haben die vergangenen 12 Monate fast sämtliche Erwartungen in den Schatten gestellt. Trotz anhaltender politischer Unsicherheiten, schwacher Konjunkturdaten und enttäuschender Unternehmensgewinne haben die Börsen ihre Vorjahresverluste wieder wettgemacht und zum Teil neue historische Höchststände erreicht. An den Anleihemärkten sind die Renditen weiter gefallen, so dass mit festverzinslichen Wertpapieren Kursgewinne zu erzielen waren. Für Anleger, die den Aktien- und Rentenmärkten trotz des schwachen Vorjahres treu geblieben sind und die eine langfristige Anlagestrategie verfolgen, hat sich das Jahr 2019 ausgezahlt.

Erste Fortschritte in den Handelsgesprächen zwischen den USA und China, die Ankündigung eines neuen TLTRO-Programms durch die EZB, der Beschluss der US-Notenbank, die Reduzierung ihrer Bilanz zu beenden, Hinweise auf eine längere Pause im Leitzinserhöhungszyklus der US-Notenbank, die zweimalige Senkung des Mindestreservesatzes und die Ankündigung einer expansiveren Fiskalpolitik in China und lebhaftere Übernahmeaktivitäten sorgten für eine kräftige Erholung der Aktienmärkte im ersten Quartal 2019. Die schwachen Einkaufsmanagerindizes im Euroraum, der Rutsch der Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe unter 0%, der unverändert unsichere Ausgang des Brexit, der fallende ISM-Index, die invertierte US-Zinsstrukturkurve, schwächere Konjunkturdaten in China, anhaltend schwache Autoabsatzzahlen im Euroraum und in China, das zweite negative Urteil gegen Bayer mit Bezug auf Glyphosat, der zweite Absturz eines Boeing 737 MAX Flugzeugs, viele Gewinnwarnungen und deutlich fallende Gewinnerwartungen der Analysten belasteten die Aktienmärkte nur vorübergehend.

Die gemäßigte Rede des EZB-Präsidenten Draghi in Sintra mit Ankündigungen neuer expansiver Schritte, die Andeutung des Fed-Chiefs Powell zu Maßnahmen zur Unterstützung der US-Konjunktur, das robuste Wachstum der US-Wirtschaft im ersten Quartal, weltweit niedrige Inflationsdaten, Hoffnungen auf eine Entspannung im Handelsstreit zwischen den USA und China und lebhaftere M&A-Aktivitäten sorgten für eine positive Entwicklung der Aktienmärkte im zweiten Quartal. Das 4½-Jahrestief des Ifo-Index, das 2½-Jahrestief des ISM-Index, die sich verschärfende Inversion der US-Zinsstrukturkurve, enttäuschende Konjunkturdaten in China mit weiter schwachen Autoabsatzzahlen, Sorgen vor Exportbeschränkungen für seltene Erden durch China und die anhaltende Brexit-Unsicherheit waren negative Trends in diesem Quartal.

Die EZB-Entscheidung, ihren Diskontsatz zu senken und ihr Anleihekaufprogramm wiederaufzunehmen, robuste US-Arbeitsmarktdaten, zwei Leitzinssenkungen der US-Notenbank, die Reduzierung des Mindestreservesatzes und der Loan Prime Rate durch die People's Bank of China und die unerwartet gut verlaufende US-Gewinnsaison unterstützten die Aktienmärkte über die Sommermonate. Die stetigen Rückschläge im Handelsstreit zwischen den USA und China, das Sieben-Jahrestief des Ifo-Index, das Zehn-Jahrestief des Einkaufsmanagerindex in der deutschen Industrie, das Drei-Jahrestief des ISM-Index, die sich vertiefende Inversion der US-Zinsstrukturkurve, das 27-Jahrestief im Wachstum der chinesischen Wirtschaft, die sich verschärfenden Unruhen in Hong Kong, die Ankündigung der Deutschen Bank, 18.000 Stellen zu streichen, und die harsche Gewinnwarnung von BASF führten zwischenzeitlich zu Kursverlusten.

Die Vereinbarung eines Phase-eins-Handelsabkommens zwischen den USA und China, die Verabschiedung des Brexit-Abkommens im britischen Parlament, die Erholung des Ifo-Index auf ein Sechs-Monatshoch, die dritte Leitzinssenkung der US-Notenbank, das für sechs Monate angelegte Fed-Programm über den Kauf von 60 Mrd. US\$ Geldmarktpapieren monatlich, die wieder steilere US-Zinsstrukturkurve, das robuste Wachstum der US-Wirtschaft, starke US-Arbeitsmarktdaten, moderate Leitzinssenkungen der chinesischen Notenbank, die Erholung des Einkaufsmanagerindex für die chinesische Industrie auf ein Sieben-Monatshoch und die besser als befürchtete Berichtssaison trieben den Stoxx 600 und den S&P 500 im vierten Quartal auf neue Allzeithochs. Der weiter enttäuschende Einkaufsmanagerindex für die deutsche Industrie, die anhaltende Schwäche der „harten“ Konjunkturdaten in Deutschland, das Zehn-Jahrestief des ISM-Index, das 30-Jahrestief des Wirtschaftswachstums in China, die Einführung von US-Importzöllen auf einige Güter aus der EU, das vom US-Repräsentantenhaus eingeleitete Amtsenthebungsverfahren gegen Trump, die anhaltenden Proteste in Hong Kong und die Ankündigung massiver Stellenstreichungen im deutschen Automobilsektor belasteten die Aktienmärkte nur kurzzeitig.

In Deutschland legte der DAX Performanceindex im Jahr 2019 25,5% zu und erreichte ein Zwei-Jahreshoch. Der MDAX gewann 31,2%, der SDAX 31,6% und der TecDAX 23,0%. In Europa entwickelte sich der Euro Stoxx 50 Kursindex (+24,8%) etwas besser als der Stoxx 50 (+23,3%). Der europäische Stoxx 600 Kursindex (+23,4%) erreichte im Dezember mit 420 Indexpunkten ein neues Allzeithoch. In den USA notierte der Dow Jones Index erstmals in der Börsengeschichte über dem Meilenstein von 28.000 Punkten. Der S&P 500, der im Juli erstmals in der Börsengeschichte über die Marke von 3.000 Punkten stieg, markierte im Dezember ein neues Hoch auf Schlusskursbasis von 3.240 Indexpunkten. Der Nasdaq Composite legte im Dezember 11 Handelstage in Folge zu und stieg erstmals über die Marke von 9.000 Indexpunkten. Der Dow Jones Kursindex gewann 2019 22,3%, der S&P 500 28,9% und der Nasdaq 100 38,0%. Der japanische Nikkei Kursindex legte 2019 nur 18,2% zu, gebremst vom stärkeren Yen. Und der MSCI World (Kursindex, in US\$) verzeichnete 2019 einen starken Jahresgewinn von 25,2%.

Der Anteilspreis der I-Tranche stieg 2019 unter Einrechnung der Ausschüttung um 11,0%. Die R-Tranche zeigte ein Plus von 10,3%.

GS&P Fonds - Value Invest

Der Aktienanteil am Fondsvermögen betrug per ultimo 31,3%. Vom Net Asset Value waren 13,1% durch den Verkauf von Futures gesichert. Der Anteil der Investmentfonds am Gesamtvermögen betrug Ende 2019 43,4%, der Anteil der Anleihen 11,5%. Das restliche Vermögen setzte sich aus der Liquidität in Höhe von 17,3% und Gold (9,6%) zusammen.

Den Währungsschwerpunkt inklusive Bankguthaben hatte der Fonds in Euro (63,3%). Die nächstgrößten Gewichte fanden sich in US-Dollar (17,2%) sowie in Südafrikanischen Rand (3,5%).

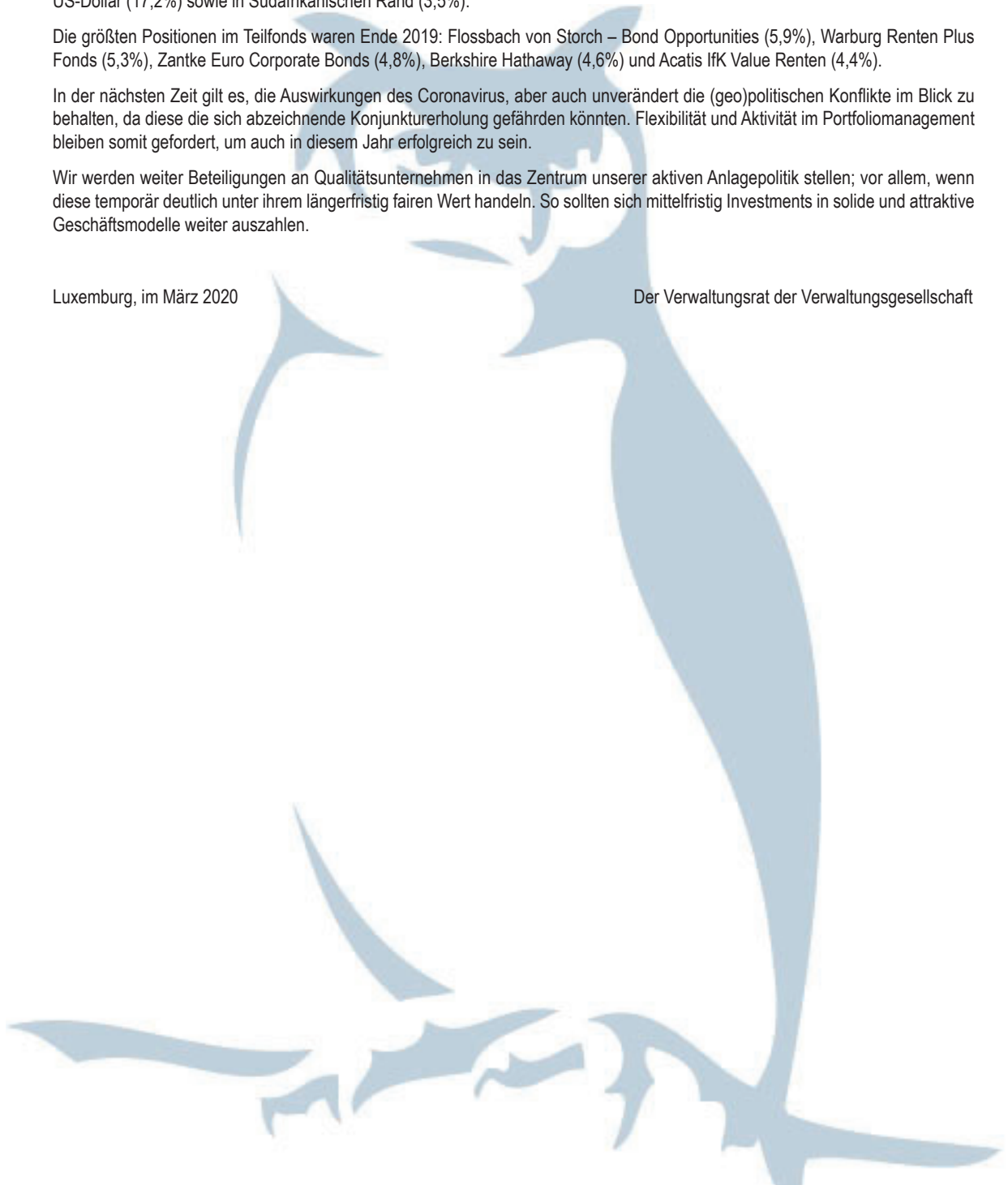
Die größten Positionen im Teilfonds waren Ende 2019: Flossbach von Storch – Bond Opportunities (5,9%), Warburg Renten Plus Fonds (5,3%), Zantke Euro Corporate Bonds (4,8%), Berkshire Hathaway (4,6%) und Acatis IfK Value Renten (4,4%).

In der nächsten Zeit gilt es, die Auswirkungen des Coronavirus, aber auch unverändert die (geo)politischen Konflikte im Blick zu behalten, da diese die sich abzeichnende Konjunkturerholung gefährden könnten. Flexibilität und Aktivität im Portfoliomanagement bleiben somit gefordert, um auch in diesem Jahr erfolgreich zu sein.

Wir werden weiter Beteiligungen an Qualitätsunternehmen in das Zentrum unserer aktiven Anlagepolitik stellen; vor allem, wenn diese temporär deutlich unter ihrem längerfristig fairen Wert handeln. So sollten sich mittelfristig Investments in solide und attraktive Geschäftsmodelle weiter auszahlen.

Luxemburg, im März 2020

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft



GS&P Fonds - Value Invest

Jahresbericht
1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.:	A2ARFU
ISIN-Code:	LU1488430312
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,20 % p.a.
Service Gebühr:	keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾ :	max. 0,20 % zzgl. 920 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse R

WP-Kenn-Nr.:	A2DRZ2
ISIN-Code:	LU1617528788
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,30 % p.a.
Service Gebühr:	bis zu 0,50 % p.a.
Dienstleistungsgebühr ¹⁾ :	max. 0,20 % zzgl. 920 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Zum Berichtsstichtag waren noch keine Anteile der Klasse G (LU1617529083) gezeichnet.

Geografische Länderaufteilung ²⁾

Deutschland	26,35 %
Vereinigte Staaten von Amerika	22,75 %
Luxemburg	15,26 %
Supranationale Institutionen	5,26 %
Irland	4,59 %
Liechtenstein	4,15 %
Schweiz	3,24 %
Kanada	3,16 %
Norwegen	3,05 %
Dänemark	1,96 %
Südkorea	1,56 %
Cayman Inseln	1,19 %
Österreich	0,84 %
Spanien	0,82 %
Belgien	0,64 %
Frankreich	0,64 %
Vereinigtes Königreich	0,47 %
Wertpapiervermögen	95,93 %
Terminkontrakte	-0,06 %
Bankguthaben ³⁾	4,20 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,07 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ²⁾

Investmentfondsanteile	43,48 %
Verbraucherdienste	9,55 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,54 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,73 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,96 %
Staatsanleihen	4,64 %
Sonstiges	3,28 %
Media & Entertainment	3,03 %
Software & Dienste	2,94 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,83 %
Versicherungen	1,63 %
Groß- und Einzelhandel	1,48 %
Transportwesen	1,48 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,46 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,94 %
Hardware & Ausrüstung	0,90 %
Telekommunikationsdienste	0,56 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,50 %
Wertpapiervermögen	95,93 %
Terminkontrakte	-0,06 %
Bankguthaben ³⁾	4,20 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,07 %
	100,00 %

¹⁾ Aus dieser Vergütung zahlt die Verwaltungsgesellschaft die Vergütungen für die Zentralverwaltung, das Risikomanagement sowie die Register- und Transferstelle.

²⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Value Invest

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	41,37	395.640	17.159,34	104,57
31.12.2018	33,37	344.518	-5.190,06	96,86
31.12.2019	25,36	237.141	-10.880,89	106,94

Anteilklasse R

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	0,15	1.442	144,23	102,32
31.12.2018	0,23	2.404	95,97	94,21
31.12.2019	0,16	1.519	-86,67	103,90

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 22.247.616,71)	24.472.761,34
Bankguthaben ¹⁾	1.072.419,91
Zinsforderungen	20.563,88
Dividendenforderungen	5.652,51
Sonstige Aktiva ²⁾	5.536,04
	25.576.933,68
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-14.500,00
Sonstige Passiva ³⁾	-44.695,13
	-59.195,13
Netto-Teilfondsvermögen	25.517.738,55

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

GS&P Fonds - Value Invest

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	25.359.958,47 EUR
Umlaufende Anteile	237.141,000
Anteilwert	106,94 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	157.780,08 EUR
Umlaufende Anteile	1.518,576
Anteilwert	103,90 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	33.596.553,21	33.370.092,69	226.460,52
Ordentlicher Nettoaufwand	-64.732,71	-63.425,06	-1.307,65
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-23.100,87	-22.904,64	-196,23
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.192.992,32	2.159.950,22	33.042,10
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-13.160.552,14	-13.040.837,05	-119.715,09
Realisierte Gewinne	552.890,13	549.278,43	3.611,70
Realisierte Verluste	-1.415.049,77	-1.405.755,70	-9.294,07
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.101.134,62	2.088.461,10	12.673,52
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.876.526,76	1.864.021,48	12.505,28
Ausschüttung	-138.923,00	-138.923,00	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	25.517.738,55	25.359.958,47	157.780,08

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse R Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	344.518,000	2.403,678
Ausgegebene Anteile	21.218,000	331,364
Zurückgenommene Anteile	-128.595,000	-1.216,466
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	237.141,000	1.518,576

GS&P Fonds - Value Invest

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR
Erträge			
Dividenden	114.374,37	113.560,42	813,95
Erträge aus Investmentanteilen	135.239,72	134.381,00	858,72
Zinsen auf Anleihen	108.974,61	108.301,15	673,46
Bankzinsen	9.207,71	9.142,53	65,18
Bestandsprovisionen	18.099,76	17.991,65	108,11
Sonstige Erträge	745,84	742,24	3,60
Ertragsausgleich	-48.373,13	-47.944,83	-428,30
Erträge insgesamt	338.268,88	336.174,16	2.094,72
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-2.518,74	-2.500,25	-18,49
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-416.598,11	-412.935,36	-3.662,75
Verwahrstellenvergütung	-14.570,31	-14.479,41	-90,90
Taxe d'abonnement	-11.499,79	-11.429,96	-69,83
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-12.986,65	-12.904,98	-81,67
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-280,53	-278,25	-2,28
Register- und Transferstellenvergütung	-830,00	-824,75	-5,25
Staatliche Gebühren	-1.434,91	-1.424,27	-10,64
Gründungskosten	-2.821,84	-2.804,26	-17,58
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-10.934,71	-10.867,20	-67,51
Aufwandsausgleich	71.474,00	70.849,47	624,53
Aufwendungen insgesamt	-403.001,59	-399.599,22	-3.402,37
Ordentlicher Nettoaufwand	-64.732,71	-63.425,06	-1.307,65
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	4.102,98		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,64	2,25

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Value Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	0	0	2.200	74,4800	163.856,00	0,64
							163.856,00	0,64
Cayman Inseln								
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	0	0	725	126,4500	82.132,46	0,32
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	0	0	5.000	384,0000	220.943,61	0,87
							303.076,07	1,19
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	0	5.750	391,4500	301.288,70	1,18
DK0060336014	Novozymes A/S	DKK	0	0	4.500	330,0000	198.776,55	0,78
							500.065,25	1,96
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	1.163	220,6000	256.557,80	1,01
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	0	1.940	73,2100	142.027,40	0,56
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	0	0	2.100	106,7500	224.175,00	0,88
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	0	5.300	34,4050	182.346,50	0,71
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG	EUR	0	0	6.860	20,6800	141.864,80	0,56
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	0	2.540	50,1600	127.406,40	0,50
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	1.600	92,6000	148.160,00	0,58
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	0	1.870	105,3000	196.911,00	0,77
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs- Gesellschaft AG in München	EUR	600	0	600	265,4000	159.240,00	0,62
DE000A2GS401	Software AG	EUR	0	0	5.530	31,3000	173.089,00	0,68
							1.751.777,90	6,87
Frankreich								
FR0010259150	Ipsen S.A.	EUR	0	0	2.050	79,0500	162.052,50	0,64
							162.052,50	0,64
Österreich								
AT0000938204	Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	0	0	1.780	120,0000	213.600,00	0,84
							213.600,00	0,84
Schweiz								
CH0010645932	Givaudan SA	CHF	0	0	110	3.052,0000	308.254,52	1,21
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	0	2.600	106,4000	254.007,90	1,00
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	0	900	317,2500	262.166,01	1,03
							824.428,43	3,24

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Value Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Spanien								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	0	0	6.500	32,1500	208.975,00	0,82
							208.975,00	0,82
Südkorea								
KR7033780008	KT&G Corporation	KRW	0	0	2.310	94.300,0000	168.049,50	0,66
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	0	6.500	45.700,0000	229.162,26	0,90
							397.211,76	1,56
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	235	1.354,6400	285.200,14	1,12
US02209S1033	Altria Group Inc.	USD	3.500	0	3.500	50,4000	158.036,19	0,62
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	100	0	100	1.869,8000	167.514,78	0,66
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	0	800	241,5300	173.108,76	0,68
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	0	5.740	226,1400	1.162.913,10	4,56
US2855121099	Electronic Arts Inc.	USD	0	0	1.900	108,4300	184.569,97	0,72
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	1.250	0	1.250	135,2700	151.484,95	0,59
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	0	1.694	145,7500	221.197,37	0,87
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	3.000	158,9600	427.235,26	1,67
US83088M1027	Skyworks Solutions Inc.	USD	0	0	2.200	122,2900	241.030,28	0,94
US9113121068	United Parcel Service Inc.	USD	0	0	1.850	118,9400	197.132,23	0,77
							3.369.423,03	13,20
Vereinigtes Königreich								
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	0	0	3.100	32,6600	118.749,71	0,47
							118.749,71	0,47
Börsengehandelte Wertpapiere							8.013.215,65	31,43
Aktien, Anrechte und Genusscheine							8.013.215,65	31,43
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
CAD								
CA135087F254	0,750% Kanada v.15(2021)		0	0	600.000	98,8850	406.265,41	1,59
							406.265,41	1,59
NOK								
NO0010646813	2,000% Norwegen Reg.S. v.12(2023)		0	0	7.500.000	102,0920	777.650,26	3,05
							777.650,26	3,05

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

GS&P Fonds - Value Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
ZAR								
XS1105947714	7,500%	European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.14(2020)	0	0	6.000.000	100,5520	385.244,40	1,51
XS0086657532	0,000%	International Bank for Reconstruction and Development v.98(2025)	0	0	12.000.000	65,7760	504.014,56	1,98
							889.258,96	3,49
Börsengehandelte Wertpapiere							2.073.174,63	8,13
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
AUD								
XS0631819868	0,500%	European Investment Bank (EIB) EMTN v.11(2023)	0	0	750.000	96,3340	452.074,21	1,77
							452.074,21	1,77
CAD								
CA59162NAA78	3,200%	Metro Inc. v.14(2021)	0	0	575.000	101,6350	400.165,19	1,57
							400.165,19	1,57
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							852.239,40	3,34
Anleihen							2.925.414,03	11,47
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE000A0X7582	ACATIS IfK Value Renten UI	EUR	0	0	21.866	50,6200	1.106.856,92	4,34
DE0008486655	DWS Concept GS&P Food	EUR	0	0	2.700	365,3500	986.445,00	3,87
DE000A0LGSG1	Warburg - D - Fonds Small&Midcaps Deutschland	EUR	0	1.270	1.270	239,9300	304.711,10	1,19
DE0009784736	Warburg-Renten Plus-Fonds	EUR	0	25.914	30.000	45,0300	1.350.900,00	5,29
DE000A0Q8HQ0	Zantke Euro Corporate Bonds AMI	EUR	0	9.442	10.000	122,2300	1.222.300,00	4,79
							4.971.213,02	19,48
Irland								
IE00B4L5Y983	iShsIII-Core MSCI World U.ETF	EUR	3.500	0	8.524	56,7640	483.856,34	1,90
IE00B5M1WJ87	SPDR S&P EO Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	0	13.004	24,6875	321.036,25	1,26
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	0	6.849	53,3400	365.325,66	1,43
							1.170.218,25	4,59
Liechtenstein								
LI0253998061	ACATIS Fair Value Aktien Global	EUR	769	0	769	1.378,6400	1.060.174,16	4,15
							1.060.174,16	4,15

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

GS&P Fonds - Value Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Luxemburg								
LU0278152862	ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1	EUR	141	0	141	7.733,9500	1.090.486,95	4,27
LU1023699983	Arabesque SICAV - Systematic	USD	0	0	7.272	142,9700	931.444,04	3,65
LU0399027886	Flossbach von Storch - Bond Opportunities I	EUR	0	10.860	11.000	137,1200	1.508.320,00	5,91
LU0129233507	Lupus alpha Fonds - Lupus alpha Smaller German Champions	EUR	0	836	836	437,5900	365.825,24	1,43
							3.896.076,23	15,26
Investmentfondsanteile²⁾							11.097.681,66	43,48
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1E0HR8	Db Etc Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	2.500	700	18.500	131,7000	2.436.450,00	9,55
							2.436.450,00	9,55
Börsengehandelte Wertpapiere							2.436.450,00	9,55
Zertifikate							2.436.450,00	9,55
Wertpapiervermögen							24.472.761,34	95,93
Terminkontrakte								
Short-Positionen								
EUR								
	DAX Performance-Index Future März 2020		0	10	-10		-14.500,00	-0,06
							-14.500,00	-0,06
Short-Positionen							-14.500,00	-0,06
Terminkontrakte							-14.500,00	-0,06
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							1.072.419,91	4,20
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-12.942,70	-0,07
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							25.517.738,55	100,00

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Value Invest

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future März 2020	-10	-3.330.250,00	-13,05
		-3.330.250,00	-13,05
Short-Positionen		-3.330.250,00	-13,05
Terminkontrakte		-3.330.250,00	-13,05

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

GS&P Fonds - Value Invest

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Cayman Inseln				
US88034P1093	Tencent Music Entertainment Group ADR	USD	1	1
Deutschland				
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	995
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	2.800
DE0005810055	Deutsche Börse AG	EUR	0	2.330
DE0005772206	Fielmann AG	EUR	0	3.000
DE0005790430	FUCHS PETROLUB SE -VZ-	EUR	0	3.800
DE0007846867	Viscom AG	EUR	0	4.166
Frankreich				
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	0	1.105
Italien				
IT0003115950	De' Longhi S.p.A.	EUR	0	8.500
IT0003492391	Diasorin S.p.A.	EUR	0	3.320
IT0003828271	Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	EUR	0	6.520
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
GBP				
XS1684780031	1,375 % Unilever Plc. EMTN v.17(2024)		0	380.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE0002635273	iShares DivDAX UCITS ETF DE	EUR	0	11.300
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	1.788
Irland				
IE00B14X4Q57	iShs EO Govt Bd 1-3yr U.ETF	EUR	0	12.702
Luxemburg				
LU0158903558	ACATIS CHAMPIONS SELECT - ACATIS AKTIEN DEUTSCHLAND ELM	EUR	0	2.555
LU0099730524	DWS Institutional SICAV - ESG Euro Money Market Fund	EUR	0	107
LU0720542298	LOYS FCP-GLOBAL L/S INHABER-ANTEILE	EUR	0	32.570

1) Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

GS&P Fonds - Value Invest

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future Dezember 2019		10	10
	DAX Performance-Index Future Juni 2019		10	10
	DAX Performance-Index Future März 2019		15	0
	DAX Performance-Index Future September 2019		10	10
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.				
	Australischer Dollar	AUD	1	1,5982
	Britisches Pfund	GBP	1	0,8526
	Dänische Krone	DKK	1	7,4707
	Hongkong Dollar	HKD	1	8,6900
	Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4604
	Norwegische Krone	NOK	1	9,8462
	Schweizer Franken	CHF	1	1,0891
	Singapur Dollar	SGD	1	1,5090
	Südafrikanischer Rand	ZAR	1	15,6605
	Südkoreanischer Won	KRW	1	1.296,2431
	US-Dollar	USD	1	1,1162

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2019

Nachdem das Jahr 2018 an den Aktienmärkten mit deutlichen Kursverlusten geendet hatte, haben die vergangenen 12 Monate fast sämtliche Erwartungen in den Schatten gestellt. Trotz anhaltender politischer Unsicherheiten, schwacher Konjunkturdaten und enttäuschender Unternehmensgewinne haben die Börsen ihre Vorjahresverluste wieder wettgemacht und zum Teil neue historische Höchststände erreicht. An den Anleihemärkten sind die Renditen weiter gefallen, so dass mit festverzinslichen Wertpapieren Kursgewinne zu erzielen waren. Für Anleger, die den Aktien- und Rentenmärkten trotz des schwachen Vorjahres treu geblieben sind und die eine langfristige Anlagestrategie verfolgen, hat sich das Jahr 2019 ausgezahlt.

Erste Fortschritte in den Handelsgesprächen zwischen den USA und China, die Ankündigung eines neuen TLTRO-Programms durch die EZB, der Beschluss der US-Notenbank, die Reduzierung ihrer Bilanz zu beenden, Hinweise auf eine längere Pause im Leitzinserhöhungszyklus der US-Notenbank, die zweimalige Senkung des Mindestreservesatzes und die Ankündigung einer expansiveren Fiskalpolitik in China und lebhaftere Übernahmeaktivitäten sorgten für eine kräftige Erholung der Aktienmärkte im ersten Quartal 2019. Die schwachen Einkaufsmanagerindizes im Euroraum, der Rutsch der Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe unter 0%, der unverändert unsichere Ausgang des Brexit, der fallende ISM-Index, die invertierte US-Zinsstrukturkurve, schwächere Konjunkturdaten in China, anhaltend schwache Autoabsatzzahlen im Euroraum und in China, das zweite negative Urteil gegen Bayer mit Bezug auf Glyphosat, der zweite Absturz eines Boeing 737 MAX Flugzeugs, viele Gewinnwarnungen und deutlich fallende Gewinnerwartungen der Analysten belasteten die Aktienmärkte nur vorübergehend.

Die gemäßigte Rede des EZB-Präsidenten Draghi in Sintra mit Ankündigungen neuer expansiver Schritte, die Andeutung des Fed-Chefs Powell zu Maßnahmen zur Unterstützung der US-Konjunktur, das robuste Wachstum der US-Wirtschaft im ersten Quartal, weltweit niedrige Inflationsdaten, Hoffnungen auf eine Entspannung im Handelsstreit zwischen den USA und China und lebhaftere M&A-Aktivitäten sorgten für eine positive Entwicklung der Aktienmärkte im zweiten Quartal. Das 4½-Jahrestief des Ifo-Index, das 2½-Jahrestief des ISM-Index, die sich verschärfende Inversion der US-Zinsstrukturkurve, enttäuschende Konjunkturdaten in China mit weiter schwachen Autoabsatzzahlen, Sorgen vor Exportbeschränkungen für seltene Erden durch China und die anhaltende Brexit-Unsicherheit waren negative Trends in diesem Quartal.

Die EZB-Entscheidung, ihren Diskontsatz zu senken und ihr Anleihekaufprogramm wiederaufzunehmen, robuste US-Arbeitsmarktdaten, zwei Leitzinssenkungen der US-Notenbank, die Reduzierung des Mindestreservesatzes und der Loan Prime Rate durch die People's Bank of China und die unerwartet gut verlaufende US-Gewinnssaison unterstützten die Aktienmärkte über die Sommermonate. Die stetigen Rückschläge im Handelsstreit zwischen den USA und China, das Sieben-Jahrestief des Ifo-Index, das Zehn-Jahrestief des Einkaufsmanagerindex in der deutschen Industrie, das Drei-Jahrestief des ISM-Index, die sich vertiefende Inversion der US-Zinsstrukturkurve, das 27-Jahrestief im Wachstum der chinesischen Wirtschaft, die sich verschärfenden Unruhen in Hong Kong, die Ankündigung der Deutschen Bank, 18.000 Stellen zu streichen, und die harsche Gewinnwarnung von BASF führten zwischenzeitlich zu Kursverlusten.

Die Vereinbarung eines Phase-eins-Handelsabkommens zwischen den USA und China, die Verabschiedung des Brexit-Abkommens im britischen Parlament, die Erholung des Ifo-Index auf ein Sechs-Monatshoch, die dritte Leitzinssenkung der US-Notenbank, das für sechs Monate angelegte Fed-Programm über den Kauf von 60 Mrd. US\$ Geldmarktpapieren monatlich, die wieder steilere US-Zinsstrukturkurve, das robuste Wachstum der US-Wirtschaft, starke US-Arbeitsmarktdaten, moderate Leitzinssenkungen der chinesischen Notenbank, die Erholung des Einkaufsmanagerindex für die chinesische Industrie auf ein Sieben-Monatshoch und die besser als befürchtete Berichtssaison trieben die globalen Aktienmärkte im vierten Quartal auf neue (Allzeit)hochs. Der weiter enttäuschende Einkaufsmanagerindex für die deutsche Industrie, die anhaltende Schwäche der „harten“ Konjunkturdaten in Deutschland, das Zehn-Jahrestief des ISM-Index, das 30-Jahrestief des Wirtschaftswachstums in China, die Einführung von US-Importzöllen auf einige Güter aus der EU, das vom US-Repräsentantenhaus eingeleitete Amtsenthebungsverfahren gegen Trump, die anhaltenden Proteste in Hong Kong und die Ankündigung massiver Stellenstreichungen im deutschen Automobilsektor belasteten die Aktienmärkte nur kurzzeitig.

In Deutschland legte der DAX Performanceindex im Jahr 2019 25,5% zu und erreichte ein Zwei-Jahreshoch. Der MDAX gewann 31,2%, der SDAX 31,6% und der TecDAX 23,0%.

Der Anteilspreis der Tranche I stieg 2019 um 20,9%. Die Tranche II zeigte eine Rendite von 23,3%, die Tranche III von 21,0%.

Der Aktienanteil am Fondsvermögen betrug per ultimo 65,8%. Das restliche Vermögen verteilte sich auf folgende Anlageschwerpunkte: Unternehmensanleihen 22,1%, Kasse 8,4%, Gold 3,6% und Fonds 0,1%.

Den Währungsschwerpunkt hatte der Fonds in Euro.

Die größten Positionen im Teilfonds waren Ende 2019: VERBIO Vereinigte BioEnergie AG (6,8%), 5,125% Hapag-Lloyd AG Anleihe 2024 (6,1%), freenet AG (5,6%), Deutsche EuroShop AG (5,4%) und Rocket Internet SE (5,1%).

Die vielfältigen wirtschaftlichen und politischen Unwägbarkeiten dürften uns auch im Jahr 2020 erhalten bleiben und beschäftigen. Anleger müssen sich möglicher kurzfristiger Risiken bewusst sein. In der nächsten Zeit gilt es vor allem, die Auswirkungen des Coronavirus, aber auch unverändert die (geo)politischen Konflikte im Blick zu behalten, da diese die sich abzeichnende Konjunkturerholung gefährden könnten.

Wir werden weiter Beteiligungen an Qualitätsunternehmen in das Zentrum unserer aktiven Anlagepolitik stellen; vor allem, wenn diese temporär deutlich unter ihrem längerfristig fairen Wert handeln. Wir beschäftigen uns nicht mit dem Markt bzw. Indizes, sondern fokussieren uns ganz auf einzelne Unternehmen/Aktien.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Jahresbericht
1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: A0D9KW
ISIN-Code: LU0216092006
Ausgabeaufschlag: bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung ¹⁾: bis zu 1,37 % p.a.
Service Vergütung: keine
Dienstleistungsgebühr: keine
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: thesaurierend
Währung: EUR

Anteilklasse III

WP-Kenn-Nr.: A2AS8Q
ISIN-Code: LU1503114545
Ausgabeaufschlag: bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung ¹⁾: bis zu 1,37 % p.a.
Service Vergütung: keine
Dienstleistungsgebühr: keine
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse II

WP-Kenn-Nr.: A0RBHP
ISIN-Code: LU0393582043
Ausgabeaufschlag: bis zu 8,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung ¹⁾: bis zu 0,12 % p.a.
Service Vergütung: keine
Dienstleistungsgebühr: keine
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: thesaurierend
Währung: EUR

¹⁾ Aus dieser Vergütung zahlt die Verwaltungsgesellschaft die Vergütungen für die Zentralverwaltung, das Risikomanagement sowie die Register- und Transferstelle.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	81,38 %
Vereinigte Staaten von Amerika	3,56 %
Vereinigtes Königreich	2,61 %
Kanada	1,21 %
Jersey	0,80 %
Niederlande	0,80 %
Belgien	0,44 %
Luxemburg	0,13 %
Wertpapiervermögen	90,93 %
Bankguthaben ²⁾	8,72 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,35 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	11,05 %
Immobilien	9,52 %
Energie	9,26 %
Groß- und Einzelhandel	8,78 %
Automobile & Komponenten	8,13 %
Banken	6,10 %
Transportwesen	6,02 %
Telekommunikationsdienste	5,55 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,22 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,37 %
Versorgungsbetriebe	4,04 %
Verbraucherdienste	3,56 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,32 %
Software & Dienste	3,30 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,52 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,44 %
Media & Entertainment	0,39 %
Hardware & Ausrüstung	0,16 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,13 %
Investmentfondsanteile	0,07 %
Wertpapiervermögen	90,93 %
Bankguthaben ²⁾	8,72 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,35 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
02.07.2018	Auflegung	-	-	173,02
31.12.2018	221,21	1.460.217	253.485,52 ¹⁾	151,49
31.12.2019	205,15	1.120.187	-56.610,32	183,14

Anteilklasse II

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
02.07.2018	Auflegung	-	-	190,78
31.12.2018	135,02	803.063	153.205,37 ¹⁾	168,13
31.12.2019	166,45	802.974	-17,18	207,29

Anteilklasse III

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
02.07.2018	Auflegung	-	-	159,76
31.12.2018	23,51	170.409	27.418,89 ¹⁾	137,99
31.12.2019	56,71	343.749	28.090,33	164,99

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 371.461.906,80)	389.534.144,23
Bankguthaben ²⁾	37.337.074,44
Zinsforderungen	2.268.730,93
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.157.981,47
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	207.246,27
Sonstige Aktiva ³⁾	266,17
	430.505.443,51
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-191.933,94
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-185.109,50
Sonstige Passiva ⁴⁾	-1.808.877,33
	-2.185.920,77
Netto-Teilfondsvermögen	428.319.522,74

¹⁾ Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion des Fonds Deutsche Aktien Total Return.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Diese Position enthält aktivierte Gründungskosten.

⁴⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse I

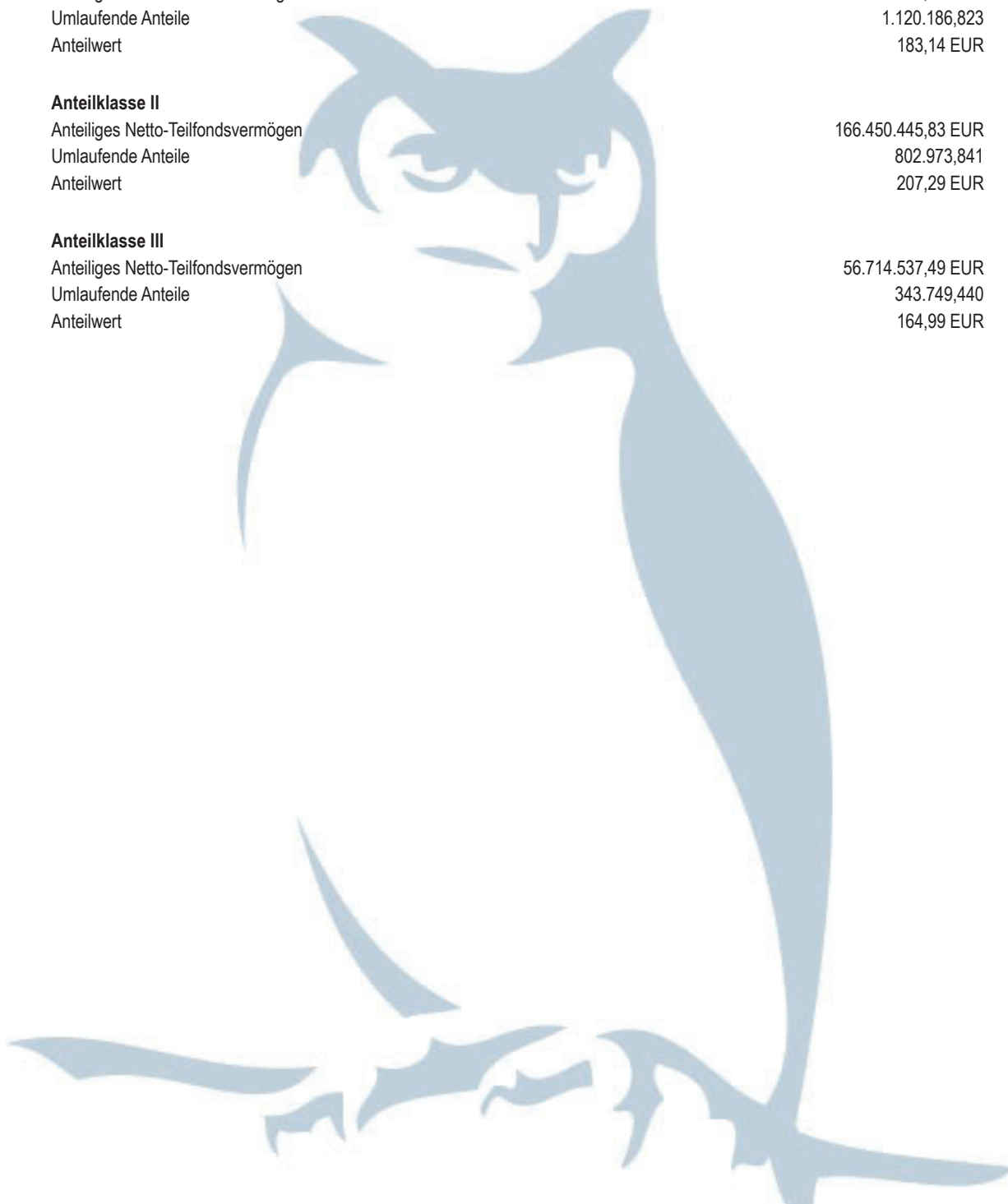
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	205.154.539,42 EUR
Umlaufende Anteile	1.120.186,823
Anteilwert	183,14 EUR

Anteilklasse II

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	166.450.445,83 EUR
Umlaufende Anteile	802.973,841
Anteilwert	207,29 EUR

Anteilklasse III

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	56.714.537,49 EUR
Umlaufende Anteile	343.749,440
Anteilwert	164,99 EUR



GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse II EUR	Anteilklasse III EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	379.742.106,84	221.205.409,92	135.022.460,87	23.514.236,05
Ordentlicher Nettoertrag	8.226.481,45	2.457.924,75	5.001.617,77	766.938,93
Ertrags- und Aufwandsausgleich	65.386,88	486.310,63	460,34	-421.384,09
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	45.406.260,77	13.898.515,80	0,00	31.507.744,97
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-73.943.440,17	-70.508.839,41	-17.184,68	-3.417.416,08
Realisierte Gewinne	20.869.438,47	11.155.074,60	8.154.433,10	1.559.930,77
Realisierte Verluste	-24.522.537,61	-13.541.866,59	-9.272.848,49	-1.707.822,53
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	36.703.100,91	19.749.821,65	14.074.683,14	2.878.596,12
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	36.179.640,10	20.252.188,07	13.486.823,78	2.440.628,25
Ausschüttung	-406.914,90	0,00	0,00	-406.914,90
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	428.319.522,74	205.154.539,42	166.450.445,83	56.714.537,49

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse II Stück	Anteilklasse III Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.460.216,815	803.063,000	170.408,574
Ausgegebene Anteile	83.411,701	0,000	195.459,518
Zurückgenommene Anteile	-423.441,693	-89,159	-22.118,652
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.120.186,823	802.973,841	343.749,440

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse II EUR	Anteilklasse III EUR
Erträge				
Dividenden	8.110.126,11	4.432.342,63	3.121.078,78	556.704,70
Erträge aus Investmentanteilen	340.100,00	186.105,75	130.376,37	23.617,88
Zinsen auf Anleihen	5.140.010,02	2.774.968,55	1.984.904,18	380.137,29
Bankzinsen	-114.668,97	-61.022,92	-44.611,06	-9.034,99
Sonstige Erträge	17.164,33	9.199,79	6.714,53	1.250,01
Ertragsausgleich	15.443,45	-846.144,95	-473,40	862.061,80
Erträge insgesamt	13.508.174,94	6.495.448,85	5.197.989,40	1.814.736,69
Aufwendungen				
Performancevergütung	-1.454.056,33	-1.278.967,19	0,00	-175.089,14
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-3.228.509,36	-2.833.955,64	0,00	-394.553,72
Verwahrstellenvergütung	-199.037,18	-107.057,18	-77.079,26	-14.900,74
Taxe d'abonnement	-197.942,05	-106.234,93	-76.725,93	-14.981,19
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-17.168,28	-9.255,54	-6.649,96	-1.262,78
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.838,63	-2.190,80	-1.400,80	-247,03
Staatliche Gebühren	-10.498,66	-5.738,73	-4.038,23	-721,70
Gründungskosten	-76,37	-41,31	-29,38	-5,68
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-89.736,30	-53.917,10	-30.461,13	-5.358,07
Aufwandsausgleich	-80.830,33	359.834,32	13,06	-440.677,71
Aufwendungen insgesamt	-5.281.693,49	-4.037.524,10	-196.371,63	-1.047.797,76
Ordentlicher Nettoertrag	8.226.481,45	2.457.924,75	5.001.617,77	766.938,93
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	207.120,27			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,48	0,13	1,48
Performancegebühr in Prozent ²⁾		0,61	-	0,60

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0003755692	Agfa-Gevaert NV	EUR	400.002	0	400.002	4,7080	1.883.209,42	0,44
							1.883.209,42	0,44
Deutschland								
DE000A1H8MU2	Adler Modemärkte AG	EUR	0	0	14.000	3,7900	53.060,00	0,01
DE000A2GS633	Allgeier SE	EUR	19.000	0	55.000	33,8000	1.859.000,00	0,43
DE0005190037	Bayer. Motoren Werke AG -VZ-	EUR	0	0	200.000	55,4000	11.080.000,00	2,59
DE000A1DAHH0	Brenntag SE	EUR	355.000	0	355.000	48,8900	17.355.950,00	4,05
DE0005419105	CANCOM SE	EUR	223.596	220.000	3.596	52,3000	188.070,80	0,04
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	0	55.000	49,8400	2.741.200,00	0,64
DE000A2GS5D8	Dermapharm Holding SE	EUR	0	120.000	155.000	38,7250	6.002.375,00	1,40
DE000A1X3XX4	DIC Asset AG	EUR	88.903	786.403	411.000	15,4600	6.354.060,00	1,48
DE0007480204	Dte. EuroShop AG	EUR	4.867	0	879.867	26,1600	23.017.320,72	5,37
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	275.000	0	1.350.000	14,5500	19.642.500,00	4,59
DE0005774103	FORTEC Elektronik AG	EUR	0	17.794	70.506	19,3500	1.364.291,10	0,32
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG	EUR	0	230.000	1.150.000	20,6800	23.782.000,00	5,55
DE0006013006	HAMBORNER REIT AG	EUR	0	365.302	84.698	9,8000	830.040,40	0,19
DE0006084403	HORNBACH Baumarkt AG	EUR	100.000	70.000	100.000	23,0000	2.300.000,00	0,54
DE0006083405	HORNBACH Holding AG & Co. KGaA	EUR	0	0	165.000	64,5000	10.642.500,00	2,48
DE0007193500	Koenig & Bauer AG	EUR	125.472	0	385.472	28,4600	10.970.533,12	2,56
DE0006292030	KSB SE & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	11.000	300,0000	3.300.000,00	0,77
DE0006569908	MLP SE	EUR	0	0	300.000	5,6500	1.695.000,00	0,40
DE000A0JBPG2	PNE AG	EUR	3.748.590	2.270.090	1.606.000	4,0300	6.472.180,00	1,51
DE000A12UJK6	Rocket Internet SE	EUR	290.000	0	970.000	22,1600	21.495.200,00	5,02
DE000A2NBT2	Schaltbau Holding AG	EUR	0	0	125.936	33,9000	4.269.230,40	1,00
DE000A2G8X31	Serviceware SE	EUR	0	0	225.000	13,4880	3.034.800,00	0,71
DE000A0DPRE6	Sixt Leasing SE	EUR	0	0	2.070	11,4600	23.722,20	0,01
DE0007231334	Sixt SE -VZ-	EUR	4.627	90.627	269.000	65,3000	17.565.700,00	4,10
DE000A0JL9W6	VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	EUR	285.424	369.424	2.450.000	11,8600	29.057.000,00	6,78
DE000WACK012	Wacker Neuson SE	EUR	440.000	115.000	325.000	16,9000	5.492.500,00	1,28
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	102.500	30.000	72.500	106,3000	7.706.750,00	1,80
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	40.008	0	450.008	19,5400	8.793.156,32	2,05
							247.088.140,06	57,67
Kanada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	0	0	315.000	18,3700	5.184.151,59	1,21
							5.184.151,59	1,21
Luxemburg								
LU1704650164	BEFESA S.A.	EUR	85.000	70.532	14.468	37,5000	542.550,00	0,13
							542.550,00	0,13

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigtes Königreich								
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	400.000	0	400.000	26,5500	10.620.000,00	2,48
							10.620.000,00	2,48
Börsengehandelte Wertpapiere							265.318.051,07	61,93
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0KPPR7	Nabaltec AG	EUR	67.310	112.643	410.000	33,0000	13.530.000,00	3,16
							13.530.000,00	3,16
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							13.530.000,00	3,16
Aktien, Anrechte und Genussscheine							278.848.051,07	65,09
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE000A14J611	2,375%	Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	500.000	102,8000	514.000,00	0,12
XS1695284114	4,250%	BayWa AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	5.500.000	105,7500	5.816.250,00	1,36
XS1222594472	3,500%	Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	1.500.000	111,5290	1.672.935,00	0,39
DE000DB7XJJ2	2,750%	Dte. Bank AG EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	0	2.400.000	103,9860	2.495.664,00	0,58
XS1689189501	7,000%	GRENKE AG EMTN FRN Perp.	0	0	2.000.000	110,6620	2.213.240,00	0,52
DE000A255DH9	3,250%	HORNBAACH Baumarkt AG Reg.S. v.19(2026)	3.000.000	0	3.000.000	104,9000	3.147.000,00	0,73
DE000A0G18M4	5,750%	Main Capital Funding II LP Perp.	0	0	3.314.000	103,3940	3.426.477,16	0,80
XS1048428442	4,625%	Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	3.000.000	114,2500	3.427.500,00	0,80
							22.713.066,16	5,30
Börsengehandelte Wertpapiere							22.713.066,16	5,30
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A2YNQW7	4,500%	Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	5.500.000	0	5.500.000	108,2600	5.954.300,00	1,39
DE000A2NBZG9	3,500%	DIC Asset AG Reg.S. v.18(2023)	0	0	10.000.000	106,3620	10.636.200,00	2,48
XS1645113322	5,125%	Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.17(2024)	0	0	24.400.000	105,5000	25.742.000,00	6,01
DE000A2AATX6	5,250%	Karlsberg Brauerei GmbH Reg.S. v.16(2021)	0	0	2.000.000	102,1000	2.042.000,00	0,48

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

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
EUR (Fortsetzung)								
DE000A2TST99	4,250% Katjes International GmbH & Co.KG Reg.S. v.19(2024)	6.700.000	700.000	6.000.000	105,9000	6.354.000,00	1,48	
XS1713474168	6,500% Nordex SE Reg.S. v.18(2023)	0	0	10.400.000	104,0470	10.820.888,00	2,53	
DE000A2GSB86	4,500% paragon GmbH & Co. KGaA Reg.S. v.17(2022)	0	3.924.000	1.076.000	63,2500	680.570,00	0,16	
						62.229.958,00	14,53	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						62.229.958,00	14,53	
Anleihen						84.943.024,16	19,83	
Wandelanleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE000A1TNDK2	7,625% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	9.400.000	102,4510	9.630.394,00	2,25	
						9.630.394,00	2,25	
Börsengehandelte Wertpapiere						9.630.394,00	2,25	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS1111123987	5,250% HSBC Holdings Plc. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	109,3150	546.575,00	0,13	
						546.575,00	0,13	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						546.575,00	0,13	
Wandelanleihen						10.176.969,00	2,38	
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE0009807800	DEGI EUROPA	EUR	0	0	355.000	0,8800	312.400,00	0,07
						312.400,00	0,07	
Investmentfondsanteile²⁾						312.400,00	0,07	

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Zertifikate							
Börsengehandelte Wertpapiere							
Vereinigte Staaten von Amerika							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	0	0	350.000	43,5820	15.253.700,00	3,56
						15.253.700,00	3,56
Börsengehandelte Wertpapiere						15.253.700,00	3,56
Zertifikate						15.253.700,00	3,56
Wertpapiervermögen						389.534.144,23	90,93
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						37.337.074,44	8,72
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						1.448.304,07	0,35
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						428.319.522,74	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2JNWZ9	Akasol AG	EUR	0	83.616
DE0006766504	Aurubis AG	EUR	0	145.000
DE0005501357	Axel Springer SE	EUR	125.000	125.000
DE0005909006	Bilfinger SE	EUR	0	17.252
DE0007856023	ElringKlinger AG	EUR	0	63.499
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	320.850	320.850
DE000A161408	HelloFresh SE	EUR	500.000	500.000
DE0005408884	LEONI AG	EUR	0	360.000
DE000A2DA588	MAX Automation SE	EUR	0	139.400
DE000PSM7770	ProSiebenSat.1 Media SE	EUR	500.000	500.000
DE000A1TNU68	STS Group AG	EUR	0	185.000
GB00BHD66J44	Zeal Network SE	EUR	0	335.000
Österreich				
AT0000A0E9W5	S&T AG	EUR	110.000	110.000
Schweiz				
CH0267291224	Sunrise Communications Group AG	CHF	1.721	1.721
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2E4SV8	Cyan AG	EUR	0	56.000
DE000A0NK3W4	Sparta AG	EUR	0	13.927
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2YPGA9	Axel Springer SE -Zum Verkauf eingereichte Aktien-	EUR	167.000	167.000
DE000A2TSLN6	DIC Asset AG BZR 15.04.19	EUR	1.108.500	1.108.500
DE000A2LQ2L3	innogy SE	EUR	70.250	345.250
Anleihen				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE000A12T648	4,625 % DIC Asset AG v.14(2019)		0	7.535.000
XS1555576641	6,750 % Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.17(2022)		0	11.979.000
DE000A161F97	5,500 % Katjes International GmbH & Co KG v.15(2020)		0	4.337.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	
Wandelanleihen					
Börsengehandelte Wertpapiere					
EUR					
BE0002463389	5,625 % KBC Groep NV Reg.S. Fix-to-float Perp.		0	5.000.000	
Investmentfondsanteile ¹⁾					
Luxemburg					
LU0958353921	CBK SICAV - SGB Geldmarktfonds	CBK SICAV - SGB Geldmarktfonds	EUR	0	16.000
Optionen					
EUR					
	Call on Fresenius SE & Co. KGaA November 2019/40,00		150	150	
	Call on Fresenius SE & Co. KGaA November 2019/42,00		300	300	
	Put on Brenntag AG August 2019/42,00		100	100	
	Put on Brenntag AG August 2019/43,00		250	250	
	Put on Brenntag AG August 2019/44,00		100	100	
	Put on Brenntag AG August 2019/45,00		250	250	
	Put on Brenntag AG September 2019/40,00		100	100	
	Put on Brenntag AG September 2019/41,00		200	200	
	Put on Brenntag SE November 2019/42,00		50	50	
	Put on Wirecard AG Dezember 2019/130,00		100	100	
Devisenkurse					
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.					
	Schweizer Franken	CHF	1	1,0891	
	US-Dollar	USD	1	1,1162	

¹⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

GS&P Fonds - Assella Alpha

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2019

Der Teilfonds Assella Alpha hat grundsätzlich die Möglichkeit, je nach Marktlage und Einschätzung des Fondsmanagements in Aktien, Renten, Zertifikate, andere strukturierte Produkte (z.B. Aktienanleihen, Optionsanleihen, Wandelanleihen), Zielfonds und Festgelder zu investieren. Die Anlage in flüssigen Mitteln ist auf 49% des Netto-Teilfondsvermögens begrenzt.

Nachdem das Jahr 2018 an den Aktienmärkten mit deutlichen Kursverlusten geendet hatte, haben die vergangenen 12 Monate fast sämtliche Erwartungen in den Schatten gestellt. Trotz anhaltender politischer Unsicherheiten, schwacher Konjunkturdaten und enttäuschender Unternehmensgewinne haben die Börsen ihre Vorjahresverluste wieder wettgemacht und zum Teil neue historische Höchststände erreicht. An den Anleihemärkten sind die Renditen weiter gefallen, so dass mit festverzinslichen Wertpapieren Kursgewinne zu erzielen waren. Für Anleger, die den Aktien- und Rentenmärkten trotz des schwachen Vorjahres treu geblieben sind und die eine langfristige Anlagestrategie verfolgen, hat sich das Jahr 2019 ausgezahlt.

Erste Fortschritte in den Handelsgesprächen zwischen den USA und China, die Ankündigung eines neuen TLTRO-Programms durch die EZB, der Beschluss der US-Notenbank, die Reduzierung ihrer Bilanz zu beenden, Hinweise auf eine längere Pause im Leitzinserhöhungszyklus der US-Notenbank, die zweimalige Senkung des Mindestreservesatzes und die Ankündigung einer expansiveren Fiskalpolitik in China und lebhaftere Übernahmeaktivitäten sorgten für eine kräftige Erholung der Aktienmärkte im ersten Quartal 2019. Die schwachen Einkaufsmanagerindizes im Euroraum, der Rutsch der Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe unter 0%, der unverändert unsichere Ausgang des Brexit, der fallende ISM-Index, die invertierte US-Zinsstrukturkurve, schwächere Konjunkturdaten in China, anhaltend schwache Autoabsatzzahlen im Euroraum und in China, das zweite negative Urteil gegen Bayer mit Bezug auf Glyphosat, der zweite Absturz eines Boeing 737 MAX Flugzeugs, viele Gewinnwarnungen und deutlich fallende Gewinnerwartungen der Analysten belasteten die Aktienmärkte nur vorübergehend.

Die gemäßigte Rede des EZB-Präsidenten Draghi in Sintra mit Ankündigungen neuer expansiver Schritte, die Andeutung des Fed-Chiefs Powell zu Maßnahmen zur Unterstützung der US-Konjunktur, das robuste Wachstum der US-Wirtschaft im ersten Quartal, weltweit niedrige Inflationsdaten, Hoffnungen auf eine Entspannung im Handelsstreit zwischen den USA und China und lebhaftere M&A-Aktivitäten sorgten für eine positive Entwicklung der Aktienmärkte im zweiten Quartal. Das 4½-Jahrestief des Ifo-Index, das 2½-Jahrestief des ISM-Index, die sich verschärfende Inversion der US-Zinsstrukturkurve, enttäuschende Konjunkturdaten in China mit weiter schwachen Autoabsatzzahlen, Sorgen vor Exportbeschränkungen für seltene Erden durch China und die anhaltende Brexit-Unsicherheit waren negative Trends in diesem Quartal.

Die EZB-Entscheidung, ihren Diskontsatz zu senken und ihr Anleihekaufprogramm wiederaufzunehmen, robuste US-Arbeitsmarktdaten, zwei Leitzinssenkungen der US-Notenbank, die Reduzierung des Mindestreservesatzes und der Loan Prime Rate durch die People's Bank of China und die unerwartet gut verlaufende US-Gewinnssaison unterstützten die Aktienmärkte über die Sommermonate. Die stetigen Rückschläge im Handelsstreit zwischen den USA und China, das Sieben-Jahrestief des Ifo-Index, das Zehn-Jahrestief des Einkaufsmanagerindex in der deutschen Industrie, das Drei-Jahrestief des ISM-Index, die sich vertiefende Inversion der US-Zinsstrukturkurve, das 27-Jahrestief im Wachstum der chinesischen Wirtschaft, die sich verschärfenden Unruhen in Hong Kong, die Ankündigung der Deutschen Bank, 18.000 Stellen zu streichen, und die harsche Gewinnwarnung von BASF führten zwischenzeitlich zu Kursverlusten.

Die Vereinbarung eines Phase-eins-Handelsabkommens zwischen den USA und China, die Verabschiedung des Brexit-Abkommens im britischen Parlament, die Erholung des Ifo-Index auf ein Sechs-Monatshoch, die dritte Leitzinssenkung der US-Notenbank, das für sechs Monate angelegte Fed-Programm über den Kauf von 60 Mrd. US\$ Geldmarktpapieren monatlich, die wieder steilere US-Zinsstrukturkurve, das robuste Wachstum der US-Wirtschaft, starke US-Arbeitsmarktdaten, moderate Leitzinssenkungen der chinesischen Notenbank, die Erholung des Einkaufsmanagerindex für die chinesische Industrie auf ein Sieben-Monatshoch und die besser als befürchtete Berichtssaison trieben den Stoxx 600 und den S&P 500 im vierten Quartal auf neue Allzeithochs. Der weiter enttäuschende Einkaufsmanagerindex für die deutsche Industrie, die anhaltende Schwäche der „harten“ Konjunkturdaten in Deutschland, das Zehn-Jahrestief des ISM-Index, das 30-Jahrestief des Wirtschaftswachstums in China, die Einführung von US-Importzöllen auf einige Güter aus der EU, das vom US-Repräsentantenhaus eingeleitete Amtsenthebungsverfahren gegen Trump, die anhaltenden Proteste in Hong Kong und die Ankündigung massiver Stellenstreichungen im deutschen Automobilsektor belasteten die Aktienmärkte nur kurzzeitig.

In Deutschland legte der DAX Performanceindex im Jahr 2019 25,5% zu und erreichte ein Zwei-Jahreshoch. Der MDAX gewann 31,2%, der SDAX 31,6% und der TecDAX 23,0%. In Europa entwickelte sich der Euro Stoxx 50 Kursindex (+24,8%) etwas besser als der Stoxx 50 (+23,3%). Der europäische Stoxx 600 Kursindex (+23,4%) erreichte im Dezember mit 420 Indexpunkten ein neues Allzeithoch. In den USA notierte der Dow Jones Index erstmals in der Börsengeschichte über dem Meilenstein von 28.000 Punkten. Der S&P 500, der im Juli erstmals in der Börsengeschichte über die Marke von 3.000 Punkten stieg, markierte im Dezember ein neues Hoch auf Schlusskursbasis von 3.240 Indexpunkten. Der Nasdaq Composite legte im Dezember 11 Handelstage in Folge zu und stieg erstmals über die Marke von 9.000 Indexpunkten. Der Dow Jones Kursindex gewann 2019 22,3%, der S&P 500 28,9% und der Nasdaq 100 38,0%. Der japanische Nikkei Kursindex legte 2019 nur 18,2% zu, gebremst vom stärkeren Yen. Und der MSCI World (Kursindex, in US\$) verzeichnete 2019 einen starken Jahresgewinn von 25,2%.

Der Anteilspreis der I-Tranche stieg 2019 um 7,3%.

GS&P Fonds - Assella Alpha

Der Aktienanteil am Fondsvermögen betrug per ultimo 69,9%. Das restliche Vermögen setzte sich aus der Liquidität incl. Tagesgeld in Höhe von 25,1% und Gold (5,0%) zusammen.

Den Währungsschwerpunkt inklusive Bankguthaben hatte der Fonds in Euro (67,7%). Die nächstgrößten Gewichte fanden sich in US-Dollar (30,5%) sowie in Hongkong Dollar (1,8%).

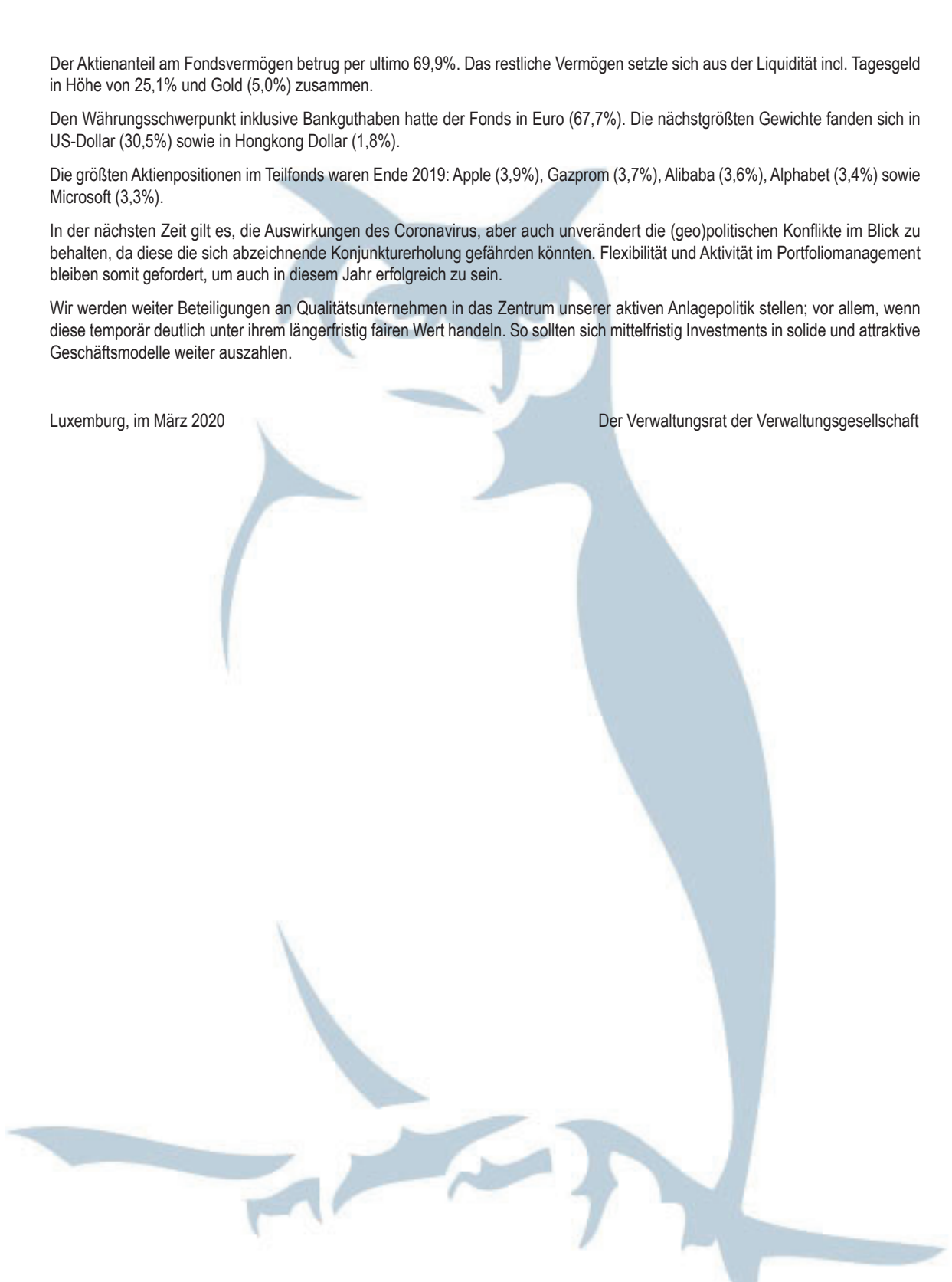
Die größten Aktienpositionen im Teilfonds waren Ende 2019: Apple (3,9%), Gazprom (3,7%), Alibaba (3,6%), Alphabet (3,4%) sowie Microsoft (3,3%).

In der nächsten Zeit gilt es, die Auswirkungen des Coronavirus, aber auch unverändert die (geo)politischen Konflikte im Blick zu behalten, da diese die sich abzeichnende Konjunkturerholung gefährden könnten. Flexibilität und Aktivität im Portfoliomanagement bleiben somit gefordert, um auch in diesem Jahr erfolgreich zu sein.

Wir werden weiter Beteiligungen an Qualitätsunternehmen in das Zentrum unserer aktiven Anlagepolitik stellen; vor allem, wenn diese temporär deutlich unter ihrem längerfristig fairen Wert handeln. So sollten sich mittelfristig Investments in solide und attraktive Geschäftsmodelle weiter auszahlen.

Luxemburg, im März 2020

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft



GS&P Fonds - Assella Alpha

Jahresbericht
1. Februar 2019 - 31. Dezember 2019

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit besteht die folgende Anteilsklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.:	A2JJ8S
ISIN-Code:	LU1811421202
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,40 % p.a.
Service Vergütung:	keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾ :	max. 0,20 % p.a.zzgl. 920 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Zum Berichtsstichtag waren noch keine Anteile der Klasse R (LU1811421038) gezeichnet.

Geografische Länderaufteilung ²⁾

Deutschland	34,54 %
Vereinigte Staaten von Amerika	26,42 %
Cayman Inseln	5,32 %
Russland	3,67 %
Vereinigtes Königreich	2,47 %
Hongkong	1,83 %
Wertpapiervermögen	74,25 %
Bankguthaben ³⁾	26,54 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,79 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ²⁾

Groß- und Einzelhandel	8,47 %
Software & Dienste	8,42 %
Investitionsgüter	7,16 %
Telekommunikationsdienste	6,96 %
Energie	6,14 %
Media & Entertainment	5,12 %
Verbraucherdienste	4,90 %
Versicherungen	4,85 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,38 %
Immobilien	4,18 %
Hardware & Ausrüstung	3,83 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,12 %
Automobile & Komponenten	2,59 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,45 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,68 %
Wertpapiervermögen	74,25 %
Bankguthaben ³⁾	26,54 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,79 %
	100,00 %

¹⁾ Aus dieser Vergütung zahlt die Verwaltungsgesellschaft die Vergütungen für die Zentralverwaltung, das Risikomanagement sowie die Register- und Transferstelle.

²⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Assella Alpha

Entwicklung seit Auflegung

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
01.02.2019	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2019	8,06	75.105	7.514,17	107,33

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.328.206,05)	5.984.119,44
Bankguthaben ¹⁾	2.139.532,14
Dividendenforderungen	1.580,36
Sonstige Aktiva ²⁾	11.102,05
	8.136.333,99
Zinsverbindlichkeiten	-21.722,10
Sonstige Passiva ³⁾	-53.617,73
	-75.339,83
Netto-Teilfondsvermögen	8.060.994,16
Umlaufende Anteile	75.105,000
Anteilwert	107,33 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Februar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-131.027,19
Ertrags- und Aufwandsausgleich	678,55
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	8.633.478,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.119.309,60
Realisierte Gewinne	120.576,99
Realisierte Verluste	-99.315,98
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	868.233,40
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-212.320,01
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	8.060.994,16

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Prüfungskosten.

GS&P Fonds - Assella Alpha

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Anteile	86.065,000
Zurückgenommene Anteile	-10.960,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	75.105,000

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Februar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
Erträge	
Dividenden	123.764,61
Bankzinsen	-22.284,07
Ertragsausgleich	-5.934,48
Erträge insgesamt	95.546,06
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-55.172,72
Performancevergütung	-28.842,00
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-117.698,53
Verwahrstellenvergütung	-3.615,47
Taxe d'abonnement	-4.037,97
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-15.526,10
Register- und Transferstellenvergütung	-1.914,83
Staatliche Gebühren	-699,73
Gründungskosten	-2.367,95
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.953,88
Aufwandsausgleich	5.255,93
Aufwendungen insgesamt	-226.573,25
Ordentlicher Nettoaufwand	-131.027,19
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	5.475,74
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,88
Performancegebühr in Prozent ²⁾	0,37

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Assella Alpha

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	1.500	0	1.500	215,4700	289.558,32	3,59
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	1.230	0	1.230	126,4500	139.341,96	1,73
							428.900,28	5,32
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	930	0	930	220,6000	205.158,00	2,55
DE000BASF111	BASF SE	EUR	3.700	0	3.700	67,9000	251.230,00	3,12
DE000A1DAHH0	Brenntag SE	EUR	5.000	0	5.000	48,8900	244.450,00	3,03
DE000A1X3XX4	DIC Asset AG	EUR	22.000	7.000	15.000	15,4600	231.900,00	2,88
DE0007480204	Dte. EuroShop AG	EUR	6.820	2.820	4.000	26,1600	104.640,00	1,30
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG	EUR	9.800	0	9.800	20,6800	202.664,00	2,51
DE0006084403	HORNBACH Baumarkt AG	EUR	13.000	8.000	5.000	23,0000	115.000,00	1,43
DE0007193500	Koenig & Bauer AG	EUR	5.750	0	5.750	28,4600	163.645,00	2,03
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs- Gesellschaft AG in München	EUR	700	0	700	265,4000	185.780,00	2,30
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	8.500	3.500	5.000	22,1600	110.800,00	1,37
DE0007164600	SAP SE	EUR	1.920	0	1.920	121,4000	233.088,00	2,89
DE0007231334	Sixt SE -VZ-	EUR	3.200	0	3.200	65,3000	208.960,00	2,59
DE0005089031	United Internet AG	EUR	7.000	0	7.000	30,1200	210.840,00	2,62
DE000WACK012	Wacker Neuson SE	EUR	15.000	5.000	10.000	16,9000	169.000,00	2,10
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	10.730	3.230	7.500	19,5400	146.550,00	1,82
							2.783.705,00	34,54
Hongkong								
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	19.600	0	19.600	65,4000	147.507,48	1,83
							147.507,48	1,83
Russland								
US3682872078	Gazprom PJSC ADR	USD	44.000	4.000	40.000	8,2520	295.717,61	3,67
							295.717,61	3,67
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	225	0	225	1.354,6400	273.063,97	3,39
US02209S1033	Altria Group Inc.	USD	3.000	0	3.000	50,4000	135.459,60	1,68
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	100	0	100	1.869,8000	167.514,78	2,08
US0378331005	Apple Inc.	USD	1.190	0	1.190	289,8000	308.960,76	3,83
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	1.020	0	1.020	226,1400	206.650,06	2,56
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	1.500	0	1.500	135,2700	181.781,94	2,26
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	1.510	0	1.510	145,7500	197.171,21	2,45
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	1.850	0	1.850	158,9600	263.461,75	3,27
							1.734.064,07	21,52

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Assella Alpha

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigtes Königreich								
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	7.500	0	7.500	26,5500	199.125,00	2,47
							199.125,00	2,47
Börsengehandelte Wertpapiere							5.589.019,44	69,35
Aktien, Anrechte und Genussscheine							5.589.019,44	69,35
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1E0HR8	Db Etc Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	3.000	0	3.000	131,7000	395.100,00	4,90
							395.100,00	4,90
Börsengehandelte Wertpapiere							395.100,00	4,90
Zertifikate							395.100,00	4,90
Wertpapiervermögen							5.984.119,44	74,25
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							2.139.532,14	26,54
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-62.657,42	-0,79
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							8.060.994,16	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Assella Alpha

Zu- und Abgänge vom 1. Februar 2019 bis 31. Dezember 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0006766504	Aurubis AG	EUR	5.000	5.000
DE0005190037	Bayer. Motoren Werke AG -VZ-	EUR	3.500	3.500
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	22.000	22.000
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	4.500	4.500
Luxemburg				
LU1704650164	BEFESA S.A.	EUR	5.250	5.250
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2LQ2L3	innogy SE	EUR	5.000	5.000
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.				
	Hongkong Dollar	HKD	1	8,6900
	US-Dollar	USD	1	1,1162

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds „GS&P Fonds“ wurde auf Initiative der GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A. aufgelegt und wird ebenfalls von der GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A. verwaltet.

Das Verwaltungsreglement dieses Fonds wurde erstmals am 19. September 1996 im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg veröffentlicht und beim Handelsregister Luxemburg hinterlegt.

Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt.

Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 31. Dezember 2018 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Investmentfonds GS&P Fonds („Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in seiner derzeit gültigen Fassung in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer aufgelegt wurde. Der Umbrella-Fonds wurde unter dem Namen Kapitalfonds L.K. aufgelegt und am 31. Dezember 2012 in GS&P Fonds umbenannt.

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in L-6726 Grevenmacher, 7, Op Flohr. Sie wurde am 9. August 1996 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 6. September 1996 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung wurde am 13. Juni 2017 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-55 855 eingetragen.

Die Verwaltungsgesellschaft entspricht den Anforderungen der geänderten Richtlinie 2009/65/EG des Rates zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Abschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Abschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung um-gerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- i) Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der jeweilige Teilfonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Zum Berichtsstichtag bestehen keine erhaltenen Sicherheiten. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

Teilfondsname	Kontrahent	Währung	Initial Margin	Variation Margin	Trading Option Margin
GS&P Fonds - GAP	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	207.743,30	18.805,--	0,--
GS&P Fonds - Value Invest	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	236.003,40	11.750,--	0,--
GS&P Fonds - GAP	DZ PRIVATBANK S.A.	USD	88.200,--	20.922,50	0,--

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.
7. Aus rechnerischen Gründen können in den in diesem Jahr veröffentlichten Tabellen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) auftreten.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Fonds

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „*taxe d'abonnement*“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „*taxe d'abonnement*“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

Ein Verfahren zur Befreiung von der deutschen Körperschaftsteuer nach §§ 8 bis 12 des deutschen Investmentsteuergesetzes zugunsten steuerbegünstigter bzw. steuerbefreiter Anleger wird grundsätzlich nicht durchgeführt. Anleger und Interessenten sollten sich darüber bewusst sein und die etwaigen Auswirkungen der Nicht-Durchführung mit ihrem Steuerberater besprechen.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds. Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg sind steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder andere Verfügungen von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

Ein Verfahren zur Befreiung von der deutschen Körperschaftsteuer nach §§ 8 bis 12 des deutschen Investmentsteuergesetzes zugunsten steuerbegünstigter bzw. steuerbefreiter Anleger wird grundsätzlich nicht durchgeführt. Anleger und Interessenten sollten sich darüber bewusst sein und die etwaigen Auswirkungen der Nicht-Durchführung mit ihrem Steuerberater besprechen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

7.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstagliches NTFV ¹⁾)}} \times 100$$

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhangige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebuhren und Steuern.

9.) AUFWANDS- UND ERTRAGSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

10.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Für das am 31. Dezember 2018 beendete Geschäftsjahr hat der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beschlossen, die Erträge der Teilfonds des GS&P Fonds, wie nachfolgend aufgeführt, zu verwenden.

Name	Klasse	ISIN	WKN	Ausschüttungsbetrag je Anteil in EUR
GS&P Fonds - Deutschland aktiv	G	LU0068841302	986169	1,40
GS&P Fonds - Deutschland aktiv	I	LU0860134013	A1J8Y1	10,00
GS&P Fonds - Deutschland aktiv	R	LU0487180605	A0YDSN	1,40
GS&P Fonds - Euro-Anleihen	G	LU0068841484	986171	0,96
GS&P Fonds - Euro Konzept	----	LU0070000491	986387	0,558
GS&P Fonds - Family Business	G	LU0273373091	A0LE62	0,40
GS&P Fonds - Family Business	I	LU0288437980	A0MQ7Z	6,00
GS&P Fonds - Family Business	R	LU0179106983	593125	0,60
GS&P Fonds - GAP	----	LU0327378971	A0M52E	0,785
GS&P Fonds - Schwellenlander	G	LU0273373414	A0LEW7	0,50
GS&P Fonds - Schwellenländer	I	LU0273373760	A0LHKG	10,00
GS&P Fonds - Schwellenländer	R	LU0077884368	987063	0,80
GS&P Fonds - Value Invest	I	LU1488430312	A2ARFU	0,50

Die Auszahlung der Ausschüttungsbeträge erfolgte jeweils zum 18. April 2019 (Valuta: 24. April 2019).

Der Teilfonds GS&P Fonds - Value Invest R (LU1617528788, A2DRZ2) hatte für das am 31. Dezember 2018 beendete Geschäftsjahr, entgegen der im Verkaufsprospekt angegebenen Ertragsverwendung, keine Ausschüttung vorgenommen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Für den Teilfonds GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return III (LU1503114545, A2AS8Q) hat der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beschlossen, turnusgemäß folgende Ausschüttung vorzunehmen:

Name	Klasse	ISIN	WKN	Ausschüttungsbetrag je Anteil in EUR
GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return	III	LU1503114545	A2AS8Q	2,0000

Die Auszahlung der Ausschüttungsbeträge erfolgte zum 15. November 2019 (Valuta: 19. November 2019).

Zum 1. Juni 2019 haben sich Änderungen in der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft ergeben.

Frau Anja Reuter wurde ebenfalls in die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft berufen.

Herr Rainer Lemm ist mit Wirkung zum 5. September 2019 aus der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft ausgeschieden.

Des Weiteren gab es ebenfalls zum 5. September 2019 eine Änderung in der Zusammensetzung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft. Dieser setzt sich nun wie folgt zusammen:

Vorsitzender des Verwaltungsrates: Herr Christian Krahe

Verwaltungsratsmitglieder: Herr Albrecht von Witzleben und Frau Anja Reuter (kooptiert)

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

11.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde das Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

1. Aktualisierung der Zusammensetzung des Verwaltungsrats
2. Auflage neue Anteilklasse IV im Teilfonds GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return (Hinweis: die Klasse wurde als Honorarklasse aufgelegt)
3. Auflage des neuen Teilfonds GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix
4. Streichung der Anteilklasse I (LU0860134013) im Teilfonds GS&P Fonds - Deutschland aktiv aufgrund Rückgabe der gesamten Anteile
5. Regulatorische Änderungen

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

Seit dem Jahreswechsel kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten, inzwischen wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Die weltweite Wirtschaftsaktivität wird durch Gegenmaßnahmen der Politik zur Eindämmung (Lockdown/Shutdown in Staaten weltweit) signifikant beeinträchtigt. Aufgrund der Unsicherheit über die Dauer der Beeinträchtigungen und wegen der andauernden und starken Dynamik der durch die Pandemie hervorgerufenen politischen und gesellschaftlichen Entwicklungen ist eine Abschätzung der kurzfristigen Auswirkungen auf die Assets derzeit schwierig. Es liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen. Auf Teilfondsebene mussten und konnten wir in Einzelfällen erhebliche Rücknahmen bewältigen, ohne dass nachhaltige Liquiditätsprobleme daraus entstanden. Insgesamt betrug die Summe der Anteilscheinrücknahmen 9,65 % gegenüber dem Anteilscheinvolumen zum Bilanzstichtag.

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

An die Anteilscheininhaber des
GS&P Fonds

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des GS&P Fonds (der "Fonds") und für jeden seiner Teilfonds - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2019, der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens sowie der Aufwands- und Ertragsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und für jeden seiner Teilfonds zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (das "Gesetz vom 23. Juli 2016") und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") angenommenen internationalen Prüfungsstandards ("ISA") durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards wird im Abschnitt « Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung » weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants“ („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das 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 Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Luxemburg, 17. April 2020

SONSTIGE INFORMATIONEN (UNGEPRÜFT)

1.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Teilfonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Teilfonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- **Relativer VaR-Ansatz:**
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR-Ansatz:**
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im teilfondsspezifischen Anhang angegeben.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2019 gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

OGAW	angewendetes Risikomanagementverfahren
GS&P Fonds - Deutschland aktiv	Commitment Approach
GS&P Fonds - Euro-Anleihen	Commitment Approach
GS&P Fonds - Euro Konzept	Commitment Approach
GS&P Fonds - Family Business	Commitment Approach
GS&P Fonds - GAP	Commitment Approach
GS&P Fonds - Schwellenländer	Commitment Approach
GS&P Fonds - Value Invest	Commitment Approach
GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return	Commitment Approach
GS&P Fonds - Assella Alpha	Commitment Approach

2.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND GESAMT-RENDITE-SWAPS SOWIE DEREN WEITERVERWENDUNG

Die GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

SONSTIGE INFORMATIONEN (UNGEPRÜFT)

Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.gsp-kag.com/unternehmen unter der Rubrik „Mitteilungen an die Anteilinhaber“ abgerufen werden.

3.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM

Die regulatorischen Anforderungen an die Vergütungsgrundsätze werden innerhalb der Verwaltungsgesellschaft umgesetzt, dokumentiert, um sie nachvollziehbar zu gestalten, und gemäß dem Gesetz vom 10. März 2016 zur Umsetzung der Richtlinie 2014/91/EU (OGAW-V-Richtlinie) veröffentlicht.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A. und des von ihr verwalteten OGAW und der Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Risikoanalyse ihrer Vergütungsmaßnahmen durchgeführt, die Art, Umfang, Komplexität und Risikogehalt ihrer Geschäftsaktivitäten sowie die Größe der Verwaltungsgesellschaft einbezieht.

Auf Grund des jeweiligen umfangreichen Verantwortungsbereiches jedes einzelnen Mitarbeiters werden innerhalb des Mitarbeiterstammes keine Unterscheidungen in Risikoträger und Nicht-Risikoträger vorgenommen.

Die Vergütung der Geschäftsleitung unterliegt der Genehmigung des Verwaltungsrates. Die Grundvergütung der jeweiligen Geschäftsführer ist im jeweiligen Arbeitsvertrag definiert. Die variable Vergütung der Geschäftsführer wird im Rahmen der vorliegenden Vergütungsgrundsätze geregelt.

1. Fixgehälter

Die Gehälter orientieren sich an den üblichen Gepflogenheiten in Luxemburg und werden regelmäßig durch die Geschäftsführung bzw. durch den Verwaltungsrat in Bezug auf die Gehälter der Geschäftsführung überprüft. Die Gehälter sind den Anforderungen der einzelnen Mitarbeiter in Bezug auf deren Erfahrung und Fachwissen angemessen. Gehaltserhöhungen werden gezielt und individuell pro Mitarbeiter vorgenommen, um somit die Leistungen des Mitarbeiters widerzuspiegeln.

2. Variable Vergütung der Mitarbeiter (Bonus)

Grundsätzlich kann jeder Mitarbeiter zusätzlich zu seinem Jahresgehalt eine variable Vergütung nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft erhalten, die an die Voraussetzung des Fortbestehens des ungekündigten Arbeitsverhältnisses zum jeweiligen Ausschüttungszeitpunkt gebunden ist. Die Auszahlung einer variablen Vergütung erfolgt unter dem Vorbehalt, dass die gezeigten Leistungen des Mitarbeiters sowie die Ertragslage der Verwaltungsgesellschaft eine Auszahlung zulassen.

Garantierte variable Vergütungen werden grundsätzlich nicht vereinbart.

Eine variable Vergütung soll generell eine Zusatzvergütung darstellen und durch die Höhe und ggf. zeitliche Streckung keine Anreize für ein Fehlverhalten darstellen, dass gegen geltende Mitarbeiterpolitiken oder Gesetze verstoßen würde. Auch für die Eingehung unverhältnismäßig hoher Risiken soll der Bonus keinen Anreiz geben.

Die Höhe der variablen Vergütung wird immer unter 100 % des Fixgehaltes liegen.

Der individuelle Bonus spiegelt sowohl die individuelle Leistung des Mitarbeiters als auch die Gesamtleistung der Verwaltungsgesellschaft wider.

3. Sonstige Vergütung

Weitere Vergütungsbestandteile für Mitarbeiter stellen beispielsweise Leasingfahrzeuge oder Prämien für eine betriebliche Altersversorgung dar. Diese werden nicht auf einer variablen Basis gewährt, sondern richten sich nach internen Richtlinien, die für alle Mitarbeiter gelten. Diese Vergütungsbestandteile richten sich nicht an individuellen Leistungskriterien aus.

4. Ausscheiden

Mitarbeiter, deren Arbeitsverhältnis mit der Verwaltungsgesellschaft endet, haben keinen Anspruch auf die anteilige Gewährung einer variablen Vergütung bzw. auf die Auszahlung etwaiger Anteile früherer Jahre. Eine Ausnahme zu dieser Regelung liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft.

Die Gesamtvergütung der 4 Mitarbeiter der GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2019 auf: EUR 307.429,78

Diese unterteilt sich in

Fixe Vergütungen:	EUR 307.429,78
Variable Vergütungen:	EUR 0,00

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Verwaltungsgesellschaft

GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.

7, Op Flohr
L-6726 Grevenmacher

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Christian Krahe
Anja Reuter (seit dem 1. Juni 2019)
Rainer Lemm (bis zum 5. September 2019)

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Verwaltungsratsvorsitzender:

Christian Krahe
GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A., Grevenmacher
(seit dem 5. September 2019)

Rainer Lemm
GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A., Grevenmacher
(bis zum 5. September 2019)

Verwaltungsratsmitglieder:

Albrecht von Witzleben
GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A., Grevenmacher

Anja Reuter
GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A., Grevenmacher
(kooptiert seit dem 5. September 2019)

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zahlstellen

Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Republik Österreich
für die Teilfonds:

GS&P Fonds - Deutschland aktiv
GS&P Fonds - Euro Anleihen
GS&P Fonds - Euro Konzept
GS&P Fonds - Family Business
GS&P Fonds - Schwellenländer
GS&P Fonds - Value Invest
GS&P Fonds - Assella Alpha

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Schweiz
für die Teilfonds:

GS&P Fonds - Deutschland aktiv
GS&P Fonds - Family Business
GS&P Fonds - Schwellenländer

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

Belgien
für den Teilfonds:

GS&P Fonds - Family Business

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep N.V.
Belgiëlei 49-53
B-2018 Antwerpen

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

(Fortsetzung)

Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Bundesrepublik Deutschland

GS&P Institutional Management GmbH

Königsallee 60 G
D-40212 Düsseldorf

Republik Österreich

für die Teilfonds:

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

GS&P Fonds - Euro Anleihen

GS&P Fonds - Euro Konzept

GS&P Fonds - Family Business

GS&P Fonds - Schwellenländer

GS&P Fonds - Value Invest

GS&P Fonds - Assella Alpha

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Belgien

für den Teilfonds:

GS&P Fonds - Family Business

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep N.V.

Belgiëlei 49-53
B-2018 Antwerpen

Informationsstelle und Vertreter:

Schweiz

für die Teilfonds:

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

GS&P Fonds - Family Business

GS&P Fonds - Schwellenländer

IPConcept (Schweiz) AG

Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

Rechtsberatung

Arendt & Medernach

41A, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Abschlussprüfer des Fonds

Ernst & Young S.A.

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Ernst & Young S.A.

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Zusätzliche Angaben für die Republik Österreich

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Stelle, bei der die Anteilhaber die vorgeschriebenen Informationen

Im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des § 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

