



Anlagepolitik & Kommentierung Februar/März 2020

Im Februar konnte der Dax zunächst noch ein neues Rekordhoch erreichen, bevor es dann zum Ende des Monats zu einem Absturz der Notierungen kam. Die letzte Februarwoche war mit einem Verlust von nahezu 13% die schwächste Woche seit der Finanzkrise 2008 am deutschen Aktienmarkt. Der bestimmende Faktor für diese rasante Talfahrt ist das sich weltweit ausbreitende Coronavirus als neuer, unberechenbarer Risikofaktor. Die Angst ist allgemein zu spüren und die Angst vor der Panik ist mittlerweile so groß wie die vor dem Erreger. Die Ängste vor der angenommenen und der tatsächlichen Bedrohung sind extrem ungleich verteilt. Wir erleben aktuell wie Schockrisiken entstehen und funktionieren. Die große Gefahr ist nun, dass wir – wie in der Finanzkrise – in eine allgemeine Schockstarre fallen.

Da es erst in ein paar Wochen die Gewissheit geben kann, ob der Ausbruch einer Pandemie verhindert und das Coronavirus bekämpft werden kann, werden Unsicherheit und Angst noch länger die Börsen(kurse) bestimmen. Die Aktienkurse dürften weiter sehr starken Schwankungen unterliegen. Der Markt hat nun bereits deutlich negative Folgen für die deutsche Wirtschaft eingepreist. Das Virus schlägt zu einem kritischen Zeitpunkt zu, denn in den Monaten zuvor stagnierte das Wachstum hierzulande. Auch erhöhen die weltweit hohen Schuldenstände die Gefahr, dass schwächeres Wachstum in eine tiefere Wirtschaftskrise führen könnte. Staaten, Unternehmen und Private Haushalte haben so viele Verbindlichkeiten wie noch nie (absolut wie auch relativ zur Wirtschaftskraft). Wie schlimm es aber kommen wird, ist derzeit nicht seriös zu bestimmen. Die Lage ist komplex.

Wir werden in den nächsten Wochen verantwortungsbewusst von Tag zu Tag die dynamische Lage beobach-

ten, einschätzen und im Falle eines klareren bzw. veränderten (Markt)umfeldes flexibel handeln.

Sollten wir eine Krise erleben müssen, so werden Notenbanken und (Fiskal)Politik alles tun, um die Wirtschaft zu stützen. Welche Eingriffe wie schnell wirklich helfen können, ist zum jetzigen Zeitpunkt allerdings noch nicht zu beantworten. Unsere Annahme, dass die expansive Geldpolitik der Notenbanken, sich noch sehr lange fortsetzen wird, wird durch die aktuellen Ereignisse weiter unterfüttert. Sollten die Maßnahmen erfolgreich sein, so wird sich wieder (in den Wochen vor der Krise war es deutlich zu sehen) zeigen, dass Aktien im Vergleich zu vielen anderen Anlageklassen sehr attraktiv sind. Für unsere Auswahl sehen wir trotz möglicher temporärer Eintrübungen langfristig solides (teils deutliches) Performancepotential.

So könnte die SIXT SE in diesem Jahr unter sinkenden Erlösen im Vermietgeschäft leiden, da etliche (Urlaubs)reisen nicht angetreten werden. Für die Zukunft aber bietet der im Februar angekündigte Verkauf der 41,9% -Beteiligung an der Sixt Leasing SE die Chance, mit den Mitteln die Internationalisierung und Digitalisierung zu forcieren. Die Fokussierung auf das Kerngeschäft „Vermietung“ bzw. die digitale Mobilitätsplattform „One“ stärkt die Marktposition weiter und eröffnet interessante Wachstumschancen durch ein innovatives, einzigartiges Angebot. Zusätzlich könnte den SIXT-Aktionären noch eine attraktive Sonderdividende zufließen. Nach der Ankündigung des Verkaufs der Leasingtochter am 21.02.2020 konnte der Kurs der SIXT Vorzugsaktie von 63-64 Euro bis auf 68,30 Euro zulegen. Aktuell notiert die Aktie bei 54,- Euro. Mit einem aktuell erwarteten Gewinn von 4,50 Euro beträgt das KGV 12, für das Jahr 2021 sinkt dies unter 11.



Fondsinfo

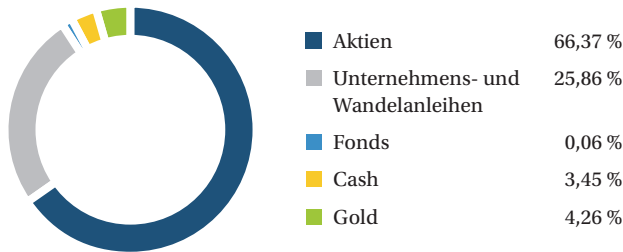
Angaben per 28.02.2020

Fondsdaten

WKN (ISIN):	A0D9KW (LU 0216092006)
Fondsname:	GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return I
Kapitalanlagegesellschaft:	GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.
Depotbank:	DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg
Auflagedatum:	11.05.2005
Währung:	Euro
Benchmark:	benchmarkunabhängig bzw. frei
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Geschäftsjahresende:	31. Dezember

Verwaltungsvergütung:	1,34 % p.a. zzgl. 10 % Performance-Fee (High Watermark)
Depotbankvergütung:	0,05 % p.a.
Kostenquote (Ongoing Charges):	1,48 % (per 30.06.2019)
Preisinformationen:	FAZ, Handelsblatt, Börsen-Zeitung
Ausgabeaufschlag:	max. 3 %
Fondsvolumen Gesamt/ Tranche:	397,52/185,44 Mio. Euro
Mindestanlage:	keine
Internet / Service-Telefon:	www.datr.de / 06861-839 0780

Fondsallokation



Top 10 Positionen

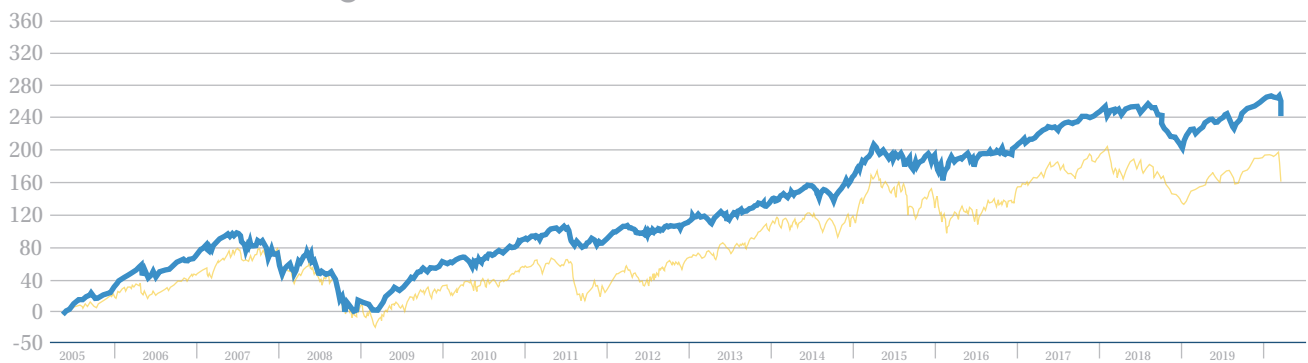
1. Hapag-Lloyd AG Anleihe v.17(20/24)	6,35 %
2. freenet AG	5,55 %
3. Rocket Internet SE	5,51 %
4. Deutsche EuroShop AG	5,50 %
5. VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	5,05 %
6. Aareal Bank AG Subord. V.14(20/unb.)	4,32 %
7. Xetra-Gold IHS	4,26 %
8. BRENNTAG AG	4,09 %
9. Sixt SE VZ	3,84 %
10. Deutsche Pfandbriefbank AG	3,72 %

Angaben per 28.02.2020

Kennzahlen Anleihenportfolio

Modified Duration	1,94 J.
Durchschnittliche Rendite	1,77 %
Durchschnittliches Rating	B+

Chart seit Auflage in %



GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return I
 DAX-Index

Wertentwicklung in % in Vergleich zu DAX/MDAX// Vergleichszeitraum: 03.06.2005-28.02.2020
Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft.

Rücknahmepreis (per 28.02.2020):	172,01 Euro
Wertentwicklung 2020 (YTD):	-6,08 %
Wertentwicklung 1 Jahr:	6,56 %
Wertentwicklung 3 Jahre:	9,65 %
Wertentwicklung 5 Jahre:	17,59 %

Wertentwicklung 10 Jahre:	113,60 %
Wertentwicklung seit Start (03.06.2005):	244,02 %
Jährliche Wertentwicklung p.a. (seit 03.06.2005):	8,74 %
Volatilität (3 Jahre):	8,81 %

Diese Darstellung der aktuellen Marktsituation haben wir entweder selbst angestellt oder aus von uns als zuverlässig angesehenen Quellen bezogen. Trotz Anwendung größter Sorgfalt können wir für die Richtigkeit unserer Einschätzungen keine Haftung übernehmen. Diese Darstellung ist nicht als Aufforderung zum Erwerb, Verkauf oder Halten bestimmter Wertpapiere intendiert. Historische Performanceangaben sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung. Der Wert der Fondsanteile und jedes durch diese generierte Einkommen kann zu- und abnehmen. Bei der Rückgabe von Anteilen kann der Anleger weniger als den ursprünglich investierten Betrag zurückerhalten.



1. Platz (16/17), 2. Platz (18), 3. Platz (19)
Fondskategorie: „Mischfonds überwiegend Aktien“. Zeitraum: „10 Jahre“



Morningstar Rating
Morningstar Kategorie™ – Mischfonds EUR
flexibel, 28.02.2020



Fondsinfo

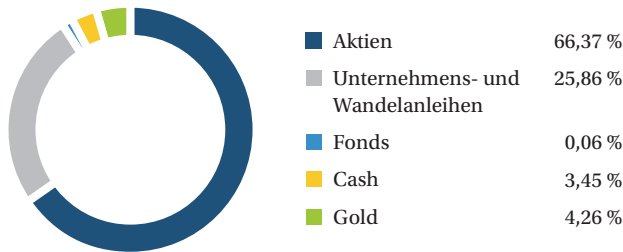
Angaben per 28.02.2020

Fondsdaten

WKN (ISIN):	A2AS8Q (LU1503114545)
Fondsname:	GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return III
Kapitalanlagegesellschaft:	GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.
Depotbank:	DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg
Auflagedatum:	24.11.2016
Währung:	Euro
Benchmark:	benchmarkunabhängig bzw. frei
Ertragsverwendung:	ausschüttend / 15.11.2019: 2,00 Euro
Geschäftsjahresende:	31. Dezember

Verwaltungsvergütung:	1,34 % p.a. zzgl. 10 % Performance-Fee (High Watermark)
Depotbankvergütung:	0,05 % p.a.
Kostenquote (Ongoing Charges):	1,49 % (per 30.06.2019)
Preisinformationen:	FAZ, Handelsblatt, Börsen-Zeitung
Ausgabeaufschlag:	max. 3 %
Fondsvolumen Gesamt/ Tranche:	397,52/54,64 Mio. Euro
Mindestanlage:	keine
Internet / Service-Telefon:	www.datr.de / 06861-839 07 80

Fondsallokation



Top 10 Positionen

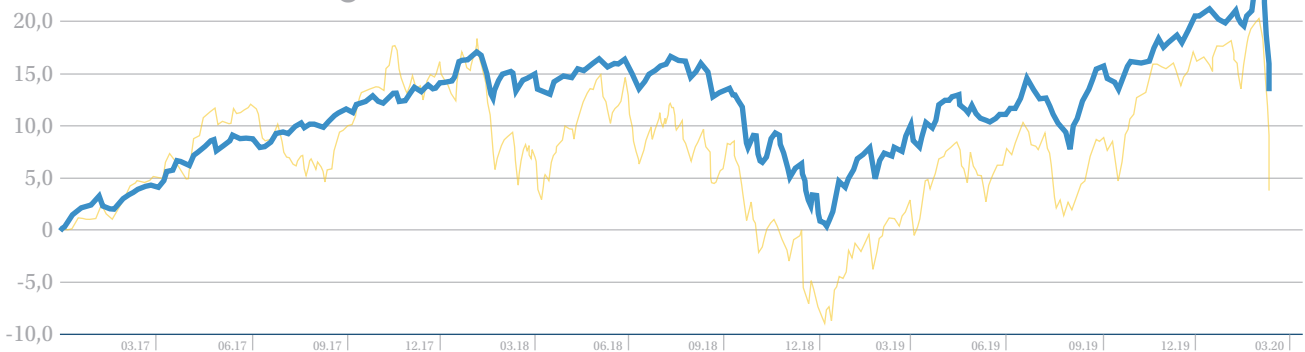
1. Hapag-Lloyd AG Anleihe v.17(20/24)	6,35 %
2. freenet AG	5,55 %
3. Rocket Internet SE	5,51 %
4. Deutsche EuroShop AG	5,50 %
5. VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	5,05 %
6. Aareal Bank AG Subord. V.14(20/unb.)	4,32 %
7. Xetra-Gold IHS	4,26 %
8. BRENNTAG AG	4,09 %
9. Sixt SE VZ	3,84 %
10. Deutsche Pfandbriefbank AG	3,72 %

Angaben per 28.02.2020

Kennzahlen Anleihenportfolio

Modified Duration	1,94 J.
Durchschnittliche Rendite	1,77 %
Durchschnittliches Rating	B+

Chart seit Auflage in %



GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return III
DAX-Index

Wertentwicklung in % in Vergleich zu DAX/MDAX// Vergleichszeitraum: 03.06.2005-28.02.2020
Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft.

Rücknahmepreis (per 28.02.2020):	154,95 Euro
Wertentwicklung 01/2020:	-5,21 %
Wertentwicklung 2020 (YTD):	-6,09 %
Wertentwicklung 1 Jahr:	6,68 %

Wertentwicklung 3 Jahre:	9,59 %
Wertentwicklung seit Start (19.12.2016):	13,74 %
Jährliche Wertentwicklung p.a. (seit 19.12.2016):	4,11 %
Volatilität (3 Jahre):	8,81 %

Diese Darstellung der aktuellen Marktsituation haben wir entweder selbst angestellt oder aus von uns als zuverlässig angesehenen Quellen bezogen. Trotz Anwendung größter Sorgfalt können wir für die Richtigkeit unserer Einschätzungen keine Haftung übernehmen. Diese Darstellung ist nicht als Aufforderung zum Erwerb, Verkauf oder Halten bestimmter Wertpapiere intendiert. Historische Performance-daten sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung. Der Wert der Fondsanteile und jedes durch diese generierte Einkommen kann zu- und abnehmen. Bei der Rückgabe von Anteilen kann der Anleger weniger als den ursprünglich investierten Betrag zurückerhalten.



1. Platz (16/17), 2. Platz (18), 3. Platz (19)
Fondskategorie: „Mischfonds überwiegend Aktien“. Zeitraum: „10 Jahre“