

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
(eingebracht zum 2. Juli 2018)

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2018

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 Jahresbericht		
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	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 2018	Seite	12
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	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 2018	Seite	18
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	Seite	19
GS&P Fonds - Euro Konzept		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	20
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	21
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	22
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	23
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018	Seite	24
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	Seite	27
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	34
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018	Seite	35
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	Seite	38
GS&P Fonds - GAP		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	40
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	41
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	42
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	43
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018	Seite	44
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	Seite	51
GS&P Fonds - Schwellenländer		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	53
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	55
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	56
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	59
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018	Seite	60
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	Seite	63

INHALTSVERZEICHNIS

GS&P Fonds - Value Invest		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	64
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	65
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	66
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	68
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018	Seite	69
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	Seite	74
GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return (eingebracht zum 2. Juli 2018)		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	76
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	78
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	79
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	81
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018	Seite	82
Zu- und Abgänge vom 2. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018	Seite	86
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018	Seite	87
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé	Seite	92
Sonstige Informationen (Ungeprüft)	Seite	94
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	96

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 und GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return ¹⁾

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 608.643.111,50)	551.478.214,82
Bankguthaben ²⁾	35.982.325,99
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	222.659,16
Zinsforderungen	2.703.514,38
Dividendenforderungen	134.948,63
Forderungen aus Absatz von Anteilen	570.609,02
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	104.756,58
Forderungen aus Devisengeschäften	129.504,11
Sonstige Aktiva ³⁾	8.700,42
	591.335.233,11
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-2.344.840,08
Zinsverbindlichkeiten	-21.355,44
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-129.947,11
Sonstige Passiva ⁴⁾	-4.649.870,49
	-7.146.013,12
Netto-Fondsvermögen	584.189.219,99

1) Der Teilfonds GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return wurde zum 2. Juli 2018 in den Umbrella GS&P Fonds eingebracht.

2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

3) Diese Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	271.916.906,40
Ordentlicher Nettoertrag	1.271.290,45
Ertrags- und Aufwandsausgleich	68.666,48
Mittelzuflüsse aus Übernahme der Vermögenswerte des Fonds Deutsche Aktien Total Return	444.962.975,60
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	33.026.512,46
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-74.890.133,98
Realisierte Gewinne	25.787.721,73
Realisierte Verluste	-10.472.556,12
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-49.554.940,52
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-55.499.847,02
Ausschüttung	-2.427.375,49
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	584.189.219,99

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

EUR

Erträge

Dividenden	4.309.893,81
Erträge aus Investmentanteilen	228.760,46
Zinsen auf Anleihen	3.235.390,40
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	42.030,12
Bankzinsen	-112.501,28
Bestandsprovisionen	26.406,94
Sonstige Erträge	13.922,41
Ertragsausgleich	-497.313,17
Erträge insgesamt	7.246.589,69

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-71.478,57
Verwaltungsvergütung, Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	-5.391.460,46
Verwahrstellenvergütung	-234.125,51
Taxe d'abonnement	-212.621,14
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-153.947,06
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-10.390,00
Register- und Transferstellenvergütung	-39.944,33
Staatliche Gebühren	-23.386,17
Gründungskosten	-2.836,23
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-263.756,46
Aufwandsausgleich	428.646,69
Aufwendungen insgesamt	-5.975.299,24
Ordentlicher Nettoertrag	1.271.290,45

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

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2018

Der Teilfonds GS&P Fonds - Deutschland aktiv investiert in deutsche Aktien. Anhand aussagekräftiger Kennzahlen aus verschiedensten Bereichen werden die unternehmerische Substanz, die Qualität, die Börsenbewertung und das Marktsentiment der Zielunternehmen für die Anlageentscheidung herangezogen. Auf Basis dieses quantitativ fundierten Prozesses und durch ergänzende qualitative Analysen wird das Fondsportfolio zusammengestellt.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 wies der GS&P Fonds - Deutschland aktiv eine Wertentwicklung je Anteil von -23,74% in der R-Klasse, -23,28% in der I-Klasse und -22,84% in der G-Klasse aus.

Das Börsenumfeld des vergangenen Jahres war deutlich schwieriger als 2017. Makropolitische Unsicherheiten und Gewinnrevisionen einzelner Unternehmen sorgten für schlechte Rahmenbedingungen und weltweit fallende Aktienkurse in 2018, denen sich auch der Fonds nicht entziehen konnte.

Unter den Aktien im Fonds entwickelten sich Deutsche Börse, Münchener Rückversicherung und Merck KGAA sehr gut, während Continental, Covestro und Leoni zu den größten Verlierern zählten.

Die 5 größten Positionen zum Jahresende lauteten:
Freenet AG, Allianz, Deutsche Börse, Henkel und SAP.

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

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Jahresbericht
1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018

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 Vergütung: bis zu 0,50 % p.a.
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 p.a.
zzgl. 920 Euro p.M.
Fixum für den Teilfonds
Mindestanlage: keine
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 Vergütung: keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 p.a.
zzgl. 920 Euro p.M.
Fixum für den Teilfonds
Mindestanlage: keine
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse I

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

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

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	92,06 %
Luxemburg	2,16 %
Wertpapiervermögen	94,22 %
Bankguthaben ²⁾	6,21 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,43 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	13,98 %
Automobile & Komponenten	10,95 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,27 %
Diversifizierte Finanzdienste	9,56 %
Software & Dienste	9,54 %
Telekommunikationsdienste	9,54 %
Versicherungen	5,99 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	5,36 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,28 %
Transportwesen	3,24 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,93 %
Groß- und Einzelhandel	2,90 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,44 %
Hardware & Ausrüstung	1,76 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,48 %
Wertpapiervermögen	94,22 %
Bankguthaben ²⁾	6,21 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,43 %
	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
31.12.2016	1,28	8.171	-28,51	157,10
31.12.2017	0,96	5.630	-424,02	169,84
31.12.2018	0,58	4.528	-169,74	128,20

Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	27,95	180.321	-535,44	154,99
31.12.2017	20,35	120.223	-9.419,85	169,24
31.12.2018	12,80	99.012	-3.217,01	129,27

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	2,83	2.472	-458,43	1.143,50
31.12.2017	2,23	1.792	-777,39	1.242,53
31.12.2018	1,27	1.347	-526,98	943,57

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	13.802.465,75
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 14.677.734,44)	
Bankguthaben ¹⁾	909.318,23
	14.711.783,98
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-22.256,36
Zinsverbindlichkeiten	-1.278,29
Sonstige Passiva ²⁾	-37.351,75
	-60.886,40
Netto-Teilfondsvermögen	14.650.897,58

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungs- und Researchkosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	580.505,59 EUR
Umlaufende Anteile	4.528,190
Anteilwert	128,20 EUR

Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.799.409,58 EUR
Umlaufende Anteile	99.012,170
Anteilwert	129,27 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.270.982,41 EUR
Umlaufende Anteile	1.347,000
Anteilwert	943,57 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	23.529.069,80	956.154,34	20.346.296,57	2.226.618,89
Ordentlicher Nettoertrag	214.828,69	791,92	202.939,87	11.096,90
Ertrags- und Aufwandsausgleich	50.685,54	667,50	43.985,85	6.032,19
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	317.201,16	18.075,51	299.125,65	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-4.230.922,14	-187.814,20	-3.516.132,04	-526.975,90
Realisierte Gewinne	3.130.738,72	126.411,58	2.734.915,94	269.411,20
Realisierte Verluste	-893.207,41	-36.682,70	-774.848,43	-81.676,28
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-5.246.214,72	-209.954,43	-4.592.062,78	-444.197,51
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.991.465,35	-77.833,90	-1.746.284,73	-167.346,72
Ausschüttung	-229.816,71	-9.310,03	-198.526,32	-21.980,36
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	14.650.897,58	580.505,59	12.799.409,58	1.270.982,41

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.629,888	120.222,859	1.792,000
Ausgegebene Anteile	112,048	1.825,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	-1.213,746	-23.035,689	-445,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	4.528,190	99.012,170	1.347,000

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Dividenden	564.168,87	22.530,59	487.854,01	53.784,27
Bankzinsen	-3.594,30	-142,50	-3.127,09	-324,71
Sonstige Erträge	2.806,17	113,12	2.424,55	268,50
Ertragsausgleich	-92.341,86	-3.707,15	-75.896,06	-12.738,65
Erträge insgesamt	471.038,88	18.794,06	411.255,41	40.989,41
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-914,35	-38,89	-788,95	-86,51
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-199.329,30	-17.201,42	-154.396,82	-27.731,06
Verwahrstellenvergütung	-10.518,79	-422,65	-9.133,10	-963,04
Taxe d'abonnement	-9.730,79	-391,15	-8.445,54	-894,10
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-14.213,26	-573,16	-12.310,41	-1.329,69
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.646,19	-66,03	-1.423,03	-157,13
Register- und Transferstellenvergütung	-3.230,00	-129,93	-2.809,70	-290,37
Staatliche Gebühren	-2.104,32	-84,90	-1.822,25	-197,17
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-56.179,51	-2.133,66	-49.095,95	-4.949,90
Aufwandsausgleich	41.656,32	3.039,65	31.910,21	6.706,46
Aufwendungen insgesamt	-256.210,19	-18.002,14	-208.315,54	-29.892,51
Ordentlicher Nettoertrag	214.828,69	791,92	202.939,87	11.096,90

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾

7.731,77

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾

2,50

1,32

1,91

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Research- und Rechtskosten sowie Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

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 1.100	0	5.100	172,1600	878.016,00	5,99
DE0006766504	Aurubis AG	EUR 2.500	2.200	12.500	42,4300	530.375,00	3,62
DE000BASF111	BASF SE	EUR 0	0	8.000	59,6700	477.360,00	3,26
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR 0	2.400	8.500	69,8600	593.810,00	4,05
DE0005190037	Bayerische Motoren Werke AG -VZ-	EUR 2.000	0	2.000	60,7000	121.400,00	0,83
DE0005403901	CEWE Stiftung & Co. KGaA	EUR 1.000	0	7.000	61,3000	429.100,00	2,93
DE0005439004	Continental AG	EUR 500	0	4.200	119,9000	503.580,00	3,44
DE0006062144	Covestro AG	EUR 2.800	2.500	11.800	42,1300	497.134,00	3,39
DE0007100000	Daimler AG	EUR 0	2.000	8.500	45,2700	384.795,00	2,63
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR 0	2.000	7.600	103,0500	783.180,00	5,35
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR 3.000	8.500	20.000	23,7300	474.600,00	3,24
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR 32.000	5.200	59.000	16,6100	979.990,00	6,69
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR 0	0	11.000	57,0600	627.660,00	4,28
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR 0	0	8.300	94,5400	784.682,00	5,36
DE0006084403	HORNBACH Baumarkt AG	EUR 25.000	0	25.000	17,0200	425.500,00	2,90
DE0005759807	INIT Innovation in Traffic Systems AG	EUR 0	21.775	18.225	14,1500	257.883,75	1,76
DE0007193500	Koenig & Bauer AG	EUR 10.000	0	10.000	35,8800	358.800,00	2,45
DE0005408884	Leoni AG	EUR 12.000	0	12.000	29,7000	356.400,00	2,43
DE0006052830	Maschinenfabrik Berthold Hermle AG -VZ-	EUR 0	1.530	970	287,0000	278.390,00	1,90
DE0006599905	Merck KGaA	EUR 0	6.050	4.000	89,2000	356.800,00	2,44
DE0007164600	SAP SE	EUR 1.300	0	8.900	85,7900	763.531,00	5,21
DE0007229007	Sektellerei Schloss Wachenheim AG	EUR 13.000	0	13.000	16,7000	217.100,00	1,48
DE0007236101	Siemens AG	EUR 0	0	7.700	95,8200	737.814,00	5,04
DE000A2GS401	Software AG	EUR 2.500	4.000	20.500	30,9100	633.655,00	4,33
DE0005089031	United Internet AG	EUR 2.000	0	11.000	37,9100	417.010,00	2,85
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR 40.000	0	40.000	15,4200	616.800,00	4,21
						13.485.365,75	92,06
Luxemburg							
LU1066226637	Stabilus S.A.	EUR 0	0	6.000	52,8500	317.100,00	2,16
						317.100,00	2,16
Börsengehandelte Wertpapiere						13.802.465,75	94,22
Aktien, Anrechte und Genussscheine						13.802.465,75	94,22
Wertpapiervermögen						13.802.465,75	94,22
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						909.318,23	6,21
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-60.886,40	-0,43
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						14.650.897,58	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 - Deutschland aktiv

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

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				
DE0005093108	Amadeus Fire AG	EUR	0	11.650
DE000A0DNAY5	bet-at-home.com AG	EUR	0	3.800
DE0007480204	Dte. Euroshop AG	EUR	0	29.600
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	12.500
DE0008402215	Hannover Rückversicherung SE	EUR	0	8.800
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	0	5.100
DE0007446007	Takkt AG	EUR	0	46.900
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future Juni 2018		3	3
	DAX Performance-Index Future März 2018		20	20
	DAX Performance-Index Future September 2018		14	14
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.				
	Schweizer Franken	CHF	1	1,1282

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2018

Der Teilfonds GS&P Fonds - Euro-Anleihen investiert nach dem Grundsatz der Risikostreuung überwiegend in auf Euro lautende Anleihen mit dem Ziel, Kapitalwachstum durch Zinserträge und mögliche Kursgewinne zu erzielen. Der Kapitalschutz besitzt dabei oberste Priorität. Die Hauptinvestments des Fonds stellen Staatsanleihen, Pfandbriefe und Unternehmensanleihen dar. Dabei kann es sich um fest- und variabelverzinsliche Wertpapiere inklusive Nullkuponanleihen handeln.

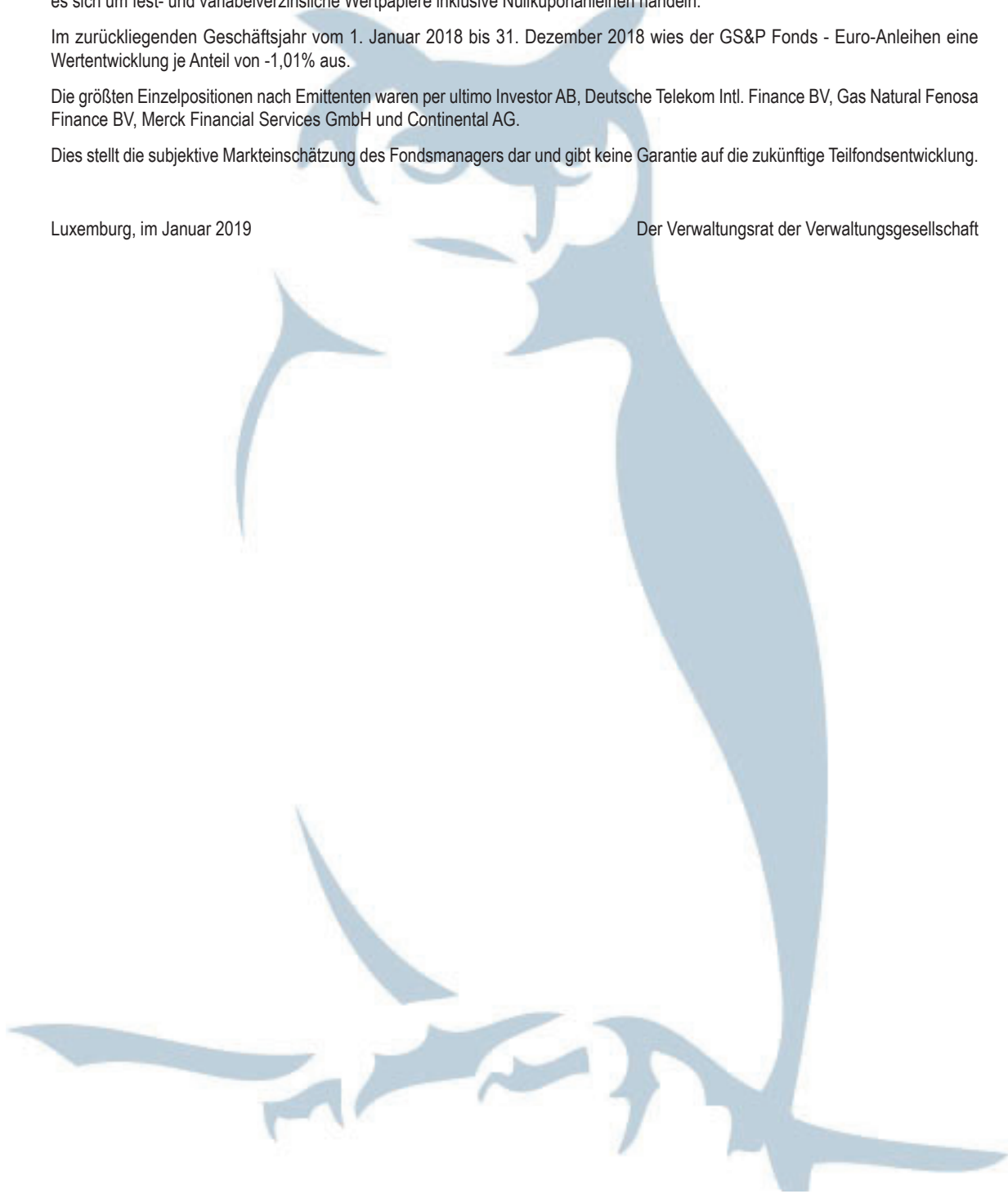
Im zurückliegenden Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 wies der GS&P Fonds - Euro-Anleihen eine Wertentwicklung je Anteil von -1,01% aus.

Die größten Einzelpositionen nach Emittenten waren per ultimo Investor AB, Deutsche Telekom Intl. Finance BV, Gas Natural Fenosa Finance BV, Merck Financial Services GmbH und Continental AG.

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

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft



GS&P Fonds - Euro-Anleihen

Jahresbericht
1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.
Derzeit besteht die folgende Anteilklasse 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 Vergütung:	keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾ :	max. 0,20 % p.a. zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
Mindestanlage:	keine
Mindestfolganlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Zum Berichtsstichtag waren noch keine Anteile der Klasse I (WP-Kenn-Nr.: A1W9MK) gezeichnet.

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

Geografische Länderaufteilung ²⁾

Niederlande	25,94 %
Deutschland	25,80 %
Schweden	9,80 %
Vereinigte Staaten von Amerika	7,50 %
Frankreich	4,64 %
Belgien	3,97 %
Vereinigte Arabische Emirate	2,33 %
Wertpapiervermögen	79,98 %
Bankguthaben ³⁾	19,48 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,54 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ²⁾

Lebensmittel, Getränke & Tabak	13,07 %
Hardware & Ausrüstung	10,97 %
Investitionsgüter	10,63 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	9,41 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,36 %
Automobile & Komponenten	7,01 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,11 %
Versorgungsbetriebe	4,87 %
Staatsanleihen	4,55 %
Groß- und Einzelhandel	3,86 %
Transportwesen	1,14 %
Wertpapiervermögen	79,98 %
Bankguthaben ³⁾	19,48 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,54 %
	100,00 %

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 - Euro-Anleihen

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	14,96	232.099	-1.350,63	64,45
31.12.2017	12,25	193.915	-2.444,20	63,20
31.12.2018	11,08	179.643	-896,72	61,68

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.237.820,76)	8.860.524,00
Bankguthaben ¹⁾	2.158.802,69
Zinsforderungen	79.984,29
	<u>11.099.310,98</u>
Sonstige Passiva ²⁾	-18.844,64
	<u>-18.844,64</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>11.080.466,34</u>
Umlaufende Anteile	179.643,000
Anteilwert	61,68 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	12.254.510,66
Ordentlicher Nettoertrag	169.689,26
Ertrags- und Aufwandsausgleich	3.443,93
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	123,78
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-896.843,88
Realisierte Gewinne	1.553,46
Realisierte Verluste	-68.018,75
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-74.197,21
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-146.745,50
Ausschüttung	-163.049,41
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	<u>11.080.466,34</u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	193.915,000
Ausgegebene Anteile	2,000
Zurückgenommene Anteile	-14.274,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	179.643,000

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	EUR
Erträge	
Zinsen auf Anleihen	265.867,27
Bankzinsen	-2.762,43
Ertragsausgleich	-5.244,26
Erträge insgesamt	257.860,58
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-291,03
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-56.523,92
Verwahrstellenvergütung	-5.747,47
Taxe d'abonnement	-5.628,63
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-14.416,90
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.170,00
Register- und Transferstellenvergütung	-240,00
Staatliche Gebühren	-1.034,73
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.918,97
Aufwandsausgleich	1.800,33
Aufwendungen insgesamt	-88.171,32
Ordentlicher Nettoertrag	169.689,26
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	0,00
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,79

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 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS0466670345	4,875% AB Investor EMTN v.09(2021)	0	0	500.000	113,1710	565.855,00	5,11
BE6243179650	2,875% Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. EMTN v.12(2024)	0	0	400.000	109,9300	439.720,00	3,97
XS1196373507	1,300% AT & T Inc. v.15(2023)	0	0	400.000	100,9010	403.604,00	3,64
XS1015212811	1,625% BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.14(2019)	0	0	250.000	101,0350	252.587,50	2,28
XS0969344083	3,125% Continental AG EMTN v.13(2020)	0	0	500.000	104,8900	524.450,00	4,73
XS1107266782	0,000% Dte. Bahn Finance GmbH EMTN FRN v.14(2022)	0	0	125.000	100,6660	125.832,50	1,14
XS0847580353	2,750% Dte. Telekom AG v.12(2024)	0	0	500.000	110,6950	553.475,00	5,00
XS1048589458	2,875% Dürr AG v.14(2021)	0	0	150.000	103,5000	155.250,00	1,40
XS1077882121	1,750% Emirates Telecommunications Group Co. PJSC (Etisalat) Reg.S. GMTN v.14(2021)	0	0	250.000	103,2208	258.052,00	2,33
DE000A1R0ZB9	0,000% Hamburg FRN S.0114 v.14(2020)	0	0	250.000	100,4030	251.007,50	2,27
XS0758419658	2,500% Heineken NV EMTN v.12(2019)	0	0	500.000	100,5600	502.800,00	4,54
XS0828235225	1,750% Linde AG EMTN v.12(2020)	0	0	500.000	103,1280	515.640,00	4,65
XS0857662448	2,375% McDonald's Corporation EMTN v.12(2024)	0	0	400.000	106,9370	427.748,00	3,86
XS0497186758	4,500% Merck Financial Services GmbH EMTN v.10(2020)	0	0	500.000	105,6430	528.215,00	4,77
DE000A13R8M3	1,375% Metro AG EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	0	500.000	101,1500	505.750,00	4,56
XS0981438582	3,500% Naturgy Finance BV EMTN Reg.S. v.13(2021)	0	0	500.000	107,9010	539.505,00	4,87
DE000A1MA6E7	0,000% Saarland Landesschatzanweisung R.1 FRN v.14(2021)	0	0	250.000	100,9290	252.322,50	2,28
XS0995811741	2,750% Sabic Capital I BV v.13(2020)	0	0	500.000	104,2700	521.350,00	4,71
FR0011560333	1,875% Sanofi-Aventis S.A. v.13(2020)	0	0	500.000	102,8830	514.415,00	4,64
XS0986610425	2,375% SKF AB Reg.S. v.13(2020)	0	0	500.000	103,9090	519.545,00	4,69
						8.357.124,00	75,44
Börsengehandelte Wertpapiere						8.357.124,00	75,44
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS0763122578	2,625% ABB Finance BV EMTN v.12(2019)	0	0	500.000	100,6800	503.400,00	4,54
						503.400,00	4,54
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						503.400,00	4,54
Anleihen						8.860.524,00	79,98
Wertpapiervermögen						8.860.524,00	79,98
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						2.158.802,69	19,48
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						61.139,65	0,54
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						11.080.466,34	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 - Euro-Anleihen

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

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			
XS0710090928	4,375 % Amgen Inc. v.11(2018)	0	500.000
XS0706245163	3,000 % BG Energy Capital Plc. v.11(2018)	0	500.000
FR0011437367	1,250 % Danone S.A. EMTN v.13(2018)	0	500.000
XS0977500767	1,500 % Dte. Post AG Reg.S. v.13(2018)	0	250.000
XS0997941199	3,125 % K+S AG Reg.S. v.13(2018)	0	250.000
XS0891393414	1,750 % National Grid USA EMTN v.12(2018)	0	300.000
Credit Linked Notes			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS0954912514	3,700 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO EMTN LPN v.13(2018)	0	500.000

Devisenkurse

Zum 31. Dezember 2018 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

GS&P Fonds - Euro Konzept

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2018

Das Fondsvermögen des Teilfonds GS&P Fonds - Euro Konzept wird in die traditionellen Anlageklassen Aktien und Renten investiert. Durch die zusätzliche Haltung flüssiger Mittel und durch den Einsatz von Derivaten zu Absicherungszwecken kann auf einsetzende Marktrisiken reagiert und der Investitionsgrad flexibel gesteuert werden.

Der Fonds investiert nach dem Prinzip der Risikostreuung grundsätzlich zu mindestens 75% in auf Euro lautende Anlagen mit dem Ziel, Kapitalwachstum durch Zins- und Dividendenerträge sowie mögliche Kursgewinne zu erzielen. Die Hauptinvestments stellen dabei Staatsanleihen, Pfandbriefe und Unternehmensanleihen dar. Für die Auswahl der Einzeltitel im Aktienportefeuille werden Kennzahlen aus verschiedensten Bereichen zur Analyse der unternehmerischen Substanz, der Qualität, der Börsenbewertung und des Marktsentiments der Zielunternehmen herangezogen. Die Gewichtung der Aktien-, Renten- und Liquiditätsquote erfolgt dabei sowohl nach strategischen Aspekten, wie z.B. der Bewertungsunterschiede einzelner Anlageklassen oder dem konjunkturellen Bild, als auch nach taktischen Gesichtspunkten.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 wies der GS&P Fonds - Euro Konzept eine Wertentwicklung je Anteil von -6,79% aus.

Der Fonds war per Jahresultimo zu 48,6% in Anleihen und zu 38,1% in Aktien investiert.

Die fünf größten Aktien-Positionen zum 31.12.2018 waren: Roche, Münchner Rück, McDonald's, Deutsche Börse und Microsoft.

Zum 31.12.2018 weist die Rentenseite eine Duration von 2,26 Jahren und eine Rendite von 0,27% aus.

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

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - Euro Konzept

Jahresbericht
1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018

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

Derzeit besteht die folgende Anteilsklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

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

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

Geografische Länderaufteilung ²⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	22,37 %
Deutschland	16,78 %
Niederlande	13,17 %
Vereinigtes Königreich	8,72 %
Schweden	7,74 %
Schweiz	5,65 %
Frankreich	5,29 %
Finnland	3,64 %
Dänemark	1,68 %
Cayman Inseln	1,42 %
Wertpapiervermögen	86,46 %
Bankguthaben ³⁾	13,80 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,26 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ²⁾

Lebensmittel, Getränke & Tabak	14,35 %
Investitionsgüter	11,47 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,98 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,98 %
Hardware & Ausrüstung	7,63 %
Medien	7,31 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,07 %
Software & Dienste	5,44 %
Media & Entertainment	3,40 %
Automobile & Komponenten	3,05 %
Versicherungen	2,40 %
Verbraucherdienste	2,20 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,03 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,49 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,38 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,28 %
Wertpapiervermögen	86,46 %
Bankguthaben ³⁾	13,80 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,26 %
	100,00 %

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
31.12.2016	6,21	72.453	2.029,39	85,65
31.12.2017	3,43	39.523	-2.810,56	86,91
31.12.2018	2,80	34.800	-402,94	80,43

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.382.356,11)	2.419.426,09
Bankguthaben ¹⁾	386.143,30
Zinsforderungen	8.281,28
Dividendenforderungen	670,72
Forderungen aus Absatz von Anteilen	80,78
	2.814.602,17
Sonstige Passiva ²⁾	-15.539,32
	-15.539,32
Netto-Teilfondsvermögen	2.799.062,85
Umlaufende Anteile	34.800,115
Anteilwert	80,43 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.434.799,46
Ordentlicher Nettoertrag	18.129,56
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.789,61
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	3.844,15
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-406.784,82
Realisierte Gewinne	68.900,49
Realisierte Verluste	-51.043,65
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-122.362,09
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-125.039,30
Ausschüttung	-23.170,56
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.799.062,85

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Euro Konzept

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	39.523,115
Ausgegebene Anteile	45,000
Zurückgenommene Anteile	-4.768,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	34.800,115

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	EUR
Erträge	
Dividenden	27.796,17
Zinsen auf Anleihen	41.426,57
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	4.930,00
Bankzinsen	53,58
Sonstige Erträge	2.998,83
Ertragsausgleich	-5.593,74
Erträge insgesamt	71.611,41
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-941,94
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-31.548,98
Verwahrstellenvergütung	-1.596,22
Taxe d'abonnement	-1.527,30
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.769,06
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.549,67
Register- und Transferstellenvergütung	-690,00
Staatliche Gebühren	-485,04
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.177,77
Aufwandsausgleich	3.804,13
Aufwendungen insgesamt	-53.481,85
Ordentlicher Nettoertrag	18.129,56
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	722,41
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,78

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Euro Konzept

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

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	100	280	161,5800	39.682,83	1,42
							39.682,83	1,42
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	0	1.200	293,0000	47.085,29	1,68
							47.085,29	1,68
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	0	760	59,6700	45.349,20	1,62
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	0	275	119,9000	32.972,50	1,18
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	0	570	103,0500	58.738,50	2,10
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	0	930	41,6700	38.753,10	1,38
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	0	0	360	186,2500	67.050,00	2,40
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	0	550	95,8200	52.701,00	1,88
DE0007846867	Viscom AG	EUR	1.250	0	1.250	13,3500	16.687,50	0,60
							312.251,80	11,16
Frankreich								
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	0	0	650	70,6400	45.916,00	1,64
							45.916,00	1,64
Niederlande								
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	0	1.220	46,5000	56.730,00	2,03
							56.730,00	2,03
Schweiz								
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	0	240	800	78,3000	55.522,07	1,98
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	0	320	235,7000	66.853,39	2,39
CH0012255151	Swatch Group	CHF	0	40	145	278,7000	35.819,45	1,28
							158.194,91	5,65
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	15	60	1.052,9000	55.410,93	1,98
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	0	395	113,7800	39.420,31	1,41
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	0	500	127,4100	55.876,68	2,00
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	0	400	175,7100	61.647,22	2,20

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 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	200	660	101,1800	58.572,76	2,09
US83088M1027	Skyworks Solutions Inc.	USD	700	0	700	67,7200	41.578,81	1,49
							312.506,71	11,17
Vereinigtes Königreich								
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	0	0	1.240	24,6250	33.845,05	1,21
							33.845,05	1,21
Börsengehandelte Wertpapiere							1.006.212,59	35,96
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005104400	Atoss Software AG	EUR	680	0	680	79,8000	54.264,00	1,94
							54.264,00	1,94
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							54.264,00	1,94
Aktien, Anrechte und Genussscheine							1.060.476,59	37,90
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS0466670345	4,875%	AB Investor EMTN v.09(2021)	0	0	50.000	113,1710	56.585,50	2,02
XS0704178556	3,625%	B.A.T. International Finance Plc. EMTN v.11(2021)	0	0	100.000	107,7690	107.769,00	3,85
XS1109741246	1,500%	BSKYB Finance U.K. Plc. EMTN v.14(2021)	0	0	100.000	102,5190	102.519,00	3,66
XS0969344083	3,125%	Continental AG EMTN v.13(2020)	0	0	50.000	104,8900	52.445,00	1,87
XS0847580353	2,750%	Dte. Telekom AG v.12(2024)	0	0	50.000	110,6950	55.347,50	1,98
XS0836360254	2,250%	Elisa Oyj EMTN v.12(2019)	0	0	100.000	101,7540	101.754,00	3,64
XS0758419658	2,500%	Heineken NV EMTN v.12(2019)	0	0	50.000	100,5600	50.280,00	1,80
DE000A13R8M3	1,375%	Metro AG EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	0	50.000	101,1500	50.575,00	1,81
XS1346872580	1,625%	Mondelez International Inc. v.16(2023)	0	0	100.000	103,6300	103.630,00	3,70
XS0942100388	3,875%	Nasdaq Inc. v.13(2021)	0	0	100.000	108,1650	108.165,00	3,86
FR0012384634	1,125%	Publicis Groupe S.A. v.14(2021)	0	0	100.000	102,0380	102.038,00	3,65
XS0995811741	2,750%	Sabic Capital I BV v.13(2020)	0	0	100.000	104,2700	104.270,00	3,73
XS0986610425	2,375%	SKF AB Reg.S. v.13(2020)	0	0	100.000	103,9090	103.909,00	3,71
XS1050454682	1,875%	Syngenta Finance NV EMTN v.14(2021)	0	0	100.000	101,5160	101.516,00	3,63

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 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS0465576030	4,750% Telia Company AB EMTN v.09(2021)	0	0	50.000	112,6830	56.341,50	2,01
XS1366786983	1,125% United Technologies Corporation v.16(2021)	0	0	100.000	101,8050	101.805,00	3,64
						1.358.949,50	48,56
Börsengehandelte Wertpapiere						1.358.949,50	48,56
Anleihen						1.358.949,50	48,56
Wertpapiervermögen						2.419.426,09	86,46
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						386.143,30	13,80
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-6.506,54	-0,26
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						2.799.062,85	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 2018 bis 31. Dezember 2018

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	Währung	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	820
Finnland				
FI0009013403	Kone Corporation (New)	EUR	0	1.150
Frankreich				
FR0000120966	BIC S.A.	EUR	0	530
Norwegen				
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	0	1.830
Spanien				
ES0114297015	Barón de Ley S.A.	EUR	580	580
ES0116870314	Naturgy Energy Group S.A.	EUR	0	3.500
Vereinigtes Königreich				
GB0032089863	Next Group Plc.	GBP	0	1.490
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS0821175717	3,375 % A P Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)		0	100.000
BE6285452460	0,875 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2022)		0	50.000
XS0353643744	6,250 % HSBC Holdings Plc. EMTN v.08(2018)		0	50.000
XS0997941199	3,125 % K+S AG Reg.S. v.13(2018)		0	50.000
XS0828235225	1,750 % Linde AG EMTN v.12(2020)		0	50.000
XS0497186758	4,500 % Merck Financial Services GmbH EMTN v.10(2020)		0	50.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
XS0969340768	5,125 % América Móvil S.A.B. de Fix-to-Float v.13(2073)		0	100.000
Terminkontrakte				
EUR				
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2018		1	1
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2018		1	1
	Mini DAX Performance-Index Future September 2018		1	1

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Euro Konzept

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9022
Dänische Krone	DKK	1	7,4673
Norwegische Krone	NOK	1	10,0292
Schweizer Franken	CHF	1	1,1282
US-Dollar	USD	1	1,1401



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Family Business

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2018

Der Teilfonds GS&P Fonds - Family Business investiert in europäische, eignerdominierte Aktien. Anhand aussagekräftiger Kennzahlen aus verschiedensten Bereichen werden die unternehmerische Substanz, die Qualität, die Börsenbewertung und das Marktsentiment der Zielunternehmen für die Anlageentscheidung herangezogen. Auf Basis dieses quantitativ fundierten Prozesses und durch ergänzende qualitative Analysen wird das Fondsportfolio von ca. 40 Aktien zusammengestellt. Diese Aktien sind sowohl im Nebenwertebereich als auch in höher kapitalisierten Unternehmen angesiedelt. Eine Reduktion der Volatilität des GS&P Fonds - Family Business kann durch eine fallweise angewandte Absicherungsstrategie erzielt werden. Umgesetzt wird die Absicherung durch börsengehandelte Index-Futures, wodurch die physische Aktienquote des Fonds nicht tangiert wird.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 wies der Teilfonds GS&P Fonds - Family Business eine Wertentwicklung je Anteil von -17,92% in der R-Klasse, -16,94% in der G-Klasse und -17,44% in der I-Klasse aus.

Bei der Analyse der Einflüsselemente auf die Wertentwicklung des GS&P Family Business lässt sich sagen, dass unsere Übergewichtungen in Pharma und IT sowie unsere Untergewichtung in Finanzwerten positiv waren, während die Übergewichtungen in Rohstoffen/Chemie und Konsum sowie die Untergewichtungen in den Versorgern und Energie negativ zu Buche geschlagen haben.

Im Jahre 2019 werden wir weitere Beteiligungen an Qualitätsunternehmen in das Zentrum unserer Anlagepolitik stellen; vor allem, wenn diese temporär unter ihrem fairen Wert zu erhalten sind. Natürlich darf das politische Störfeuer aus den verschiedenen Quellen nicht ignoriert werden. Gleichwohl sollten sich Investments in gute Geschäftsmodelle weiter auszahlen, so dass an Qualitätsaktien auch in diesem Jahr kein Weg vorbeiführt. Familienunternehmen mit ihrer langfristigen Ausrichtung und einem nachhaltigen Geschäftsmodell bleiben daher ein sinnvoller Baustein der Allokation.

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

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - Family Business

Jahresbericht
1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018

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 Vergütung: bis zu 0,50 % p.a.
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a. zzgl.
920 Euro p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestestanlage: keine
Mindestfolganlage: 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 Vergütung: keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a. zzgl.
920 Euro p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestestanlage: keine
Mindestfolganlage: 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 Vergütung: keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a. zzgl.
920 Euro p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestestanlage: keine
Mindestfolganlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Zum Berichtsstichtag waren noch keine Anteile der Klasse Z (WP-Kenn-Nr.: A14P44) gezeichnet.

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

GS&P Fonds - Family Business

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	29,35 %
Schweiz	13,45 %
Frankreich	11,59 %
Schweden	9,01 %
Vereinigtes Königreich	7,23 %
Italien	6,02 %
Dänemark	5,38 %
Österreich	2,91 %
Finnland	2,77 %
Spanien	2,35 %
Norwegen	2,11 %
Polen	1,92 %
Wertpapiervermögen	94,09 %
Bankguthaben ²⁾	6,21 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,30 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	16,65 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	12,45 %
Groß- und Einzelhandel	10,58 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	10,36 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,21 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,69 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	6,31 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	5,40 %
Hardware & Ausrüstung	3,81 %
Automobile & Komponenten	3,30 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,79 %
Telekommunikationsdienste	2,24 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,22 %
Software & Dienste	2,08 %
Wertpapiervermögen	94,09 %
Bankguthaben ²⁾	6,21 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,30 %
	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
31.12.2016	72,30	578.347	-858,29	125,02
31.12.2017	80,47	597.812	2.694,07	134,61
31.12.2018	57,88	529.390	-8.450,04	109,34

Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	18,66	254.120	586,20	73,44
31.12.2017	18,96	237.510	-1.257,98	79,85
31.12.2018	14,42	219.675	-1.393,09	65,64

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	33,34	29.027	-8,08	1.148,75
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

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 85.429.628,99)	82.655.304,80
Bankguthaben ¹⁾	5.457.839,41
Dividendenforderungen	38.628,00
Forderungen aus Absatz von Anteilen	3.355,23
	88.155.127,44
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-128.694,37
Zinsverbindlichkeiten	-11.916,76
Sonstige Passiva ²⁾	-175.077,79
	-315.688,92
Netto-Teilfondsvermögen	87.839.438,52

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

GS&P Fonds - Family Business

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	57.881.503,06 EUR
Umlaufende Anteile	529.390,037
Anteilwert	109,34 EUR

Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	14.418.644,18 EUR
Umlaufende Anteile	219.675,000
Anteilwert	65,64 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.539.291,28 EUR
Umlaufende Anteile	15.299,000
Anteilwert	1.015,71 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	126.747.910,00	80.468.650,76	18.964.796,36	27.314.462,88
Ordentlicher Nettoaufwand	-313.803,75	-412.280,87	100.019,44	-1.542,32
Ertrags- und Aufwandsausgleich	4.670,25	-25.655,79	4.084,77	26.241,27
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	5.438.407,15	4.146.311,40	166.309,20	1.125.786,55
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-23.568.703,18	-12.596.348,64	-1.559.399,24	-9.412.955,30
Realisierte Gewinne	13.072.937,85	8.641.690,39	1.980.389,16	2.450.858,30
Realisierte Verluste	-6.072.695,95	-3.941.098,65	-905.408,50	-1.226.188,80
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-18.228.099,84	-12.264.150,15	-2.858.030,12	-3.105.919,57
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-7.972.362,29	-5.321.389,73	-1.291.435,83	-1.359.536,73
Ausschüttung	-1.268.821,72	-814.225,66	-182.681,06	-271.915,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	87.839.438,52	57.881.503,06	14.418.644,18	15.539.291,28

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	597.811,876	237.510,284	21.974,000
Ausgegebene Anteile	31.354,687	2.090,000	928,000
Zurückgenommene Anteile	-99.776,526	-19.925,284	-7.603,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	529.390,037	219.675,000	15.299,000

GS&P Fonds - Family Business

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Dividenden	1.989.658,88	1.300.995,43	295.894,69	392.768,76
Bankzinsen	-21.028,75	-13.897,66	-3.175,31	-3.955,78
Sonstige Erträge	1.814,65	1.173,19	254,03	387,43
Ertragsausgleich	-237.288,57	-144.232,67	-9.942,32	-83.113,58
Erträge insgesamt	1.733.156,21	1.144.038,29	283.031,09	306.086,83
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-9.479,48	-6.330,31	-1.506,23	-1.642,94
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-1.974.192,74	-1.526.365,52	-141.639,84	-306.187,38
Verwahrstellenvergütung	-58.065,06	-38.291,59	-8.820,18	-10.953,29
Taxe d'abonnement	-54.071,62	-35.638,36	-8.199,66	-10.233,60
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-21.149,56	-13.934,30	-3.196,67	-4.018,59
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.561,75	-1.015,50	-228,47	-317,78
Register- und Transferstellenvergütung	-11.800,00	-7.787,77	-1.796,50	-2.215,73
Staatliche Gebühren	-12.415,17	-7.996,74	-1.864,83	-2.553,60
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-136.842,90	-88.847,53	-21.616,82	-26.378,55
Aufwandsausgleich	232.618,32	169.888,46	5.857,55	56.872,31
Aufwendungen insgesamt	-2.046.959,96	-1.556.319,16	-183.011,65	-307.629,15
Ordentlicher Nettoaufwand	-313.803,75	-412.280,87	100.019,44	-1.542,32
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	63.021,62			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,26	1,07	1,67

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Family Business

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	4.500	15.500	61.000	293,0000	2.393.502,34	2,72
DK0010253921	Schouw & Co. AS	DKK	0	6.000	36.500	478,0000	2.336.453,60	2,66
							4.729.955,94	5,38
Deutschland								
DE0005232805	Bertrandt AG	EUR	16.000	0	16.000	68,0000	1.088.000,00	1,24
DE0005403901	CEWE Stiftung & Co. KGaA	EUR	40.000	0	40.000	61,3000	2.452.000,00	2,79
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	9.500	39.000	41,6700	1.625.130,00	1,85
DE0005790430	Fuchs Petrolub SE -VZ-	EUR	0	20.000	52.000	35,2800	1.834.560,00	2,09
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	5.000	23.500	94,5400	2.221.690,00	2,53
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA	EUR	40.000	0	40.000	41,9000	1.676.000,00	1,91
DE0006219934	Jungheinrich AG -VZ-	EUR	50.000	0	50.000	22,8000	1.140.000,00	1,30
DE0007193500	Koenig & Bauer AG	EUR	55.000	0	55.000	35,8800	1.973.400,00	2,25
DE0006335003	Krones AG	EUR	0	7.500	23.000	67,2500	1.546.750,00	1,76
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	15.500	20.000	89,2000	1.784.000,00	2,03
DE000A12UJK6	Rocket Internet SE	EUR	90.000	0	90.000	20,2800	1.825.200,00	2,08
DE0007231334	Sixt SE -VZ-	EUR	40.000	0	40.000	45,2000	1.808.000,00	2,06
DE000A2GS401	Software AG	EUR	4.500	14.500	59.000	30,9100	1.823.690,00	2,08
DE0005089031	United Internet AG	EUR	0	7.000	52.000	37,9100	1.971.320,00	2,24
DE000WACK012	Wacker Neuson SE	EUR	61.000	0	61.000	16,4100	1.001.010,00	1,14
							25.770.750,00	29,35
Finnland								
FI0009013403	Kone Corporation (New)	EUR	0	18.000	58.000	41,9800	2.434.840,00	2,77
							2.434.840,00	2,77
Frankreich								
FR0010259150	Ipsen S.A.	EUR	0	16.100	16.900	107,8000	1.821.820,00	2,07
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	0	4.200	12.900	195,6000	2.523.240,00	2,87
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	5.400	7.600	247,1500	1.878.340,00	2,14
FR0000121709	SEB S.A.	EUR	0	6.000	16.000	106,0000	1.696.000,00	1,93
FR0013295789	TFF Group S.A.	EUR	40.000	10.000	30.000	33,6500	1.009.500,00	1,15
FR0004186856	Ventoquinol S.A.	EUR	28.000	0	28.000	45,0000	1.260.000,00	1,43
							10.188.900,00	11,59
Italien								
IT0003115950	De'Longhi S.p.A.	EUR	0	41.000	92.000	21,4200	1.970.640,00	2,24
IT0003492391	DiaSorin S.p.A.	EUR	5.500	18.000	29.000	69,3500	2.011.150,00	2,29
IT0005282865	Reply S.p.A.	EUR	31.000	0	31.000	42,3600	1.313.160,00	1,49
							5.294.950,00	6,02

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 - Family Business

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Norwegen								
NO0010073489	Austevoll Seafood ASA	NOK	451.161	281.161	170.000	109,2000	1.850.995,09	2,11
							1.850.995,09	2,11
Österreich								
AT0000938204	Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	0	3.000	23.500	108,8000	2.556.800,00	2,91
							2.556.800,00	2,91
Polen								
PLWAWEL00013	Wawel S.A.	PLN	0	0	8.700	830,0000	1.682.550,04	1,92
							1.682.550,04	1,92
Schweden								
SE0011090547	Beijer Alma AB	SEK	128.000	0	128.000	126,6200	1.574.462,55	1,79
SE0000470395	BioGaia AB	SEK	41.000	0	41.000	312,5000	1.244.669,17	1,42
SE0000103699	Hexagon AB	SEK	35.000	0	35.000	399,3000	1.357.648,70	1,55
SE0007074281	Hexpol AB	SEK	0	120.000	270.000	69,0000	1.809.809,69	2,06
SE0000114837	Trelleborg AB	SEK	0	22.000	146.000	135,7000	1.924.654,41	2,19
							7.911.244,52	9,01
Schweiz								
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	0	8.950	33.800	60,9200	1.825.116,11	2,08
CH0016440353	Ems-Chemie Holding AG	CHF	0	1.050	4.650	459,0000	1.891.818,83	2,15
CH0012032048	Roche Holding AG Genusschein	CHF	1.500	4.800	11.700	235,7000	2.444.327,25	2,78
CH0024638196	Schindler Holding AG	CHF	0	4.800	12.000	190,2000	2.023.045,56	2,30
CH0012280076	Straumann Holding AG	CHF	5.700	2.100	3.600	596,5000	1.903.385,92	2,17
CH0012255151	Swatch Group	CHF	0	3.300	7.000	278,7000	1.729.214,68	1,97
							11.816.908,35	13,45
Spanien								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	0	8.000	93.000	22,1900	2.063.670,00	2,35
							2.063.670,00	2,35

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 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigtes Königreich								
GB00B1CKQ739	Dunelm Group Plc.	GBP	93.000	65.000	420.000	5,1850	2.413.766,35	2,75
GB0007323586	Renishaw Plc.	GBP	3.500	14.500	44.000	40,7800	1.988.827,31	2,26
GB0002405495	Schroders Plc.	GBP	0	9.500	73.500	23,9500	1.951.147,20	2,22
							6.353.740,86	7,23
Börsengehandelte Wertpapiere							82.655.304,80	94,09
Aktien, Anrechte und Genussscheine							82.655.304,80	94,09
Wertpapiervermögen							82.655.304,80	94,09
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							5.457.839,41	6,21
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-273.705,69	-0,30
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							87.839.438,52	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 - Family Business

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

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				
Dänemark				
DK0060655629	DFDS A/S	DKK	0	74.000
Deutschland				
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	39.000
DE0005772206	Fielmann AG	EUR	47.000	47.000
DE0007010803	Rational AG	EUR	3.000	3.000
DE0007446007	Takkt AG	EUR	22.000	197.000
Frankreich				
FR0000120966	BIC S.A.	EUR	0	34.500
Italien				
IT0003828271	Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	EUR	15.000	99.000
Österreich				
AT0000730007	Andritz AG	EUR	0	72.000
Schweden				
SE0000190134	Beijer Alma AB	SEK	64.000	64.000
SE0011089259	Betsson AB	SEK	456.000	456.000
SE0011089234	BETSSON AB -Redemption shares-	SEK	456.000	456.000
SE0000584948	Clas Ohlson AB	SEK	0	269.000
SE0000106270	Hennes & Mauritz AB	SEK	0	163.000
Spanien				
ES0157097017	Laboratorios Almirall S.A.	EUR	147.636	147.636
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Schweden				
SE0009806896	Betsson AB	SEK	0	545.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Spanien				
ES0657097921	Almirall S.A. BZR 30.05.18	EUR	145.000	145.000
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future Juni 2018		28	28
	DAX Performance-Index Future März 2018		84	84
	DAX Performance-Index Future September 2018		79	79

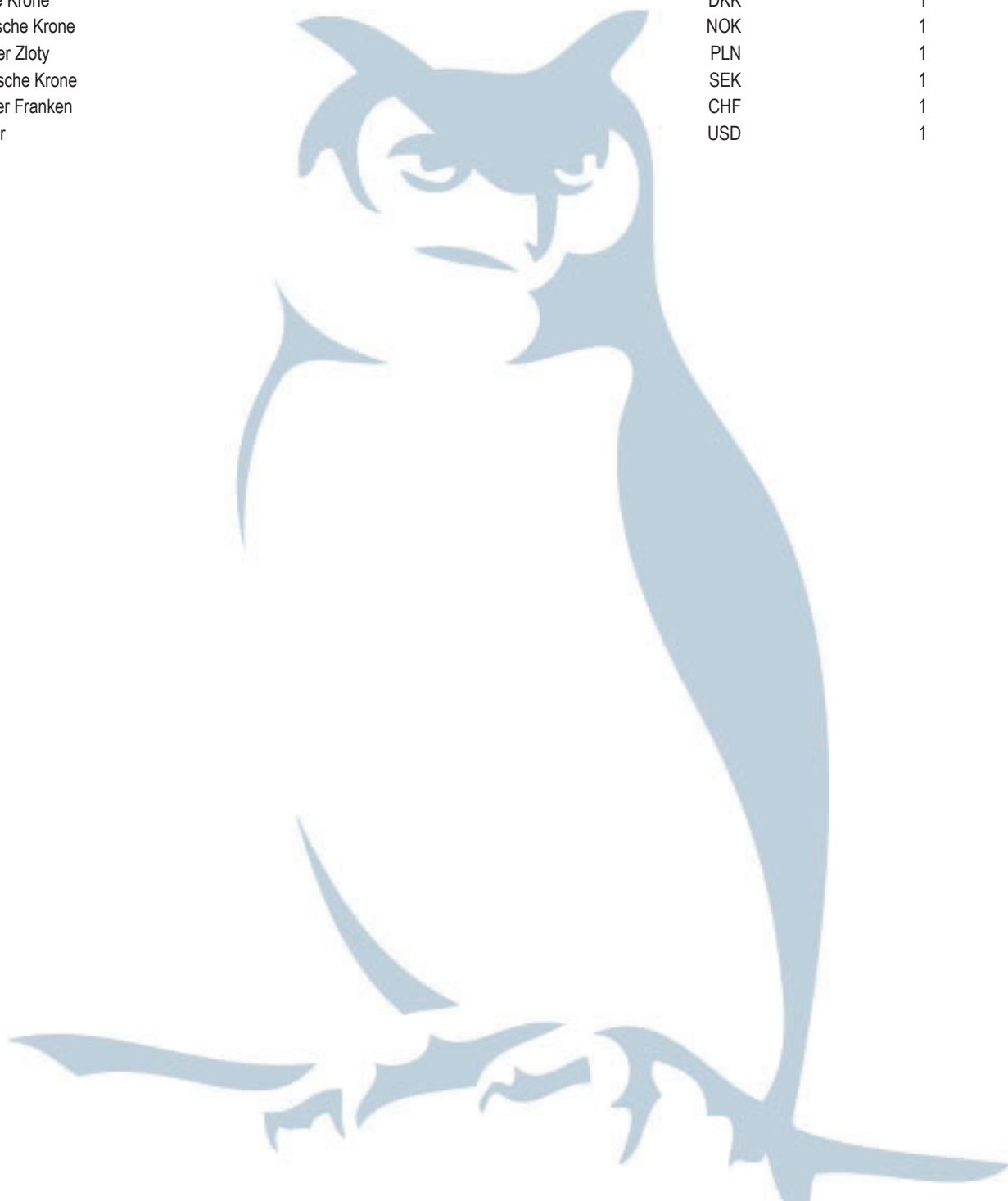
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Family Business

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9022
Dänische Krone	DKK	1	7,4673
Norwegische Krone	NOK	1	10,0292
Polnischer Zloty	PLN	1	4,2917
Schwedische Krone	SEK	1	10,2939
Schweizer Franken	CHF	1	1,1282
US-Dollar	USD	1	1,1401



GS&P Fonds - GAP

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2018

Das Fondsvolumen nahm im Berichtsjahr leicht auf EUR 41,83 Mio. ab. Der Anteilspreis ermäßigte sich unter Einrechnung der Ausschüttung von EUR 0,2824 um 10,87 %.

Der Aktienanteil am Fondsvermögen betrug per ultimo 83,13 % (Vorjahr 91,2 %). Von der Aktienquote waren 10,12 % durch den Verkauf von EuroStoxx50- und S&P500-Futures gesichert. Das restliche Vermögen setzt sich aus Kasse (14,18 %) und Goldzertifikaten (2,55 %) zusammen.

Am stärksten war der Fonds in den USA mit einem Anteil von 31,6 % investiert, wovon 5,23 % gesichert waren. Europäische Aktien hatten einen Anteil von 29,36 %, auch hier wurde das Exposure durch den Verkauf von Futures um 4,89 % reduziert.

Die nächstgrößten Ländergewichte befanden sich in japanischen Aktien (9,77 %) und schweizerischen Aktien (9,22 %). Schwerpunkte der Aktienanlagen bildeten branchenseitig mit einem Anteil von 16,82 % Investitionsgüter vor Grundstoffen (15,2 %), Pharma (9,54 %) und Gesundheitswesen (6,61 %).

Die größten Aktienpositionen waren am Ende des Berichtsjahres: Amazon (1,23 %), Amgen (1,21 %), Rio Tinto (1,2 %), Unilever (1,12 %) und Biogen (1,09 %).

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

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - GAP

Jahresbericht
1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018

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

Derzeit besteht die folgende Anteilsklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

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

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

Geografische Länderaufteilung ²⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	31,60 %
Japan	9,77 %
Schweiz	9,22 %
Deutschland	7,55 %
Vereinigtes Königreich	5,04 %
Frankreich	4,74 %
Niederlande	3,54 %
Schweden	2,55 %
Cayman Inseln	1,94 %
Kanada	1,82 %
Irland	1,73 %
Österreich	1,55 %
Dänemark	1,50 %
Norwegen	1,38 %
Belgien	1,16 %
Curacao	0,20 %
Australien	0,18 %
Färöer	0,10 %
Israel	0,07 %
Bermudas	0,04 %
Wertpapiervermögen	85,68 %
Terminkontrakte	0,33 %
Bankguthaben ³⁾	14,18 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,19 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ²⁾

Investitionsgüter	16,82 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	15,20 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	9,54 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	6,61 %
Hardware & Ausrüstung	4,41 %
Software & Dienste	4,06 %
Media & Entertainment	3,71 %
Energie	3,57 %
Groß- und Einzelhandel	3,48 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,34 %
Versicherungen	2,95 %
Verbraucherdienste	2,55 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,25 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,06 %
Automobile & Komponenten	1,65 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,61 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,74 %
Banken	0,43 %
Versorgungsbetriebe	0,33 %
Telekommunikationsdienste	0,28 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,09 %
Wertpapiervermögen	85,68 %
Terminkontrakte	0,33 %
Bankguthaben ³⁾	14,18 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,19 %
	100,00 %

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
31.12.2016	42,43	258.320	1.247,13	164,24
31.12.2017	47,50	269.690	1.917,76	176,11
31.12.2018	41,83	266.902	-455,61	156,71

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 31.029.937,59)	35.789.144,87
Bankguthaben ¹⁾	5.931.115,26
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	137.721,66
Dividendenforderungen	26.347,91
Forderungen aus Devisengeschäften	129.504,11
	42.013.833,81
Zinsverbindlichkeiten	-5.913,58
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-129.947,11
Sonstige Passiva ²⁾	-52.869,74
	-188.730,43
Netto-Teilfondsvermögen	41.825.103,38
Umlaufende Anteile	266.901,968
Anteilwert	156,71 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	47.496.145,91
Ordentlicher Nettoertrag	209.902,29
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.346,53
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	993.347,06
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.448.956,08
Realisierte Gewinne	2.882.635,00
Realisierte Verluste	-475.487,35
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-5.455.152,12
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.303.259,80
Ausschüttung	-75.418,06
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	41.825.103,38

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - GAP

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	269.689,968
Ausgegebene Anteile	5.723,000
Zurückgenommene Anteile	-8.511,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	266.901,968

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	EUR
Erträge	
Dividenden	726.662,31
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	37.100,12
Bankzinsen	-15.498,14
Sonstige Erträge	1.074,27
Ertragsausgleich	-4.320,31
Erträge insgesamt	745.018,25
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-3.085,60
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-463.427,05
Verwahrstellenvergütung	-23.410,51
Taxe d'abonnement	-22.562,20
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.366,74
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.189,31
Register- und Transferstellenvergütung	-910,00
Staatliche Gebühren	-2.619,78
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-7.518,55
Aufwandsausgleich	2.973,78
Aufwendungen insgesamt	-535.115,96
Ordentlicher Nettoertrag	209.902,29
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	11.541,19
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,15

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - GAP

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000FMG4	Fortescue Metals Group Ltd.	AUD	30.000	0	30.000	4,1300	76.377,76	0,18
							76.377,76	0,18
Belgien								
BE0003470755	Solvay S.A.	EUR	0	1.500	1.500	86,1800	129.270,00	0,31
BE0003739530	UCB S.A.	EUR	0	2.000	5.000	70,7600	353.800,00	0,85
							483.070,00	1,16
Bermudas								
BMG6359F1032	Nabors Industries Ltd.	USD	0	0	9.000	1,9200	15.156,57	0,04
							15.156,57	0,04
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	300	0	1.800	138,4500	218.586,09	0,52
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	0	0	1.500	161,5800	212.586,62	0,51
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	0	3.000	11.000	309,6000	381.464,43	0,91
							812.637,14	1,94
Curacao								
AN8068571086	Schlumberger NV (Ltd.)	USD	0	0	2.600	36,3300	82.850,63	0,20
							82.850,63	0,20
Dänemark								
DK0010287234	H. Lundbeck AS	DKK	0	0	6.000	277,8000	223.213,21	0,53
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	3.500	5.500	293,0000	215.807,59	0,52
DK0060094928	Orsted AS	DKK	0	1.200	2.400	431,5000	138.684,67	0,33
DK0060738599	William Demant Holding AS	DKK	2.000	0	2.000	182,1000	48.772,65	0,12
							626.478,12	1,50
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	800	500	1.300	172,1600	223.808,00	0,54
DE0006766504	Aurubis AG	EUR	0	0	1.500	42,4300	63.645,00	0,15
DE0005501357	Axel Springer SE	EUR	1.000	2.000	3.000	49,1400	147.420,00	0,35
DE000BASF111	BASF SE	EUR	1.500	0	4.300	59,6700	256.581,00	0,61
DE0005439004	Continental AG	EUR	600	0	1.500	119,9000	179.850,00	0,43
DE0007100000	Daimler AG	EUR	2.500	0	4.500	45,2700	203.715,00	0,49
DE0005565204	Dürr AG	EUR	3.000	0	5.000	29,7000	148.500,00	0,36
DE0007201907	First Sensor AG	EUR	0	0	10.454	20,5000	214.307,00	0,51

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 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Deutschland (Fortsetzung)								
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	1.700	0	1.700	41,6700	70.839,00	0,17
DE0006602006	Gea Group AG	EUR	0	0	7.500	22,2200	166.650,00	0,40
DE0006048408	Henkel AG & Co. KGaA	EUR	0	0	2.000	84,8000	169.600,00	0,41
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	8.000	0	8.000	16,7950	134.360,00	0,32
DE000A2NB601	JENOPTIK AG	EUR	3.000	0	3.000	23,1000	69.300,00	0,17
DE0006335003	Krones AG	EUR	1.000	0	2.000	67,2500	134.500,00	0,32
DE0007074007	KWS Saat SE	EUR	0	0	900	254,5000	229.050,00	0,55
DE0005408884	Leoni AG	EUR	0	0	5.500	29,7000	163.350,00	0,39
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	700	1.300	89,2000	115.960,00	0,28
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	EUR	800	300	1.200	158,7000	190.440,00	0,46
DE000LED4000	OSRAM Licht AG	EUR	2.000	0	2.000	37,8700	75.740,00	0,18
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	0	2.000	95,8200	191.640,00	0,46
							3.149.255,00	7,55
Färöer								
FO0000000179	Bakkafrost P/F	NOK	1.000	0	1.000	422,8000	42.156,90	0,10
							42.156,90	0,10
Frankreich								
US2267181046	Criteo S.A. ADR	USD	2.000	0	6.000	23,0700	121.410,40	0,29
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	0	0	4.000	60,2800	241.120,00	0,58
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	0	0	1.000	195,6000	195.600,00	0,47
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	0	1.000	247,1500	247.150,00	0,59
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	806	0	4.400	73,7600	324.544,00	0,78
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	1.000	0	4.000	58,2200	232.880,00	0,56
FR0000121329	Thales S.A.	EUR	1.500	0	1.500	99,2200	148.830,00	0,36
FR0000120271	Total S.A.	EUR	2.500	0	5.500	45,3500	249.425,00	0,60
FR0000052516	Vilmorin & Cie S.A.	EUR	0	850	2.594	54,2000	140.594,80	0,34
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	1.000	2.200	1.000	70,6400	70.640,00	0,17
							1.972.194,20	4,74
Irland								
IE00BFRT3W74	Allegion Plc.	USD	0	0	3.000	79,3000	208.665,91	0,50
IE00B6330302	Ingersoll-Rand Plc.	USD	0	1.000	3.000	91,2300	240.057,89	0,57
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	0	3.500	89,6500	275.217,09	0,66
							723.940,89	1,73
Israel								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	2.000	0	2.000	15,6400	27.436,19	0,07
							27.436,19	0,07

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 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Japan								
JP3122400009	Advantest Corporation	JPY	0	8.000	16.000	2.201,0000	278.953,42	0,67
JP3126400005	Alps Electric Co. Ltd.	JPY	2.000	0	2.000	2.120,0000	33.585,94	0,08
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	0	0	3.000	16.415,0000	390.080,11	0,93
JP3787000003	Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	JPY	0	0	5.000	2.536,0000	100.440,97	0,24
JP3236200006	Keyence Corporation	JPY	200	200	800	56.450,0000	357.721,95	0,86
JP3304200003	Komatsu Ltd.	JPY	0	0	10.000	2.368,0000	187.574,31	0,45
JP3266400005	Kubota Corporation	JPY	0	0	13.000	1.567,0000	161.363,02	0,39
JP3897700005	Mitsubishi Chemical Holding Corporation	JPY	0	0	45.000	839,6000	299.279,25	0,72
JP3888400003	Mitsui Mng & Smelting Co. Ltd.	JPY	0	4.000	4.000	2.213,0000	70.118,57	0,17
JP3924800000	Mori Seiki Co. Ltd.	JPY	0	0	20.000	1.215,0000	192.485,46	0,46
JP3976600001	Ryoyo Electro Corporation	JPY	0	5.000	25.000	1.536,0000	304.174,56	0,73
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	0	1.000	4.500	8.498,0000	302.915,09	0,72
JP3436100006	Softbank Group Corporation	JPY	0	0	2.000	7.280,0000	115.332,85	0,28
JP3544000007	Teijin Ltd.	JPY	0	6.000	6.000	1.738,0000	82.602,40	0,20
JP3625000009	Tokuyama Corporation	JPY	2.000	0	8.000	2.439,0000	154.558,70	0,37
JP3571400005	Tokyo Electron Ltd.	JPY	0	500	2.000	12.470,0000	197.555,04	0,47
JP3633400001	Toyota Motor Corporation	JPY	1.500	0	6.000	6.415,0000	304.887,47	0,73
JP3637300009	Trend Micro Inc.	JPY	0	0	7.000	5.870,0000	325.482,62	0,78
JP3932000007	YASKAWA Electric Corporation	JPY	0	6.000	10.000	2.724,0000	215.773,83	0,52
							4.074.885,56	9,77
Kanada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	CAD	0	0	35.000	18,6800	420.558,34	1,01
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	0	0	16.000	9,7400	136.689,76	0,33
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	1.000	0	1.000	47,2900	41.478,82	0,10
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	CAD	2.000	0	2.000	64,3900	82.838,03	0,20
CA8787422044	Teck Resources Ltd.	CAD	4.000	0	4.000	29,4700	75.826,58	0,18
							757.391,53	1,82
Niederlande								
NL0000009132	Akzo Nobel N.V.	EUR	1.000	0	1.000	68,8400	68.840,00	0,16
NL0006294274	Euronext NV	EUR	4.000	0	4.000	49,1600	196.640,00	0,47
NL0000009165	Heineken NV	EUR	0	0	1.400	75,8200	106.148,00	0,25
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	0	20.568	6.000	9,1910	55.146,00	0,13
NL0000009827	Koninklijke DSM NV	EUR	0	0	4.000	68,9800	275.920,00	0,66
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	EUR	0	0	10.500	30,3050	318.202,50	0,76
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	0	10.000	46,5000	465.000,00	1,11
							1.485.896,50	3,54

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 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Norwegen								
NO0010605371	Kvaerner ASA	NOK	0	0	70.000	11,4000	79.567,66	0,19
NO0003054108	Marine Harvest ASA	NOK	3.000	0	3.000	182,8000	54.680,33	0,13
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	0	0	13.600	326,6000	442.882,78	1,06
							577.130,77	1,38
Österreich								
AT0000946652	Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	EUR	0	1.000	5.000	53,4500	267.250,00	0,64
AT0000908504	Vienna Insurance Group AG	EUR	0	3.000	4.000	19,9000	79.600,00	0,19
AT0000937503	voestalpine AG	EUR	0	1.500	1.500	26,0400	39.060,00	0,09
AT0000831706	Wienerberger AG	EUR	0	0	15.000	17,5700	263.550,00	0,63
							649.460,00	1,55
Schweden								
SE0000695876	Alfa Laval AB	SEK	0	0	12.000	188,8500	220.149,80	0,53
SE0007100581	Assa-Abloy AB	SEK	4.000	0	18.000	155,8500	272.520,62	0,65
SE0011166628	Atlas Copco AB	SEK	14.000	0	14.000	191,1800	260.010,30	0,62
SE0011166941	Epiroc AB	SEK	14.000	0	14.000	75,8000	103.090,18	0,25
SE0001662230	Husqvarna AB	SEK	18.000	8.000	10.000	63,4400	61.628,73	0,15
SE0000667891	Sandvik AB	SEK	6.000	0	12.000	124,8500	145.542,51	0,35
							1.062.942,14	2,55
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	0	16.000	18,1800	257.826,63	0,62
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	0	5.000	56,3500	249.734,09	0,60
CH0038389992	BB Biotech AG	EUR	0	1.500	4.500	50,0500	225.225,00	0,54
CH0025536027	Burckhardt Compression Holding AG	CHF	0	0	1.000	227,2000	201.382,73	0,48
CH0001752309	Georg Fischer AG	CHF	0	200	200	770,5000	136.589,26	0,33
CH0010645932	Givaudan S.A.	CHF	0	0	200	2.240,0000	397.092,71	0,95
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	0	5.926	4.500	39,3700	157.033,33	0,38
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	0	650	1.150	247,3000	252.078,53	0,60
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	0	500	4.000	78,3000	277.610,35	0,66
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	1.000	4.000	81,8200	290.090,41	0,69
CH0012032113	Roche Holding AG	CHF	0	0	1.500	232,4000	308.987,77	0,74
CH0038388911	Sulzer AG	CHF	0	0	2.000	76,3000	135.259,71	0,32
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	0	250	750	367,5000	244.305,09	0,58
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	0	1.000	4.000	87,3200	309.590,50	0,74
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	500	0	500	87,4000	38.734,27	0,09
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	0	1.500	284,1000	377.725,58	0,90
							3.859.265,96	9,22

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 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	700	0	700	225,1400	138.231,73	0,33
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	0	0	4.000	77,2200	270.923,60	0,65
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	100	400	1.052,9000	369.406,19	0,88
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	50	400	1.461,6400	512.811,16	1,23
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	0	3.000	190,3300	500.824,49	1,20
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	0	1.300	156,1500	178.050,17	0,43
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	0	0	12.000	31,5500	332.076,13	0,79
US05722G1004	Baker Hughes a GE Co.	USD	0	0	8.405	21,4800	158.354,00	0,38
US0718131099	Baxter International Inc.	USD	1.000	0	1.000	65,5600	57.503,73	0,14
US0758871091	Becton Dickinson & Co.	USD	0	0	1.300	222,2200	253.386,55	0,61
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	0	800	1.700	294,4100	438.993,95	1,05
US0970231058	Boeing Corporation	USD	0	0	750	317,1400	208.626,44	0,50
US1011371077	Boston Scientific Corporation	USD	0	12.000	13.000	34,4800	393.158,49	0,94
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	1.000	0	3.000	50,4100	132.646,26	0,32
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	1.000	0	1.000	43,2400	37.926,50	0,09
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	0	3.000	109,3200	287.658,98	0,69
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	0	10.400	42,9100	391.425,31	0,94
US2193501051	Corning Inc.	USD	0	6.000	6.000	29,7000	156.302,08	0,37
US2358511028	Danaher Corporation	USD	0	0	3.000	101,5000	267.081,83	0,64
US2441991054	Deere & Co.	USD	0	0	1.500	146,7200	193.035,70	0,46
US24906P1093	Dentsply Sirona Inc.	USD	1.500	0	1.500	37,1200	48.837,82	0,12
US2910111044	Emerson Electric Co.	USD	0	0	4.000	59,3300	208.157,18	0,50
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	0	0	3.000	134,5200	353.968,95	0,85
US3024913036	FMC Corporation	USD	0	0	4.500	73,7800	291.211,30	0,70
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	0	0	22.000	10,6700	205.894,22	0,49
US3696041033	General Electric Co.	USD	0	0	10.000	7,2700	63.766,34	0,15
US4138751056	Harris Corporation	USD	0	1.000	3.000	131,6400	346.390,67	0,83
US4370761029	Home Depot Inc.	USD	0	0	1.500	170,3200	224.085,61	0,54
US4385161066	Honeywell International Inc.	USD	0	0	1.000	131,5700	115.402,16	0,28
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	0	900	113,7800	89.818,44	0,21
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc.	USD	400	0	400	468,7000	164.441,72	0,39
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	0	3.000	127,4100	335.260,06	0,80
US50540R4092	Laboratory Corporation of America Holdings	USD	500	0	2.500	124,6000	273.221,65	0,65
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	300	2.700	188,6900	446.858,17	1,07
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	500	4.500	101,1800	399.359,71	0,95
US6370711011	National Oilwell Varco Inc.	USD	0	0	6.000	26,0900	137.303,75	0,33
US64110L1061	Netflix Inc.	USD	400	0	400	255,5650	89.664,06	0,21
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	3.000	0	12.000	34,9900	368.283,48	0,88
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	500	0	3.000	84,3100	221.848,96	0,53
US7739031091	Rockwell Automation Inc.	USD	0	0	2.000	149,7900	262.766,42	0,63
US84265V1052	Southern Copper Corporation	USD	0	0	7.000	31,0400	190.579,77	0,46
US8681571084	Superior Energy Services Inc	USD	0	0	10.000	3,2600	28.593,98	0,07
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	0	0	4.000	92,0200	322.848,87	0,77

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 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	500	0	1.500	221,0900	290.882,38	0,70
US9130171096	United Technologies Corporation	USD	0	0	2.000	105,7600	185.527,59	0,44
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	500	0	500	245,9700	107.872,12	0,26
US92220P1057	Varian Medical Systems Inc.	USD	0	0	3.000	111,5900	293.632,14	0,70
US98419M1009	Xylem Inc./NY	USD	0	0	5.000	65,3500	286.597,67	0,69
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	2.300	0	2.300	84,3300	170.124,55	0,41
US88579Y1010	3M Co.	USD	0	0	2.000	190,7000	334.532,06	0,80
							12.136.155,09	29,05
Vereinigtes Königreich								
GB00BH0P3Z91	BHP Group Plc.	GBP	24.000	0	24.000	16,1140	428.658,83	1,02
GB00B4VLR192	ENSCO Plc.	USD	0	0	17.000	3,5600	53.083,06	0,13
GB0004052071	Halma Plc.	GBP	0	0	20.000	13,1700	291.953,00	0,70
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	0	0	3.631	60,3000	242.683,77	0,58
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	0	0	12.000	37,1200	493.726,45	1,18
GB00B6SLMV12	Rowan Cos Plc.	USD	0	2.000	5.000	8,6100	37.759,85	0,09
GB00B7T77214	Royal Bank of Scotland Group Plc.	GBP	0	0	55.228	2,0610	126.163,72	0,30
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	0	6.661	24,9500	166.191,95	0,40
GB0009223206	Smith & Nephew Plc.	GBP	0	0	12.000	14,2500	189.536,69	0,45
GB00BYZFZ918	Sophos Group Plc.	GBP	0	0	20.000	3,6100	80.026,60	0,19
							2.109.783,92	5,04
Börsengehandelte Wertpapiere							34.724.464,87	83,13
Aktien, Anrechte und Genussscheine							34.724.464,87	83,13
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	0	15.000	35,9220	538.830,00	1,29
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	0	0	5.000	105,1700	525.850,00	1,26
							1.064.680,00	2,55
Börsengehandelte Wertpapiere							1.064.680,00	2,55
Zertifikate							1.064.680,00	2,55
Wertpapiervermögen							35.789.144,87	85,68
Terminkontrakte								
Short-Positionen								
EUR								
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2019			0	70	-70		84.700,00	0,20
							84.700,00	0,20

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 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD							
	S&P 500 Index Future März 2019	0	4	-4		53.021,66	0,13
						53.021,66	0,13
Short-Positionen						137.721,66	0,33
Terminkontrakte						137.721,66	0,33
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						5.931.115,26	14,18
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-32.878,41	-0,19
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						41.825.103,38	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2019	-70	-2.046.100,00	-4,89
		-2.046.100,00	-4,89
USD			
S&P 500 Index Future März 2019	-4	-2.188.316,81	-5,23
		-2.188.316,81	-5,23
Short-Positionen		-4.234.416,81	-10,12
Terminkontrakte		-4.234.416,81	-10,12

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 2018 bis 31. Dezember 2018

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				
Dänemark				
DK0010244508	A P Moller-Maersk AS	DKK	0	50
Deutschland				
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	5.000	15.000
DE0007037145	RWE AG -VZ-	EUR	0	4.000
DE0007500001	thyssenkrupp AG	EUR	0	4.000
Italien				
IT0003828271	Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	EUR	0	5.000
Japan				
JP3827200001	Furukawa Electric Co. Ltd.	JPY	0	10.000
Jersey				
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	0	3.000
Niederlande				
NL0000395317	Wessanen NV	EUR	0	5.000
Schweden				
SE0006886768	Atlas Copco AB	SEK	0	14.000
Schweiz				
CH0012410517	Bâloise Holding AG	CHF	0	1.500
CH0039651184	Energiedienst Holding AG	CHF	0	4.000
CH0012271687	Helvetia Patria Holding	CHF	0	500
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	10.256
CH0012335540	Vontobel Holding AG	CHF	0	4.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0325111070	Anadarko Petroleum Corporation	USD	0	4.500
US1508701034	Celanese Corporation	USD	1.500	1.500
US3665051054	Garrett Motion Inc.	USD	100	100
US5355551061	Lindsay Corporation	USD	0	1.000
US76118Y1047	Resideo Technologies Inc.	USD	167	167
US7743411016	Rockwell Collins Inc.	USD	0	500
Vereinigtes Königreich				
GB0002634946	BAE Systems Plc.	GBP	16.000	16.000
GB0000566504	BHP Group Plc.	GBP	0	24.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - GAP

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

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
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0006229107	Jenoptik AG	EUR	3.000	3.000
Schweden				
SE0011166644	Atlas Copco AB -Redemption shares-	SEK	14.000	14.000
Schweiz				
CH0441178602	Zur Rose Group AG BZR 28.11.18	CHF	500	500
Terminkontrakte				
EUR				
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018		70	70
USD				
	S&P 500 Index Future Dezember 2018		4	4
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.				
Australischer Dollar		AUD	1	1,6222
Britisches Pfund		GBP	1	0,9022
Dänische Krone		DKK	1	7,4673
Hongkong Dollar		HKD	1	8,9277
Japanischer Yen		JPY	1	126,2433
Kanadischer Dollar		CAD	1	1,5546
Norwegische Krone		NOK	1	10,0292
Schwedische Krone		SEK	1	10,2939
Schweizer Franken		CHF	1	1,1282
US-Dollar		USD	1	1,1401

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Schwellenländer

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2018

Der Teilfonds GS&P Fonds - Schwellenländer investiert in Aktien der Schwellenländer. Anhand aussagekräftiger Kennzahlen aus verschiedensten Bereichen werden die unternehmerische Substanz, die Qualität, die Börsenbewertung und das Marktsentiment der Zielunternehmen für die Anlageentscheidung herangezogen. Auf Basis dieses quantitativ fundierten Prozesses und durch ergänzende qualitative Analysen wird das Fondsportfolio zusammengestellt.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 wies der GS&P Fonds - Schwellenländer eine Wertentwicklung je Anteil von 12,48 % in der R-Klasse, -11,42 % in der G-Klasse und -11,X % in der I-Klasse aus.

Im Jahre 2018 war das Börsenumfeld in den Schwellenländern deutlich schwieriger als 2017. Makropolitische Unsicherheiten, Gewinnrevisionen einzelner Unternehmen und die Beendigung der lockeren Geldpolitik der USA inkl. der Leitzinserhöhungen sorgten für schlechte Rahmenbedingungen und fallende Aktienkurse in den Schwellenländern. Diesen Entwicklungen könnte sich auch der Fonds nicht entziehen.

Die Top 5 Positionen per 31.12.2018 lauten:

Yuexiu Transport, Hyundai, PZU, Bank of China und China Communication Services.

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

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - Schwellenländer

Jahresbericht
1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen 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 Vergütung: bis zu 0,50 % p.a.
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a.
zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestestanlage: keine
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 Vergütung: keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a.
zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestestanlage: keine
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 Vergütung: keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a.
zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestestanlage: keine
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

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

GS&P Fonds - Schwellenländer

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Cayman Inseln	14,15 %
Südkorea	12,86 %
China	8,96 %
Brasilien	7,39 %
Polen	6,88 %
Thailand	6,24 %
Bermudas	6,13 %
Russland	6,04 %
Südafrika	5,77 %
Israel	5,55 %
Taiwan	5,35 %
Hongkong	2,97 %
Mexiko	2,79 %
Ägypten	2,68 %
Türkei	2,28 %
Wertpapiervermögen	96,04 %
Bankguthaben ²⁾	3,65 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,31 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Telekommunikationsdienste	16,86 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	10,61 %
Media & Entertainment	8,15 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,59 %
Hardware & Ausrüstung	6,24 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	6,11 %
Energie	6,04 %
Banken	5,51 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,30 %
Automobile & Komponenten	4,86 %
Transportwesen	3,81 %
Versicherungen	3,57 %
Software & Dienste	3,31 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,76 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,60 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,51 %
Groß- und Einzelhandel	1,21 %
Wertpapiervermögen	96,04 %
Bankguthaben ²⁾	3,65 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,31 %
	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
31.12.2016	10,31	124.628	-292,94	82,71
31.12.2017	10,29	114.487	-876,99	89,90
31.12.2018	8,29	107.045	-653,41	77,46

Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	5,42	124.129	-155,29	43,66
31.12.2017	5,64	118.549	-255,19	47,54
31.12.2018	4,27	104.172	-638,35	40,97

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	1,40	1.406	-251,73	994,01
31.12.2017	1,01	931	-497,00	1.081,30
31.12.2018	0,10	103	-825,28	931,65

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	12.152.675,86
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 13.380.738,50)	
Bankguthaben ¹⁾	462.149,92
Dividendenforderungen	41.430,83
Forderungen aus Absatz von Anteilen	57.644,68
	12.713.901,29
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-20.478,48
Zinsverbindlichkeiten	-2.246,81
Sonstige Passiva ²⁾	-35.584,73
	-58.310,02
Netto-Teilfondsvermögen	12.655.591,27

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

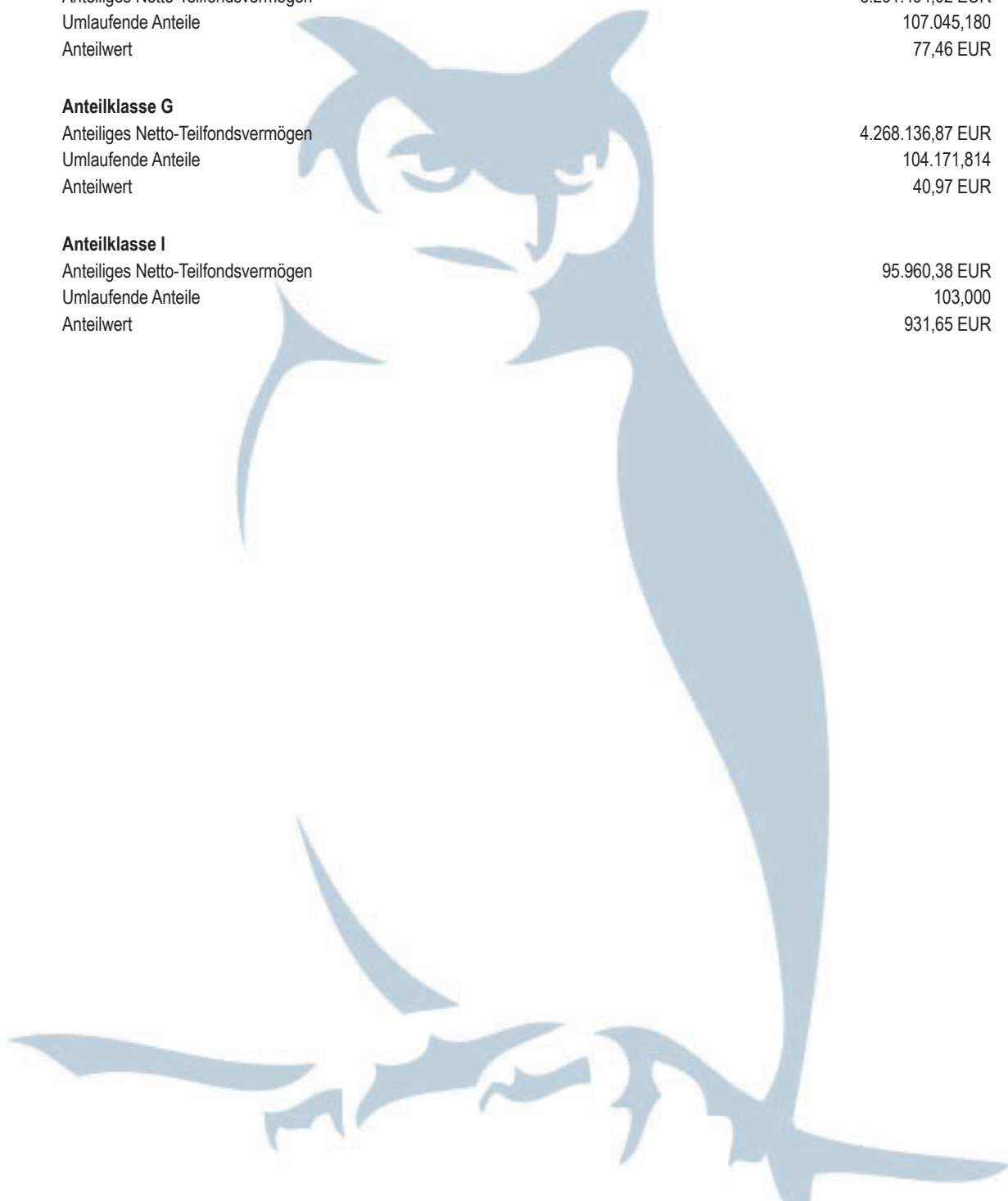
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.291.494,02 EUR
Umlaufende Anteile	107.045,180
Anteilwert	77,46 EUR

Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.268.136,87 EUR
Umlaufende Anteile	104.171,814
Anteilwert	40,97 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	95.960,38 EUR
Umlaufende Anteile	103,000
Anteilwert	931,65 EUR



GS&P Fonds - Schwellenländer

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	16.935.689,78	10.292.767,69	5.636.232,01	1.006.690,08
Ordentlicher Nettoertrag	191.908,31	88.627,26	101.733,88	1.547,17
Ertrags- und Aufwandsausgleich	20.355,85	1.862,35	8.740,30	9.753,20
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	385.472,23	376.087,16	9.385,07	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.502.513,53	-1.029.498,78	-647.732,28	-825.282,47
Realisierte Gewinne	997.650,10	630.645,99	334.226,54	32.777,57
Realisierte Verluste	-108.079,85	-68.119,92	-36.507,45	-3.452,48
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.719.770,15	-1.082.579,23	-578.819,37	-58.371,55
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.232.037,11	-769.595,84	-413.852,08	-48.589,19
Ausschüttung	-313.084,36	-148.702,66	-145.269,75	-19.111,95
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	12.655.591,27	8.291.494,02	4.268.136,87	95.960,38

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	114.486,728	118.549,301	931,000
Ausgegebene Anteile	4.405,931	207,513	0,000
Zurückgenommene Anteile	-11.847,479	-14.585,000	-828,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	107.045,180	104.171,814	103,000

GS&P Fonds - Schwellenländer

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Dividenden	555.968,81	343.212,81	186.378,71	26.377,29
Bankzinsen	6.371,74	4.085,10	2.140,57	146,07
Sonstige Erträge	2.363,46	1.433,82	789,85	139,79
Ertragsausgleich	-45.855,45	-8.411,24	-14.714,39	-22.729,82
Erträge insgesamt	518.848,56	340.320,49	174.594,74	3.933,33
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-19.595,31	-12.233,73	-6.581,41	-780,17
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-249.843,48	-194.665,67	-44.403,10	-10.774,71
Verwahrstellenvergütung	-7.625,66	-4.721,97	-2.558,49	-345,20
Taxe d'abonnement	-7.184,30	-4.446,01	-2.410,14	-328,15
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.178,59	-12.491,78	-6.769,09	-917,72
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.549,67	-938,69	-519,43	-91,55
Register- und Transferstellenvergütung	-4.890,00	-3.033,77	-1.639,79	-216,44
Staatliche Gebühren	-1.667,12	-1.022,35	-560,12	-84,65
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-39.905,72	-24.688,15	-13.393,38	-1.824,19
Aufwandsausgleich	25.499,60	6.548,89	5.974,09	12.976,62
Aufwendungen insgesamt	-326.940,25	-251.693,23	-72.860,86	-2.386,16
Ordentlicher Nettoertrag	191.908,31	88.627,26	101.733,88	1.547,17

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ **5.982,40**

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ **2,62** **1,42** **2,13**

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Schwellenländer

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Ägypten								
EGS380S1C017	Sidi Kerir Petrochemicals Co.	EGP	0	40.000	400.000	17,2200	338.653,06	2,68
							338.653,06	2,68
Bermudas								
BMG9400S1329	VTech Holdings Ltd.	HKD	0	0	40.000	65,5000	293.468,64	2,32
BMG9880L1028	Yuexiu Transport Infrastructure Ltd.	HKD	0	0	730.000	5,9000	482.431,09	3,81
							775.899,73	6,13
Brasilien								
BRABEVACNOR1	AMBEV S.A.	BRL	0	8.000	80.000	15,1000	271.259,52	2,14
BRGRNDACNOR3	Grendene S.A.	BRL	110.000	0	165.000	7,9800	295.668,38	2,34
BRVIVTACNPR7	Telefonica Brasil S.A.	BRL	0	0	36.000	45,5800	368.463,84	2,91
							935.391,74	7,39
Cayman Inseln								
KYG040111059	Anta Sports Products Ltd.	HKD	0	50.000	100.000	36,4000	407.719,79	3,22
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	0	350	2.300	161,5800	325.966,14	2,58
KYG4402L1510	Hengan International Group Co. Ltd.	HKD	0	0	55.000	56,8000	349.922,15	2,76
US64110W1027	NetEase Inc. ADR	USD	0	0	1.500	246,3900	324.168,93	2,56
KYG730611061	Qinqin Foodstuffs Group Cayman Co Ltd.	HKD	0	0	10.600	2,3300	2.766,45	0,02
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	0	5.000	11.000	309,6000	381.464,43	3,01
							1.792.007,89	14,15
China								
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	0	0	1.181.000	3,3300	440.508,75	3,48
CNE1000002G3	China Communications Services Corporation Ltd.	HKD	0	250.000	600.000	6,5000	436.842,64	3,45
CNE1000002M1	China Merchants Bank Co. Ltd. -H-	HKD	0	70.000	80.000	28,6500	256.729,06	2,03
							1.134.080,45	8,96
Hongkong								
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	0	0	45.000	74,4500	375.264,63	2,97
							375.264,63	2,97

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 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Israel								
IL0002300114	Bezeq Israeli Telecommunication Corporation Ltd.	ILS	0	0	254.500	3,7100	219.672,19	1,74
IL0008290103	Delek Automotive Systems Ltd.	ILS	0	0	47.500	13,8200	152.726,72	1,21
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	0	0	24.000	15,6400	329.234,28	2,60
							701.633,19	5,55
Mexiko								
MX01WA000038	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	0	60.000	160.000	49,4600	352.615,12	2,79
							352.615,12	2,79
Polen								
PLSOFTB00016	Asseco Poland S.A.	PLN	0	0	39.000	46,1200	419.106,65	3,31
PLPZU0000011	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	PLN	0	0	45.000	43,0800	451.709,11	3,57
							870.815,76	6,88
Russland								
US3682872078	Gazprom ADR	USD	0	19.000	104.900	4,3060	396.192,79	3,13
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	0	3.000	6.000	69,9000	367.862,47	2,91
							764.055,26	6,04
Südafrika								
ZAE000058517	Spar Group Ltd.	ZAR	0	0	35.000	198,4200	419.997,46	3,32
ZAE000132577	Vodacom Group Ltd.	ZAR	0	0	40.000	128,4200	310.660,35	2,45
							730.657,81	5,77
Südkorea								
KR7021240007	Coway Co. Ltd.	KRW	0	0	6.000	73.500,0000	345.364,44	2,73
KR7005381009	Hyundai Motor Co. Ltd. -VZ-	KRW	2.500	0	8.400	69.000,0000	453.907,55	3,59
KR7033780008	KT&G Corporation	KRW	0	0	5.000	101.500,0000	397.443,21	3,14
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	17.150	0	17.500	31.400,0000	430.335,06	3,40
							1.627.050,26	12,86
Taiwan								
TW0002357001	Asustek Computer Inc.	TWD	0	0	63.000	200,0000	358.983,56	2,84
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	0	30.000	50.000	223,0000	317.671,96	2,51
							676.655,52	5,35
Thailand								
TH0268010Z11	Advanced Info Service PCL -F-	THB	0	0	92.500	169,5000	422.553,15	3,34
TH1074010014	PTT Global Chemical PCL	THB	0	102.300	190.000	71,7500	367.405,30	2,90
							789.958,45	6,24

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 - Schwellenländer

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Türkei								
TRAAKCNS91F3	Akcansa Cimento A.S.	TRY	0	0	108.000	7,0900	127.229,83	1,01
TRATOASO91H3	Tofas Turk Otomobil Fabrikasa AS	TRY	0	0	60.000	16,1200	160.707,16	1,27
							287.936,99	2,28
Börsengehandelte Wertpapiere							12.152.675,86	96,04
Aktien, Anrechte und Genussscheine							12.152.675,86	96,04
Wertpapiervermögen							12.152.675,86	96,04
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							462.149,92	3,65
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							40.765,49	0,31
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							12.655.591,27	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 2018 bis 31. Dezember 2018

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				
Chile				
US0595201064	Banco de Chile ADR	USD	112	6.158
Polen				
PLDWORY00019	Synthos S.A.	PLN	0	330.000
Terminkontrakte				
USD				
	MINI MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future Juni 2018		53	53
	MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future September 2018		54	54
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.				
	Ägyptisches Pfund	EGP	1	20,3394
	Brasilianischer Real	BRL	1	4,4533
	Hongkong Dollar	HKD	1	8,9277
	Israelischer Schekel	ILS	1	4,2982
	Mexikanischer Peso	MXN	1	22,4426
	Polnischer Zloty	PLN	1	4,2917
	Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,5351
	Südkoreanischer Won	KRW	1	1.276,9120
	Taiwan Dollar	TWD	1	35,0991
	Thailändischer Baht	THB	1	37,1048
	Türkische Lira	TRY	1	6,0184
	Ungarischer Forint	HUF	1	320,7200
	US-Dollar	USD	1	1,1401

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Value Invest

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2018

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

Zu Ende des zurückliegenden Geschäftsjahres, am 31. Dezember 2018 wies der GS&P Fonds - Value Invest eine Wertentwicklung je Anteil von -7,37% in der I-Klasse und von -7,93% in der R-Klasse aus.

Der Fonds war per Jahresultimo zu 44,1% in Anleihen und Anleihenfonds sowie zu 42,9% in Aktien und Aktienfonds investiert. Hinzu kamen 5,5% in Rohstoffen bzw. Immobilien und 7,5% Kasse.

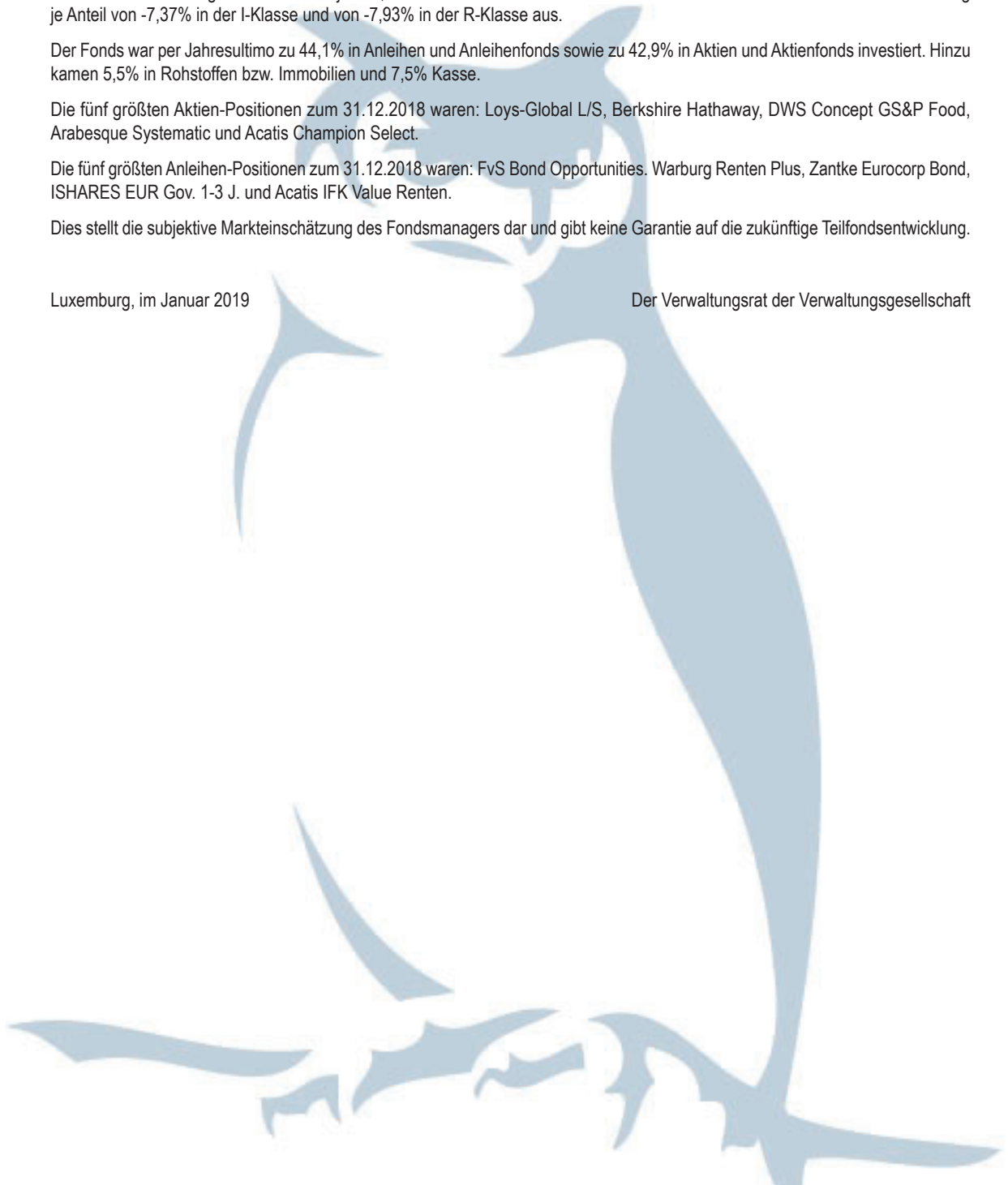
Die fünf größten Aktien-Positionen zum 31.12.2018 waren: Loys-Global L/S, Berkshire Hathaway, DWS Concept GS&P Food, Arabesque Systematic und Acatis Champion Select.

Die fünf größten Anleihen-Positionen zum 31.12.2018 waren: FvS Bond Opportunities, Warburg Renten Plus, Zantke Eurocorp Bond, ISHARES EUR Gov. 1-3 J. und Acatis IFK Value Renten.

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

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft



GS&P Fonds - Value Invest

Jahresbericht
1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.:	A2ARFU
ISIN-Code:	LU1488430312
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,20 % p.a.
Service Vergütung:	keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾ :	max. 0,20 % p.a. zzgl. 920 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestersanlage:	keine
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 Vergütung:	bis zu 0,50 % p.a.
Dienstleistungsgebühr ¹⁾ :	max. 0,20 % p.a. zzgl. 920 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestersanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Zum Berichtsstichtag waren noch keine Anteile der Klasse G (WP-Kenn-Nr.: A2DRZ3) gezeichnet.

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

Geografische Länderaufteilung ²⁾

Deutschland	27,89 %
Luxemburg	25,11 %
Vereinigte Staaten von Amerika	12,07 %
Irland	6,07 %
Supranationale Institutionen	3,51 %
Vereinigtes Königreich	3,14 %
Norwegen	2,28 %
Kanada	2,22 %
Italien	1,83 %
Schweiz	1,75 %
Frankreich	1,30 %
Dänemark	1,18 %
Südkorea	1,03 %
Cayman Inseln	0,83 %
Österreich	0,58 %
Spanien	0,43 %
Belgien	0,38 %
Wertpapiervermögen	91,60 %
Terminkontrakte	0,25 %
Bankguthaben ³⁾	8,35 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,20 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ²⁾

Investmentfondsanteile	54,23 %
Verbraucherdienste	5,42 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,92 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,29 %
Staatsanleihen	3,40 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,89 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,82 %
Sonstiges	2,30 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,14 %
Media & Entertainment	1,87 %
Software & Dienste	1,30 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,01 %
Groß- und Einzelhandel	0,91 %
Transportwesen	0,84 %
Automobile & Komponenten	0,74 %
Versicherungen	0,60 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,54 %
Hardware & Ausrüstung	0,48 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,39 %
Telekommunikationsdienste	0,34 %
Investitionsgüter	0,17 %
Wertpapiervermögen	91,60 %
Terminkontrakte	0,25 %
Bankguthaben ³⁾	8,35 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,20 %
	100,00 %

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
31.12.2016	22,77	227.630	22.763,13	100,02
31.12.2017	41,37	395.640	17.159,34	104,57
31.12.2018	33,37	344.518	-5.190,06	96,86

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse R

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
11.08.2017	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2017	0,15	1.442	144,23	102,32
31.12.2018	0,23	2.404	95,97	94,21

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 32.662.262,47)	30.766.544,39
Bankguthaben ¹⁾	2.803.798,80
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	84.937,50
Zinsforderungen	23.587,99
Dividendenforderungen	13.365,86
Sonstige Aktiva ²⁾	8.357,88
	33.700.592,42
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-49.255,68
Sonstige Passiva ³⁾	-54.783,53
	-104.039,21
Netto-Teilfondsvermögen	33.596.553,21

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese 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	33.370.092,69 EUR
Umlaufende Anteile	344.518,000
Anteilwert	96,86 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	226.460,52 EUR
Umlaufende Anteile	2.403,678
Anteilwert	94,21 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	41.518.780,79	41.371.236,36	147.544,43
Ordentlicher Nettoaufwand	-160.664,16	-158.162,50	-2.501,66
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-16.693,17	-17.123,23	430,06
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	3.241.893,18	3.145.329,38	96.563,80
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-8.335.983,51	-8.335.393,54	-589,97
Realisierte Gewinne	1.085.231,71	1.078.509,90	6.721,81
Realisierte Verluste	-554.038,53	-551.061,15	-2.977,38
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.220.577,40	-1.213.706,20	-6.871,20
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.961.395,70	-1.949.536,33	-11.859,37
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	33.596.553,21	33.370.092,69	226.460,52

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse R Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	395.640,000	1.441,956
Ausgegebene Anteile	30.742,000	967,697
Zurückgenommene Anteile	-81.864,000	-5,975
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	344.518,000	2.403,678

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Value Invest

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR
Erträge			
Dividenden	164.811,39	163.952,06	859,33
Erträge aus Investmentanteilen	157.760,46	156.833,63	926,83
Zinsen auf Anleihen	81.562,63	81.112,13	450,50
Bankzinsen	3.314,06	3.287,41	26,65
Bestandsprovisionen	26.406,94	26.266,64	140,30
Sonstige Erträge	2.865,03	2.845,18	19,85
Ertragsausgleich	-34.449,33	-34.744,55	295,22
Erträge insgesamt	402.271,18	399.552,50	2.718,68
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-47,10	-44,59	-2,51
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-548.502,69	-544.352,18	-4.150,51
Verwahrstellenvergütung	-19.329,93	-19.226,79	-103,14
Taxe d'abonnement	-14.011,29	-13.936,85	-74,44
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-14.398,82	-14.324,46	-74,36
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.723,41	-1.714,47	-8,94
Register- und Transferstellenvergütung	-1.020,00	-1.014,54	-5,46
Staatliche Gebühren	-2.935,01	-2.922,76	-12,25
Gründungskosten	-2.798,77	-2.783,88	-14,89
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-9.310,82	-9.262,26	-48,56
Aufwandsausgleich	51.142,50	51.867,78	-725,28
Aufwendungen insgesamt	-562.935,34	-557.715,00	-5.220,34
Ordentlicher Nettoaufwand	-160.664,16	-158.162,50	-2.501,66
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	5.145,16		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,60	2,19

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Value Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

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	2.200	0	2.200	57,3500	126.170,00	0,38
							126.170,00	0,38
Cayman Inseln								
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	0	0	725	161,5800	102.750,20	0,31
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	0	0	5.000	309,6000	173.392,92	0,52
							276.143,12	0,83
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	0	5.750	293,0000	225.617,02	0,67
DK0060336014	Novozymes AS	DKK	0	0	4.500	287,1000	173.014,34	0,51
							398.631,36	1,18
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	1.163	172,1600	200.222,08	0,60
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	1.940	0	1.940	59,1600	114.770,40	0,34
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	0	0	2.100	90,5600	190.176,00	0,57
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	0	995	119,9000	119.300,50	0,36
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	0	2.800	45,2700	126.756,00	0,38
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	0	2.330	103,0500	240.106,50	0,71
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	0	5.300	23,7300	125.769,00	0,37
DE0005772206	Fielmann AG	EUR	3.000	0	3.000	53,4500	160.350,00	0,48
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	0	0	6.860	16,6100	113.944,60	0,34
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	0	2.540	41,6700	105.841,80	0,32
DE0005790430	Fuchs Petrolub SE -VZ-	EUR	0	0	3.800	35,2800	134.064,00	0,40
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	1.600	94,5400	151.264,00	0,45
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	0	1.870	89,2000	166.804,00	0,50
DE000A2GS401	Software AG	EUR	0	0	5.530	30,9100	170.932,30	0,51
DE0007846867	Viscom AG	EUR	4.166	0	4.166	13,3500	55.616,10	0,17
							2.175.917,28	6,50
Frankreich								
FR0010259150	Ipsen S.A.	EUR	0	0	2.050	107,8000	220.990,00	0,66
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	0	0	1.105	195,6000	216.138,00	0,64
							437.128,00	1,30

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 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Italien								
IT0003115950	De'Longhi S.p.A.	EUR	0	0	8.500	21,4200	182.070,00	0,54
IT0003492391	DiaSorin S.p.A.	EUR	0	0	3.320	69,3500	230.242,00	0,69
IT0003828271	Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	EUR	0	0	6.520	31,0100	202.185,20	0,60
							614.497,20	1,83
Österreich								
AT0000938204	Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	0	0	1.780	108,8000	193.664,00	0,58
							193.664,00	0,58
Schweiz								
CH0010645932	Givaudan S.A.	CHF	110	0	110	2.240,0000	218.400,99	0,65
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	0	0	2.600	78,3000	180.446,73	0,54
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	0	900	235,7000	188.025,17	0,56
							586.872,89	1,75
Spanien								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	0	0	6.500	22,1900	144.235,00	0,43
							144.235,00	0,43
Südkorea								
KR7033780008	KT&G Corporation	KRW	0	0	2.310	101.500,0000	183.618,76	0,55
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	6.370	0	6.500	31.400,0000	159.838,74	0,48
							343.457,50	1,03
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	235	1.052,9000	217.026,14	0,65
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	0	800	190,3300	133.553,20	0,40
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	0	5.740	200,1200	1.007.533,37	3,00
US2855121099	Electronic Arts Inc.	USD	0	0	1.900	79,4300	132.371,72	0,39
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	0	1.694	127,4100	189.310,18	0,56
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	3.000	101,1800	266.239,80	0,79
US83088M1027	Skyworks Solutions Inc.	USD	2.200	0	2.200	67,7200	130.676,26	0,39
US9113121068	United Parcel Service Inc.	USD	1.850	0	1.850	97,7800	158.664,15	0,47
							2.235.374,82	6,65

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 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigtes Königreich								
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	1.000	0	3.100	24,6250	84.612,61	0,25
							84.612,61	0,25
Börsengehandelte Wertpapiere							7.616.703,78	22,71
Aktien, Anrechte und Genussscheine							7.616.703,78	22,71
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
CAD								
CA135087F254	0,750%	Canada v.15(2021)	0	0	600.000	97,5700	376.572,75	1,12
							376.572,75	1,12
GBP								
XS1684780031	1,375%	Unilever Plc. EMTN v.17(2024)	0	0	380.000	97,8044	411.944,93	1,23
							411.944,93	1,23
NOK								
NO0010646813	2,000%	Norwegen v.12(2023)	0	0	7.500.000	102,6500	767.633,51	2,28
							767.633,51	2,28
ZAR								
XS1105947714	7,500%	European Investment Bank EMTN v.14(2020)	6.000.000	0	6.000.000	99,8640	362.370,96	1,08
XS0086657532	0,000%	International Bank Rec. Dev. RC-Zero Med.-Term Nts 1998(25)	0	0	12.000.000	56,0350	406.662,19	1,21
							769.033,15	2,29
Börsengehandelte Wertpapiere							2.325.184,34	6,92
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
AUD								
XS0631819868	0,500%	European Investment 11/210623/0.5	0	0	750.000	88,6970	410.077,36	1,22
							410.077,36	1,22
CAD								
CA59162NAA78	3,200%	Metro Inc. CD-Notes 2014(14/21)	0	0	575.000	100,1590	370.458,16	1,10
							370.458,16	1,10
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							780.535,52	2,32
Anleihen							3.105.719,86	9,24

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 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE000A0X7582	ACATIS IfK Value Renten UI	EUR	0	35.234	21.866	47,3100	1.034.480,46	3,08
DE0008486655	DWS Concept GS&P Food	EUR	0	2.992	2.700	295,3000	797.310,00	2,37
DE0002635273	iShares DivDAX UCITS ETF DE	EUR	0	20.850	11.300	14,7040	166.155,20	0,49
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	3.400	1.788	89,4900	160.008,12	0,48
DE000A0LGS1	Warburg - D - Fonds Small&Midcaps Deutschland	EUR	3.000	460	2.540	194,7300	494.614,20	1,47
DE0009784736	Warburg-Renten Plus-Fonds	EUR	0	10.756	55.914	40,6800	2.274.581,52	6,77
DE000A0Q8HQ0	Zantke Euro Corporate Bonds AMI	EUR	0	3.808	19.442	116,3000	2.261.104,60	6,73
							7.188.254,10	21,39
Irland								
IE00B14X4Q57	iShs EO Govt Bd 1-3yr U.ETF	EUR	9.402	10.500	12.702	143,9700	1.828.706,94	5,44
IE00B4L5Y983	iShsIII-Core MSCI World U.ETF	EUR	0	7.970	5.024	42,1420	211.721,41	0,63
							2.040.428,35	6,07
Luxemburg								
LU0158903558	ACATIS CHAMPIONS SELECT - ACATIS AKTIEN DEUTSCHLAND ELM	EUR	0	1.444	2.555	246,0500	628.657,75	1,87
LU1023699983	Arabesque SICAV - Systematic	USD	0	0	7.272	124,5500	794.428,21	2,36
LU0099730524	DWS Institutional - Money Plus	EUR	0	0	107	13.943,3800	1.491.941,66	4,44
LU0399027886	Flossbach von Storch - Bond Opportunities I	EUR	0	0	21.860	123,0900	2.690.747,40	8,01
LU0720542298	LOYS FCP-GLOBAL L/S INHABER- ANTEILE	EUR	32.570	0	32.570	69,5300	2.264.592,10	6,74
LU0129233507	Lupus alpha Fonds - Lupus alpha Smaller German Champions	EUR	1.950	278	1.672	340,3500	569.065,20	1,69
							8.439.432,32	25,11
Vereinigtes Königreich								
IE00B5M1WJ87	SPDR S&P EO Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	12.696	13.004	20,3675	264.858,97	0,79
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	8.651	6.849	42,4900	291.014,01	0,87
							555.872,98	1,66
Investmentfondsanteile²⁾							18.223.987,75	54,23

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.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Value Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1E0HR8	Dte. Bank ETC Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	0	0	16.700	108,9900	1.820.133,00	5,42
							1.820.133,00	5,42
Börsengehandelte Wertpapiere							1.820.133,00	5,42
Zertifikate							1.820.133,00	5,42
Wertpapiervermögen							30.766.544,39	91,60
Terminkontrakte								
Short-Positionen								
EUR								
	DAX Performance-Index Future März 2019		0	15	-15		84.937,50	0,25
							84.937,50	0,25
Short-Positionen							84.937,50	0,25
Terminkontrakte							84.937,50	0,25
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							2.803.798,80	8,35
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-58.727,48	-0,20
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							33.596.553,21	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
	DAX Performance-Index Future März 2019	-15	-3.887.437,50
		-3.887.437,50	-11,57
Short-Positionen		-3.887.437,50	-11,57
Terminkontrakte		-3.887.437,50	-11,57

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 - Value Invest

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

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				
DE0007480204	Dte. Euroshop AG	EUR	0	4.900
DE0007446007	Takkt AG	EUR	0	9.290
Finnland				
FI0009013403	Kone Corporation (New)	EUR	0	4.600
Schweden				
SE0011089259	Betsson AB	SEK	22.150	22.150
SE0011089234	BETSSON AB -Redemption shares-	SEK	22.150	22.150
Vereinigtes Königreich				
GB00B1CKQ739	Dunelm Group Plc.	GBP	0	26.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Schweden				
SE0009806896	Betsson AB	SEK	0	22.150
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Irland				
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	USD	0	28.600
IE00B1FZS350	iShsII-Dev.Mkts Prop.Yld U.ETF	USD	0	40.700
Luxemburg				
LU0320533861	Flossbach von Storch - Global Convertible Bond I	EUR	0	3.450
LU0277768098	LOYS Sicav-LOYS Global	EUR	0	1.212
LU0358408184	UBS Lux Bond Fund - Convert Europe EUR	EUR	0	3.140
LU0489337690	Xtr.FTSE Devel.Europ.R.Estate	EUR	0	41.000
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future Dezember 2018		15	15
	DAX Performance-Index Future September 2018		15	15

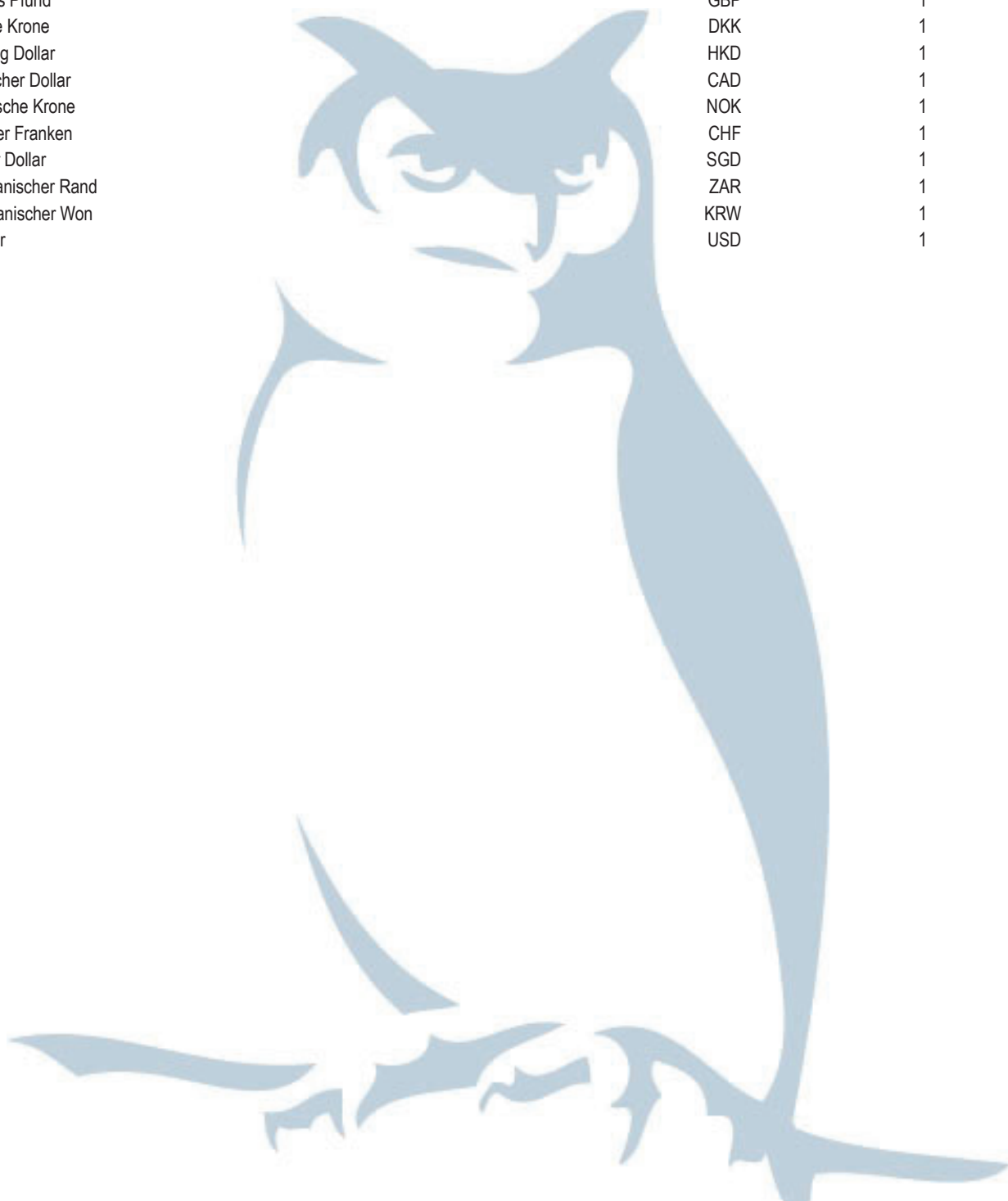
¹⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

GS&P Fonds - Value Invest

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6222
Britisches Pfund	GBP	1	0,9022
Dänische Krone	DKK	1	7,4673
Hongkong Dollar	HKD	1	8,9277
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5546
Norwegische Krone	NOK	1	10,0292
Schweizer Franken	CHF	1	1,1282
Singapur Dollar	SGD	1	1,5627
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,5351
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.276,9120
US-Dollar	USD	1	1,1401



GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2018

Nach neuen Rekordständen zum Jahresanfang und einem holprigen Verlauf über die Sommermonate hinweg ist das vierte Quartal 2018 die für die Jahresperformance allein entscheidende Zeit gewesen. Es war global von sehr schwachen Aktienmärkten geprägt. Die Verluste lagen überwiegend im prozentual zweistelligen Bereich: im Dax und S&P 500 bei jeweils -14%. Die bestimmenden Faktoren waren der Handelszwist zwischen den USA und China sowie der noch immer ungeklärte Ausgang des Brexit. Dazu kamen Irritationen in Sachen Staatsverschuldung durch die offenen Budget-Streitereien zwischen Rom und Brüssel. Und in Frankreich gerät die Reformpolitik von Präsident Macron durch die Protestbewegung der „Gelbwesten“ immer stärker unter Druck. Von der Unternehmensseite gab es einige Gewinnwarnungen, vor allem aus dem Automobilsektor (WLTP, China), Einzelhandel und Maschinenbau. Groß ist die Nervosität bezüglich der Wachstumsaussichten der chinesischen Wirtschaft. Signale für eine Konjunkturabkühlung haben sich zuletzt regelmäßig bei der Veröffentlichung von Daten und Indikatoren gezeigt. Die Kapitalmärkte haben das in der Summe zum Anlass genommen, eine Rezession einzupreisen. In den USA kommt hinzu, dass die Fed sich aktuell in einem Zinserhöhungszyklus und einer quantitativen Straffung der Geldpolitik befindet.

Die Marktteilnehmer haben in den letzten Wochen des Jahres 2018 nur die schlechten Nachrichten wahrgenommen und zunehmend den Worst Case eingepreist. Dieses Verhaltensmuster sorgte an einigen Tagen für überraschend starke Kurseinbrüche. Der Pessimismus drohte Überhand zu nehmen, Angst und Verzweiflung waren in dem Kursverlauf einzelner Titel zu sehen. Das rabenschwarze Sentiment ist der allein beeinflussende Faktor für die Kursentwicklung gewesen. Für den deutschen Aktienmarkt liest sich die Jahresbilanz enttäuschend. Der Dax hat in 2018 insgesamt 18,3% verloren. Der „Deutsche Aktien Total Return“ konnte sich den Verwerfungen nicht entziehen und hat das Jahr 2018 auf Basis der Börsenjahresschlusskurse mit einer negativen Performance von 11,7% abgeschlossen.

Wo stehen wir Anfang 2019? Unseres Erachtens ist die aktuelle Stimmung schlechter als die Lage. Es ist das Bonmot bekannt, dass die Börse 10 von 5 Rezessionen antizipiert. Es besteht also eine mind. 50%-Chance, dass es nicht so schlimm kommt. Unser Grundscenario ist, dass auch in den nächsten Jahren ein leichtes Wirtschaftswachstum möglich ist, aber der wirtschaftliche Ausblick ist aktuell sicherlich mit mehr Unsicherheiten behaftet. Zu viel hängt von der Politik ab und die ist so unberechenbar wie nie zuvor. In den USA wütet Präsident Trump und verschreckt, nervt die Welt mit seinem Politikstil. In Europa ist die Situation rund um den Brexit weiter ungeklärt und völlig verfahren.

China und die USA scheinen in Sachen Zölle und Handel nun einer Vereinbarung näher zu kommen. Beide haben zu viel zu verlieren, sollte es zu keinem Ergebnis kommen. Dasselbe dürfte beim Thema Brexit zutreffen. Diejenigen, die freiwillig die Verantwortung für einen Brexit ohne Abkommen übernehmen wollen, sind klar in der Minderheit. Wir hoffen und bauen weiter auf den „common sense“ der Briten. Auch in Brüssel dürfte am Ende noch etwas Verhandlungsspielraum („Backstop“) bestehen. Eine zunehmende Verunsicherung, Vertrauensverlust und Ängste der Menschen sind psychologisch nicht nur in wirtschaftlicher Hinsicht gefährlich.

Vor dem Hintergrund der sich abschwächenden Konjunktur, vor allem in Europa, besteht so gut wie kein Risiko steigender Zinsen im Euroraum. Wir leben in einer Welt voller Schulden. Staaten, Unternehmen und Privatleute haben so viele Verbindlichkeiten wie noch nie (absolut wie auch relativ zur Wirtschaftskraft). Die Zeit einer sehr expansiven Geldpolitik nähert sich wohl dem Ende, aber wir haben aufgrund der vielfältigen Unwägbarkeiten gewisse Zweifel, dass es zu wirklich steigenden Zinsen kommen kann. In Europa ist die Geldpolitik der EZB eng mit der politischen Idee der europäischen Einheit verbunden, der Handlungsspielraum nach oben ist somit begrenzt. Die Realzinsen in Deutschland verharren im negativen Fahrwasser.

Wer die Hoffnung auf eine Realverzinsung seines Ersparnis noch nicht aufgegeben hat, der kommt an der Aktie und in sehr begrenztem Umfang an ausgewählten Anleihen nicht vorbei. Aufgrund des starken Wachstums des ETF-Segments (passive Investments), das inzwischen über 25% des Fondsmarktes in Europa erobert hat, sind deutsche Aktien im zweiten Halbjahr 2018 teilweise unabhängig von Qualität und Zyklizität unter die Räder gekommen. Fundamentale Aspekte schienen bei der Bewertung und Kursbildung fast komplett an Bedeutung verloren zu haben. Die Bewertungen am deutschen Aktienmarkt sind nun eher niedrig (Dax-KGV 2019e 11,5, 2020e unter 11), die Dividendenrendite vieler Aktien beträgt 3% - 5%. Das sehr negative Sentiment der Investoren ist zudem ein guter Indikator für den günstigen Einstieg in Aktien. Sobald wieder etwas Ruhe einkehrt und der Markt zur Besinnung kommt, wird sich Qualität - wie immer - durchsetzen. Einige Anzeichen dafür sind bereits in den ersten Januarwochen erkennbar. Ermutigend ist auch die Tatsache, dass Insiderkäufe zuletzt zugenommen haben.

Die intensive Analyse und laufende Beobachtung jedes einzelnen Unternehmens gewinnt weiter an Bedeutung und sollte sich auszahlen. Zitrige, schwache Börsen bieten einzelne Kaufgelegenheiten, mit denen man gutes Geld verdienen kann. Wir bleiben bei unserem Ansatz, auf gut geführte (präferiert vom Eigentümer - keine Interessenkonflikte) Unternehmen mit Netto-Liquidität („Barrons“ Roundtable 2019 Kommentar: „Cash is not a four letter word anymore, debt is“) bzw. geringer Verschuldung, hohem nachhaltigen Cashflow im Verhältnis zum Unternehmenswert (nur Bares ist Wahres), attraktiven Dividendenrenditen (sichert Kurse nach unten ab) und intrinsischer Gewinndynamik (z.B.: SIXT-Expansion USA/Italien) zu setzen. Wer sich hier aufhält, kann das aktuelle Gewitter durchziehen lassen, ohne die Nerven zu verlieren. Timing - das ist zumindest unsere Erfahrung – bleibt Glückssache.

Die Top 5 Positionen per 31.12.2018 lauten:

Hapag-Lloyd AG, freenet AG, Deutsche EuroShop AG, VERBIO Ver. BioEnergie AG, Sixt SE

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

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Jahresbericht
2. Juli 2018 - 31. Dezember 2018

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen 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.
Mindestestanlage: keine
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: thesaurierend
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.
Mindestestanlage: 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.
Mindestestanlage: keine
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Der Teilfonds GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return wurde zum 2. Juli 2018 in den Umbrella GS&P Fonds eingebracht.

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

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	83,01 %
Luxemburg	3,87 %
Vereinigte Staaten von Amerika	3,31 %
Vereinigtes Königreich	1,99 %
Belgien	1,31 %
Kanada	1,00 %
Jersey	0,89 %
Niederlande	0,78 %
Wertpapiervermögen	96,16 %
Bankguthaben ²⁾	5,10 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,26 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Immobilien	14,01 %
Automobile & Komponenten	10,24 %
Transportwesen	9,67 %
Investitionsgüter	7,06 %
Telekommunikationsdienste	6,04 %
Groß- und Einzelhandel	5,77 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,52 %
Banken	5,31 %
Versorgungsbetriebe	5,27 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,22 %
Verbraucherdienste	5,17 %
Energie	4,43 %
Investmentfondsanteile	4,00 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,19 %
Software & Dienste	1,93 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,74 %
Hardware & Ausrüstung	1,21 %
Medien	0,38 %
Wertpapiervermögen	96,16 %
Bankguthaben ²⁾	5,10 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,26 %
	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

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

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

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

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 419.842.632,64)	365.032.129,06
Bankguthaben ¹⁾	17.873.158,38
Zinsforderungen	2.591.660,82
Dividendenforderungen	14.505,31
Forderungen aus Absatz von Anteilen	509.528,33
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	104.756,58
Sonstige Aktiva ²⁾	342,54
	386.126.081,02
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-2.124.155,19
Sonstige Passiva ³⁾	-4.259.818,99
	-6.383.974,18
Netto-Teilfondsvermögen	379.742.106,84

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performance- 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	221.205.409,92 EUR
Umlaufende Anteile	1.460.216,815
Anteilwert	151,49 EUR

Anteilklasse II

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	135.022.460,87 EUR
Umlaufende Anteile	803.063,000
Anteilwert	168,13 EUR

Anteilklasse III

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	23.514.236,05 EUR
Umlaufende Anteile	170.408,574
Anteilwert	137,99 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 2. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse II EUR	Anteilklasse III EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	941.300,25	-23.550,41	974.221,22	-9.370,56
Ertrags- und Aufwandsausgleich	3.067,94	-597,22	0,00	3.665,16
Mittelzuflüsse aus Übernahme der Vermögenswerte des Fonds Deutsche Aktien Total Return	444.962.975,60	268.816.172,92	153.205.367,70	22.941.434,98
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	22.646.223,75	14.742.196,26	0,00	7.904.027,49
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-33.499.426,84	-30.072.849,76	0,00	-3.426.577,08
Realisierte Gewinne	4.548.074,40	2.723.528,54	1.568.991,06	255.554,80
Realisierte Verluste	-2.249.984,63	-1.317.552,63	-791.887,36	-140.544,64
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-17.488.566,99	-10.243.669,80	-6.110.100,25	-1.134.796,94
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-39.767.541,97	-23.418.267,98	-13.824.131,50	-2.525.142,49
Ausschüttung	-354.014,67	0,00	0,00	-354.014,67
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	379.742.106,84	221.205.409,92	135.022.460,87	23.514.236,05

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse II Stück	Anteilklasse III Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile aus Übernahme der Vermögenswerte des Fonds Deutsche Aktien Total Return	1.553.660,997	803.063,000	143.598,951
Ausgegebene Anteile	86.787,178	0,000	50.160,672
Zurückgenommene Anteile	-180.231,360	0,000	-23.351,049
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.460.216,815	803.063,000	170.408,574

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 2. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse II EUR	Anteilklasse III EUR
Erträge				
Dividenden	280.827,38	168.663,83	96.872,82	15.290,73
Erträge aus Investmentanteilen	71.000,00	42.620,42	24.342,60	4.036,98
Zinsen auf Anleihen	2.846.533,93	1.685.917,09	986.638,12	173.978,72
Bankzinsen	-79.357,04	-46.946,10	-27.346,19	-5.064,75
Ertragsausgleich	-72.219,65	-74.687,29	0,00	2.467,64
Erträge insgesamt	3.046.784,62	1.775.567,95	1.080.507,35	190.709,32
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-37.123,76	-22.319,01	-12.889,89	-1.914,86
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-1.868.092,30	-1.692.581,48	0,00	-175.510,82
Verwahrstellenvergütung	-107.831,87	-63.895,33	-37.350,66	-6.585,88
Taxe d'abonnement	-97.905,01	-58.050,79	-33.894,81	-5.959,41
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-42.454,13	-24.988,41	-14.791,40	-2.674,32
Register- und Transferstellenvergütung	-17.164,33	-10.164,94	-5.948,90	-1.050,49
Staatliche Gebühren	-125,00	-76,23	-41,80	-6,97
Gründungskosten	-37,46	-22,61	-12,81	-2,04
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.902,22	-2.304,07	-1.355,86	-242,29
Aufwandsausgleich	69.151,71	75.284,51	0,00	-6.132,80
Aufwendungen insgesamt	-2.105.484,37	-1.799.118,36	-106.286,13	-200.079,88
Ordentlicher Nettoertrag	941.300,25	-23.550,41	974.221,22	-9.370,56
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	66.943,89			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		0,72	0,06	0,73

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A1H8MU2	Adler Modemärkte AG	EUR	14.000	0	14.000	3,1100	43.540,00	0,01
DE000A2JNWZ9	AKASOL AG	EUR	110.000	26.384	83.616	34,1150	2.852.559,84	0,75
DE000A2GS633	Allgeier SE	EUR	36.000	0	36.000	24,3000	874.800,00	0,23
DE0006766504	Aurubis AG	EUR	145.000	0	145.000	42,4300	6.152.350,00	1,62
DE0005190037	Bayerische Motoren Werke AG -VZ-	EUR	200.000	0	200.000	60,7000	12.140.000,00	3,20
DE0005909006	Bilfinger SE	EUR	17.252	0	17.252	25,0800	432.680,16	0,11
DE0007100000	Daimler AG	EUR	55.000	0	55.000	45,2700	2.489.850,00	0,66
DE000A2GS5D8	Dermapharm Holding SE	EUR	375.000	100.000	275.000	22,3150	6.136.625,00	1,62
DE000A1X3XX4	DIC Asset AG	EUR	1.108.500	0	1.108.500	8,8600	9.821.310,00	2,59
DE0007480204	Dte. Euroshop AG	EUR	875.000	0	875.000	24,9800	21.857.500,00	5,76
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	1.075.000	0	1.075.000	8,4150	9.046.125,00	2,38
DE0007856023	ErlringKlinger AG	EUR	63.499	0	63.499	6,7550	428.935,75	0,11
DE0005774103	FORTEC Elektronik AG	EUR	100.000	11.700	88.300	18,8000	1.660.040,00	0,44
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	1.380.000	0	1.380.000	16,6100	22.921.800,00	6,04
DE0006013006	HAMBORNER REIT AG	EUR	450.000	0	450.000	8,4200	3.789.000,00	1,00
DE0006084403	HORNBACH Baumarkt AG	EUR	70.000	0	70.000	17,0200	1.191.400,00	0,31
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA	EUR	165.000	0	165.000	41,9000	6.913.500,00	1,82
DE000A2LQ2L3	innogy SE	EUR	275.000	0	275.000	37,0800	10.197.000,00	2,69
DE0007193500	Koenig & Bauer AG	EUR	260.000	0	260.000	35,8800	9.328.800,00	2,46
DE0006292030	KSB SE & Co. KGaA -VZ-	EUR	11.000	0	11.000	279,0000	3.069.000,00	0,81
DE0005408884	Leoni AG	EUR	360.000	0	360.000	29,7000	10.692.000,00	2,82
DE000A2DA588	MAX Automation SE	EUR	139.400	0	139.400	4,7600	663.544,00	0,17
DE0006569908	MLP SE	EUR	300.000	0	300.000	4,2600	1.278.000,00	0,34
DE000A0JBPG2	PNE AG	EUR	526.500	399.000	127.500	2,4300	309.825,00	0,08
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	1.030.000	350.000	680.000	20,2800	13.790.400,00	3,63
DE000A2NBTL2	Schaltbau Holding AG	EUR	125.936	0	125.936	20,8000	2.619.468,80	0,69
DE000A2G8X31	Serviceware SE	EUR	225.000	0	225.000	14,9000	3.352.500,00	0,88
DE000A0DPRE6	Sixt Leasing SE	EUR	2.070	0	2.070	10,8000	22.356,00	0,01
DE0007231334	Sixt SE -VZ-	EUR	355.000	0	355.000	45,2000	16.046.000,00	4,23
DE000A1TNU68	STS Group AG	EUR	185.000	0	185.000	10,4180	1.927.330,00	0,51
DE000A0JL9W6	VERBIO Vereinigt.BioEnergie AG	EUR	2.534.000	0	2.534.000	6,6400	16.825.760,00	4,43
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	410.000	0	410.000	15,4200	6.322.200,00	1,66
							205.196.199,55	54,06
Kanada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	315.000	0	315.000	13,7100	3.787.957,20	1,00
							3.787.957,20	1,00

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 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigtes Königreich								
GB00BHD66J44	Zeal Network SE	EUR	430.000	95.000	335.000	21,0500	7.051.750,00	1,86
							7.051.750,00	1,86
Börsengehandelte Wertpapiere							216.035.906,75	56,92
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A2E4SV8	CYAN AG	EUR	131.890	75.890	56.000	25,4750	1.426.600,00	0,38
DE000A0KPPR7	Nabaltec AG	EUR	480.863	25.530	455.333	21,7000	9.880.726,10	2,60
DE000A0NK3W4	Sparta AG	EUR	13.927	0	13.927	123,0000	1.713.021,00	0,45
							13.020.347,10	3,43
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							13.020.347,10	3,43
Aktien, Anrechte und Genusscheine							229.056.253,85	60,35
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE000A14J611	2,375%	Bayer AG Reg.S. EMTN Fix-to-Float v.15(2075)	500.000	0	500.000	94,8650	474.325,00	0,12
XS1695284114	4,250%	BayWa AG Fix-to-Float Perp.	5.500.000	0	5.500.000	100,5825	5.532.037,50	1,46
XS1222594472	3,500%	Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	1.500.000	0	1.500.000	96,0540	1.440.810,00	0,38
DE000DB7XJJ2	2,750%	Dte. Bank AG v.15(2025)	2.400.000	0	2.400.000	94,6850	2.272.440,00	0,60
XS1689189501	7,000%	GRENKE AG EMTN FRN v. 2017 ?	2.000.000	0	2.000.000	108,5000	2.170.000,00	0,57
DE000A0G18M4	5,750%	Main Capital Funding II L.P. v.06(2049)	3.314.000	0	3.314.000	102,1040	3.383.726,56	0,89
XS1048428442	4,625%	Volkswagen International Finance NV FRN Perp.	3.000.000	0	3.000.000	98,7500	2.962.500,00	0,78
							18.235.839,06	4,80
Börsengehandelte Wertpapiere							18.235.839,06	4,80

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 2018

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								
DE000A12T648	4,625%	DIC Asset AG v.14(2019)	7.535.000	0	7.535.000	101,4000	7.640.490,00	2,01
DE000A2NBZG9	3,500%	DIC Asset AG v.18(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,5160	10.051.600,00	2,65
XS1555576641	6,750%	Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.17(2022)	11.979.000	0	11.979.000	102,6250	12.293.448,75	3,24
XS1645113322	5,125%	Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.17(2024)	24.400.000	0	24.400.000	99,8750	24.369.500,00	6,42
DE000A2AATX6	5,250%	Karlsberg Brauerei GmbH v.16(2021)	2.000.000	0	2.000.000	104,0000	2.080.000,00	0,55
DE000A161F97	5,500%	Katjes International GmbH & Co KG v.15(2020)	4.337.000	0	4.337.000	103,3000	4.480.121,00	1,18
XS1713474168	6,500%	Nordex SE Reg.S. v.18(2023)	10.400.000	0	10.400.000	91,2500	9.490.000,00	2,50
DE000A2GSB86	4,500%	paragon GmbH & Co.KGaA v.17(2022)	5.000.000	0	5.000.000	92,0000	4.600.000,00	1,21
						75.005.159,75	19,76	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							75.005.159,75	19,76
Anleihen							93.240.998,81	24,56
Wandelanleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE000A1TNDK2	7,625%	Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	9.400.000	0	9.400.000	100,9500	9.489.300,00	2,50
BE0002463389	5,625%	KBC Groep NV Reg.S. Fix-to-float Perp.	5.000.000	0	5.000.000	99,6150	4.980.750,00	1,31
						14.470.050,00	3,81	
Börsengehandelte Wertpapiere							14.470.050,00	3,81
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS1111123987	5,250%	HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	99,2500	496.250,00	0,13
						496.250,00	0,13	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							496.250,00	0,13
Wandelanleihen							14.966.300,00	3,94

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 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE0009807800	DEGI EUROPA	EUR	355.000	0	355.000	1,4100	500.550,00	0,13
							500.550,00	0,13
Luxemburg								
LU0958353921	CBK SICAV - SGB Geldmarktfonds SICAV - SGB Geldmarktfonds	EUR	16.000	0	16.000	918,4579	14.695.326,40	3,87
							14.695.326,40	3,87
Investmentfondsanteile ²⁾							15.195.876,40	4,00
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	350.000	0	350.000	35,9220	12.572.700,00	3,31
							12.572.700,00	3,31
Börsengehandelte Wertpapiere							12.572.700,00	3,31
Zertifikate							12.572.700,00	3,31
Wertpapiervermögen							365.032.129,06	96,16
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							19.373.158,38	5,10
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-4.663.180,60	-1,26
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							379.742.106,84	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 - Deutsche Aktien Total Return

Zu- und Abgänge vom 2. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

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				
DE0006046113	Biofrontera AG	EUR	39.324	39.324
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	50.000	50.000
DE000VTG9999	VTG AG	EUR	12.000	12.000
Luxemburg				
LU1377527517	Senvion S.A.	EUR	23.405	23.405
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE0007170300	Schaltbau Holding AG	EUR	125.936	125.936
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS0903872355	6,125 % Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp.		2.000.000	2.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE000A1TNJ22	5,750 % DIC Asset AG v.13(2018)		6.750.000	6.750.000
Optionen				
EUR				
	Put on Leoni AG Juli 2018/49,00		1.000	1.000
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.				
	US-Dollar	USD	1	1,1401

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2018

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 umgerechnet. 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.

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

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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2018

- 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.

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.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*.“ in Höhe von derzeit 0,05% p. a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Investmentgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2018

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Es wird den Anteilhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

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.

7.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstagliches NTFV¹⁾}} \times 100$$

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 Anteilhaber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2018

10.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Die Erträge für das am 31. Dezember 2017 beendete Geschäftsjahr wurden wie folgt verwendet:

Name	Klasse	ISIN	WKN	Ausschüttungsbetrag je Anteil in EUR
GS&P Fonds - Deutschland aktiv	G	LU0068841302	986169	1,6924
GS&P Fonds - Deutschland aktiv	I	LU0860134013	A1J8Y1	12,4253
GS&P Fonds - Deutschland aktiv	R	LU0487180605	A0YDSN	1,6984
GS&P Fonds - Euro-Anleihen	G	LU0068841484	986171	0,8901
GS&P Fonds - Euro Konzept	----	LU0070000491	986387	0,6051
GS&P Fonds - Family Business	G	LU0273373091	A0LE62	0,7985
GS&P Fonds - Family Business	I	LU0288437980	A0MQ7Z	12,4304
GS&P Fonds - Family Business	R	LU0179106983	593125	1,3461
GS&P Fonds - GAP	----	LU0327378971	A0M52E	0,2804
GS&P Fonds - Schwellenländer	G	LU0273373414	A0LEW7	1,2531
GS&P Fonds - Schwellenländer	I	LU0273373760	A0LHKG	21,3303
GS&P Fonds - Schwellenländer	R	LU0077884368	987063	1,3473

Für die Erträge der Teilfonds GS&P Fonds - Value Invest I (ISIN LU1488430312, WKN A2ARFU) und GS&P Fonds - Value Invest R (LU1617528788, A2DRZ2) wurden für das am 31. Dezember 2017 beendete Geschäftsjahr, entgegen der Ausschüttungspolitik des Verkaufsprospektes, keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die Auszahlung der Ausschüttungsbeträge erfolgte jeweils zum 20. April 2018 (Valuta: 24. April 2018).

Mit Wirkung zum 18. Mai 2018 wurde das Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

Auflage einer leeren Hülle GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

- Auflage eines achten Teilfonds als leere Hülle mit drei Anteilklassen
- Der Teilfonds wurde durch die Fusion des Fonds „Deutsche Aktien Total Return“ rechtlich mit Wirkung zum 2. Juli 2018 aktiviert.

Auflage eines neuen Teilfonds GS&P Fonds - Assella Alpha

Zum Berichtsstichtag waren noch keine Anteile für diesen Fonds gezeichnet.

Die Verwaltungsgesellschaft des Investmentfonds „Deutsche Aktien Total Return“ (LRI Invest S.A.) sowie die Verwaltungsgesellschaft des „GS&P Fonds“ (GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.) hatten im Einklang mit den gegenwärtig gültigen gesetzlichen, aufsichtsbehördlichen sowie vertraglichen Bestimmungen beschlossen, den Fonds Deutsche Aktien Total Return („übertragender Fonds“) mit dem neu gegründeten Teilfonds GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return („aufnehmender Teilfonds“) des Umbrella-Fonds GS&P Fonds zu verschmelzen.

Die Verschmelzung erfolgte rechtlich mit Wirkung zum 1. Juli 2018 auf Basis der letzten Fondspreisermittlung vom 29. Juni 2018 („Verschmelzungsstichtag“). Da der 1. Juli 2018 kein Bankarbeitstag war, fand der operationale Übertrag zum 2. Juli 2018 statt.

Das Umtauschverhältnis lautete wie folgt:

übertragender Fonds	übernehmender Teilfonds	Umtauschverhältnis
Deutsche Aktien Total Return Anteilklasse I (WKN A0D9KW; ISIN LU0216092006)	GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return Anteilklasse I (WKN A0D9KW; ISIN LU0216092006)	1:1
Deutsche Aktien Total Return Anteilklasse II (WKN A0RBHP; ISIN LU0393582043)	GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return Anteilklasse II (WKN A0RBHP; ISIN LU0393582043)	1:1
Deutsche Aktien Total Return Anteilklasse III (WKN A2AS8Q; ISIN LU1503114545)	GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return Anteilklasse III (WKN A2AS8Q; ISIN LU1503114545)	1:1

Zum 12. Oktober 2018 haben sich Änderungen in der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft ergeben. Die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft übernehmen die Herren Rainer Lemm und Christian Krahe. Herr Wolfgang Zinn ist mit Wirkung zum 12. Oktober 2018 aus der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft ausgeschieden.

Des Weiteren gab es ebenfalls zum 12. Oktober 2018 eine Änderung in der Zusammensetzung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft. Dieser setzt sich nun wie folgt zusammen:

Vorsitzender des Verwaltungsrates: Herr Rainer Lemm

Verwaltungsratsmitglieder: Herren Christian Krahe und Albrecht von Witzleben

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2018

Die Verwaltungsratsmitglieder Herren Wolfgang Zinn und Claude Niedner sind zum 12. Oktober 2018 aus dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ausgeschieden.

Für das laufende Geschäftsjahr 2018 hat der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beschlossen, die Erträge des Teilfonds GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return wie folgt zu auszuschütten:

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

Die Auszahlung des Ausschüttungsbetrages erfolgte zum 15. November 2018 (Valuta: 19. November 2018).

Mit Wirkung zum 31. Dezember 2018 wurde das Verkaufsprospekt erneut überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Aktualisierung der Zusammensetzung des Verwaltungsrats
- Streichung der Benchmarks in den jeweiligen Anlagezielen der Teilfonds GS&P Fonds - Deutschland aktiv und GS&P Fonds - Schwellenländer
- Streichung der Performance-Fee der Anteilklasse II des Teilfonds GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return
- Hinzufügen einer Performance-Fee für den bisher noch nicht gestarteten Teilfonds GS&P Fonds - Assella Alpha

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

11.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

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

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-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2018, der Veränderung des Netto-Fondsvermögens 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 2018 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, 15. April 2019

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 Gesamtnettwert 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 Gesamtnettwert 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 2018 gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

OGAW

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

angewendetes Risikomanagementverfahren

Commitment Approach

Commitment Approach

Commitment Approach

Commitment Approach

Commitment Approach

Commitment Approach

Commitment Approach

Commitment Approach

2.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM

Grundsätze der Vergütungspolitik der GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.

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.

SONSTIGE INFORMATIONEN (UNGEPRÜFT)

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 2018 auf :
EUR 306.335,79

Diese unterteilt sich in

Fixe Vergütungen:

EUR 306.335,79

Variable Vergütungen:

EUR 0,00

3.) 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“).

Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamrendite-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 Anteilhaber“ abgerufen werden.

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Verwaltungsgesellschaft

GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.

7, Op Flohr
L-6726 Grevenmacher

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Rainer Lemm
Wolfgang Zinn (bis zum 12. Oktober 2018)
Christian Krahe (seit dem 12. Oktober 2018)

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Verwaltungsratsvorsitzender:

Rainer Lemm
GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A., Grevenmacher

Verwaltungsratsmitglieder:

Wolfgang Zinn
GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A., Grevenmacher
(bis zum 12. Oktober 2018)

Claude Niedner
Partner, Arendt & Medernach, Luxemburg
(bis zum 12. Oktober 2018)

Christian Krahe
GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A., Grevenmacher
(seit dem 12. Oktober 2018)

Albrecht von Witzleben
GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A., Grevenmacher
(seit dem 12. Oktober 2018)

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

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

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

ACOLIN Fund Services AG

Affolternstrasse 56
CH-8050 Zürich (bis zum 30. September 2018)

IPConcept (Schweiz) AG

Münsterhof 12
CH-8022 Zürich (seit dem 1. Oktober 2018)

Belgien

für den Teilfonds:

GS&P Fonds - Family Business

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep N.V.

Belgiëlei 49-53
B-2018 Antwerpen

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

