

GS&P Fonds

mit den Teilfonds

GS&P Fonds - Deutschland aktiv (in Liquidation) (liquidiert zum 4. Dezember 2020)

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 (in Liquidation) (liquidiert zum 15. Mai 2020)

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

GS&P Fonds - Assella Alpha (in Liquidation) (liquidiert zum 15. Mai 2020)

GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix (aufgelegt am 3. Februar 2020)

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2020

R.C.S. Luxembourg K863

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

Verwaltungsgesellschaft:

GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.

R.C.S. Luxembourg B-55 855

INHALTSVERZEICHNIS

GS&P Fonds konsolidierter Jahresabschluss		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	4
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	6
GS&P Fonds - Deutschland aktiv (in Liquidation) (liquidiert zum 4. Dezember 2020)		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	7
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	10
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 4. Dezember 2020	Seite	11
GS&P Fonds - Euro-Anleihen		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	12
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	13
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	14
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	15
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020	Seite	16
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020	Seite	18
GS&P Fonds - Euro Konzept		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	19
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	20
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	21
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	22
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020	Seite	23
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020	Seite	25
GS&P Fonds - Family Business		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	26
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	28
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	29
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	32
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020	Seite	33
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020	Seite	36
GS&P Fonds - GAP		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	37
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	38
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	39
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	40
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020	Seite	41
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020	Seite	48
GS&P Fonds - Schwellenländer		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	51
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	53
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	54
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	57
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020	Seite	58
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020	Seite	60

INHALTSVERZEICHNIS

GS&P Fonds - Value Invest (in Liquidation) (liquidiert zum 15. Mai 2020)	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 61
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 64
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 15. Mai 2020	Seite 65
GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 68
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite 70
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 72
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 74
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020	Seite 76
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020	Seite 80
GS&P Fonds - GS&P Fonds - Assella Apha (in Liquidation) (liquidiert zum 15. Mai 2020)	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 82
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 85
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 15. Mai 2020	Seite 86
GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix (aufgelegt am 3. Februar 2020)	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 88
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite 89
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 90
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 92
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020	Seite 93
Zu- und Abgänge vom 3. Februar 2020 bis 31. Dezember 2020	Seite 96
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2020	Seite 97
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé	Seite 103
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 108

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

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

GS&P Fonds

BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS ZUM GESCHÄFTSJAHR 2020

Im ersten Quartal des Berichtsjahres löste eine durch das Coronavirus drohende globale Rezession einen Aktiencrash aus, in dessen Folge der DAX in der Spitze um 38% und der Stoxx Europe 600 Net Return um 35,8% einbrachen. Die globale Ausbreitung des Coronavirus mit einem steilen Anstieg der Infektionen insbesondere in den USA, der Stillstand der Weltkonjunktur aufgrund umfassender Lockdowns, das Absacken des Ölpreises nach dem fehlgeschlagenen Treffen der OPEC, der weltweite Rutsch der Einkaufsmanagerindizes, die tödliche US-Attacke auf den iranischen General Soleimani und erste Gewinnwarnungen von US-Schwergewichten wie Apple und Microsoft führten zu panikartigen Aktienverkäufen. Die Unterzeichnung des Phase-Eins-Handelsdeals zwischen den USA und China, das in der Dimension einmalige Rettungspaket der deutschen Regierung, das zusätzliche Anleihekaufprogramm der EZB, das 2.000 Mrd. USD umfassende Rettungspaket der US-Regierung mit 500 Mrd. USD direkten Zahlungen an US-Familien, zwei außerplanmäßige Leitzinssenkungen der US-Notenbank mit dem Start unbegrenzter Anleihekäufe und fallende Leitzinsen in China stabilisierten die Aktienmärkte. Trotzdem verblieb beim DAX ein Quartalsverlust von 25% und beim Stoxx Europe 600 Net Return ein Verlust von 23%.

Im zweiten Quartal sorgte eine unerwartet schnelle Lockerung der Lockdowns für eine V-förmige Aktienerholung; der DAX erholte sich kräftig um 26%, der Stoxx Europe 600 Net Return um 14%. Die stetig fallende Zahl neuer Corona-Infektionen in Europa und China, die weltweit überraschend starke Erholung der Einkaufsmanagerindizes, der Sprung des Ifo-Index, die angekündigten Hilfsprogramme der deutschen Regierung, der Vorschlag der EU-Kommission für einen mindestens 500 Mrd. Euro schweren Wiederaufbaufonds, die Ausweitung des Anleihekaufprogramms der EZB, die kräftige Erholung der Konsumausgaben in den USA, die Leitzinssenkung der chinesischen Notenbank, der deutliche Anstieg des Ölpreises, Berichte über den erfolgreichen Einsatz verschiedener Medikamente bei Corona-Patienten und regelmäßige Meldungen zu Fortschritten bei Corona-Impfstoffen führten zu einer starken Erholung der Aktienmärkte. Die schwache Entwicklung der „harten“ deutschen Konjunkturdaten, die pessimistischen Prognosen der US-Notenbank für die US-Wirtschaft, die politischen Unruhen in den USA, die im Juni wieder steigende Zahl an neuen Corona-Infektionen in den USA und die wieder zunehmenden Spannungen zwischen den USA und China belasteten die Aktienmärkte nur kurzzeitig.

Trotz einer zweiten Welle neuer Corona-Infektionen setzte sich die Konjunkturerholung im dritten Quartal fort. Der DAX verbesserte sich um 4% und der europäische Markt um 1%. Die stetige Erholung des Ifo-Index und des ISM-Index, die Einigung der EU auf einen 750 Mrd. € schweren Wiederaufbaufonds, der Strategiewechsel der US-Notenbank zu einem durchschnittlichen Inflationsziel, die anhaltende Erholung der chinesischen Konjunktur mit steigenden Autoabsatzzahlen, stetige Fortschritte in der Entwicklung von Corona-Impfstoffen, die besser als befürchtet laufende Gewinnsaison für das zweite Quartal mit guten Zahlen der US-Technologieunternehmen und Apples Sprung zu einem 2 Billionen-Dollar schweren Unternehmen unterstützten die Aktienmärkte in dieser Zeit. Die zweite Welle neuer Corona-Infektionen mit der Ankündigung neuer Restriktionen, die weltweit sehr schwachen Daten zum Wirtschaftswachstum im zweiten Quartal, die sich abschwächende Erholung am US-Arbeitsmarkt, die hohe Unsicherheit und Anspannung vor den US-Präsidentenwahlen, das Warten auf ein weiteres Fiskalprogramm in den USA, die Aufwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar sowie stetige Angriffe der USA auf chinesische Unternehmen wie Huawei und TikTok belasteten die Aktienmärkte im dritten Quartal.

Im vierten Quartal 2020 hatten die Märkte dann im November einen wichtigen Wendepunkt erreicht. Der nahe Start der Corona-Impfungen trieb die Aktienmärkte weltweit auf neue Allzeithochs. Der DAX gewann 8%, der Stoxx 600 Europe Net Return 11%. Die hohe Effizienzrate für die beiden von Pfizer/BioNTech und Moderna entwickelten Corona-Impfstoffe mit der folgenden Zulassung in Großbritannien, in den USA und in der EU, die Genehmigung des Impfstoffes von AstraZeneca in Großbritannien, die Ausweitung des Anleihekaufprogramms der EZB, das Brexit-Abkommen zwischen der EU und Großbritannien, das weltweit sehr starke Wirtschaftswachstum im dritten Quartal, der anhaltende Aufwärtstrend der Einkaufsmanagerindizes für die Industrie im Euroraum, der Wahlsieg Joe Bidens in den USA, die guten chinesischen Konjunkturdaten, der Sprung des Brent-Ölpreises über die Marke von 50 USD je Barrel und die besser als befürchtet ausgefallene Gewinnsaison für das dritte Quartal trieben die Aktienmärkte auf neue Allzeithochs. Die zweite Coronawelle mit rekordhohen Neuinfektionen in den USA, Deutschland, Frankreich, Italien und Spanien, die Verschärfung der Restriktionen mit erneuten harten Lockdowns u.a. in Deutschland und Frankreich, die anhaltende Aufwertung des Euro, die zunehmenden Monopolklagen gegen Technologiekonzerne in den USA und China belasteten die Aktienmärkte nur zwischenzeitlich.

Luxemburg im März 2021

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds

Konsolidierter Jahresbericht

des GS&P Fonds mit den Teilfonds

GS&P Fonds - Deutschland aktiv (in Liquidation)⁴⁾, 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 (in Liquidation)⁵⁾, GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return, GS&P Fonds - Assella Alpha (in Liquidation)⁶⁾ und GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	489.920.691,34
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 482.787.047,28)	
Bankguthaben ¹⁾	54.156.772,63
Zinsforderungen	2.587.622,93
Dividendenforderungen	34.387,64
Forderungen aus Absatz von Anteilen	293.087,18
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	3.114.068,08
Forderungen aus Devisengeschäften	44.070,44
Sonstige Aktiva ²⁾	10.173,03
	550.160.873,27
Optionen	-48.000,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-583.246,69
Zinsverbindlichkeiten	-7.155,81
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-7.025.164,14
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-44.118,24
Sonstige Passiva ³⁾	-1.537.956,50
	-9.245.641,38
Netto-Fondsvermögen	540.915.231,89

1) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

2) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

4) Der Teilfonds GS&P Fonds - Deutschland aktiv (in Liquidation) wurde zum 4. Dezember 2020 liquidiert.

5) Der Teilfonds GS&P Fonds - Value Invest (in Liquidation) wurde zum 15. Mai 2020 liquidiert.

6) Der Teilfonds GS&P Fonds - Assella Alpha (in Liquidation) wurde zum 15. Mai 2020 liquidiert.

GS&P Fonds

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	608.423.595,95
Ordentlicher Nettoertrag	2.216.280,19
Ertrags- und Aufwandsausgleich	239.982,04
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	56.898.324,49
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-124.151.138,90
Realisierte Gewinne	80.888.244,48
Realisierte Verluste	-26.295.407,39
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-23.908.495,24
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-12.784.804,50
Ausschüttung	-976.829,85
Liquidationserlös GS&P Fonds - Deutschland aktiv (in Liquidation) ¹⁾	-1.363.041,09
Liquidationserlös GS&P Fonds - Value Invest (in Liquidation) ²⁾	-12.909.092,45
Liquidationserlös GS&P Fonds - Assella Alpha (in Liquidation) ³⁾	-5.362.385,84
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	540.915.231,89

1) Der Teilfonds GS&P Fonds - Deutschland aktiv (in Liquidation) wurde zum 4. Dezember 2020 liquidiert.

2) Der Teilfonds GS&P Fonds - Value Invest (in Liquidation) wurde zum 15. Mai 2020 liquidiert.

3) Der Teilfonds GS&P Fonds - Assella Alpha (in Liquidation) wurde zum 15. Mai 2020 liquidiert.

GS&P Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

EUR

Erträge

Dividenden	3.633.821,98
Erträge aus Investmentanteilen	104.226,96
Zinsen auf Anleihen	5.360.704,38
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	380.795,73
Bankzinsen	-268.137,65
Bestandsprovisionen	4.466,49
Sonstige Erträge	39.310,98
Ertragsausgleich	-778.166,03
Erträge insgesamt	8.477.022,84

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-13.261,82
Zinsverbindlichkeiten	-697,38
Performancevergütung	-1.006.483,42
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / Anlageberatervergütung	-4.725.735,80
Verwahrstellenvergütung	-256.143,19
Vertriebsstellenprovision	-86.891,25
Taxe d'abonnement	-243.886,22
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-100.947,91
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-12.540,89
Register- und Transferstellenvergütung	-21.785,17
Staatliche Gebühren	-25.222,95
Gründungskosten	-18.931,23
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-286.399,41
Aufwandsausgleich	538.183,99
Aufwendungen insgesamt	-6.260.742,65
Ordentlicher Nettoertrag	2.216.280,19

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

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2020

Der Teilfonds investiert überwiegend in deutsche, börsennotierte Aktien. Die Anlage in flüssigen Mitteln ist auf 49% des Netto-Teilfondsvermögens begrenzt.

Die globale Ausbreitung des Coronavirus, die Schockstarre der Weltkonjunktur aufgrund umfassender Lockdowns und die Befürchtung stark einbrechender Unternehmensgewinne, lösten im Frühjahr 2020 einen Aktiencrash aus. Zwei außerplanmäßige Leitzinssenkungen der US-Notenbank, die weltweit massive Ausweitung der Anleihekäufe durch die Notenbanken und umfassende Hilfs- und Rettungspakete seitens der Regierungen, sorgten aber ab Mitte März für eine V-förmige Erholung der Aktienmärkte. Die schnelle, erfolversprechende Entwicklung von Corona-Impfstoffen mit dem Start der Impfungen Ende 2020 führten dann im Jahresverlauf zu weiteren deutlichen Kurserholungen an den weltweiten Börsen.

In Deutschland legte der DAX Performanceindex 2020 um 3,5% zu. Der MDAX gewann 8,8%, der SDAX 18,0% und der TecDAX 6,6%.

Die negativen Auswirkungen der Pandemie auf das globale Wachstum und die nochmals expansivere Geldpolitik der EZB und der Fed gaben auch den Kursen von Staatsanleihen 2020 Rückenwind. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe sank 2020 von -0,18% auf -0,58%. Mitte März markierte die Rendite mit -0,75% ein neues Rekordtief.

Der Euro profitierte ab dem zweiten Quartal von der zunehmenden Risikobereitschaft an den Kapitalmärkten und wertete gegenüber dem US-Dollar von 1,123 USD auf das Zweieinhalb-Jahreshoch von 1,224 USD auf. Im ersten Quartal stand der Euro noch unter Druck und markierte mit unter 1,08 USD ein Dreijahrestief.

Der Verwaltungsrat der GS&P Kapitalanlagegesellschaft hat in Übereinstimmung mit Artikel 16 des aktuell gültigen Verwaltungsreglements des GS&P Fonds beschlossen, den Teilfonds zu liquidieren und aufzulösen, weshalb der Teilfonds zum 13. November 2020 in Liquidation gesetzt wurde. Die Liquidation und Auflösung des Teilfonds geschah vor dem Hintergrund, dass eine langfristig wirtschaftlich effiziente Verwaltung der Teilfonds in Zukunft nicht mehr sichergestellt werden konnte.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr 2020 wies der GS&P Fonds – Deutschland aktiv in der R-Klasse bis zur Liquidation eine Wertentwicklung von -8,9% aus und in der G-Klasse von -7,9% aus. Die Liquidation erfolgte auf Basis der Nettoinventarwertberechnung zum 4. Dezember 2020 und der Liquidationserlös wurde mit Valuta 11.12.2020 ausgezahlt.

Luxemburg, im März 2021

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Jahresbericht

1. Januar 2020 - 4. Dezember 2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung)

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: 2,00 % p.a. zzgl.
 920 Euro p.M. Fixum
 für den Teilfonds
 Mindestfolgeanlage: keine
 Ertragsverwendung: ausschüttend
 Währung: EUR

Anteilklasse G

WP-Kenn-Nr.: 986169
 ISIN-Code: LU0068841302
 Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
 Rücknahmeabschlag: keiner
 Verwaltungsvergütung: 0,80 % p.a. zzgl.
 920 Euro p.M. Fixum
 für den Teilfonds
 Mindestfolgeanlage: keine
 Ertragsverwendung: ausschüttend
 Währung: EUR

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	0,58	4.528	-169,74	128,20
31.12.2019	0,24	1.730	-379,94	140,43
04.12.2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung)	0,17	1.338	-43,06	127,46

Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	12,80	99.012	-3.217,01	129,27
31.12.2019	6,32	44.166	-7.191,26	143,14
04.12.2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung)	1,19	9.084	-4.561,84	131,27

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 4. Dezember 2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung)

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.564.978,33	242.900,07	6.322.078,26
Ordentlicher Nettoaufwand	-43.884,15	-6.948,03	-36.936,12
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-8.631,38	-13,66	-8.617,72
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	250.935,82	137.081,40	113.854,42
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-4.855.832,29	-180.139,57	-4.675.692,72
Realisierte Gewinne	676.398,17	53.610,48	622.787,69
Realisierte Verluste	-1.270.542,16	-105.451,46	-1.165.090,70
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-718.151,55	-53.829,01	-664.322,54
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	780.765,72	84.003,03	696.762,69
Ausschüttung	-12.995,42	-617,19	-12.378,23
Liquidationserlös	-1.363.041,09	-170.596,06	-1.192.445,03
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse G Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.729,679	44.165,822
Ausgegebene Anteile	1.074,184	871,000
Zurückgenommene Anteile	-1.465,479	-35.953,121
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.338,384	9.083,701

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 4. Dezember 2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung)

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR
Erträge			
Dividenden	57.160,50	2.580,56	54.579,94
Bankzinsen	-2.401,09	-145,88	-2.255,21
Sonstige Erträge	9.428,50	418,89	9.009,61
Ertragsausgleich	-39.492,26	249,13	-39.741,39
Erträge insgesamt	24.695,65	3.102,70	21.592,95
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-32,76	-1,63	-31,13
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-37.966,62	-3.396,97	-34.569,65
Verwahrstellenvergütung	-1.639,50	-73,10	-1.566,40
Taxe d'abonnement	-1.257,87	-46,44	-1.211,43
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-22.714,47	-2.145,09	-20.569,38
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.791,41	-286,22	-2.505,19
Register- und Transferstellenvergütung	-1.520,00	-65,84	-1.454,16
Staatliche Gebühren	-2.511,34	-119,56	-2.391,78
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-46.269,47	-3.680,41	-42.589,06
Aufwandsausgleich	48.123,64	-235,47	48.359,11
Aufwendungen insgesamt	-68.579,80	-10.050,73	-58.529,07
Ordentlicher Nettoaufwand	-43.884,15	-6.948,03	-36.936,12
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	4.040,95		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		6,29	3,21

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 4. Dezember 2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung)

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				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	1.400
DE000A0LD2U1	alstria office REIT-AG	EUR	12.000	12.000
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	4.500
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	2.500	2.500
DE0005190037	Bayer. Motoren Werke AG -VZ-	EUR	0	6.500
DE000A1DAHH0	Brenntag SE	EUR	0	10.000
DE0005419105	CANCOM SE	EUR	5.000	5.000
DE0007257503	CECONOMY AG	EUR	30.000	30.000
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	2.000
DE000A1TNUJ7	Dte. Beteiligungs AG	EUR	3.000	3.000
DE0007480204	Dte. EuroShop AG	EUR	15.000	15.000
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	9.700
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	7.000	7.000
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG	EUR	0	15.000
DE0006084403	HORNBACH Baumarkt AG	EUR	0	12.500
DE000JST4000	JOST Werke AG	EUR	4.000	4.000
DE0007193500	Koenig & Bauer AG	EUR	0	12.000
DE0007030009	Rheinmetall AG	EUR	1.500	1.500
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	0	13.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	2.000
DE0007229007	Schloss Wachenheim AG	EUR	0	13.000
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	2.750
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG	EUR	675	675
DE0007231334	Sixt SE -VZ-	EUR	0	2.282
DE0005089031	United Internet AG	EUR	0	9.000
DE000WACK012	Wacker Neuson SE	EUR	0	22.500
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	0	2.500
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	17.500
DE0005545503	1&1 Drillisch AG	EUR	9.000	9.000

Devisenkurse

Zum 4. Dezember 2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung) existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2020

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

Die negativen Auswirkungen der Pandemie auf das globale Wachstum und die nochmals expansivere Geldpolitik der EZB und der Fed gaben auch den Kursen von Staatsanleihen 2020 Rückenwind. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe sank 2020 von -0,18% auf -0,58%. Mitte März markierte die Rendite mit -0,75% ein neues Rekordtief. In den USA fiel die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihen 2020 von 1,92% auf 0,91%. Mitte März stürzte die Rendite zwischenzeitlich auf ein Rekordtief von 0,30%, gefolgt von einem Sprung auf 1,10%, da einige Investoren scheinbar gezwungen waren, Positionen aufzulösen. Die Renditen für zwei- und fünfjährige Staatsanleihen in den USA fielen zwischenzeitlich jeweils Richtung 0% und markierten damit neue Allzeittiefs. Im zweiten Halbjahr begannen die Renditen in den USA wieder leicht zu steigen. US-Inflationserwartungen, abgeleitet aus zehnjährigen inflationsgeschützten Anleihen, erreichten Ende Dezember erstmals seit 18 Monaten wieder die Zwei-Prozent-Marke.

Der Euro profitierte ab dem zweiten Quartal von der zunehmenden Risikobereitschaft an den Kapitalmärkten und wertete gegenüber dem US-Dollar von 1,123 USD auf das Zweieinhalb-Jahreshoch von 1,224 USD auf. Im ersten Quartal stand der Euro noch unter Druck und markierte mit unter 1,08 USD ein Dreijahrestief.

Der Anteilspreis stieg 2020 unter Einrechnung der Ausschüttung um 0,6.

Der Anteil der Anleihen am Gesamtvermögen betrug Ende 2020 83,8%. Das restliche Vermögen setzte sich aus Genussscheinen (4,6%) und Liquidität (11,6%) zusammen.

Die Vermögensgegenstände waren vollständig in Euro investiert.

Die größten Positionen im Teilfonds waren Ende 2020: Deutsche Telekom (6,1%), AB Investor (5,7%), Metro (5,5%), DIC Asset (5,0%) und Sixt (5,0%).

Auch 2021 werden die Märkte unter dem Einfluss der Pandemie stehen. Das zeigt nicht zuletzt das volatile Infektionsgeschehen in Europa und den Vereinigten Staaten. Doch die Perspektiven hellen sich zusehends auf. Die ersten zugelassenen Covid-19-Impfstoffe geben berechtigte Hoffnung auf eine einsetzende Normalisierung des öffentlichen Lebens und in deren Folge einer nachhaltigen Erholung bzw. Stabilisierung der wirtschaftlichen Lage. Geduld und Durchhaltevermögen bleibt aber bei den Anlegerinnen und Anlegern wohl auch längerfristiger gefragt.

Wir werden auch weiterhin Beteiligungen an Qualitätsunternehmen in das Zentrum unserer aktiven Anlagepolitik stellen; vor allem, wenn diese temporär deutlich unter ihrem längerfristig fairen Wert handeln. So sollten sich mittelfristig Investments in solide und attraktive Geschäftsmodelle weiter auszahlen. In der Krise zeigte sich besonders, dass der persönliche und direkte Kontakt zu Unternehmen sehr wichtig ist, um immer zu wissen wie es dem Unternehmen geht und welche Auswirkungen die Krise auf das Geschäftsmodell hat.

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

Luxemburg, im März 2021

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

Jahresbericht
1. Januar 2020 - 31. Dezember 2020

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

Derzeit besteht die folgende Anteilsklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse G

WP-Kenn-Nr.:	986171
ISIN-Code:	LU0068841484
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,40 % p.a. zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	50,82 %
Niederlande	10,56 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,36 %
Schweden	5,74 %
Belgien	4,87 %
Irland	4,25 %
Vereinigte Arabische Emirate	2,77 %
Wertpapiervermögen	88,37 %
Bankguthaben ²⁾	10,80 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,83 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Lebensmittel, Getränke & Tabak	17,28 %
Hardware & Ausrüstung	13,43 %
Immobilien	11,36 %
Diversifizierte Finanzdienste	9,99 %
Investitionsgüter	6,74 %
Versorgungsbetriebe	5,57 %
Automobile & Komponenten	4,96 %
Groß- und Einzelhandel	4,82 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,59 %
Transportwesen	3,64 %
Sonstiges	3,24 %
Staatsanleihen	2,75 %
Wertpapiervermögen	88,37 %
Bankguthaben ²⁾	10,80 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,83 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	11,08	179.643	-896,72	61,68
31.12.2019	10,31	167.598	-742,82	61,49
31.12.2020	9,11	147.785	-1.202,87	61,66

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 8.170.690,61)	8.052.512,75
Bankguthaben ¹⁾	983.890,04
Zinsforderungen	87.314,78
	9.123.717,57
Sonstige Passiva ²⁾	-11.087,92
	-11.087,92
Netto-Teilfondsvermögen	9.112.629,65
Umlaufende Anteile	147.785,000
Anteilwert	61,66 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	10.305.131,19
Ordentlicher Nettoertrag	135.599,77
Ertrags- und Aufwandsausgleich	6.862,19
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.847,70
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.204.716,55
Realisierte Gewinne	7.403,66
Realisierte Verluste	-288.387,60
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	17.934,64
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	161.824,25
Ausschüttung	-30.869,60
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	9.112.629,65

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	167.598,000
Ausgegebene Anteile	30,000
Zurückgenommene Anteile	-19.843,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	147.785,000

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	EUR
Erträge	
Zinsen auf Anleihen	220.193,50
Bankzinsen	-7.809,01
Sonstige Erträge	5.403,50
Ertragsausgleich	-10.713,34
Erträge insgesamt	207.074,65
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-0,26
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-48.867,39
Verwahrstellenvergütung	-4.772,72
Taxe d'abonnement	-4.621,20
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-7.565,39
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-354,30
Register- und Transferstellenvergütung	-380,00
Staatliche Gebühren	-2.004,41
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6.760,36
Aufwandsausgleich	3.851,15
Aufwendungen insgesamt	-71.474,88
Ordentlicher Nettoertrag	135.599,77
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	2.143,61
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,80

¹⁾ Die 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 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
BE6243179650	2,875% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.12(2024)	0	0	400.000	110,9890	443.956,00	4,87
XS1196373507	1,300% AT & T Inc. v.15(2023)	0	0	400.000	103,4050	413.620,00	4,54
XS0847580353	2,750% Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.12(2024)	0	0	500.000	111,5990	557.995,00	6,12
DE000A2GSCV5	3,250% DIC Asset AG Reg.S. v.17(2022)	443.000	0	443.000	101,9500	451.638,50	4,96
XS1107266782	0,000% Dte. Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. FRN v.14(2022)	0	0	125.000	100,4830	125.603,75	1,38
XS1048589458	2,875% Dürr AG v.14(2021)	150.000	0	300.000	99,7430	299.229,00	3,28
XS1077882121	1,750% Emirates Telecommunications Group Co. PJSC (Etisalat) Reg.S. v.14(2021)	0	0	250.000	100,9820	252.455,00	2,77
XS1527138272	1,125% Grenke Finance Plc. EMTN v.16(2022)	400.000	0	400.000	96,7500	387.000,00	4,25
XS0466670345	4,875% Investor AB EMTN Reg.S. v.09(2021)	0	0	500.000	104,6330	523.165,00	5,74
XS0857662448	2,375% McDonald's Corporation Reg.S. v.12(2024)	0	0	400.000	109,7480	438.992,00	4,82
DE000A13R8M3	1,375% METRO AG EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	0	500.000	100,7050	503.525,00	5,53
XS0981438582	3,500% Naturgy Finance BV EMTN Reg.S. v.13(2021)	0	100.000	400.000	101,0750	404.300,00	4,44
DE000A1MA6E7	0,000% Saarland FRN v.14(2021)	0	0	250.000	100,2450	250.612,50	2,75
DE000A2LQKV2	1,500% Sixt Leasing SE EMTN v.18(2022)	300.000	0	300.000	98,5000	295.500,00	3,24
DE000A2G9HU0	1,500% Sixt SE Reg.S. v.18(2024)	450.000	0	450.000	100,5000	452.250,00	4,96
						5.799.841,75	63,65
Börsengehandelte Wertpapiere						5.799.841,75	63,65
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
DE000A2YNQW7	5,750% Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	0	0	300.000	105,0100	315.030,00	3,46
DE000A2YNXQ5	5,500% Euroboden GmbH Reg.S. v.19(2024)	300.000	0	300.000	100,0050	300.015,00	3,29
DE000A254N04	5,000% Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	300.000	0	300.000	94,5000	283.500,00	3,11
XS1645113322	5,125% Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.17(2024)	0	100.000	200.000	103,0000	206.000,00	2,26
DE000A254UR5	4,250% Karlsberg Brauerei GmbH v.20(2025)	300.000	0	300.000	104,0000	312.000,00	3,42
DE000A2TST99	4,250% Katjes International GmbH & Co.KG Reg.S. v.19(2024)	0	0	300.000	105,0000	315.000,00	3,46
XS1713474168	6,500% Nordex SE Reg.S. v.18(2023)	0	0	100.000	102,6460	102.646,00	1,13
						1.834.191,00	20,13
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.834.191,00	20,13
Anleihen						7.634.032,75	83,78

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

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Sonstige verbriefte Rechte								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0005550719	Drägerwerk AG & Co. KGaA Genussscheine v.97(2199)	EUR	800	0	800	523,1000	418.480,00	4,59
							418.480,00	4,59
Börsengehandelte Wertpapiere							418.480,00	4,59
Sonstige verbriefte Rechte							418.480,00	4,59
Wertpapiervermögen							8.052.512,75	88,37
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							983.890,04	10,80
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							76.226,86	0,83
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							9.112.629,65	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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				
XS0969344083	3,125 % Continental AG EMTN Reg.S. v.13(2020)	0	250.000	
DE000A1R0ZB9	0,000 % Hamburg Reg.S. FRN v.14(2020)	0	250.000	
XS0828235225	1,750 % Linde Finance B.V. EMTN v.12(2020)	0	500.000	
XS0497186758	4,500 % Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.10(2020)	0	500.000	
XS0995811741	2,750 % Sabic Capital I BV Reg.S. v.13(2020)	0	500.000	
FR0011560333	1,875 % Sanofi S.A. EMTN Reg.S. v.13(2020)	0	500.000	
XS0986610425	2,375 % Skf AB Reg.S. v.13(2020)	0	500.000	
Wandelanleihen				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE000A2E4GF6	0,050 % Bayer AG/Covestro AG Reg.S. CV v.17(2020)	0	300.000	
DE000A1Z2G97	0,000 % Salzgitter Finance BV/Salzgitter AG Reg.S. CV v.15(2022)	0	300.000	
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.				
Schwedische Krone		SEK	1	10,0407

GS&P Fonds - Euro Konzept

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2020

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

Die globale Ausbreitung des Coronavirus, die Schockstarre der Weltkonjunktur aufgrund umfassender Lockdowns und die Befürchtung stark einbrechender Unternehmensgewinne, lösten im Frühjahr 2020 einen Aktiencrash aus. Zwei außerplanmäßige Leitzinssenkungen der US-Notenbank, die weltweit massive Ausweitung der Anleihekäufe durch die Notenbanken und umfassende Hilfs- und Rettungspakete seitens der Regierungen, sorgten aber ab Mitte März für eine V-förmige Erholung der Aktienmärkte. Die schnelle, erfolversprechende Entwicklung von Corona-Impfstoffen mit dem Start der Impfungen Ende 2020 führte dann im Jahresverlauf zu weiteren deutlichen Kurserholungen an den weltweiten Börsen.

In Deutschland legte der DAX Performanceindex 2020 um 3,5% zu. Der MDAX gewann 8,8%, der SDAX 18,0% und der TecDAX 6,6%. In Europa entwickelte sich der Euro Stoxx 50 Kursindex (-8,7%) etwas schlechter als der Stoxx 50 (-5,1%). In den USA notierte der Dow Jones Industrial Average erstmals in der Börsengeschichte über 30.000 Punkten und schloss 2020 mit einem Plus von 7,2%. Der S&P 500 entwickelte sich im Berichtsjahr um 16,3% aufwärts. In Japan verzeichnete der Nikkei 225 Kursgewinne von 16,0%. DER MSCI World stieg 2020 um 14,1% und markierte bereits im dritten Quartal ein neues Allzeithoch.

Die negativen Auswirkungen der Pandemie auf das globale Wachstum und die nochmals expansivere Geldpolitik der EZB und der Fed gaben auch den Kursen von Staatsanleihen 2020 Rückenwind. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe sank 2020 von -0,18% auf -0,58%. Mitte März markierte die Rendite mit -0,75% ein neues Rekordtief. In den USA fiel die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihen 2020 von 1,92% auf 0,91%. Mitte März stürzte die Rendite zwischenzeitlich auf ein Rekordtief von 0,30%, gefolgt von einem Sprung auf 1,10%, da einige Investoren scheinbar gezwungen waren, Positionen aufzulösen. Die Renditen für zwei- und fünfjährige Staatsanleihen in den USA fielen zwischenzeitlich jeweils Richtung 0% und markierten damit neue Allzeittiefs. Im zweiten Halbjahr begannen die Renditen in den USA wieder leicht zu steigen. US-Inflationserwartungen, abgeleitet aus zehnjährigen inflationsgeschützten Anleihen, erreichten Ende Dezember erstmals seit 18 Monaten wieder die Zwei-Prozent-Marke.

Der Euro profitierte ab dem zweiten Quartal von der zunehmenden Risikobereitschaft an den Kapitalmärkten und wertete gegenüber dem US-Dollar von 1,123 USD auf das Zweieinhalb-Jahreshoch von 1,224 USD auf. Im ersten Quartal stand der Euro noch unter Druck und markierte mit unter 1,08 USD ein Dreijahrestief.

Der Anteilspreis erhöhte sich 2020 unter Einrechnung der Ausschüttung um 0,5%.

Der Aktienanteil am Fondsvermögen betrug per ultimo 61,9%. Der Anteil der Anleihen am Gesamtvermögen betrug Ende 2020 28,5%. Die Liquidität und sonstige Vermögensgegenstände betragen Ende 2020 9,6%.

Den Währungsschwerpunkt der investierten Assets hatte der Fonds in Euro (63,1%). Die nächstgrößten Gewichte fanden sich in US-Dollar (18,7%) sowie in Schweizer Franken (8,7%).

Die größten Positionen im Teilfonds waren Ende 2020: Mondelez International (7,2%), Syngenta Finance (7,1%), Publicis Groupe (7,1%), Microsoft (6,4%) und Alphabet (5,5%).

Auch 2021 werden die Märkte unter dem Einfluss der Pandemie stehen. Das zeigt nicht zuletzt das Infektionsgeschehen in Europa und den Vereinigten Staaten. Doch die Perspektiven hellen sich zusehends auf. Die ersten zugelassenen Covid-19-Impfstoffe geben berechnete Hoffnung auf eine einsetzende Normalisierung des öffentlichen Lebens und in deren Folge deutliche Erholung der Wirtschaft. Geduld bleibt aber bei den Menschen und Anlegern gefragt.

Wir werden weiter Beteiligungen an Qualitätsunternehmen in das Zentrum unserer aktiven Anlagepolitik stellen; vor allem, wenn diese temporär deutlich unter ihrem längerfristig fairen Wert handeln. So sollten sich mittelfristig Investments in solide und attraktive Geschäftsmodelle weiter auszahlen. In der Krise hat es uns geholfen, dass wir wussten, in was genau wir investiert hatten.

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

Luxemburg, im März 2021

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - Euro Konzept

Jahresbericht
1. Januar 2020 - 31. Dezember 2020

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

WP-Kenn-Nr.:	986387
ISIN-Code:	LU0070000491
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,65 % p.a. zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	30,11 %
Vereinigte Staaten von Amerika	25,88 %
Frankreich	10,82 %
Schweiz	8,66 %
Niederlande	7,06 %
Vereinigtes Königreich	4,20 %
Schweden	3,65 %
Wertpapiervermögen	90,38 %
Bankguthaben ²⁾	10,01 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,39 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Lebensmittel, Getränke & Tabak	14,95 %
Media & Entertainment	12,57 %
Investitionsgüter	11,36 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,51 %
Software & Dienste	9,18 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	8,41 %
Groß- und Einzelhandel	5,23 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	4,20 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,65 %
Telekommunikationsdienste	3,62 %
Versicherungen	3,51 %
Automobile & Komponenten	2,36 %
Hardware & Ausrüstung	0,83 %
Wertpapiervermögen	90,38 %
Bankguthaben ²⁾	10,01 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,39 %
	100,00 %

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

²⁾ 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
31.12.2018	2,80	34.800	-402,94	80,43
31.12.2019	2,07	23.458	-965,15	88,28
31.12.2020	1,43	16.234	-641,75	88,22

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.087.097,80)	1.294.368,30
Bankguthaben ¹⁾	143.293,68
Zinsforderungen	2.032,20
	1.439.694,18
Sonstige Passiva ²⁾	-7.590,64
	-7.590,64
Netto-Teilfondsvermögen	1.432.103,54
Umlaufende Anteile	16.234,036
Anteilwert	88,22 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.070.899,79
Ordentlicher Nettoaufwand	-7.879,01
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-301,69
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	7.413,60
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-649.168,00
Realisierte Gewinne	118.794,94
Realisierte Verluste	-66.352,48
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-67.467,60
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	34.432,55
Ausschüttung	-8.268,56
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.432.103,54

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

GS&P Fonds - Euro Konzept

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	23.458,115
Ausgegebene Anteile	87,000
Zurückgenommene Anteile	-7.311,079
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	16.234,036

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	EUR
Erträge	
Dividenden	15.437,26
Zinsen auf Anleihen	9.052,32
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	1.424,92
Bankzinsen	-854,81
Sonstige Erträge	5.456,58
Ertragsausgleich	-922,18
Erträge insgesamt	29.594,09
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-323,26
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-20.300,54
Verwahrstellenvergütung	-719,77
Taxe d'abonnement	-689,76
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-7.565,39
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-286,44
Register- und Transferstellenvergütung	-820,00
Staatliche Gebühren	-2.003,96
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.987,85
Aufwandsausgleich	1.223,87
Aufwendungen insgesamt	-37.473,10
Ordentlicher Nettoaufwand	-7.879,01
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	387,51
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	2,69

¹⁾ Die 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 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	0	760	65,0700	49.453,20	3,45
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	0	275	122,7500	33.756,25	2,36
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG	EUR	3.000	0	3.000	17,2850	51.855,00	3,62
DE0007193500	Koenig & Bauer AG	EUR	0	0	1.500	23,9200	35.880,00	2,51
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	0	550	117,4000	64.570,00	4,51
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG	EUR	275	0	275	29,9000	8.222,50	0,57
DE0007846867	Viscom AG	EUR	0	0	1.250	9,4800	11.850,00	0,83
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	3.000	0	3.000	16,7400	50.220,00	3,51
							305.806,95	21,36
Frankreich								
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	0	0	650	83,1200	54.028,00	3,77
							54.028,00	3,77
Schweiz								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	175	625	104,6000	60.353,58	4,21
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	95	225	306,9500	63.759,00	4,45
							124.112,58	8,66
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	5	55	1.757,7600	78.984,31	5,52
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	0	0	395	123,8000	39.951,80	2,79
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	50	450	154,1400	56.669,12	3,96
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	160	500	224,1500	91.564,54	6,39
							267.169,77	18,66
Vereinigtes Königreich								
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	1.220	0	1.220	49,2500	60.085,00	4,20
							60.085,00	4,20
Börsengehandelte Wertpapiere							811.202,30	56,65
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	0	0	3.500	21,4000	74.900,00	5,23
							74.900,00	5,23
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							74.900,00	5,23
Aktien, Anrechte und Genussscheine							886.102,30	61,88

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 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS0466670345	4,875% Investor AB EMTN Reg.S. v.09(2021)	0	0	50.000	104,6330	52.316,50	3,65
DE000A13R8M3	1,375% METRO AG EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	0	50.000	100,7050	50.352,50	3,52
XS1346872580	1,625% Mondelez International Inc. v.16(2023)	0	0	100.000	103,4660	103.466,00	7,22
FR0012384634	1,125% Publicis Groupe S.A. Reg.S. v.14(2021)	0	0	100.000	101,0310	101.031,00	7,05
XS1050454682	1,875% Syngenta Finance NV EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	0	100.000	101,1000	101.100,00	7,06
						408.266,00	28,50
Börsengehandelte Wertpapiere						408.266,00	28,50
Anleihen						408.266,00	28,50
Wertpapiervermögen						1.294.368,30	90,38
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						143.293,68	10,01
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-5.558,44	-0,39
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						1.432.103,54	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 2020 bis 31. Dezember 2020

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Cayman Inseln				
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	0	280
Dänemark				
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	1.200
Deutschland				
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	930
Niederlande				
NL0000388619	Unilever NV	EUR	0	1.220
Schweiz				
CH0012255151	The Swatch Group AG	CHF	0	145
Vereinigte Staaten von Amerika				
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	400
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE0005104400	ATOSS Software AG	EUR	0	400
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS0704178556	3,625 % B.A.T. International Finance Plc. EMTN Reg.S. v.11(2021)		0	100.000
XS0847580353	2,750 % Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.12(2024)		0	50.000
XS0995811741	2,750 % Sabc Capital I BV Reg.S. v.13(2020)		0	100.000
XS0465576030	4,750 % Telia Company AB EMTN v.09(2021)		0	50.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
XS0942100388	3,875 % Nasdaq Inc. v.13(2021)		0	100.000
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.				
Norwegische Krone		NOK	1	10,5502
Schweizer Franken		CHF	1	1,0832
US-Dollar		USD	1	1,2240

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Family Business

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2020

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

Die globale Ausbreitung des Coronavirus, die Schockstarre der Weltkonjunktur aufgrund umfassender Lockdowns und die Befürchtung stark einbrechender Unternehmensgewinne, lösten im Frühjahr 2020 einen Aktiencrash aus. Zwei außerplanmäßige Leitzinssenkungen der US-Notenbank, die weltweit massive Ausweitung der Anleihekäufe durch die Notenbanken und umfassende Hilfs- und Rettungspakete seitens der Regierungen, sorgten aber ab Mitte März für eine V-förmige Erholung der Aktienmärkte. Die schnelle, erfolversprechende Entwicklung von Corona-Impfstoffen mit dem Start der Impfungen Ende 2020 führten dann im Jahresverlauf zu weiteren deutlichen Kurserholungen an den weltweiten Börsen.

In Deutschland legte der DAX Performanceindex 2020 um 3,5% zu. Der MDAX gewann 8,8%, der SDAX 18,0% und der TecDAX 6,6%. In Europa entwickelte sich der Euro Stoxx 50 Kursindex (-8,7%) etwas schlechter als der Stoxx 50 (-5,1%). In den USA notierte der Dow Jones Industrial Average erstmals in der Börsengeschichte über 30.000 Punkten und schloss 2020 mit einem Plus von 7,2%. Der S&P 500 entwickelte sich im Berichtsjahr um 16,3% aufwärts. In Japan verzeichnete der Nikkei 225 Kursgewinne von 16,0%. Der MSCI World stieg 2020 um 14,1% und markierte bereits im dritten Quartal ein neues Allzeithoch.

Die negativen Auswirkungen der Pandemie auf das globale Wachstum und die nochmals expansivere Geldpolitik der EZB und der Fed gaben auch den Kursen von Staatsanleihen 2020 Rückenwind. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe sank 2020 von -0,18% auf -0,58%. Mitte März markierte die Rendite mit -0,75% ein neues Rekordtief. In den USA fiel die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihen 2020 von 1,92% auf 0,91%. Mitte März stürzte die Rendite zwischenzeitlich auf ein Rekordtief von 0,30%, gefolgt von einem Sprung auf 1,10%, da einige Investoren scheinbar gezwungen waren, Positionen aufzulösen. Die Renditen für zwei- und fünfjährige Staatsanleihen in den USA fielen zwischenzeitlich jeweils Richtung 0% und markierten damit neue Allzeittiefs. Im zweiten Halbjahr begannen die Renditen in den USA wieder leicht zu steigen. US-Inflationserwartungen, abgeleitet aus zehnjährigen inflationsgeschützten Anleihen, erreichten Ende Dezember erstmals seit 18 Monaten wieder die Zwei-Prozent-Marke.

Der Euro profitierte ab dem zweiten Quartal von der zunehmenden Risikobereitschaft an den Kapitalmärkten und wertete gegenüber dem US-Dollar von 1,123 USD auf das Zweieinhalb-Jahreshoch von 1,224 USD auf. Im ersten Quartal stand der Euro noch unter Druck und markierte mit unter 1,08 USD ein Dreijahrestief.

Der Anteilspreis der G-Tranche stieg 2020 unter Einrechnung der Ausschüttung um 12,2%. Die I-Tranche zeigte ein Plus von 11,6% und die R-Klasse von 10,9%.

Der Aktienanteil am Fondsvermögen betrug per ultimo 98,7%. Die Liquidität betrug 1,3%.

Den Währungsschwerpunkt der investierten Assets hatte der Fonds in Euro (71,4%). Die nächstgrößten Gewichte fanden sich in Schweizer Franken (12,4%) sowie in Norwegen Kronen (5,6%).

Die größten Aktienpositionen im Teilfonds waren Ende 2020: LVMH (5,8%), United Internet (5,0%), Deutsche EuroShop (4,9%), Rocket Internet (4,9%) und Mayr Melnhof (4,8%).

Auch 2021 werden die Märkte unter dem Einfluss der Pandemie stehen. Das zeigt nicht zuletzt das volatile Infektionsgeschehen in Europa und den Vereinigten Staaten. Doch die Perspektiven hellen sich zusehends auf. Die ersten zugelassenen Covid-19-Impfstoffe geben berechtigte Hoffnung auf eine einsetzende Normalisierung des öffentlichen Lebens und in deren Folge einer nachhaltigen Erholung bzw. Stabilisierung der wirtschaftlichen Lage. Geduld und Durchhaltevermögen bleibt aber bei den Anlegerinnen und Anlegern wohl auch längerfristiger gefragt.

Wir werden auch weiterhin Beteiligungen an Qualitätsunternehmen in das Zentrum unserer aktiven Anlagepolitik stellen; vor allem, wenn diese temporär deutlich unter ihrem längerfristig fairen Wert handeln. So sollten sich mittelfristig Investments in solide und attraktive Geschäftsmodelle weiter auszahlen. In der Krise zeigte sich besonders, dass der persönliche und direkte Kontakt zu Unternehmen sehr wichtig ist, um immer zu wissen wie es dem Unternehmen geht und welche Auswirkungen die Krise auf das Geschäftsmodell hat. Wir konnten unsere Anlageentscheidungen mit der tiefen Kenntnis der einzelnen Unternehmen immer analysieren und jederzeit hinterfragen. Die intensive Analyse und laufende Beobachtung jedes einzelnen Unternehmens gewinnt vor allem auch in den wohl weiterhin volatilen Märkten an Bedeutung.

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

Luxemburg, im März 2021

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - Family Business

Jahresbericht
1. Januar 2020 - 31. Dezember 2020

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: 2,00 % p.a. zzgl.
920 Euro p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse G

WP-Kenn-Nr.: A0LE62
ISIN-Code: LU0273373091
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: 0,80 % p.a. zzgl.
920 Euro p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: A0MQ7Z
ISIN-Code: LU0288437980
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00%
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: 1,40 % p.a. zzgl.
920 Euro p.M.
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

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

GS&P Fonds - Family Business

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	45,88 %
Schweiz	12,38 %
Frankreich	7,98 %
Norwegen	5,58 %
Österreich	5,01 %
Dänemark	4,99 %
Finnland	3,90 %
Italien	3,63 %
Belgien	2,44 %
Vereinigtes Königreich	1,97 %
Schweden	1,53 %
Spanien	1,36 %
Griechenland	1,18 %
Polen	0,86 %
Wertpapiervermögen	98,69 %
Bankguthaben ²⁾	1,67 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,36 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	16,33 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	14,94 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	11,61 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	10,41 %
Groß- und Einzelhandel	8,46 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,54 %
Telekommunikationsdienste	6,94 %
Immobilien	4,89 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,87 %
Versicherungen	3,62 %
Versorgungsbetriebe	3,36 %
Transportwesen	2,41 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,97 %
Automobile & Komponenten	1,31 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,03 %
Wertpapiervermögen	98,69 %
Bankguthaben ²⁾	1,67 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,36 %
	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
31.12.2018	57,88	529.390	-8.450,04	109,34
31.12.2019	37,02	287.466	-30.043,86	128,79
31.12.2020	31,13	218.566	-8.527,36	142,42

Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	14,42	219.675	-1.393,09	65,64
31.12.2019	11,91	152.280	-4.913,47	78,19
31.12.2020	5,54	63.485	-5.933,05	87,31

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	15,54	15.299	-8.287,17	1.015,71
31.12.2019	16,75	13.925	-1.623,83	1.202,99
31.12.2020	11,84	8.891	-5.840,62	1.331,22

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 42.367.716,72)	47.875.092,05
Bankguthaben ¹⁾	810.236,34
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.549,57
	48.686.877,96
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-94.380,80
Zinsverbindlichkeiten	-2.150,40
Sonstige Passiva ²⁾	-83.068,91
	-179.600,11
Netto-Teilfondsvermögen	48.507.277,85

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

GS&P Fonds - Family Business

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R

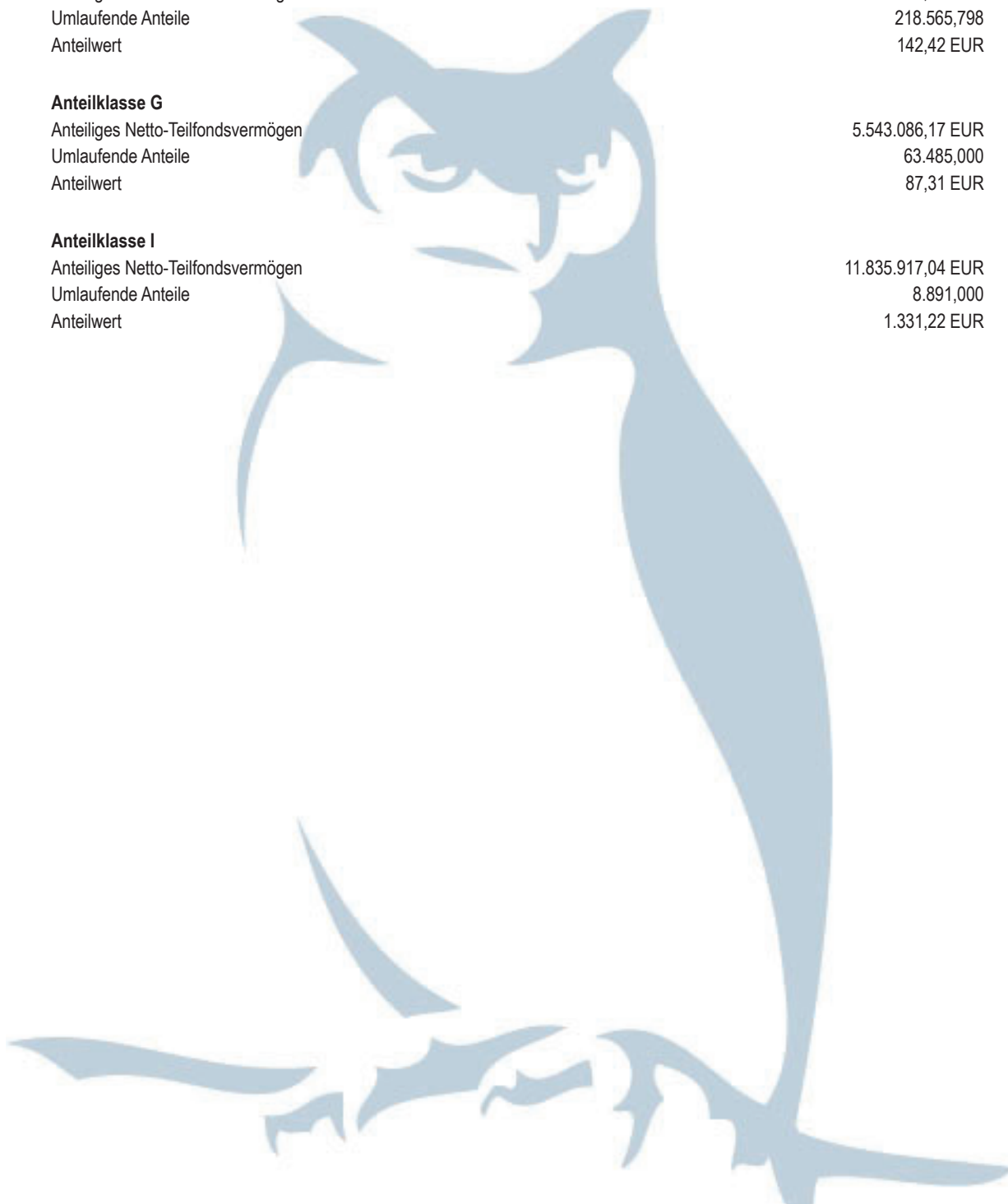
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	31.128.274,64 EUR
Umlaufende Anteile	218.565,798
Anteilwert	142,42 EUR

Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.543.086,17 EUR
Umlaufende Anteile	63.485,000
Anteilwert	87,31 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.835.917,04 EUR
Umlaufende Anteile	8.891,000
Anteilwert	1.331,22 EUR



GS&P Fonds - Family Business

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	65.680.814,33	37.022.496,49	11.906.737,25	16.751.580,59
Ordentlicher Nettoaufwand	-83.051,67	-124.650,21	31.146,36	10.452,18
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-8.399,51	-12.598,21	15.223,28	-11.024,58
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.459.735,81	359.709,29	12.722,00	1.087.304,52
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-21.760.758,61	-8.887.065,00	-5.945.773,30	-6.927.920,31
Realisierte Gewinne	5.942.256,58	3.829.641,53	751.958,76	1.360.656,29
Realisierte Verluste	-1.289.288,73	-815.236,66	-177.753,62	-296.298,45
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.607.473,95	-777.861,74	-539.646,76	-289.965,45
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	353.716,94	611.700,49	-480.075,80	222.092,25
Ausschüttung	-180.273,34	-77.861,34	-31.452,00	-70.960,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	48.507.277,85	31.128.274,64	5.543.086,17	11.835.917,04

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	287.465,826	152.280,000	13.925,000
Ausgegebene Anteile	3.165,789	200,000	944,000
Zurückgenommene Anteile	-72.065,817	-88.995,000	-5.978,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	218.565,798	63.485,000	8.891,000

GS&P Fonds - Family Business

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Dividenden	572.018,86	374.940,70	74.082,91	122.995,25
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	273.304,53	171.753,67	44.247,65	57.303,21
Bankzinsen	-16.323,47	-10.260,54	-2.270,84	-3.792,09
Sonstige Erträge	8.730,54	5.729,33	981,85	2.019,36
Ertragsausgleich	-109.309,87	-74.268,21	-34.196,55	-845,11
Erträge insgesamt	728.420,59	467.894,95	82.845,02	177.680,62
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-22,40	-14,69	-2,45	-5,26
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-811.592,46	-607.609,51	-52.688,01	-151.294,94
Verwahrstellenvergütung	-23.663,88	-15.100,16	-3.219,05	-5.344,67
Taxe d'abonnement	-22.037,57	-14.120,57	-2.888,28	-5.028,72
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-9.530,05	-6.101,88	-1.249,12	-2.179,05
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.385,13	-1.529,74	-341,60	-513,79
Register- und Transferstellenvergütung	-8.770,00	-5.615,59	-1.218,19	-1.936,22
Staatliche Gebühren	-6.983,72	-4.496,83	-933,76	-1.553,13
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-44.196,43	-24.822,61	-8.131,47	-11.242,35
Aufwandsausgleich	117.709,38	86.866,42	18.973,27	11.869,69
Aufwendungen insgesamt	-811.472,26	-592.545,16	-51.698,66	-167.228,44
Ordentlicher Nettoaufwand	-83.051,67	-124.650,21	31.146,36	10.452,18
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	30.316,66			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,27	1,11	1,69

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Family Business

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0003755692	Agfa-Gevaert NV	EUR	0	100.000	300.000	3,9400	1.182.000,00	2,44
							1.182.000,00	2,44
Dänemark								
DK0010253921	AS Schouw & Co.	DKK	0	21.000	9.000	617,0000	746.501,40	1,54
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	18.000	29.000	429,1500	1.673.054,43	3,45
							2.419.555,83	4,99
Deutschland								
DE0005550602	Drägerwerk AG & Co. KGaA	EUR	20.000	0	20.000	59,0000	1.180.000,00	2,43
DE0007480204	Dte. EuroShop AG	EUR	60.000	0	130.000	18,2500	2.372.500,00	4,89
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	75.000	0	75.000	27,1200	2.034.000,00	4,19
DE0005495329	HolidayCheck Group AG	EUR	153.299	0	250.000	2,0700	517.500,00	1,07
DE0007193500	Koenig & Bauer AG	EUR	6.400	0	71.872	23,9200	1.719.178,24	3,54
DE0005936124	OHB SE	EUR	30.000	0	30.000	38,9500	1.168.500,00	2,41
DE000SHA0159	Schaeffler AG -VZ-	EUR	80.000	0	80.000	6,6600	532.800,00	1,10
DE0007231334	Sixt SE -VZ-	EUR	2.718	25.000	20.000	58,5000	1.170.000,00	2,41
DE0005089031	United Internet AG	EUR	18.000	0	70.000	34,8700	2.440.900,00	5,03
DE000WACK012	Wacker Neuson SE	EUR	0	0	125.000	17,5300	2.191.250,00	4,52
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	64.992	0	105.000	16,7400	1.757.700,00	3,62
DE0005545503	1&1 Drillisch AG	EUR	45.000	0	45.000	20,6000	927.000,00	1,91
							18.011.328,24	37,12
Finnland								
FI0009005961	Stora Enso Oyj	EUR	120.000	0	120.000	15,7450	1.889.400,00	3,90
							1.889.400,00	3,90
Frankreich								
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	1.500	5.500	512,8000	2.820.400,00	5,81
FR0013295789	TFF Group S.A.	EUR	0	0	12.155	26,7000	324.538,50	0,67
FR0013447729	Verallia SA	EUR	80.000	55.000	25.000	29,0500	726.250,00	1,50
							3.871.188,50	7,98
Griechenland								
GRS282183003	Jumbo S.A.	EUR	40.000	0	40.000	14,2800	571.200,00	1,18
							571.200,00	1,18

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 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Italien								
IT0005385213	Newlat Food S.p.A.	EUR	0	0	320.000	5,5100	1.763.200,00	3,63
							1.763.200,00	3,63
Norwegen								
NO0010073489	Austevoll Seafood ASA	NOK	0	0	190.000	88,1500	1.587.505,45	3,27
NO0010331838	Norway Royal Salmon AS	NOK	14.963	9.963	55.000	215,4000	1.122.917,10	2,31
							2.710.422,55	5,58
Österreich								
AT0000938204	Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	0	12.000	14.000	166,2000	2.326.800,00	4,80
AT0000A00XX9	POLYTEC Holding AG	EUR	13.238	0	13.238	7,5600	100.079,28	0,21
							2.426.879,28	5,01
Polen								
PLWAWEL00013	Zaklady Przemyslu Cukierniczego 'Wawel' S.A.	PLN	0	2.679	3.296	576,0000	418.161,71	0,86
							418.161,71	0,86
Schweden								
SE0011090547	Beijer Alma AB	SEK	0	41.615	15.000	131,0000	195.703,49	0,40
SE0000114837	Trelleborg AB	SEK	0	60.000	30.000	183,6500	548.716,72	1,13
							744.420,21	1,53
Schweiz								
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	CHF	0	3.800	30.000	80,5000	2.229.505,17	4,60
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	2.000	7.000	306,9500	1.983.613,37	4,09
CH0024638196	Schindler Holding AG	CHF	0	1.000	8.000	240,4000	1.775.480,06	3,66
							5.988.598,60	12,35
Spanien								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	0	15.000	25.000	26,3600	659.000,00	1,36
							659.000,00	1,36
Vereinigtes Königreich								
GB0002405495	Schroders Plc.	GBP	0	20.000	25.000	34,6800	955.793,19	1,97
							955.793,19	1,97
Börsengehandelte Wertpapiere							43.611.148,11	89,90

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 2020

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								
Deutschland								
DE0005760029	ABO Wind AG	EUR	35.000	0	35.000	46,6000	1.631.000,00	3,36
DE000A0KPPR7	Nabaltec AG	EUR	6.803	0	9.660	27,5000	265.650,00	0,55
DE000A12UJKK6	Rocket Internet SE	EUR	0	0	110.000	21,4000	2.354.000,00	4,85
							4.250.650,00	8,76
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
							4.250.650,00	8,76
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
							47.861.798,11	98,66
Optionsscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Schweiz								
CH0559601544	Compagnie Financière Richemont AG/ Compagnie Financière Richemont AG WTS v.20(2023)	CHF	60.000	0	60.000	0,2400	13.293,94	0,03
							13.293,94	0,03
Börsengehandelte Wertpapiere								
							13.293,94	0,03
Optionsscheine								
							13.293,94	0,03
Wertpapiervermögen								
							47.875.092,05	98,69
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾								
							810.236,34	1,67
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten								
							-178.050,54	-0,36
Netto-Teilfondsvermögen in EUR								
							48.507.277,85	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 - Family Business

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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	1.500	1.500
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	23.500
DE0006083405	HORNBAACH Holding AG & Co. KGaA	EUR	0	40.000
DE0006219934	Jungheinrich AG -VZ-	EUR	0	50.000
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	5.000
DE0006569908	MLP SE	EUR	0	10.635
DE000A2GS401	Software AG	EUR	0	59.000
DE000A0JL9W6	VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	EUR	115.692	115.692
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	0	15.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9071
Dänische Krone	DKK	1	7,4387
Norwegische Krone	NOK	1	10,5502
Polnischer Zloty	PLN	1	4,5401
Schwedische Krone	SEK	1	10,0407
Schweizer Franken	CHF	1	1,0832

GS&P Fonds - GAP

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2020

Für den Fonds können Aktien, festverzinsliche Wertpapiere, Wandelanleihen, Zertifikate und Fonds erworben werden. Die Gewichtung der Anlagen orientiert sich an der Einschätzung über die Zukunftsaussichten der verschiedenen Märkte. So kann der Fonds je nach Lage-einschätzung den Charakter eines Aktienfonds annehmen. Ein Aktienanteil von 51 Prozent wird nicht unterschritten.

Insgesamt legte der DAX Performanceindex in 2020 um 3,5% zu. Der MDAX gewann 8,8%, der SDAX 18,0% und der TecDAX 6,6%. In Europa entwickelte sich der Euro Stoxx 50 Kursindex (-8,7%) etwas schlechter als der Stoxx 50 (-5,1%). In den USA notierte der Dow Jones Index erstmals in der Börsengeschichte über 30.000 Punkten und schloss 2020 mit einem Plus von 7,2%. Der S&P 500 entwickelte sich im Berichtsjahr um 16,3% aufwärts. In Japan verzeichnete der Nikkei 225 Kursgewinne von 16,0%. Der MSCI World stieg 2020 um 14,1% und markierte bereits im dritten Quartal ein neues Allzeithoch. Auf Euro-Basis nahm der MSCI World Index jedoch nur um 4,6 Prozent zu.

Die negativen Auswirkungen der Pandemie auf das globale Wachstum und die nochmals expansivere Geldpolitik der EZB und der Fed gaben den Staatsanleihen 2020 Rückenwind. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe sank 2020 von -0,18% auf -0,58%. Mitte März markierte die Rendite mit -0,75% ein Rekordtief. In den USA fiel die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihen 2020 von 1,92% auf 0,91%. Mitte März stürzte die Rendite zwischenzeitlich auf ein Rekordtief von 0,30%, gefolgt von einem Sprung auf 1,10%, da einige Investoren scheinbar gezwungen waren, Positionen aufzulösen. Die Renditen für zwei- und fünfjährige Staatsanleihen in den USA fielen zwischenzeitlich jeweils Richtung 0% und markierten damit neue Allzeittiefs. Im zweiten Halbjahr begannen die Renditen in den USA wieder leicht zu steigen. US-Inflationserwartungen, abgeleitet aus zehnjährigen inflationsgeschützten Anleihen, erreichten Ende Dezember erstmals seit 18 Monaten wieder die Zwei-Prozent-Marke.

Der Euro profitierte ab dem zweiten Quartal von der zunehmenden Risikobereitschaft an den Kapitalmärkten und wertete gegenüber dem US-Dollar von 1,123 USD auf das Zweieinhalb-Jahreshoch von 1,224 USD auf. Im ersten Quartal stand der Euro noch unter Druck und markierte mit unter 1,08 USD ein Dreijahrestief.

Der Anteilspreis stieg 2020 unter Einrechnung der Ausschüttung von EUR 0,8450 am 24.4.2019 um 4,1%.

Der Aktienanteil am Fondsvermögen betrug Ende 2020 89,1%. Der Anteil von Gold/Platin am Gesamtvermögen betrug zum Jahresende 5,9%, die Liquidität 5,0%.

Den Währungsschwerpunkt der investierten Assets hatte der Fonds in US-Dollar (34,0%). Die nächstgrößten Gewichte fanden sich in Euro (27,7%) sowie in Schweizer Franken (11,4%).

Die größten Positionen im Teilfonds waren Ende 2020: Value Intell. Gold Comp. Fds (2,3%), Newmont Mining (1,5%), Advantest Corp. (1,4%), Deutsche Börse Gold (1,4%) und Gold Bull Secs (1,4%).

Auch 2021 werden die Märkte unter dem Einfluss der Pandemie stehen. Das zeigt nicht zuletzt das Infektionsgeschehen in Europa und den Vereinigten Staaten. Doch die Perspektiven hellen sich zusehends auf. Die ersten zugelassenen Covid-19-Impfstoffe geben berechtigte Hoffnung auf eine einsetzende Normalisierung des öffentlichen Lebens und in deren Folge deutliche Erholung der Wirtschaft. Geduld bleibt aber bei den Menschen und Anlegern gefragt.

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

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

Luxemburg, im März 2021

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - GAP

Jahresbericht
1. Januar 2020 - 31. Dezember 2020

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

WP-Kenn-Nr.:	A0M52E
ISIN-Code:	LU0327378971
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,975 % p.a. zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	34,26 %
Schweiz	12,01 %
Deutschland	10,72 %
Japan	10,23 %
Frankreich	6,39 %
Vereinigtes Königreich	4,73 %
Niederlande	4,05 %
Schweden	3,54 %
Dänemark	2,69 %
Cayman Inseln	1,86 %
Irland	1,61 %
Kanada	1,13 %
Italien	0,68 %
Belgien	0,60 %
Österreich	0,20 %
Färöer	0,11 %
Norwegen	0,10 %
Wertpapiervermögen	94,91 %
Bankguthaben ²⁾	4,92 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,17 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	16,94 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	13,56 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	10,18 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	9,06 %
Software & Dienste	5,73 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	4,87 %
Hardware & Ausrüstung	4,23 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,84 %
Groß- und Einzelhandel	3,48 %
Media & Entertainment	3,13 %
Versicherungen	2,91 %
Verbraucherdienste	2,76 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,61 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,36 %
Investmentfondsanteile	2,30 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,04 %
Versorgungsbetriebe	1,83 %
Telekommunikationsdienste	0,88 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,83 %
Automobile & Komponenten	0,73 %
Energie	0,47 %
Transportwesen	0,17 %
Wertpapiervermögen	94,91 %
Bankguthaben ²⁾	4,92 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,17 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - GAP

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	41,83	266.902	-455,61	156,71
31.12.2019	50,85	260.792	-1.124,45	194,99
31.12.2020	52,87	261.668	188,50	202,05

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 31.274.694,37)	50.207.824,04
Bankguthaben ¹⁾	2.598.986,22
Dividendenforderungen	16.351,17
Forderungen aus Absatz von Anteilen	145.715,75
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	42.462,36
Forderungen aus Devisengeschäften	44.070,44
	53.055.409,98
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-80.460,00
Zinsverbindlichkeiten	-4.891,48
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-44.118,24
Sonstige Passiva ²⁾	-56.947,30
	-186.417,02
Netto-Teilfondsvermögen	52.868.992,96
Umlaufende Anteile	261.667,595
Anteilwert	202,05 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	50.852.440,64
Ordentlicher Nettoertrag	134.617,72
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.168,22
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.794.201,87
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.605.697,78
Realisierte Gewinne	3.309.310,09
Realisierte Verluste	-5.430.295,97
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	3.385.640,48
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	649.836,28
Ausschüttung	-218.892,15
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	52.868.992,96

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'abonnement.

GS&P Fonds - GAP

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	260.792,419
Ausgegebene Anteile	9.287,000
Zurückgenommene Anteile	-8.411,824
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	261.667,595

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	EUR
Erträge	
Dividenden	660.893,99
Erträge aus Investmentanteilen	600,00
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	46.138,96
Bankzinsen	-20.708,59
Sonstige Erträge	6.311,75
Ertragsausgleich	4.943,62
Erträge insgesamt	698.179,73
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-324,44
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-492.159,75
Verwahrstellenvergütung	-24.872,14
Taxe d'abonnement	-24.281,18
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-6.189,23
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-672,34
Register- und Transferstellenvergütung	-1.110,00
Staatliche Gebühren	-1.627,44
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-9.550,09
Aufwandsausgleich	-2.775,40
Aufwendungen insgesamt	-563.562,01
Ordentlicher Nettoertrag	134.617,72
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	13.008,79
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,13

¹⁾ Die 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 - GAP

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0974264930	Ageas SA/NV	EUR	1.000	0	1.000	44,0500	44.050,00	0,08
BE0003739530	UCB S.A.	EUR	0	800	3.200	86,4800	276.736,00	0,52
							320.786,00	0,60
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	0	2.200	236,2600	424.650,33	0,80
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	0	1.000	10.000	530,5000	558.968,25	1,06
							983.618,58	1,86
Dänemark								
DK0060448595	Coloplast AS	DKK	0	0	2.500	939,6000	315.780,98	0,60
DK0060738599	Demant AS	DKK	0	0	4.000	241,4000	129.807,63	0,25
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	0	5.500	429,1500	317.303,43	0,60
DK0060336014	Novozymes A/S	DKK	0	0	3.000	351,5000	141.758,64	0,27
DK0060094928	Orsted A/S	DKK	0	0	3.000	1.272,5000	513.194,51	0,97
							1.417.845,19	2,69
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	400	0	1.700	201,9500	343.315,00	0,65
DE0006766504	Aurubis AG	EUR	0	0	3.000	63,1200	189.360,00	0,36
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	500	4.500	65,0700	292.815,00	0,55
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	4.000	0	4.000	48,5400	194.160,00	0,37
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	0	800	122,7500	98.200,00	0,19
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	2.200	0	2.200	40,7300	89.606,00	0,17
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	8.000	0	8.000	15,1050	120.840,00	0,23
DE0005565204	Dürr AG	EUR	0	0	5.000	33,5400	167.700,00	0,32
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	8.000	0	8.000	9,1180	72.944,00	0,14
DE0005772206	Fielmann AG	EUR	1.300	0	2.500	66,0500	165.125,00	0,31
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	3.500	0	6.500	38,3300	249.145,00	0,47
DE0006602006	GEA Group AG	EUR	0	0	7.500	29,8000	223.500,00	0,42
DE000A161N30	GRENKE AG	EUR	500	0	2.000	38,0600	76.120,00	0,14
DE0008402215	Hannover Rück SE	EUR	400	0	400	132,0000	52.800,00	0,10
DE0006048408	Henkel AG & Co. KGaA	EUR	0	0	3.500	79,2500	277.375,00	0,52
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	4.000	0	15.000	31,4350	471.525,00	0,89
DE000A2NB601	JENOPTIK AG	EUR	0	0	3.000	25,2200	75.660,00	0,14
DE0006335003	KRONES AG	EUR	0	0	2.000	66,5000	133.000,00	0,25
DE0007074007	KWS SAAT SE & Co. KGaA	EUR	0	0	4.500	65,5000	294.750,00	0,56
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	300	0	2.000	138,2500	276.500,00	0,52
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	EUR	0	0	1.400	217,7000	304.780,00	0,58
DE0007164600	SAP SE	EUR	500	0	500	106,8000	53.400,00	0,10
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	0	2.000	117,4000	234.800,00	0,44
							4.457.420,00	8,42

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 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Färöer								
FO0000000179	Bakkafrost P/F	NOK	0	2.000	1.000	605,5000	57.392,28	0,11
							57.392,28	0,11
Frankreich								
FR0000051732	Atos SE	EUR	1.300	0	1.300	75,7600	98.488,00	0,19
US2267181046	Criteo S.A. ADR	USD	4.000	7.000	4.000	20,2800	66.274,51	0,13
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	800	0	6.500	54,5400	354.510,00	0,67
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	EUR	400	0	400	129,1500	51.660,00	0,10
FR0000052292	Hermes International S.C.A.	EUR	150	0	150	882,6000	132.390,00	0,25
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	0	0	200	577,5000	115.500,00	0,22
FR0000120073	L'Air Liquide - Société Anonyme pour l'Étude et l'Exploitation des Procédés Geor	EUR	1.300	0	3.000	135,8500	407.550,00	0,77
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	0	200	1.100	312,2000	343.420,00	0,65
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	0	1.000	512,8000	512.800,00	0,97
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	500	0	3.500	79,2200	277.270,00	0,52
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	0	0	4.000	120,6500	482.600,00	0,91
FR0010613471	Suez S.A.	EUR	3.000	0	7.000	16,4200	114.940,00	0,22
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	0	0	6.000	20,3200	121.920,00	0,23
FR0000052516	Vilmorin & Compagnie S.A.	EUR	0	0	1.853	49,4000	91.538,20	0,17
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	1.000	0	2.500	83,1200	207.800,00	0,39
							3.378.660,71	6,39
Irland								
IE00B4BNMY34	Accenture Plc.	USD	400	0	1.000	257,7600	210.588,24	0,40
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	250	0	250	213,2000	53.300,00	0,10
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	0	3.000	115,5700	283.259,80	0,54
IE00BK9ZQ967	Trane Technologies Plc.	USD	3.000	400	2.600	142,9000	303.545,75	0,57
							850.693,79	1,61
Italien								
IT0003492391	Diasorin S.p.A.	EUR	300	0	1.300	167,9000	218.270,00	0,41
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	5.000	0	5.000	8,2760	41.380,00	0,08
IT0003828271	Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	EUR	2.200	0	2.200	45,0000	99.000,00	0,19
							358.650,00	0,68
Japan								
JP3122400009	Advantest Corporation	JPY	0	0	12.500	7.730,0000	762.061,67	1,44
JP3481800005	Daikin Industries Ltd.	JPY	300	0	300	23.215,0000	54.927,59	0,10
JP3924800000	DMG Mori Co. Ltd.	JPY	0	0	28.000	1.594,0000	352.003,48	0,67
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	0	200	2.800	25.715,0000	567.865,09	1,07
JP3809200003	Fuji Corporation	JPY	2.000	0	2.000	2.715,0000	42.825,30	0,08
JP3236200006	Keyence Corporation	JPY	200	200	1.100	58.880,0000	510.812,01	0,97
JP3304200003	Komatsu Ltd.	JPY	0	0	10.000	2.832,0000	223.354,07	0,42

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 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Japan (Fortsetzung)								
JP3266400005	Kubota Corporation	JPY	0	0	13.000	2.283,0000	234.072,22	0,44
JP3733000008	NEC Corp.	JPY	2.000	0	2.000	5.560,0000	87.701,17	0,17
JP3976600001	Ryoyo Electro Corporation	JPY	0	19.000	6.000	3.105,0000	146.931,01	0,28
JP3358000002	Shimano Inc.	JPY	1.300	0	1.300	24.420,0000	250.374,23	0,47
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	0	0	2.800	18.345,0000	405.113,17	0,77
JP3544000007	Teijin Ltd.	JPY	0	0	6.000	1.957,0000	92.606,76	0,18
JP3625000009	Tokuyama Corporation	JPY	0	0	6.000	2.347,0000	111.061,86	0,21
JP3571400005	Tokyo Electron Ltd.	JPY	200	0	1.900	38.660,0000	579.316,72	1,10
JP3633400001	Toyota Motor Corporation	JPY	0	0	4.500	8.014,0000	284.421,53	0,54
JP3637300009	Trend Micro Inc.	JPY	2.000	0	6.000	5.980,0000	282.978,24	0,54
JP3932000007	Yaskawa Electric Corporation	JPY	0	0	10.000	5.230,0000	412.479,44	0,78
							5.400.905,56	10,23
Kanada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	CAD	0	3.000	32.000	29,3600	599.719,14	1,13
							599.719,14	1,13
Niederlande								
NL0013267909	Akzo Nobel NV	EUR	500	0	2.500	89,2200	223.050,00	0,42
NL0015435975	Davide Campari-Milano NV	EUR	15.000	10.000	5.000	9,4620	47.310,00	0,09
NL0006294274	Euronext NV	EUR	400	0	3.400	92,5000	314.500,00	0,59
NL0000009165	Heineken NV	EUR	0	700	700	91,1400	63.798,00	0,12
NL0000009827	Koninklijke DSM NV	EUR	0	0	4.000	142,9000	571.600,00	1,08
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	EUR	80.000	0	80.000	2,5320	202.560,00	0,38
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	EUR	213	1	10.712	44,6950	478.772,84	0,91
NL0012169213	Qiagen NV	EUR	5.700	2.500	5.700	42,4400	241.908,00	0,46
							2.143.498,84	4,05
Norwegen								
NO0003054108	Mowi ASA	NOK	0	6.000	3.000	190,5500	54.183,81	0,10
							54.183,81	0,10
Österreich								
AT0000946652	Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	EUR	0	1.500	3.500	30,9500	108.325,00	0,20
							108.325,00	0,20

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 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Schweden								
SE0000695876	Alfa-Laval AB	SEK	0	0	15.000	227,6000	340.016,13	0,64
SE0007100581	Assa-Abloy AB	SEK	0	0	18.000	203,4000	364.635,93	0,69
SE0011166628	Atlas Copco AB	SEK	0	0	14.000	375,9000	524.126,80	0,99
SE0001662230	Husqvarna AB	SEK	2.000	0	12.000	108,1500	129.253,94	0,24
SE0000667891	Sandvik AB	SEK	0	0	12.000	203,0000	242.612,57	0,46
SE0000108649	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	19.000	0	26.000	106,6000	276.036,53	0,52
							1.876.681,90	3,54
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	0	16.000	24,7900	366.174,30	0,69
CH0432492467	Alcon AG	CHF	1.600	0	1.600	58,9000	87.001,48	0,16
CH0012410517	Bâloise Holding AG	CHF	0	0	700	157,1000	101.523,26	0,19
CH0038389992	BB Biotech AG	EUR	0	0	4.500	68,0000	306.000,00	0,58
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	0	5.000	74,2500	342.734,49	0,65
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	0	0	600	413,0000	228.766,62	0,43
CH0025536027	Burckhardt Compression Holding AG	CHF	0	200	800	310,0000	228.951,26	0,43
CH0011795959	dormakaba Holding AG	CHF	300	0	500	504,5000	232.874,82	0,44
CH0030170408	Geberit AG	CHF	260	0	260	556,0000	133.456,43	0,25
CH0001752309	Georg Fischer AG	CHF	0	0	200	1.150,0000	212.333,83	0,40
CH0010645932	Givaudan SA	CHF	0	65	135	3.736,0000	465.620,38	0,88
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	1.500	0	6.000	48,4400	268.316,10	0,51
CH0025751329	Logitech International S.A.	CHF	700	0	700	85,3600	55.162,48	0,10
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	0	250	900	570,2000	473.762,92	0,90
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	0	4.000	104,6000	386.262,92	0,73
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	0	4.500	82,4800	342.651,40	0,65
CH0012032113	Roche Holding AG	CHF	300	400	1.600	307,8000	454.652,88	0,86
CH0418792922	Sika AG	CHF	0	0	1.200	243,4000	269.645,49	0,51
CH0012549785	Sonova Holding AG	CHF	305	0	805	231,0000	171.671,97	0,32
CH0038388911	Sulzer AG	CHF	0	0	2.000	93,5000	172.636,63	0,33
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	0	0	600	410,6000	227.437,22	0,43
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	0	0	4.000	83,2600	307.459,38	0,58
CH0012255151	The Swatch Group AG	CHF	250	0	250	241,0000	55.622,23	0,11
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	0	1.350	373,4000	465.371,12	0,88
							6.356.089,61	12,01
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	0	0	900	502,1100	369.198,53	0,70
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	0	500	3.500	146,2200	418.112,75	0,79
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	400	1.757,7600	574.431,37	1,09
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	100	250	3.322,0000	678.513,07	1,28
US0304201033	American Water Works Co. Inc.	USD	0	0	800	150,7300	98.516,34	0,19
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	0	2.500	226,8700	463.378,27	0,88
US0378331005	Apple Inc.	USD	3.300	200	4.400	134,8700	484.826,80	0,92
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	0	2.000	10.000	84,2700	688.480,39	1,30

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 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US00206R1023	AT & T Inc.	USD	2.000	0	2.000	28,5400	46.633,99	0,09
US05722G1004	Baker Hughes Co.	USD	0	0	8.405	20,7500	142.486,72	0,27
US0718131099	Baxter International Inc.	USD	0	500	1.200	80,0000	78.431,37	0,15
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	USD	300	0	1.600	248,3500	324.640,52	0,61
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	0	0	1.700	243,4600	338.138,89	0,64
US0970231058	Boeing Co.	USD	0	500	450	216,2500	79.503,68	0,15
US1011371077	Boston Scientific Corporation	USD	0	0	11.500	35,5000	333.537,58	0,63
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	1.000	0	4.000	61,4200	200.718,95	0,38
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	0	7.000	44,6400	255.294,12	0,48
US12572Q1058	CME Group Inc.	USD	0	0	300	178,8600	43.838,24	0,08
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	0	0	1.700	85,0300	118.097,22	0,22
US2193501051	Corning Inc.	USD	0	0	8.000	35,6400	232.941,18	0,44
US2358511028	Danaher Corporation	USD	0	400	2.600	222,8600	473.395,42	0,90
US2441991054	Deere & Co.	USD	0	500	1.000	265,3400	216.781,05	0,41
US24906P1093	Dentsply Sirona Inc.	USD	1.000	0	3.500	51,2500	146.548,20	0,28
US2910111044	Emerson Electric Co.	USD	0	0	4.000	79,2400	258.954,25	0,49
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	0	200	2.300	276,7800	520.093,14	0,98
US3024913036	FMC Corporation	USD	0	1.500	3.000	112,6500	276.102,94	0,52
US35671D8570	Freeport-McMoRan Inc.	USD	0	5.000	17.000	24,7400	343.611,11	0,65
US4385161066	Honeywell International Inc.	USD	0	0	1.000	209,1300	170.857,84	0,32
US45687V1061	Ingersoll-Rand Inc.	USD	2.647	0	2.647	44,4800	96.191,63	0,18
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc.	USD	0	0	500	814,0700	332.544,93	0,63
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	0	3.000	154,1400	377.794,12	0,71
US4943681035	Kimberly-Clark Corporation	USD	400	0	400	134,1300	43.833,33	0,08
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	1.100	0	1.100	34,9000	31.364,38	0,06
US50540R4092	Laboratory Corporation of America Holdings	USD	800	0	3.300	202,2000	545.147,06	1,03
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	0	2.000	346,6600	566.437,91	1,07
US5926881054	Mettler-Toledo International Inc.	USD	0	0	270	1.137,9600	251.020,59	0,47
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	700	3.800	224,1500	695.890,52	1,32
US6516391066	Newmont Corporation	USD	0	0	16.264	59,7300	793.667,25	1,50
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	0	500	3.000	231,0300	566.250,00	1,07
US75513E1010	Raytheon Technologies Corporation	USD	2.000	1.000	1.000	70,3400	57.467,32	0,11
US7739031091	Rockwell Automation Inc.	USD	0	0	2.000	246,6600	403.039,22	0,76
US84265V1052	Southern Copper Corporation	USD	0	1.000	6.000	64,2700	315.049,02	0,60
US8807701029	Teradyne Inc.	USD	800	0	800	117,2000	76.601,31	0,14
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	0	0	2.000	266,1900	434.950,98	0,82
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	0	0	3.500	138,4200	395.808,82	0,75
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	450	1.050	462,8600	397.061,27	0,75
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	0	0	500	347,3500	141.891,34	0,27
US92220P1057	Varian Medical Systems Inc.	USD	0	0	3.000	174,9600	428.823,53	0,81
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	2.000	0	2.000	58,8100	96.094,77	0,18
US92826C8394	VISA Inc.	USD	500	0	500	214,3700	87.569,44	0,17
US98419M1009	Xylem Inc.	USD	800	1.700	4.100	99,5100	333.325,98	0,63
US98956P1021	Zimmer Biomet Holdings Inc.	USD	400	0	400	152,4500	49.820,26	0,09

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 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	0	0	3.000	163,1200	399.803,92	0,76
US88579Y1010	3M Co.	USD	600	0	2.600	173,8500	369.289,22	0,70
							16.662.802,05	31,50
Vereinigtes Königreich								
GB00BH0P3Z91	BHP Group Plc.	GBP	0	0	17.000	19,7380	369.910,70	0,70
GB0004052071	Halma Plc.	GBP	0	0	10.000	25,1400	277.146,95	0,52
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	500	0	5.000	66,6600	367.434,68	0,69
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	0	0	9.000	56,3200	558.791,75	1,06
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	10.000	0	10.000	49,2500	492.500,00	0,93
							2.065.784,08	3,90
Börsengehandelte Wertpapiere							47.093.056,54	89,02
Aktien, Anrechte und Genussscheine							47.093.056,54	89,02
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE000A2N6519	Value Intelligence Gold Company Fonds AMI	EUR	0	0	10.000	121,3800	1.213.800,00	2,30
							1.213.800,00	2,30
Investmentfondsanteile ²⁾							1.213.800,00	2,30
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	0	15.000	49,4540	741.810,00	1,40
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.04(2199)	EUR	0	0	5.000	143,6500	718.250,00	1,36
							1.460.060,00	2,76

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

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

GS&P Fonds - GAP

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigtes Königreich								
DE000A0N62D7	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Platin Unze (EUR) Zert. v.07(2199)	EUR	0	0	5.500	80,1650	440.907,50	0,83
							440.907,50	0,83
Börsengehandelte Wertpapiere							1.900.967,50	3,59
Zertifikate							1.900.967,50	3,59
Wertpapiervermögen							50.207.824,04	94,91
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							2.598.986,22	4,92
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							62.182,70	0,17
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							52.868.992,96	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 - GAP

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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				
Belgien				
BE0003470755	Solvay S.A.	EUR	0	1.500
Dänemark				
DK0010287234	H. Lundbeck A/S	DKK	0	4.500
Deutschland				
DE0005408884	LEONI AG	EUR	0	5.500
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG	EUR	1.000	1.000
Frankreich				
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	0	500
FR0000121329	THALES S.A.	EUR	0	1.500
FR0000120271	Total SE	EUR	0	5.500
Irland				
IE00B6330302	Trane Technologies Plc.	USD	0	3.000
Italien				
IT0005252207	Davide Campari-Milano S.p.A.	EUR	0	15.000
Japan				
JP3126400005	Alps Alpine Co. Ltd.	JPY	0	4.000
JP3205800000	Kao Corporation	JPY	0	1.000
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	4.000	4.000
JP3436100006	SoftBank Group Corporation	JPY	0	3.000
Kanada				
CA8787422044	Teck Resources Ltd.	CAD	0	4.000
Niederlande				
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	0	6.000
NL0000388619	Unilever NV	EUR	0	10.000
Norwegen				
NO0010605371	Kvaerner ASA	NOK	0	70.000
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	0	10.500

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - GAP

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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
Schweden				
SE0000148884	Skandinaviska Enskilda Banken	SEK	5.000	5.000
Schweiz				
CH0010570759	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	CHF	0	1
CH0002497458	SGS S.A.	CHF	20	20
Spanien				
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	0	2.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US14448C1045	Carrier Global Corporation	USD	2.000	2.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	3.000
US3696041033	General Electric Co.	USD	0	10.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	500	500
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	0	500
US6370711011	National Oilwell Varco Inc.	USD	0	6.000
US68902V1070	Otis Worldwide Corporation	USD	1.000	1.000
US9130171096	Raytheon Technologies Corporation	USD	0	2.000
Vereinigtes Königreich				
GB0009252882	GlaxoSmithKline Plc.	GBP	2.000	5.000
GB00B7T77214	NatWest Group Plc.	GBP	0	55.228
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	0	6.661
GB0009223206	Smith & Nephew Plc.	GBP	0	17.000
GB00BYZFZ918	Sophos Group Plc.	GBP	0	20.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Niederlande				
NL0014676538	Qiagen NV	EUR	2.500	2.500
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Index Future Dezember 2020		4	4
	DAX Index Future Juni 2020		8	8
	DAX Index Future März 2020		3	0
	DAX Index Future September 2020		8	8
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Dezember 2020		37	37
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2020		132	132
	Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2020		54	0
	Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2020		73	73

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - GAP

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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
USD			
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2020	18	18
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020	30	30
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2020	14	0
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2020	34	34

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9071
Dänische Krone	DKK	1	7,4387
Hongkong Dollar	HKD	1	9,4907
Japanischer Yen	JPY	1	126,7942
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5666
Norwegische Krone	NOK	1	10,5502
Schwedische Krone	SEK	1	10,0407
Schweizer Franken	CHF	1	1,0832
US-Dollar	USD	1	1,2240

GS&P Fonds - Schwellenländer

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2020

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

Die globale Ausbreitung des Coronavirus, die Schockstarre der Weltkonjunktur aufgrund umfassender Lockdowns und die Befürchtung stark einbrechender Unternehmensgewinne, lösten im Frühjahr 2020 einen Aktiencrash aus. Zwei außerplanmäßige Leitzinssenkungen der US-Notenbank, die weltweit massive Ausweitung der Anleihekäufe durch die Notenbanken und umfassende Hilfs- und Rettungspakete seitens der Regierungen, sorgten aber ab Mitte März für eine V-förmige Erholung der Aktienmärkte. Die schnelle, erfolversprechende Entwicklung von Corona-Impfstoffen mit dem Start der Impfungen Ende 2020 führten dann im Jahresverlauf zu weiteren deutlichen Kurserholungen an den weltweiten Börsen.

In Deutschland legte der DAX Performanceindex 2020 um 3,5% zu. Der MDAX gewann 8,8%, der SDAX 18,0% und der TecDAX 6,6%. In Europa entwickelte sich der Euro Stoxx 50 Kursindex (-8,7%) etwas schlechter als der Stoxx 50 (-5,1%). In den USA notierte der Dow Jones Industrial Average erstmals in der Börsengeschichte über 30.000 Punkten und schloss 2020 mit einem Plus von 7,2%. Der S&P 500 entwickelte sich im Berichtsjahr um 16,3% aufwärts. In Japan verzeichnete der Nikkei 225 Kursgewinne von 16,0%. DER MSCI World stieg 2020 um 14,1% und markierte bereits im dritten Quartal ein neues Allzeithoch.

Der Euro profitierte ab dem zweiten Quartal von der zunehmenden Risikobereitschaft an den Kapitalmärkten und wertete gegenüber dem US-Dollar von 1,123 USD auf das Zweieinhalb-Jahreshoch von 1,224 USD auf. Im ersten Quartal stand der Euro noch unter Druck und markierte mit unter 1,08 USD ein Dreijahrestief.

Der Anteilspreis der G-Tranche verlor 2020 unter Einrechnung der Ausschüttung 9,1%. Die I-Tranche zeigte ein Minus von 9,7% und die R-Klasse einen Rückgang um 10,2%.

Der Aktienanteil am Fondsvermögen betrug per ultimo 97,7%. Die Liquidität betrug Ende 2020 2,3%.

Den Währungsschwerpunkt hatte der Fonds in Hongkong Dollar (25,9%). Die nächstgrößten Gewichte fanden sich in Südkoreanischen Won (22,7%) und in US-Dollar (17,1%).

Die größten Aktienpositionen im Teilfonds waren Ende 2020: Samsung (8,7%), Alibaba (6,4%), Tencent (6,2%), Hyundai (6,1%) und Asseco Poland (5,2%).

Auch 2021 werden die Märkte unter dem Einfluss der Pandemie stehen. Das zeigt nicht zuletzt das volatile Infektionsgeschehen in Europa und den Vereinigten Staaten. Doch die Perspektiven hellen sich zusehends auf. Die ersten zugelassenen Covid-19-Impfstoffe geben berechnete Hoffnung auf eine einsetzende Normalisierung des öffentlichen Lebens und in deren Folge einer nachhaltigen Erholung bzw. Stabilisierung der wirtschaftlichen Lage. Geduld und Durchhaltevermögen bleibt aber bei den Anlegerinnen und Anlegern wohl auch längerfristiger gefragt.

Wir werden auch weiterhin Beteiligungen an Qualitätsunternehmen in das Zentrum unserer aktiven Anlagepolitik stellen; vor allem, wenn diese temporär deutlich unter ihrem längerfristig fairen Wert handeln. So sollten sich mittelfristig Investments in solide und attraktive Geschäftsmodelle weiter auszahlen. In der Krise zeigte sich besonders, dass der persönliche und direkte Kontakt zu Unternehmen sehr wichtig ist, um immer zu wissen wie es dem Unternehmen geht und welche Auswirkungen die Krise auf das Geschäftsmodell hat.

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

Luxemburg, im März 2021

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - Schwellenländer

Jahresbericht
1. Januar 2020 - 31. Dezember 2020

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse R

WP-Kenn-Nr.: 987063
ISIN-Code: LU0077884368
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: 2,00 % p.a. zzgl.
920 Euro p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse G

WP-Kenn-Nr.: A0LEW7
ISIN-Code: LU0273373414
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: 0,80 % p.a. zzgl.
920 Euro p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: A0LHKG
ISIN-Code: LU0273373760
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: 1,50 % p.a. zzgl.
920 Euro p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Schwellenländer

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Südkorea	21,77 %
Cayman Inseln	20,85 %
Polen	9,58 %
Thailand	8,23 %
Russland	7,68 %
China	5,76 %
Südafrika	5,36 %
Brasilien	5,05 %
Taiwan	4,66 %
Bermudas	4,36 %
Hongkong	2,34 %
Israel	2,07 %
Wertpapiervermögen	97,71 %
Bankguthaben ²⁾	1,52 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,77 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Hardware & Ausrüstung	16,14 %
Telekommunikationsdienste	10,20 %
Energie	8,66 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	8,38 %
Groß- und Einzelhandel	6,39 %
Media & Entertainment	6,17 %
Automobile & Komponenten	6,13 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,66 %
Software & Dienste	5,24 %
Transportwesen	4,36 %
Versicherungen	3,60 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,46 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,41 %
Banken	2,76 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	2,32 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,07 %
Investitionsgüter	2,02 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,74 %
Wertpapiervermögen	97,71 %
Bankguthaben ²⁾	1,52 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,77 %
	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
31.12.2018	8,29	107.045	-653,41	77,46
31.12.2019	9,17	102.042	-424,25	89,89
31.12.2020	7,60	94.436	-604,29	80,51

Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	4,27	104.172	-638,35	40,97
31.12.2019	1,77	36.852	-2.870,39	48,05
31.12.2020	1,40	32.102	-208,25	43,46

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	0,10	103	-825,28	931,65
31.12.2019	0,11	99	-4,06	1.086,33
31.12.2020	0,06	62	-35,01	975,06

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	8.851.935,10
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.069.769,25)	
Bankguthaben ¹⁾	137.368,29
Dividendenforderungen	18.036,47
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	80.996,54
	9.088.336,40
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-6.483,54
Zinsverbindlichkeiten	-113,93
Sonstige Passiva ²⁾	-23.185,37
	-29.782,84
Netto-Teilfondsvermögen	9.058.553,56

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

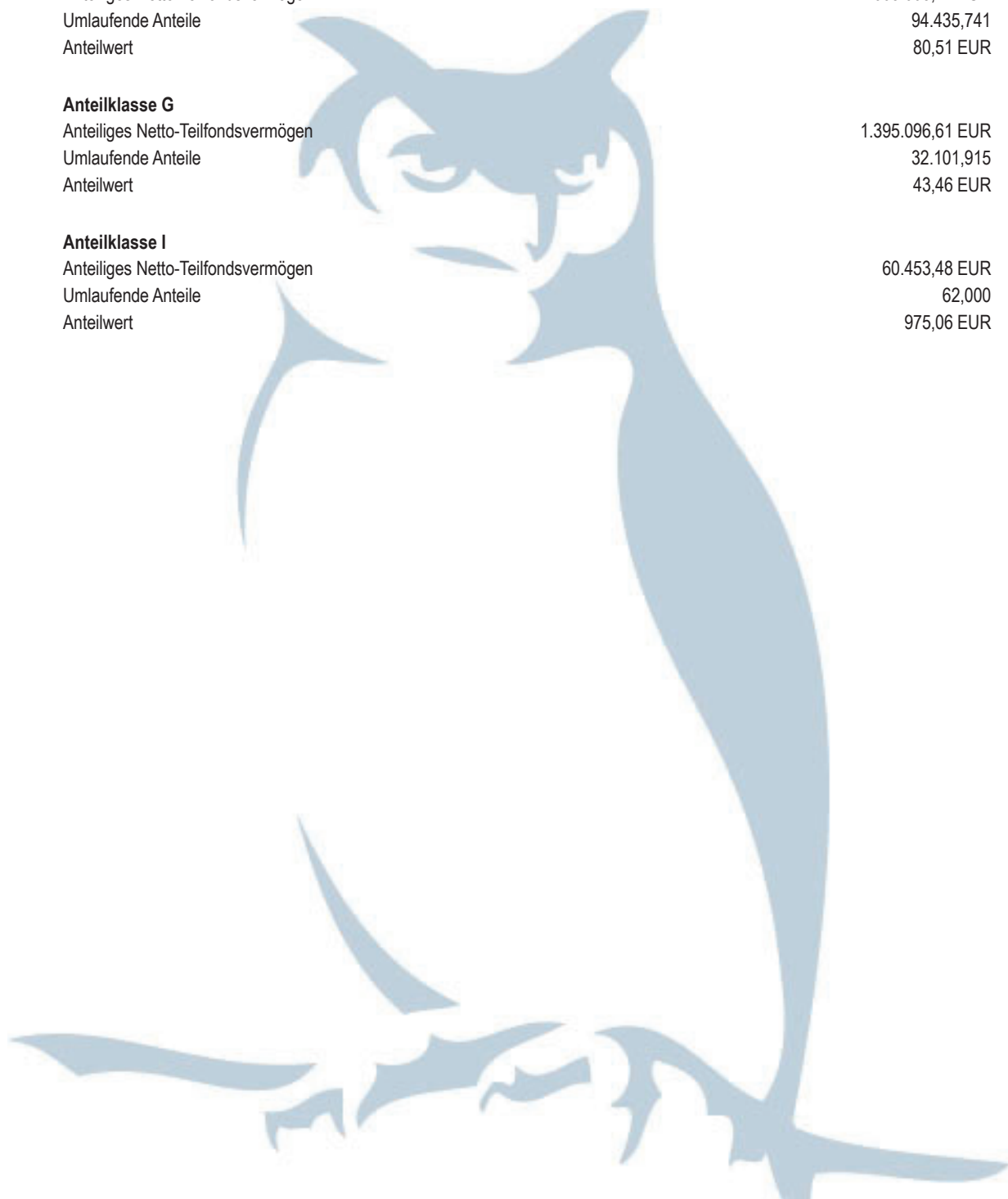
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.603.003,47 EUR
Umlaufende Anteile	94.435,741
Anteilwert	80,51 EUR

Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.395.096,61 EUR
Umlaufende Anteile	32.101,915
Anteilwert	43,46 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	60.453,48 EUR
Umlaufende Anteile	62,000
Anteilwert	975,06 EUR



GS&P Fonds - Schwellenländer

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	11.051.076,22	9.172.780,98	1.770.749,04	107.546,20
Ordentlicher Nettoertrag	111.010,19	79.170,38	30.914,12	925,69
Ertrags- und Aufwandsausgleich	5.550,41	2.986,38	2.252,28	311,75
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	501.165,83	494.461,32	6.704,51	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.348.717,10	-1.098.750,67	-214.958,80	-35.007,63
Realisierte Gewinne	452.993,85	377.210,64	71.339,95	4.443,26
Realisierte Verluste	-36.321,32	-28.906,61	-6.531,23	-883,48
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-554.507,28	-462.152,29	-86.436,59	-5.918,40
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.096.215,50	-913.732,90	-172.013,69	-10.468,91
Ausschüttung	-27.481,74	-20.063,76	-6.922,98	-495,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	9.058.553,56	7.603.003,47	1.395.096,61	60.453,48

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	102.041,795	36.851,915	99,000
Ausgegebene Anteile	6.581,924	157,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	-14.187,978	-4.907,000	-37,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	94.435,741	32.101,915	62,000

GS&P Fonds - Schwellenländer

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Dividenden	292.485,02	244.287,88	45.852,81	2.344,33
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	59.927,32	49.894,97	9.424,71	607,64
Bankzinsen	2.028,65	1.690,08	318,03	20,54
Sonstige Erträge	2.162,66	1.811,04	337,56	14,06
Ertragsausgleich	-15.039,64	-10.721,40	-3.608,02	-710,22
Erträge insgesamt	341.564,01	286.962,57	52.325,09	2.276,35
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-6.462,80	-5.389,28	-1.010,37	-63,15
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-180.061,46	-165.420,38	-13.398,40	-1.242,68
Verwahrstellenvergütung	-4.670,55	-3.903,08	-729,10	-38,37
Taxe d'abonnement	-4.334,04	-3.622,33	-676,44	-35,27
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-9.530,07	-7.968,10	-1.486,38	-75,59
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.073,55	-897,09	-167,98	-8,48
Register- und Transferstellenvergütung	-4.390,00	-3.669,32	-683,46	-37,22
Staatliche Gebühren	-2.685,39	-2.240,77	-419,77	-24,85
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-26.835,19	-22.416,86	-4.194,81	-223,52
Aufwandsausgleich	9.489,23	7.735,02	1.355,74	398,47
Aufwendungen insgesamt	-230.553,82	-207.792,19	-21.410,97	-1.350,66
Ordentlicher Nettoertrag	111.010,19	79.170,38	30.914,12	925,69
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	2.334,30			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,72	1,51	2,22

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Schwellenländer

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Bermudas								
BMG9880L1028	Yuexiu Transport Infrastructure Ltd.	HKD	0	0	730.000	5,1300	394.586,28	4,36
							394.586,28	4,36
Brasilien								
BRABEVACNOR1	AMBEV S.A.	BRL	0	0	80.000	15,9500	201.011,36	2,22
BRVIVTACNORO	Telefonica Brasil S.A.	BRL	36.000	0	36.000	45,2000	256.336,74	2,83
							457.348,10	5,05
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	500	3.000	236,2600	579.068,63	6,39
KYG040111059	Anta Sports Products Ltd.	HKD	0	0	35.000	118,6000	437.375,54	4,83
KYG4402L1510	Hengan International Group Co. Ltd.	HKD	0	0	55.000	54,1500	313.807,20	3,46
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	0	1.000	10.000	530,5000	558.968,25	6,17
							1.889.219,62	20,85
China								
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	0	281.000	900.000	2,6400	250.350,34	2,76
CNE1000002G3	China Communications Services Corporation Ltd.	HKD	0	0	500.000	3,4800	183.337,37	2,02
US71646E1001	PetroChina Co. Ltd. ADR	USD	0	0	3.500	30,9700	88.558,01	0,98
							522.245,72	5,76
Hongkong								
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	0	0	45.000	44,6500	211.707,25	2,34
							211.707,25	2,34
Israel								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	0	0	24.000	9,5500	187.254,90	2,07
							187.254,90	2,07
Polen								
PLSOFTB00016	Asseco Poland S.A.	PLN	0	7.000	32.000	67,4000	475.055,62	5,24
PLPBKM000012	Polski Bank Komorek Macierzystych S.A.	PLN	0	0	4.000	76,0000	66.958,88	0,74
PLPZU0000011	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	PLN	0	0	45.000	32,9000	326.094,14	3,60
							868.108,64	9,58

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 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Russland								
US3682872078	Gazprom PJSC ADR	USD	0	0	90.000	5,5980	411.617,65	4,54
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	0	0	5.000	69,6000	284.313,73	3,14
							695.931,38	7,68
Südafrika								
ZAE000058517	The SPAR Group Ltd.	ZAR	0	0	20.000	188,9700	210.383,93	2,32
ZAE000132577	Vodacom Group Ltd.	ZAR	0	0	40.000	123,5000	274.989,84	3,04
							485.373,77	5,36
Südkorea								
KR7021240007	Coway Co. Ltd.	KRW	0	0	6.000	71.600,0000	321.410,62	3,55
KR7005381009	Hyundai Motor Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	0	8.400	88.400,0000	555.555,56	6,13
KR7033780008	KT&G Corporation	KRW	0	0	5.000	83.300,0000	311.609,69	3,44
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	3.000	14.500	72.200,0000	783.251,33	8,65
							1.971.827,20	21,77
Taiwan								
TW0002357001	ASUSTeK Computer Inc.	TWD	0	5.000	58.000	250,5000	422.438,16	4,66
							422.438,16	4,66
Thailand								
TH0268010Z11	Advanced Info Service PCL	THB	0	2.500	90.000	178,5000	437.048,91	4,82
TH1074010014	PTT Global Chemical PCL	THB	0	0	190.000	59,7500	308.845,17	3,41
							745.894,08	8,23
Börsengehandelte Wertpapiere							8.851.935,10	97,71
Aktien, Anrechte und Genussscheine							8.851.935,10	97,71
Wertpapiervermögen							8.851.935,10	97,71
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							137.368,29	1,52
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							69.250,17	0,77
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							9.058.553,56	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 2020 bis 31. Dezember 2020

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				
Brasilien				
BRVIVTACNPR7	Telefonica Brasil S.A. -VZ-	BRL	0	36.000
Cayman Inseln				
KYG730611061	Qin Qin Foodstuffs Group [Cayman] Company Ltd.	HKD	0	10.600
China				
CNE1000002M1	China Merchants Bank Co. Ltd. -H-	HKD	0	80.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.

Brasilianischer Real	BRL	1	6,3479
Hongkong Dollar	HKD	1	9,4907
Polnischer Zloty	PLN	1	4,5401
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	17,9643
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.336,6080
Taiwan Dollar	TWD	1	34,3932
Thailändischer Baht	THB	1	36,7579
US-Dollar	USD	1	1,2240

GS&P Fonds - Value Invest

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2020

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

Die globale Ausbreitung des Coronavirus, die Schockstarre der Weltkonjunktur aufgrund umfassender Lockdowns und die Befürchtung stark einbrechender Unternehmensgewinne, lösten im Frühjahr 2020 einen Aktiencrash aus. Zwei außerplanmäßige Leitzinssenkungen der US-Notenbank, die weltweit massive Ausweitung der Anleihekäufe durch die Notenbanken und umfassende Hilfs- und Rettungspakete seitens der Regierungen, sorgten aber ab Mitte März für eine V-förmige Erholung der Aktienmärkte. Die schnelle, erfolgversprechende Entwicklung von Corona-Impfstoffen mit dem Start der Impfungen Ende 2020 führten dann im Jahresverlauf zu weiteren deutlichen Kurserholungen an den weltweiten Börsen.

In Deutschland legte der DAX Performanceindex 2020 um 3,5% zu. Der MDAX gewann 8,8%, der SDAX 18,0% und der TecDAX 6,6%. In Europa entwickelte sich der Euro Stoxx 50 Kursindex (-8,7%) etwas schlechter als der Stoxx 50 (-5,1%). In den USA notierte der Dow Jones Industrial Average erstmals in der Börsengeschichte über 30.000 Punkten und schloss 2020 mit einem Plus von 7,2%. Der S&P 500 entwickelte sich im Berichtsjahr um 16,3% aufwärts. In Japan verzeichnete der Nikkei 225 Kursgewinne von 16,0%. DER MSCI World stieg 2020 um 14,1% und markierte bereits im dritten Quartal ein neues Allzeithoch.

Die negativen Auswirkungen der Pandemie auf das globale Wachstum und die nochmals expansivere Geldpolitik der EZB und der Fed gaben auch den Kursen von Staatsanleihen 2020 Rückenwind. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe sank 2020 von -0,18% auf -0,58%. Mitte März markierte die Rendite mit -0,75% ein neues Rekordtief. In den USA fiel die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihen 2020 von 1,92% auf 0,91%. Mitte März stürzte die Rendite zwischenzeitlich auf ein Rekordtief von 0,30%, gefolgt von einem Sprung auf 1,10%, da einige Investoren scheinbar gezwungen waren, Positionen aufzulösen. Die Renditen für zwei- und fünfjährige Staatsanleihen in den USA fielen zwischenzeitlich jeweils Richtung 0% und markierten damit neue Allzeittiefs. Im zweiten Halbjahr begannen die Renditen in den USA wieder leicht zu steigen. US-Inflationserwartungen, abgeleitet aus zehnjährigen inflationsgeschützten Anleihen, erreichten Ende Dezember erstmals seit 18 Monaten wieder die Zwei-Prozent-Marke.

Der Euro profitierte ab dem zweiten Quartal von der zunehmenden Risikobereitschaft an den Kapitalmärkten und wertete gegenüber dem US-Dollar von 1,123 USD auf das Zweieinhalb-Jahreshoch von 1,224 USD auf. Im ersten Quartal stand der Euro noch unter Druck und markierte mit unter 1,08 USD ein Dreijahrestief.

Der Verwaltungsrat der GS&P Kapitalanlagegesellschaft hat in Übereinstimmung mit Artikel 16 des aktuell gültigen Verwaltungsreglements des GS&P Fonds beschlossen hat, den Teilfonds zu liquidieren und aufzulösen, weshalb der Teilfonds zum 28. April 2020 in Liquidation gesetzt wurde. Die Liquidation und Auflösung des Teilfonds geschah vor dem Hintergrund, dass eine langfristig wirtschaftlich effiziente Verwaltung der Teilfonds in Zukunft nicht mehr sichergestellt werden konnte.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr wies der GS&P Fonds – Value Invest in der I-Klasse bis zur Liquidation eine Wertentwicklung von -5,8% aus und in der R-Klasse von -6,0% aus. Die Liquidation erfolgte auf Basis der Nettoinventarwertberechnung zum 15. Mai 2020 und der Liquidationserlös wurde mit Valuta 20. Mai 2020 ausgezahlt.

Luxemburg, im März 2021

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - Value Invest

Jahresbericht

1. Januar 2020 - 15. Mai 2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung)

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: A2ARFU
 ISIN-Code: LU1488430312
 Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
 Rücknahmeabschlag: keiner
 Verwaltungsvergütung: 1,40 % p.a. zzgl.
 920 Euro p.M. Fixum
 für den Teilfonds
 Mindestfolgeanlage: keine
 Ertragsverwendung: ausschüttend
 Währung: EUR

Anteilklasse R

WP-Kenn-Nr.: A2DRZ2
 ISIN-Code: LU1617528788
 Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
 Rücknahmeabschlag: keiner
 Verwaltungsvergütung: 2,00 % p.a. zzgl.
 920 Euro p.M. Fixum
 für den Teilfonds
 Mindestfolgeanlage: keine
 Ertragsverwendung: ausschüttend
 Währung: EUR

Bis zur Liquidation des Fonds waren noch keine Anteile der Klasse G (LU1617529083) gezeichnet.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	33,37	344.518	-5.190,06	96,86
31.12.2019	25,36	237.141	-10.880,89	106,94
15.05.2020 (Tag der letzten NAV- Berechnung)	12,74	126.559	-11.238,83	100,70

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	0,23	2.404	95,97	94,21
31.12.2019	0,16	1.519	-86,67	103,90
15.05.2020 (Tag der letzten NAV- Berechnung)	0,16	1.682	18,47	97,62

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Value Invest

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 15. Mai 2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung)

	Total EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	25.517.738,55	25.359.958,47	157.780,08
Ordentlicher Nettoaufwand	-70.064,50	-68.795,58	-1.268,92
Ertragsausgleich	-13.156,94	-13.205,43	48,49
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.294.693,76	1.260.996,17	33.697,59
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-12.515.054,35	-12.499.828,56	-15.225,79
Realisierte Gewinne	3.492.533,83	3.456.294,54	36.239,29
Realisierte Verluste	-2.671.433,43	-2.641.092,36	-30.341,07
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.666.946,50	-2.638.906,47	-28.040,03
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	540.782,03	529.469,68	11.312,35
Liquidationserlös	-12.909.092,45	-12.744.890,46	-164.201,99
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse R Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	237.141,000	1.518,576
Ausgegebene Anteile	11.642,000	323,191
Zurückgenommene Anteile	-122.224,000	-159,712
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	126.559,000	1.682,055

GS&P Fonds - Value Invest

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 15. Mai 2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung)

	Total EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR
Erträge			
Dividenden	34.512,26	34.174,06	338,20
Erträge aus Investmentanteilen	25.526,96	25.340,18	186,78
Zinsen auf Anleihen	9.749,67	9.657,95	91,72
Bankzinsen	-2.696,18	-2.659,06	-37,12
Bestandsprovisionen	4.466,49	4.423,42	43,07
Ertragsausgleich	-24.841,66	-24.813,76	-27,90
Erträge insgesamt	46.717,54	46.122,79	594,75
Aufwendungen			
Zinsverbindlichkeiten	-697,38	-691,41	-5,97
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-106.411,86	-105.119,17	-1.292,69
Verwahrstellenvergütung	-3.672,91	-3.641,31	-31,60
Taxe d'abonnement	-2.191,05	-2.173,67	-17,38
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.665,14	-11.524,71	-140,43
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-840,56	-829,86	-10,70
Register- und Transferstellenvergütung	-430,00	-425,81	-4,19
Staatliche Gebühren	-1.757,86	-1.741,80	-16,06
Gründungskosten	-5.536,04	-5.468,98	-67,06
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-21.577,84	-21.320,84	-257,00
Aufwandausgleich	37.998,60	38.019,19	-20,59
Aufwendungen insgesamt	-116.782,04	-114.918,37	-1.863,67
Ordentlicher Nettoaufwand	-70.064,50	-68.795,58	-1.268,92
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	8.425,19		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		0,79	1,10

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Liquidationskosten und sonstigen Betriebsaufwendungen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Value Invest

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 15. Mai 2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung)

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				
Belgien				
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	0	2.200
Cayman Inseln				
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	0	725
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	0	5.000
Dänemark				
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	5.750
DK0060336014	Novozymes A/S	DKK	0	4.500
Deutschland				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	1.163
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	1.940
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	0	2.100
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	5.300
DE000A0Z2Z5	freenet AG	EUR	0	6.860
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	2.540
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	1.600
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	1.870
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	0	600
DE000A2GS401	Software AG	EUR	0	5.530
Frankreich				
FR0010259150	Ipsen S.A.	EUR	0	2.050
Österreich				
AT0000938204	Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	0	1.780
Schweiz				
CH0010645932	Givaudan SA	CHF	0	110
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	2.600
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	900
Spanien				
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	0	6.500
Südkorea				
KR7033780008	KT&G Corporation	KRW	0	2.310
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	6.500

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Value Invest

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 15. Mai 2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung)

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
Vereinigte Staaten von Amerika				
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	235
US02209S1033	Altria Group Inc.	USD	0	3.500
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	100
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	800
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	5.740
US2855121099	Electronic Arts Inc.	USD	0	1.900
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	0	1.250
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	1.694
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	3.000
US83088M1027	Skyworks Solutions Inc.	USD	0	2.200
US9113121068	United Parcel Service Inc.	USD	0	1.850
Vereinigtes Königreich				
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	0	3.100
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
CAD				
CA135087F254	0,750 % Kanada v.15(2021)		0	600.000
NOK				
NO0010646813	2,000 % Norwegen Reg.S. v.12(2023)		0	7.500.000
ZAR				
XS1105947714	7,500 % European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.14(2020)		0	6.000.000
XS0086657532	0,000 % International Bank for Reconstruction and Development v.98(2025)		0	12.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
AUD				
XS0631819868	0,500 % European Investment Bank (EIB) EMTN v.11(2023)		0	750.000
CAD				
CA59162NAA78	3,200 % Metro Inc. v.14(2021)		0	575.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE000A0X7582	ACATIS IfK Value Renten UI	EUR	11.590	33.456
DE0008486655	DWS Concept GS&P Food	EUR	0	2.700
DE000A0LGSG1	Warburg - D - Fonds Small&Midcaps Deutschland	EUR	0	1.270

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

GS&P Fonds - Value Invest

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 15. Mai 2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung)

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
Deutschland (Fortsetzung)				
DE0009784736	Warburg-Renten Plus-Fonds	EUR	0	30.000
DE000A0LGNP3	WI-Global Challenges Index-Fonds	EUR	2.225	2.225
DE000A0Q8HQ0	Zantke Euro Corporate Bonds AMI	EUR	0	10.000
Irland				
IE00B4L5Y983	iShsIII-Core MSCI World U.ETF	EUR	0	8.524
IE00B5M1WJ87	SPDR S&P EO Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	13.004
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	6.849
Liechtenstein				
LI0253998061	ACATIS Fair Value Aktien Global	EUR	0	769
Luxemburg				
LU0278152862	ACATIS Fair Value Modulor Vermoegensverwaltungsfonds Nr.1	EUR	0	141
LU1023699983	Arabesque SICAV - Systematic	USD	0	7.272
LU0399027886	Flossbach von Storch Bond Opportunities	EUR	0	11.000
LU0129233507	Lupus alpha Fonds - Lupus alpha Smaller German Champions	EUR	0	836
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
DE000A1E0HR8	Db Etc Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	0	18.500
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Index Future Juni 2020		20	20
	DAX Index Future März 2020		15	5
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 15. Mai 2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung) in Euro umgerechnet.				
US-Dollar		USD	1	1,0812

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2020

Die globale Ausbreitung des Coronavirus, die Schockstarre der Weltkonjunktur aufgrund umfassender Lockdowns und die Befürchtung stark einbrechender Unternehmensgewinne, lösten im Frühjahr 2020 einen Aktiencrash aus. Zwei außerplanmäßige Leitzinssenkungen der US-Notenbank, die weltweit massive Ausweitung der Anleihekäufe durch die Notenbanken und umfassende Hilfs- und Rettungspakete seitens der Regierungen, sorgten aber ab Mitte März für eine V-förmige Erholung der Aktienmärkte. Die schnelle, erfolversprechende Entwicklung von Corona-Impfstoffen mit dem Start der Impfungen Ende 2020 führten dann im Jahresverlauf zu weiteren deutlichen Kurserholungen an den weltweiten Börsen.

In Deutschland legte der DAX Performanceindex 2020 um 3,5% zu. Der MDAX gewann 8,8%, der SDAX 18,0% und der TecDAX 6,6%.

Die negativen Auswirkungen der Pandemie auf das globale Wachstum und die nochmals expansivere Geldpolitik der EZB und der Fed gaben auch den Kursen von Staatsanleihen 2020 Rückenwind. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe sank 2020 von -0,18% auf -0,58%. Mitte März markierte die Rendite mit -0,75% ein neues Rekordtief.

Der Euro profitierte ab dem zweiten Quartal von der zunehmenden Risikobereitschaft an den Kapitalmärkten und wertete gegenüber dem US-Dollar von 1,123 USD auf das Zweieinhalb-Jahreshoch von 1,224 USD auf. Im ersten Quartal stand der Euro noch unter Druck und markierte mit unter 1,08 USD ein Dreijahrestief.

Der Anteilspreis der Tranche I stieg 2020 um 4,4%. Die Tranche II zeigte eine Rendite von 6,3%, die Tranche III von 4,3%. Die Die Anfang Februar 2020 aufgelegte Tranche IV zeigte bis zum Jahresende ein Plus von 4,9%.

Der Aktienanteil am Fondsvermögen betrug per ultimo 2020 59,1%. Das restliche Vermögen verteilte sich auf folgende Anlageschwerpunkte: Unternehmensanleihen 27,4%. Der Anteil der sonstigen Vermögensgegenstände und Liquidität betrug Ende 2020 13,5%.

Den Währungsschwerpunkt (97,2% des NAV) hatte der Fonds in Euro. Die größten Positionen im Teilfonds waren Ende 2020: freenet (7,1%), Rocket Internet (6,8%), Deutsche Pfandbriefbank (4,8%), Aareal Bank AG Subord. V.14 (4,6%) und Deutsche EuroShop AG (4,6%).

Auch 2021 werden die Märkte unter dem Einfluss der Pandemie stehen. Das zeigt nicht zuletzt das volatile Infektionsgeschehen in Europa und den Vereinigten Staaten. Doch die Perspektiven hellen sich zusehends auf. Die ersten zugelassenen Covid-19-Impfstoffe geben berechnete Hoffnung auf eine einsetzende Normalisierung des öffentlichen Lebens und in deren Folge einer nachhaltigen Erholung bzw. Stabilisierung der wirtschaftlichen Lage. Geduld und Durchhaltevermögen bleibt aber bei den Anlegerinnen und Anlegern wohl auch längerfristiger gefragt.

Wir werden auch weiterhin Beteiligungen an Qualitätsunternehmen in das Zentrum unserer aktiven Anlagepolitik stellen; vor allem, wenn diese temporär deutlich unter ihrem längerfristig fairen Wert handeln. So sollten sich mittelfristig Investments in solide und attraktive Geschäftsmodelle weiter auszahlen. In der Krise zeigte sich besonders, dass der persönliche und direkte Kontakt zu Unternehmen sehr wichtig ist, um immer zu wissen wie es dem Unternehmen geht und welche Auswirkungen die Krise auf das Geschäftsmodell hat. Wir konnten unsere Anlageentscheidungen mit der tiefen Kenntnis der einzelnen Unternehmen immer analysieren und jederzeit hinterfragen. Die intensive Analyse und laufende Beobachtung jedes einzelnen Unternehmens gewinnt vor allem auch in den wohl weiterhin volatilen Märkten an Bedeutung.

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

Luxemburg, im März 2021

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Jahresbericht
1. Januar 2020 - 31. Dezember 2020

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: 1,335 % p.a.
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: thesaurierend
Währung: EUR

Anteilklasse II

WP-Kenn-Nr.: A0RBHP
ISIN-Code: LU0393582043
Ausgabeaufschlag: bis zu 8,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: keine
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: thesaurierend
Währung: EUR

Anteilklasse III

WP-Kenn-Nr.: A2AS8Q
ISIN-Code: LU1503114545
Ausgabeaufschlag: bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: 1,335 % p.a.
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse IV

WP-Kenn-Nr.: A2PUQH
ISIN-Code: LU2058021853
Ausgabeaufschlag: bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: 0,935 % p.a.
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	80,09 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,13 %
Vereinigtes Königreich	2,30 %
Kanada	1,56 %
Jersey	0,90 %
Niederlande	0,88 %
Irland	0,57 %
Belgien	0,31 %
Wertpapiervermögen	90,74 %
Optionen	-0,01 %
Bankguthaben ²⁾	10,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,04 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	14,04 %
Immobilien	12,94 %
Groß- und Einzelhandel	8,29 %
Telekommunikationsdienste	7,64 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,78 %
Banken	6,50 %
Transportwesen	4,98 %
Versorgungsbetriebe	4,68 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,36 %
Verbraucherdienste	4,13 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,85 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,67 %
Versicherungen	3,15 %
Energie	2,36 %
Automobile & Komponenten	0,88 %
Software & Dienste	0,86 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	0,81 %
Media & Entertainment	0,43 %
Hardware & Ausrüstung	0,33 %
Investmentfondsanteile	0,06 %
Wertpapiervermögen	90,74 %
Optionen	-0,01 %
Bankguthaben ²⁾	10,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,04 %
	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 der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	221,21	1.460.217	253.485,52 ¹⁾	151,49
31.12.2019	205,15	1.120.187	-56.610,32	183,14
31.12.2020	158,50	829.128	-47.706,77	191,17

Anteilklasse II

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	135,02	803.063	153.205,37 ¹⁾	168,13
31.12.2019	166,45	802.974	-17,18	207,29
31.12.2020	176,94	802.943	-6,34	220,37

Anteilklasse III

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	23,51	170.409	27.418,89 ¹⁾	137,99
31.12.2019	56,71	343.749	28.090,33	164,99
31.12.2020	41,02	241.219	-14.155,82	170,07

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse IV

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
06.02.2020	Auflegung	-	-	1000,00
31.12.2020	1,00	952	1.022,74	1.048,60

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

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 364.825.448,70)	342.512.070,19
Bankguthaben ¹⁾	38.916.587,19
Zinsforderungen	2.488.479,70
Forderungen aus Absatz von Anteilen	4.716,59
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	2.288.022,23
Sonstige Aktiva ²⁾	190,00
	386.210.065,90
Optionen	-48.000,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-376.256,81
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-7.025.164,14
Sonstige Passiva ³⁾	-1.292.400,23
	-8.741.821,18
Netto-Teilfondsvermögen	377.468.244,72

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	158.504.512,63 EUR
Umlaufende Anteile	829.127,864
Anteilwert	191,17 EUR

Anteilklasse II

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	176.941.045,12 EUR
Umlaufende Anteile	802.943,000
Anteilwert	220,37 EUR

Anteilklasse III

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	41.024.416,05 EUR
Umlaufende Anteile	241.218,685
Anteilwert	170,07 EUR

Anteilklasse IV

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	998.270,92 EUR
Umlaufende Anteile	952,000
Anteilwert	1.048,60 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse II EUR	Anteilklasse III EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	428.319.522,74	205.154.539,42	166.450.445,83	56.714.537,49
Ordentlicher Nettoertrag	2.451.025,03	-180.730,54	2.681.795,36	-50.735,06
Ertrags- und Aufwandsausgleich	153.685,50	111.424,53	-12,99	41.994,89
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	16.668.580,52	8.755.050,76	1.272,03	6.565.141,33
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-77.514.765,53	-56.461.816,71	-7.611,72	-20.720.957,10
Realisierte Gewinne	61.725.465,62	27.242.369,09	27.111.441,47	7.255.098,88
Realisierte Verluste	-13.450.404,18	-6.169.582,03	-5.487.362,89	-1.758.474,04
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-26.002.569,88	-12.145.048,27	-10.095.094,68	-3.689.852,28
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-14.384.246,06	-7.801.693,62	-3.713.827,29	-2.834.289,02
Ausschüttung	-498.049,04	0,00	0,00	-498.049,04
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	377.468.244,72	158.504.512,63	176.941.045,12	41.024.416,05

Anteilklasse IV EUR

Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	695,27
Ertrags- und Aufwandsausgleich	279,07
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.347.116,40
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-324.380,00
Realisierte Gewinne	116.556,18
Realisierte Verluste	-34.985,22
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-72.574,65
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-34.436,13
Ausschüttung	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	998.270,92

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse II Stück	Anteilklasse III Stück	Anteilklasse IV Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.120.186,823	802.973,841	343.749,440	0,000
Ausgegebene Anteile	52.068,754	6,000	42.758,330	1.352,000
Zurückgenommene Anteile	-343.127,713	-36,841	-145.289,085	-400,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	829.127,864	802.943,000	241.218,685	952,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse II EUR	Anteilklasse III EUR
Erträge				
Dividenden	1.807.299,41	826.437,46	747.790,66	230.720,44
Erträge aus Investmentanteilen	78.100,00	36.647,32	31.308,93	10.104,96
Zinsen auf Anleihen	5.097.163,39	2.294.876,07	2.165.897,35	626.920,85
Bankzinsen	-170.037,23	-76.249,26	-72.769,25	-20.715,28
Sonstige Erträge	1.817,45	801,67	800,57	211,85
Ertragsausgleich	-641.052,65	-478.334,92	12,30	-165.507,29
Erträge insgesamt	6.173.290,37	2.604.178,34	2.873.040,56	681.735,53
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-57,95	-27,47	-22,53	-7,94
Performancevergütung	-1.006.483,42	-790.587,80	0,00	-211.969,66
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-2.741.072,83	-2.147.997,36	0,00	-587.100,87
Verwahrstellenvergütung	-179.897,09	-81.102,29	-76.304,50	-22.167,59
Taxe d'abonnement	-169.757,73	-76.319,25	-72.405,19	-20.735,25
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-6.189,20	-2.783,49	-2.643,20	-752,23
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.085,40	-1.398,94	-1.282,86	-395,42
Staatliche Gebühren	-1.885,84	-868,53	-761,26	-251,39
Gründungskosten	-76,17	-34,38	-32,53	-9,26
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-101.126,86	-50.699,76	-37.793,82	-12.593,38
Aufwandsausgleich	487.367,15	366.910,39	0,69	123.512,40
Aufwendungen insgesamt	-3.722.265,34	-2.784.908,88	-191.245,20	-732.470,59
Ordentlicher Nettoertrag	2.451.025,03	-180.730,54	2.681.795,36	-50.735,06
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	244.175,91			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,47	0,13	1,47
Performancevergütung in Prozent ²⁾		0,49	-	0,48

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Zeitraum vom 7. Februar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Anteilklasse IV EUR
Erträge	
Dividenden	2.350,85
Erträge aus Investmentanteilen	38,79
Zinsen auf Anleihen	9.469,12
Bankzinsen	-303,44
Sonstige Erträge	3,36
Ertragsausgleich	2.777,26
Erträge insgesamt	14.335,94
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-0,01
Performancevergütung	-3.925,96
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-5.974,60
Verwahrstellenvergütung	-322,71
Taxe d'abonnement	-298,04
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-10,28
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-8,18
Staatliche Gebühren	-4,66
Gründungskosten	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-39,90
Aufwandsausgleich	-3.056,33
Aufwendungen insgesamt	-13.640,67
Ordentlicher Nettoertrag	695,27
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,94 ³⁾
Performancevergütung in Prozent ²⁾	0,55 ³⁾

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 7. Februar 2020 bis zum 31. Dezember 2020.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0003755692	Agfa-Gevaert NV	EUR	0	100.002	300.000	3,9400	1.182.000,00	0,31
							1.182.000,00	0,31
Deutschland								
DE000A1H8MU2	Adler Modemärkte AG	EUR	0	0	14.000	2,2200	31.080,00	0,01
DE000A1DAH0	Brenntag SE	EUR	30.000	305.000	80.000	64,6800	5.174.400,00	1,37
DE000A0HN5C6	Deutsche Wohnen SE ²⁾	EUR	200.000	0	200.000	43,5700	8.714.000,00	2,31
DE000A1X3XX4	DIC Asset AG	EUR	707.900	318.900	800.000	13,6400	10.912.000,00	2,89
DE0005550602	Drägerwerk AG & Co. KGaA	EUR	100.000	0	100.000	59,0000	5.900.000,00	1,56
DE0007480204	Dte. EuroShop AG	EUR	62.633	0	942.500	18,2500	17.200.625,00	4,56
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	947.309	272.309	2.025.000	8,9550	18.133.875,00	4,80
DE0005774103	FORTEC Elektronik AG	EUR	0	0	70.506	17,9000	1.262.057,40	0,33
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG	EUR	398.000	0	1.548.000	17,2850	26.757.180,00	7,09
DE000JST4000	JOST Werke AG	EUR	125.000	0	125.000	43,0500	5.381.250,00	1,43
DE0007193500	Koenig & Bauer AG	EUR	0	0	385.472	23,9200	9.220.490,24	2,44
DE0006292030	KSB SE & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	11.000	225,0000	2.475.000,00	0,66
DE0006569908	MLP SE	EUR	121.670	0	421.670	5,2500	2.213.767,50	0,59
DE000A0JBPG2	PNE AG	EUR	424.683	0	2.030.683	8,1500	16.550.066,45	4,38
DE0007037129	RWE AG	EUR	200.000	0	200.000	34,9500	6.990.000,00	1,85
DE000A2NBTL2	Schaltbau Holding AG	EUR	0	0	125.936	30,5000	3.841.048,00	1,02
DE000A2G8X31	Serviceware SE	EUR	5.000	0	230.000	14,1000	3.243.000,00	0,86
DE0007231334	Sixt SE -VZ-	EUR	0	234.000	35.000	58,5000	2.047.500,00	0,54
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	10.000	0	10.000	31,6400	316.400,00	0,08
DE000A0JL9W6	VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	EUR	324.818	2.749.818	25.000	30,4000	760.000,00	0,20
DE0007921835	Vivoryon Therapeutics AG	EUR	260.000	0	260.000	9,0300	2.347.800,00	0,62
DE000WACK012	Wacker Neuson SE	EUR	25.000	0	350.000	17,5300	6.135.500,00	1,63
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	242.719	0	692.727	16,7400	11.596.249,98	3,07
DE0005545503	1&1 Drillisch AG	EUR	100.000	0	100.000	20,6000	2.060.000,00	0,55
							169.263.289,57	44,84
Kanada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	0	0	315.000	22,9100	5.895.955,88	1,56
							5.895.955,88	1,56
Vereinigtes Königreich								
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	150.000	0	550.000	14,8100	8.145.500,00	2,16
							8.145.500,00	2,16
Börsengehandelte Wertpapiere							184.486.745,45	48,87

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

²⁾ Dieses Wertpapier ist ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

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								
Deutschland								
DE000A2QEFA1	fashionette AG	EUR	140.000	65.000	75.000	31,4000	2.355.000,00	0,62
DE000A1EWVY8	Formycon AG	EUR	23.500	20.000	3.500	53,4000	186.900,00	0,05
DE000A0KPPR7	Nabaltec AG	EUR	0	25.000	385.000	27,5000	10.587.500,00	2,80
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	230.000	0	1.200.000	21,4000	25.680.000,00	6,80
							38.809.400,00	10,27
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
							38.809.400,00	10,27
Aktien, Anrechte und Genussscheine							223.296.145,45	59,14
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE000A14J611	2,375% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)		0	0	500.000	102,0880	510.440,00	0,14
XS1695284114	4,250% BayWa AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.		0	1.500.000	4.000.000	101,6000	4.064.000,00	1,08
XS1222594472	3,500% Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)		0	0	1.500.000	107,9990	1.619.985,00	0,43
DE000DB7XJJ2	2,750% Dte. Bank AG EMTN Reg.S. v.15(2025)		0	0	2.400.000	104,3070	2.503.368,00	0,66
XS1689189501	7,000% GRENKE AG EMTN FRN Perp.		400.000	0	2.400.000	94,1250	2.259.000,00	0,60
XS1678629186	0,875% Grenke Finance Plc. EMTN Reg.S. v.17(2022)		500.000	0	500.000	94,7600	473.800,00	0,13
XS1527138272	1,125% Grenke Finance Plc. EMTN v.16(2022)		1.700.000	0	1.700.000	96,7500	1.644.750,00	0,44
DE000A255DH9	3,250% HORNBAACH Baumarkt AG Reg.S. v.19(2026)		0	0	3.000.000	107,7500	3.232.500,00	0,86
DE000A0G18M4	5,750% Main Capital Funding II LP Perp.		0	0	3.314.000	102,5290	3.397.811,06	0,90
XS1048428442	4,625% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.		0	0	3.000.000	111,0000	3.330.000,00	0,88
							23.035.654,06	6,12
Börsengehandelte Wertpapiere								
							23.035.654,06	6,12
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A2YNQW7	5,750% Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)		0	1.500.000	4.000.000	105,0100	4.200.400,00	1,11
DE000A2NBZG9	3,500% DIC Asset AG Reg.S. v.18(2023)		0	0	10.000.000	102,9680	10.296.800,00	2,73
DE000A254N04	5,000% Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)		1.800.000	0	1.800.000	94,5000	1.701.000,00	0,45
XS1645113322	5,125% Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.17(2024)		0	8.133.333	16.266.667	103,0000	16.754.666,68	4,44
DE000A254UR5	4,250% Karlsberg Brauerei GmbH v.20(2025)		4.000.000	0	4.000.000	104,0000	4.160.000,00	1,10

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 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
DE000A2TST99	4,250% Katjes International GmbH & Co.KG Reg.S. v.19(2024)	0	0	6.000.000	105,0000	6.300.000,00	1,67
XS1713474168	6,500% Nordex SE Reg.S. v.18(2023)	0	0	10.400.000	102,6460	10.675.184,00	2,83
						54.088.050,68	14,33
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						54.088.050,68	14,33
Anleihen						77.123.704,74	20,45
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE000A1TNDK2	6,849% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	8.000.000	0	17.400.000	100,0450	17.407.830,00	4,61
XS1262884171	8,250% GRENKE AG EMTN Fix-to-Float Perp.	1.600.000	0	1.600.000	97,0000	1.552.000,00	0,41
						18.959.830,00	5,02
Börsengehandelte Wertpapiere						18.959.830,00	5,02
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1111123987	5,250% HSBC Holdings Plc. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	104,6660	523.330,00	0,14
						523.330,00	0,14
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						523.330,00	0,14
Wandelanleihen						19.483.160,00	5,16
Investmentfondsanteile²⁾							
Deutschland							
DE0009807800	DEGI EUROPA	EUR	0	0	355.000	0,6500	230.750,00
						230.750,00	0,06
Investmentfondsanteile²⁾						230.750,00	0,06
Zertifikate							
Börsengehandelte Wertpapiere							
Vereinigte Staaten von Amerika							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	35.000	315.000	49,4540	15.578.010,00
						15.578.010,00	4,13
Börsengehandelte Wertpapiere						15.578.010,00	4,13
Zertifikate						15.578.010,00	4,13

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.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
Sonstige verbriefte Rechte								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005550719	Drägerwerk AG & Co. KGaA Genussscheine v.97(2199)	EUR	13.000	0	13.000	523,1000	6.800.300,00	1,80
						6.800.300,00	1,80	
Börsengehandelte Wertpapiere						6.800.300,00	1,80	
Sonstige verbriefte Rechte						6.800.300,00	1,80	
Wertpapiervermögen						342.512.070,19	90,74	
Optionen								
Short-Positionen ²⁾								
EUR								
	Call on Deutsche Wohnen SE Februar 2021/45,00	0	500	-500		-48.000,00	-0,01	
						-48.000,00	-0,01	
Short-Positionen ²⁾						-48.000,00	-0,01	
Optionen						-48.000,00	-0,01	
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾						38.916.587,19	10,31	
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-3.912.412,66	-1,04	
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						377.468.244,72	100,00	

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

²⁾ Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 2.250.000,00.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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				
DE000A2GS633	Allgeier SE	EUR	0	55.000
DE0005190037	Bayer. Motoren Werke AG -VZ-	EUR	0	200.000
DE0005419105	CANCOM SE	EUR	21.404	25.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	55.000
DE000A2GS5D8	Dermapharm Holding SE	EUR	0	155.000
DE0006013006	HAMBORNER REIT AG	EUR	0	84.698
DE0006084403	HORNBACH Baumarkt AG	EUR	0	100.000
DE0006083405	HORNBACH Holding AG & Co. KGaA	EUR	0	165.000
DE000KGX8881	KION GROUP AG	EUR	1.350	1.350
DE0006450000	LPKF Laser & Electronics AG	EUR	170.000	170.000
DE000LED02V0	OSRAM Licht AG	EUR	16.000	16.000
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	30.000	30.000
DE000A0DPRE6	Sixt Leasing SE	EUR	345.961	348.031
DE000A2N4H07	Westwing Group AG	EUR	1.223.750	1.223.750
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	0	72.500
Luxemburg				
LU1704650164	BEFESA S.A.	EUR	0	14.468
Schweiz				
CH0110240600	AFG Arbonia-Forster-Holding AG	CHF	669.898	669.898
Anleihen				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE000A2AATX6	5,250 % Karlsberg Brauerei GmbH Reg.S. v.16(2021)		0	2.000.000
DE000A2GSB86	4,500 % paragon GmbH & Co. KGaA Reg.S. v.17(2022)		0	1.076.000
Nicht notierte Wertpapiere				
EUR				
DE000A289WM8	5,250 % Karlsberg Brauerei GmbH v.16(2021)		2.000.000	2.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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
Optionen			
EUR			
	Call on DAX Index April 2020/10.000,00	200	200
	Call on DAX Index April 2020/10.500,00	200	200
	Call on DAX Index April 2020/11.000,00	400	400
	Call on DAX Index April 2020/11.500,00	100	100
	Call on DAX Index August 2020/12.800,00	300	300
	Call on DAX Index August 2020/13.000,00	275	275
	Call on DAX Index August 2020/13.100,00	75	75
	Call on DAX Index Mai 2020/10.000,00	700	700
	Call on DAX Index Mai 2020/11.000,00	400	400
	Put on Deutsche Wohnen SE Dezember 2020/40,00	500	500
	Put on Deutsche Wohnen SE Dezember 2020/41,00	500	500
	Put on Deutsche Wohnen SE September 2020/38,00	400	400
	Put on Talanx AG September 2020/30,00	100	100

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.

Schweizer Franken	CHF	1	1,0832
US-Dollar	USD	1	1,2240

GS&P Fonds - Assella Alpha

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2020

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

Die globale Ausbreitung des Coronavirus, die Schockstarre der Weltkonjunktur aufgrund umfassender Lockdowns und die Befürchtung stark einbrechender Unternehmensgewinne, lösten im Frühjahr 2020 einen Aktiencrash aus. Zwei außerplanmäßige Leitzinssenkungen der US-Notenbank, die weltweit massive Ausweitung der Anleihekäufe durch die Notenbanken und umfassende Hilfs- und Rettungspakete seitens der Regierungen, sorgten aber ab Mitte März für eine V-förmige Erholung der Aktienmärkte. Die schnelle, erfolgversprechende Entwicklung von Corona-Impfstoffen mit dem Start der Impfungen Ende 2020 führten dann im Jahresverlauf zu weiteren deutlichen Kurserholungen an den weltweiten Börsen.

In Deutschland legte der DAX Performanceindex 2020 um 3,5% zu. Der MDAX gewann 8,8%, der SDAX 18,0% und der TecDAX 6,6%. In Europa entwickelte sich der Euro Stoxx 50 Kursindex (-8,7%) etwas schlechter als der Stoxx 50 (-5,1%). In den USA notierte der Dow Jones Industrial Average erstmals in der Börsengeschichte über 30.000 Punkten und schloss 2020 mit einem Plus von 7,2%. Der S&P 500 entwickelte sich im Berichtsjahr um 16,3% aufwärts. In Japan verzeichnete der Nikkei 225 Kursgewinne von 16,0%. DER MSCI World stieg 2020 um 14,1% und markierte bereits im dritten Quartal ein neues Allzeithoch.

Die negativen Auswirkungen der Pandemie auf das globale Wachstum und die nochmals expansivere Geldpolitik der EZB und der Fed gaben auch den Kursen von Staatsanleihen 2020 Rückenwind. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe sank 2020 von -0,18% auf -0,58%. Mitte März markierte die Rendite mit -0,75% ein neues Rekordtief. In den USA fiel die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihen 2020 von 1,92% auf 0,91%. Mitte März stürzte die Rendite zwischenzeitlich auf ein Rekordtief von 0,30%, gefolgt von einem Sprung auf 1,10%, da einige Investoren scheinbar gezwungen waren, Positionen aufzulösen. Die Renditen für zwei- und fünfjährige Staatsanleihen in den USA fielen zwischenzeitlich jeweils Richtung 0% und markierten damit neue Allzeittiefs. Im zweiten Halbjahr begannen die Renditen in den USA wieder leicht zu steigen. US-Inflationserwartungen, abgeleitet aus zehnjährigen inflationsgeschützten Anleihen, erreichten Ende Dezember erstmals seit 18 Monaten wieder die Zwei-Prozent-Marke.

Der Euro profitierte ab dem zweiten Quartal von der zunehmenden Risikobereitschaft an den Kapitalmärkten und wertete gegenüber dem US-Dollar von 1,123 USD auf das Zweieinhalb-Jahreshoch von 1,224 USD auf. Im ersten Quartal stand der Euro noch unter Druck und markierte mit unter 1,08 USD ein Dreijahrestief.

Der Verwaltungsrat der GS&P Kapitalanlagegesellschaft hat in Übereinstimmung mit Artikel 16 des aktuell gültigen Verwaltungsreglements des GS&P Fonds beschlossen, den Teilfonds zu liquidieren und aufzulösen, weshalb der Teilfonds zum 28. April 2020 in Liquidation gesetzt wurde. Die Liquidation und Auflösung des Teilfonds geschah vor dem Hintergrund, dass eine langfristig wirtschaftlich effiziente Verwaltung der Teilfonds in Zukunft nicht mehr sichergestellt werden konnte.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr wies der GS&P Fonds – Assella Alpha bis zur Liquidation eine Wertentwicklung von -14,7% aus. Die Liquidation erfolgte auf Basis der Nettoinventarwertberechnung zum 15. Mai 2020 und der Liquidationserlös wurde mit Valuta 20. Mai 2020 ausgezahlt.

Luxemburg, im März 2021

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - Assella Alpha

Jahresbericht

1. Januar 2020 - 15. Mai 2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung)

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

Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.:	A2JJ8S
ISIN-Code:	LU1811421202
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,50 % p.a. zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Bis zur Liquidation des Fonds waren noch keine Anteile der Klasse R (LU1811421038) gezeichnet.

Entwicklung seit Auflegung

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
01.02.2019	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2019	8,06	75.105	7.514,17	107,33
15.05.2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung)	5,36	58.602	-1.766,43	91,51

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Assella Alpha

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 15. Mai 2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung)

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.060.994,16
Ordentlicher Nettoaufwand	-71.756,14
Ertragsausgleich	-4.553,17
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	491.889,84
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.258.319,20
Realisierte Gewinne	1.442.791,55
Realisierte Verluste	-1.642.747,81
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-868.233,40
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	212.320,01
Liquidationserlös	-5.362.385,84
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	0,00

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	75.105,000
Ausgegebene Anteile	4.782,000
Zurückgenommene Anteile	-21.285,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	58.602,000

GS&P Fonds - Assella Alpha

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 15. Mai 2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung)

EUR

Erträge

Dividenden	13.890,88
Bankzinsen	-3.860,15
Ertragsausgleich	824,38
Erträge insgesamt	10.855,11

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-5.918,18
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-38.471,63
Verwahrstellenvergütung	-1.154,54
Taxe d'abonnement	-988,27
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.290,83
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-776,78
Register- und Transferstellenvergütung	1.754,83
Staatliche Gebühren	-1.757,44
Gründungskosten	-11.102,05
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-16.635,15
Aufwandsausgleich	3.728,79
Aufwendungen insgesamt	-82.611,25
Ordentlicher Nettoaufwand	-71.756,14

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 3.639,59

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,32

¹⁾ Die Position setzt sich zusammen aus Liquidationskosten und sonstigen Betriebsaufwendungen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Assella Alpha

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 15. Mai 2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung)

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Cayman Inseln				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	1.500
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	0	1.230
Deutschland				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	930
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	3.700
DE000A1DAH0	Brenntag SE	EUR	0	5.000
DE000A1X3XX4	DIC Asset AG	EUR	0	15.000
DE0007480204	Dte. EuroShop AG	EUR	0	4.000
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG	EUR	0	9.800
DE0006084403	HORNBACH Baumarkt AG	EUR	0	5.000
DE0007193500	Koenig & Bauer AG	EUR	0	5.750
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	0	700
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	0	5.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	1.920
DE0007231334	Sixt SE -VZ-	EUR	0	3.200
DE0005089031	United Internet AG	EUR	0	7.000
DE000WACK012	Wacker Neuson SE	EUR	0	10.000
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	7.500
Hongkong				
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	0	19.600
Russland				
US3682872078	Gazprom PJSC ADR	USD	0	40.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	225
US02209S1033	Altria Group Inc.	USD	0	3.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	100
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	1.190
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	1.020
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	0	1.500
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	1.510
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	1.850
Vereinigtes Königreich				
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	0	7.500

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Assella Alpha

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 15. Mai 2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung)

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
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
DE000A1E0HR8	Db Etc Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	0	3.000
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Index Future Juni 2020		15	15
	DAX Index Future März 2020		10	10
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 15. Mai 2020 (Tag der letzten NAV-Berechnung) in Euro umgerechnet.				
	Hongkong Dollar	HKD	1	8,3803
	US-Dollar	USD	1	1,0812

GS&P Fonds - Umweltspektrum Mix

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2020

Das Ziel des Umweltspektrum Mix ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs zu erzielen und dabei in nachhaltige Vermögenswerte zu investieren. Dabei werden insbesondere folgende Vermögenswerte, gemäß dem in der Satzung der UmweltBank verankerten Nachhaltigkeitsansatz, erworben: börsennotierte Aktien, Anleihen, Geldmarktinstrumente und andere Investmentfonds. Hierbei handelt es sich ausschließlich um Vermögenswerte, die nicht gegen die Ausschlusskriterien der UmweltBank verstoßen und sich an den 17 Nachhaltigkeitszielen der Vereinten Nationen, den Sustainable Development Goals (SDGs), orientieren. Folglich fördern die für das Anlageuniversum des Fonds zugelassenen Emittenten die nachhaltige Entwicklung der Gesellschaft mit dem Ziel, eine lebenswerte Welt für kommende Generationen zu erhalten und zu schaffen.

Die globale Ausbreitung des Coronavirus, die Schockstarre der Weltkonjunktur aufgrund umfassender Lockdowns und die Befürchtung stark einbrechender Unternehmensgewinne, lösten im Frühjahr 2020 einen Aktiencrash aus. Zwei außerplanmäßige Leitzinssenkungen der US-Notenbank, die weltweit massive Ausweitung der Anleihekäufe durch die Notenbanken und umfassende Hilfs- und Rettungspakete seitens der Regierungen, sorgten aber ab Mitte März für eine V-förmige Erholung der Aktienmärkte. Die schnelle, erfolversprechende Entwicklung von Corona-Impfstoffen mit dem Start der Impfungen Ende 2020 führten dann im Jahresverlauf zu weiteren deutlichen Kurserholungen an den weltweiten Börsen.

In Deutschland legte der DAX Performanceindex 2020 um 3,5% zu. Der MDAX gewann 8,8%, der SDAX 18,0% und der TecDAX 6,6%. In Europa entwickelte sich der Euro Stoxx 50 Kursindex (-8,7%) etwas schlechter als der Stoxx 50 (-5,1%). In den USA notierte der Dow Jones Industrial Average erstmals in der Börsengeschichte über 30.000 Punkten und schloss 2020 mit einem Plus von 7,2%. Der S&P 500 entwickelte sich im Berichtsjahr um 16,3% aufwärts. In Japan verzeichnete der Nikkei 225 Kursgewinne von 16,0%. Der MSCI World stieg 2020 um 14,1% und markierte bereits im dritten Quartal ein neues Allzeithoch.

Die negativen Auswirkungen der Pandemie auf das globale Wachstum und die nochmals expansivere Geldpolitik der EZB und der Fed gaben auch den Kursen von Staatsanleihen 2020 Rückenwind. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe sank 2020 von -0,18% auf -0,58%. Mitte März markierte die Rendite mit -0,75% ein neues Rekordtief. In den USA fiel die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihen 2020 von 1,92% auf 0,91%. Mitte März stürzte die Rendite zwischenzeitlich auf ein Rekordtief von 0,30%, gefolgt von einem Sprung auf 1,10%, da einige Investoren scheinbar gezwungen waren, Positionen aufzulösen. Die Renditen für zwei- und fünfjährige Staatsanleihen in den USA fielen zwischenzeitlich jeweils Richtung 0% und markierten damit neue Allzeittiefs. Im zweiten Halbjahr begannen die Renditen in den USA wieder leicht zu steigen. US-Inflationserwartungen, abgeleitet aus zehnjährigen inflationsgeschützten Anleihen, erreichten Ende Dezember erstmals seit 18 Monaten wieder die Zwei-Prozent-Marke.

Der Euro profitierte ab dem zweiten Quartal von der zunehmenden Risikobereitschaft an den Kapitalmärkten und wertete gegenüber dem US-Dollar von 1,123 USD auf das Zweieinhalb-Jahreshoch von 1,224 USD auf. Im ersten Quartal stand der Euro noch unter Druck und markierte mit unter 1,08 USD ein Dreijahrestief.

Der Anteilspreis der A-Tranche stieg 2020 seit der Auflegung Anfang Februar 2020 um 12,9%. Die B-Tranche erzielte ein Plus von 13,8%.

Der Aktienanteil am Fondsvermögen betrug Ende 2020 71,3%. Der Anteil der Anleihen am Fondsvermögen betrug 2,0% und die Liquidität 26,7%.

Den Währungsschwerpunkt der investierten Assets hatte der Fonds in Euro (62,3%). Die nächstgrößten Gewichte fanden sich in Britischen Pfund (5,6%) sowie in Schwedenkronen (3,6%).

Die größten Positionen im Fonds waren Ende 2020: ABO Wind (4,4%), Hannover Rueck (4,0%), Deutsche EuroShop (3,4%), Mercialis (3,4%) und Morphosys (3,3%).

Auch 2021 werden die Märkte unter dem Einfluss der Pandemie stehen. Das zeigt nicht zuletzt das volatile Infektionsgeschehen in Europa und den Vereinigten Staaten. Doch die Perspektiven hellen sich zusehends auf. Die ersten zugelassenen Covid-19-Impfstoffe geben berechtigte Hoffnung auf eine einsetzende Normalisierung des öffentlichen Lebens und in deren Folge einer nachhaltigen Erholung bzw. Stabilisierung der wirtschaftlichen Lage. Geduld und Durchhaltevermögen bleibt aber bei den Anlegerinnen und Anlegern wohl auch längerfristiger gefragt.

Wir werden auch weiterhin Beteiligungen an Qualitätsunternehmen in das Zentrum unserer aktiven Anlagepolitik stellen; vor allem, wenn diese temporär deutlich unter ihrem längerfristig fairen Wert handeln. So sollten sich mittelfristig Investments in solide und attraktive Geschäftsmodelle weiter auszahlen. In der Krise zeigte sich besonders, dass der persönliche und direkte Kontakt zu Unternehmen sehr wichtig ist, um immer zu wissen wie es dem Unternehmen geht und welche Auswirkungen die Krise auf das Geschäftsmodell hat. Wir konnten unsere Anlageentscheidungen mit der tiefen Kenntnis der einzelnen Unternehmen immer analysieren und jederzeit hinterfragen. Die intensive Analyse und laufende Beobachtung jedes einzelnen Unternehmens gewinnt vor allem auch in den wohl weiterhin volatilen Märkten an Bedeutung.

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

GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

Jahresbericht
3. Februar 2020 - 31. Dezember 2020

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A

WP-Kenn-Nr.:	A2PU29
ISIN-Code:	LU2078716052
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,675 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse B

WP-Kenn-Nr.:	A2PU3A
ISIN-Code:	LU2078716219
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,675 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	50.000,00 Euro
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	39,61 %
Frankreich	11,58 %
Österreich	5,89 %
Vereinigtes Königreich	5,60 %
Schweden	3,59 %
Niederlande	2,92 %
Luxemburg	1,14 %
Spanien	1,11 %
Dänemark	0,94 %
Schweiz	0,91 %
Wertpapiervermögen	73,29 %
Bankguthaben ²⁾	24,88 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,83 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	15,96 %
Immobilien	9,99 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	6,83 %
Versicherungen	6,77 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,73 %
Versorgungsbetriebe	5,12 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,58 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,25 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,14 %
Transportwesen	3,14 %
Hardware & Ausrüstung	2,19 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,68 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,66 %
Software & Dienste	1,62 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,63 %
Wertpapiervermögen	73,29 %
Bankguthaben ²⁾	24,88 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,83 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse A

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
11.02.2020	Auflegung	-	-	50,00
31.12.2020	35,72	632.550	28.039,75	56,46

Anteilklasse B

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
03.02.2020	Auflegung	-	-	50,00
31.12.2020	6,75	118.708	5.950,00	56,88

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 25.991.629,83)	31.126.888,91
Bankguthaben ¹⁾	10.566.410,87
Zinsforderungen	9.796,25
Forderungen aus Absatz von Anteilen	141.105,27
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	702.586,95
Sonstige Aktiva ²⁾	9.983,03
	42.556.771,28
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-25.665,54
Sonstige Passiva ³⁾	-63.676,13
	-89.341,67
Netto-Teilfondsvermögen	42.467.429,61

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	35.715.693,81 EUR
Umlaufende Anteile	632.550,480
Anteilwert	56,46 EUR

Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.751.735,80 EUR
Umlaufende Anteile	118.708,150
Anteilwert	56,88 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 3. Februar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-339.337,05	-291.199,53	-48.137,52
Ertrags- und Aufwandsausgleich	111.094,85	105.311,10	5.783,75
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	34.427.859,74	28.477.859,89	5.949.999,85
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-438.109,49	-438.109,49	0,00
Realisierte Gewinne	3.720.296,19	3.130.727,96	589.568,23
Realisierte Verluste	-149.633,71	-102.833,59	-46.800,12
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	5.173.279,80	4.238.844,26	934.435,54
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-38.020,72	595.093,21	-633.113,93
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	42.467.429,61	35.715.693,81	6.751.735,80

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse B Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile	642.017,227	118.708,150
Zurückgenommene Anteile	-9.466,747	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	632.550,480	118.708,150

GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 3. Februar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Anteilkategorie A EUR	Anteilkategorie B EUR
Erträge			
Dividenden	180.123,80	146.466,41	33.657,39
Zinsen auf Anleihen	24.545,50	19.603,15	4.942,35
Bankzinsen	-45.475,77	-36.019,74	-9.456,03
Ertragsausgleich	57.437,57	52.572,18	4.865,39
Erträge insgesamt	216.631,10	182.622,00	34.009,10
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-119,77	-19,39	-100,38
Verwaltungsvergütung und Anlageberatervergütung	-248.831,26	-198.466,97	-50.364,29
Verwahrstellenvergütung	-11.080,09	-8.887,06	-2.193,03
Vertriebsstellenprovision	-86.891,25	-78.102,54	-8.788,71
Taxe d'abonnement	-13.727,55	-10.679,02	-3.048,53
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-8.708,14	-6.061,84	-2.646,30
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-274,98	-231,47	-43,51
Register- und Transferstellenvergütung	-6.120,00	-4.914,14	-1.205,86
Staatliche Gebühren	-2.005,55	-1.095,69	-909,86
Gründungskosten	-2.216,97	-1.610,07	-606,90
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-7.460,17	-5.870,06	-1.590,11
Aufwandsausgleich	-168.532,42	-157.883,28	-10.649,14
Aufwendungen insgesamt	-555.968,15	-473.821,53	-82.146,62
Ordentlicher Nettoaufwand	-339.337,05	-291.199,53	-48.137,52

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾

75.538,08

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾

1,58 ³⁾

1,48 ⁴⁾

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 12. Februar 2020 bis zum 31. Dezember 2020.

⁴⁾ Für den Zeitraum vom 3. Februar 2020 bis zum 31. Dezember 2020.

GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0010272632	GN Store Nord AS	DKK	12.000	6.000	6.000	494,7000	399.021,33	0,94
							399.021,33	0,94
Deutschland								
DE000A0WMPJ6	AIXTRON SE	EUR	80.000	30.000	50.000	14,1250	706.250,00	1,66
DE000A0LD2U1	alstria office REIT-AG	EUR	90.000	0	90.000	14,7300	1.325.700,00	3,12
DE0005419105	CANCOM SE	EUR	15.000	0	15.000	45,8800	688.200,00	1,62
DE0005407506	Centrotec SE	EUR	50.053	10.053	40.000	15,2000	608.000,00	1,43
DE0007480204	Dte. EuroShop AG	EUR	80.000	0	80.000	18,2500	1.460.000,00	3,44
DE0008402215	Hannover Rück SE	EUR	13.000	0	13.000	132,0000	1.716.000,00	4,04
DE0006632003	MorphoSys AG	EUR	15.000	0	15.000	91,9200	1.378.800,00	3,25
DE000A0JBPG2	PNE AG	EUR	49.880	0	49.880	8,1500	406.522,00	0,96
DE0006223407	ProCredit Holding AG & Co.KGaA	EUR	180.000	0	180.000	7,4000	1.332.000,00	3,14
DE0007274136	STO SE & Co. KGaA -VZ-	EUR	5.824	0	5.824	127,6000	743.142,40	1,75
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	30.000	0	30.000	41,2500	1.237.500,00	2,91
DE0007507501	WashTec AG	EUR	30.000	0	30.000	44,6000	1.338.000,00	3,15
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	69.273	0	69.273	16,7400	1.159.630,02	2,73
							14.099.744,42	33,20
Frankreich								
FR0000063935	Bonduelle S.A.	EUR	13.000	0	13.000	20,5000	266.500,00	0,63
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	EUR	5.500	0	5.500	129,1500	710.325,00	1,67
FR0010307819	Legrand S.A.	EUR	10.000	0	10.000	73,6600	736.600,00	1,73
FR0010241638	Mercialys	EUR	195.000	0	195.000	7,4700	1.456.650,00	3,43
FR0000184798	Orpea	EUR	8.000	0	8.000	107,7500	862.000,00	2,03
FR0000120560	Quadiant S.A.	EUR	10.000	0	10.000	16,0200	160.200,00	0,38
FR0013447729	Verallia SA	EUR	55.000	30.000	25.000	29,0500	726.250,00	1,71
							4.918.525,00	11,58
Luxemburg								
LU1704650164	BEFESA S.A.	EUR	9.700	0	9.700	49,9000	484.030,00	1,14
							484.030,00	1,14
Niederlande								
NL0011821392	Signify NV	EUR	35.000	0	35.000	35,4600	1.241.100,00	2,92
							1.241.100,00	2,92

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

GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Österreich								
AT0000969985	AT & S Austria Technologie & Systemtechnik AG	EUR	40.000	10.000	30.000	25,6500	769.500,00	1,81
AT0000831706	Wienerberger AG	EUR	30.000	0	30.000	26,0800	782.400,00	1,84
AT0000837307	Zumtobel Group AG	EUR	155.000	0	155.000	6,1500	953.250,00	2,24
							2.505.150,00	5,89
Schweden								
SE0000103814	AB Electrolux	SEK	31.000	30.816	184	194,8000	3.569,79	0,01
SE0010048884	Fagerhult AB	SEK	70.000	0	70.000	46,1000	321.391,93	0,76
SE0008040653	Humana AB	SEK	115.000	0	115.000	59,6000	682.621,73	1,61
SE0007185418	Nobina AB	SEK	75.000	0	75.000	68,7000	513.161,43	1,21
							1.520.744,88	3,59
Schweiz								
CH0012138605	Adecco Group AG	CHF	7.000	0	7.000	59,8200	386.576,81	0,91
							386.576,81	0,91
Spanien								
ES0175438003	Prosegur - Compañía de Seguridad S.A.	EUR	190.000	0	190.000	2,4820	471.580,00	1,11
							471.580,00	1,11
Vereinigtes Königreich								
GB00BD8DR117	Biffa Plc.	GBP	200.000	0	200.000	2,3400	515.929,89	1,21
GB0006215205	National Express Group Plc.	GBP	400.000	100.000	300.000	2,4800	820.196,23	1,93
GB0007995243	Renewi Plc.	GBP	2.400.000	0	2.400.000	0,3945	1.043.765,85	2,46
							2.379.891,97	5,60
Börsengehandelte Wertpapiere							28.406.364,41	66,88
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005760029	ABO Wind AG	EUR	40.000	0	40.000	46,6000	1.864.000,00	4,39
							1.864.000,00	4,39
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							1.864.000,00	4,39
Aktien, Anrechte und Genussscheine							30.270.364,41	71,27

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

GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS1048589458	2,875%	Dürr AG v.14(2021)	550.000	0	550.000	99,7430	548.586,50	1,29
							548.586,50	1,29
Börsengehandelte Wertpapiere							548.586,50	1,29
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS1713474168	6,500%	Nordex SE Reg.S. v.18(2023)	300.000	0	300.000	102,6460	307.938,00	0,73
							307.938,00	0,73
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							307.938,00	0,73
Anleihen							856.524,50	2,02
Wertpapiervermögen							31.126.888,91	73,29
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							10.566.410,87	24,88
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							774.129,83	1,83
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							42.467.429,61	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 - UmweltSpektrum Mix

Zu- und Abgänge vom 3. Februar 2020 bis 31. Dezember 2020

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				
DE0005313704	Carl Zeiss Meditec AG	EUR	1.000	1.000
DE000A2QDNX9	Compleo Charging Solutions AG	EUR	7.000	7.000
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	22.000	22.000
DE0005565204	Dürr AG	EUR	17.500	17.500
DE0006095003	ENCAVIS AG	EUR	70.720	70.720
DE0005313506	Energiekontor AG	EUR	25.000	25.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	16.950	16.950
DE0006219934	Jungheinrich AG -VZ-	EUR	12.100	12.100
DE000A0D6554	Nordex SE	EUR	30.000	30.000
DE000A0JL9W6	VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	EUR	80.000	80.000
Finnland				
FI0009000459	Huhtamäki Oyj	EUR	4.000	4.000
Frankreich				
FR0004188670	Tarkett S.A.	EUR	10.100	10.100
Schweden				
SE0000949331	Nobia AB	SEK	76.000	76.000
SE0000412991	ProAct IT Group AB	SEK	10.000	10.000
Schweiz				
CH0025751329	Logitech International S.A.	CHF	5.200	5.200

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9071
Dänische Krone	DKK	1	7,4387
Schwedische Krone	SEK	1	10,0407
Schweizer Franken	CHF	1	1,0832

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2020

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 1. Januar 2020 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.

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2020

- 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, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen 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, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen 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-Fixings um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

Teilfondsname	Kontrahent	Währung	Initial Margin	Variation Margin	Trading Option Margin
---------------	------------	---------	----------------	------------------	-----------------------

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	279.721,40	0,00	0,00
---	--------------------	-----	------------	------	------

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2020

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Fonds

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

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

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

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

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

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

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

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

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

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2020

7.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

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

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

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

8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

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

9.) AUFWANDS- UND ERTRAGSAUSGLEICH

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

10.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Seit dem Jahreswechsel kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten, inzwischen wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Die weltweite Wirtschaftsaktivität wird durch Gegenmaßnahmen der Politik zur Eindämmung (Lockdown/Shutdown in Staaten weltweit) signifikant beeinträchtigt. Aufgrund der Unsicherheit über die Dauer der Beeinträchtigungen und wegen der andauernden und starken Dynamik der durch die Pandemie hervorgerufenen politischen und gesellschaftlichen Entwicklungen ist eine Abschätzung der kurzfristigen Auswirkungen auf die Assets derzeit schwierig. Es liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

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

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

Für das am 31. Dezember 2019 beendete Geschäftsjahr hat der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beschlossen, die Erträge der Teilfonds des GS&P Fonds, wie nachfolgend aufgeführt, zu verwenden.

Teilfonds	Klasse	ISIN	WKN	Ausschüttungsbetrag je Anteil in EUR
GS&P Fonds - Assella Alpha (in Liquidation)	I	LU1811421202	A2JJ8S	0,0000
GS&P Fonds - Deutschland aktiv (in Liquidation)	G	LU0068841302	986169	0,5000
GS&P Fonds - Deutschland aktiv (in Liquidation)	R	LU0487180605	A0YDSN	0,5000
GS&P Fonds - Euro-Anleihen	G	LU0068841484	986171	0,2000
GS&P Fonds - Euro Konzept	----	LU0070000491	986387	0,5000
GS&P Fonds - Family Business	G	LU0273373091	A0LE62	0,3000

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2020

Teilfonds	Klasse	ISIN	WKN	Ausschüttungsbetrag je Anteil in EUR
GS&P Fonds - Family Business	I	LU0288437980	A0MQ7Z	8,0000
GS&P Fonds - Family Business	R	LU0179106983	593125	0,3000
GS&P Fonds - GAP	----	LU0327378971	A0M52E	0,8450
GS&P Fonds - Schwellenländer	G	LU0273373414	A0LEW7	0,2000
GS&P Fonds - Schwellenländer	I	LU0273373760	A0LHKG	5,0000
GS&P Fonds - Schwellenländer	R	LU0077884368	987063	0,2000
GS&P Fonds - Value Invest (in Liquidation)	I	LU1488430312	A2ARFU	0,0000
GS&P Fonds - Value Invest (in Liquidation)	R	LU1617528788	A2DRZ2	0,0000

Die Auszahlung der Ausschüttungsbeträge erfolgte jeweils zum 24. April 2020 (Valuta: 28. April 2020).

Die Teilfonds GS&P Fonds - Value Invest I (LU1488430312, A2ARFU), GS&P Fonds - Value Invest R (LU1617528788, A2DRZ2) und GS&P Fonds - Assella Alpha I (LU1811421202, A2JJ8S) werden für das am 31. Dezember 2019 beendete Geschäftsjahr, entgegen der im Verkaufsprospekt angegebenen Ertragsverwendung, keine Ausschüttung vornehmen.

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

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

Die Auszahlung der Ausschüttungsbeträge erfolgte zum 16. November 2020 (Valuta: 18. November 2020).

Liquidation des Teilfonds GS&P Fonds - Deutschland aktiv (in Liquidation)

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat in Übereinstimmung mit Artikel 9 und 10 des Verwaltungsreglements die In-Liquidationssetzung, Liquidation und Auflösung sowie Aussetzung des Anteilscheingeschäfts des Teilfonds GS&P Fonds - Deutschland aktiv (in Liquidation) zum Schlusstag 12. November 2020 beschlossen. Der Teilfonds wurde zum 13. November 2020 in Liquidation gesetzt.

Da eine langfristig wirtschaftlich effiziente Verwaltung des Teilfonds nicht mehr sichergestellt werden konnte, hat sich der Verwaltungsrat gegen die Fortführung des Teilfonds entschieden.

Um die Gleichbehandlung der Anleger des Teilfonds zu gewährleisten, wurden die Ausgaben und Rücknahmen der Anteile des Teilfonds gemäß Artikel 9 und 10 des Verwaltungsreglements ab dem 12. November 2020 (Schlusstag) ausgesetzt.

Der Teilfonds GS&P Fonds - Deutschland aktiv (in Liquidation) wurde auf Basis der Nettoinventarwertberechnung zum 4. Dezember 2020 liquidiert. Der Liquidationserlös wurde mit Valuta vom 11. Dezember 2020 ausgezahlt.

Name	Anteilschein-klasse	ISIN	WKN	Währung	Liquidationserlös je Anteil
GS&P Fonds - Deutschland aktiv (in Liquidation)	R	LU0487180605	A0YDSN	EUR	127,46
GS&P Fonds - Deutschland aktiv (in Liquidation)	G	LU0068841302	986169	EUR	131,27

Liquidation der Teilfonds GS&P Fonds - Assella Alpha (in Liquidation) und GS&P Fonds - Value Invest (in Liquidation)

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat in Übereinstimmung mit Artikel 9 und 10 des Verwaltungsreglements die In-Liquidationssetzung, Liquidation und Auflösung sowie Aussetzung des Anteilscheingeschäfts der Teilfonds GS&P Fonds - Assella Alpha (in Liquidation) und GS&P Fonds - Value Invest (in Liquidation) ab dem 28. April 2020 beschlossen. Die Teilfonds wurden zum 28. April 2020 in Liquidation gesetzt.

Da eine langfristig wirtschaftlich effiziente Verwaltung des Teilfonds nicht mehr sichergestellt werden konnte, hat sich der Verwaltungsrat gegen die Fortführung des Teilfonds entschieden.

Um die Gleichbehandlung der Anleger der Teilfonds zu gewährleisten, werden die Ausgaben und Rücknahmen der Anteile des Teilfonds gemäß Artikel 9 und 10 des Verwaltungsreglements ab dem 28. April 2020 (Schlusstag) ausgesetzt.

Die Teilfonds GS&P Fonds - Assella Alpha (in Liquidation) und GS&P Fonds - Value Invest (in Liquidation) wurden jeweils auf Basis der Nettoinventarwertberechnung zum 15. Mai 2020 liquidiert.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2020

Die jeweiligen Liquidationserlöse wurden mit Valuta vom 20. Mai 2020 ausgezahlt.

Name	Anteilschein- klasse	ISIN	WKN	Währung	Liquidationserlös je Anteil
GS&P Fonds - Assella Alpha (in Liquidation)	I	LU1811421202	A2JJ8S	EUR	91,51
GS&P Fonds - Assella Alpha (in Liquidation)	R	LU1811421038	A2JJ8R	EUR	n.a.
GS&P Fonds - Value Invest (in Liquidation)	I	LU1488430312	A2ARFU	EUR	100,70
GS&P Fonds - Value Invest (in Liquidation)	R	LU1617528788	A2DRZ2	EUR	97,62
GS&P Fonds - Value Invest (in Liquidation)	G	LU1617529083	A2DRZ3	EUR	n.a.

Die Anteilscheinklasse R des Teilfonds GS&P Fonds - Assella Alpha (in Liquidation) sowie die Anteilscheinklasse G des Teilfonds GS&P Fonds - Value Invest (in Liquidation) waren zum Liquidationszeitpunkt nicht aktiv.

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 Aktionäre des
GS&P Fonds

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des GS&P Fonds (der "Fonds") und für jeden seiner Teilfonds - bestehend aus Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2020, der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr für 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 jeder seiner Teilfonds zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (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, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt « Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung » weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von der Gesellschaft in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for 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 jeder seiner Teilfonds 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 oder einen seiner Teilfonds 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 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 oder einer seiner Teilfonds 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 oder einer seiner Teilfonds 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, 16. April 2021

SONSTIGE INFORMATIONEN (ungeprüft)

1.) RISIKOMANAGEMENT

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

- **Commitment Approach:**
Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.
- **VaR-Ansatz:**
Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.
 - **Relativer VaR-Ansatz:**
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
 - **Absoluter VaR-Ansatz:**
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

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

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2020 gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

OGAW	angewendetes Risikomanagement-verfahren
GS&P Fonds - Deutschland aktiv (in Liquidation) (liquidiert zum 4. Dezember 2020)	Commitment Approach
GS&P Fonds - Euro-Anleihen	Commitment Approach
GS&P Fonds - Euro Konzept	Commitment Approach
GS&P Fonds - Family Business	Commitment Approach
GS&P Fonds - GAP	Commitment Approach
GS&P Fonds - Schwellenländer	Commitment Approach
GS&P Fonds - Value Invest (in Liquidation) (liquidiert zum 15. Mai 2020)	Commitment Approach
GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return	Commitment Approach
GS&P Fonds - Assella Alpha (in Liquidation) (liquidiert zum 15. Mai 2020)	Commitment Approach
GS&P Fonds - Umweltspektrum Mix (aufgelegt am 3. Februar 2020)	Commitment Approach

SONSTIGE INFORMATIONEN (ungeprüft)

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

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

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.

3.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM

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

Die regulatorischen Anforderungen an die Vergütungsgrundsätze werden innerhalb der Verwaltungsgesellschaft gemäß dem Rundschreiben 10/437 vom 1. Februar 2010 umgesetzt, dokumentiert, um sie nachvollziehbar zu gestalten, und gemäß der Richtlinie 2014/91/EU (OGAW-V-Richtlinie) veröffentlicht.

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

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

Auf Grund des jeweiligen umfangreichen Verantwortungsbereichs 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.

SONSTIGE INFORMATIONEN (ungeprüft)

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 2020 auf EUR 325.650.

Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen EUR 325.650

Variable Vergütungen: EUR 0,00



VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Verwaltungsgesellschaft

GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.

7, Op Flohr
L-6726 Grevenmacher

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Christian Krahe
Anja Reuter

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Verwaltungsratsvorsitzender:

Christian Krahe
GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.,
Grevenmacher

Verwaltungsratsmitglieder:

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

Anja Reuter
GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.,
Grevenmacher

Nikolaus Rummler (seit dem 8. Mai 2020)
IPConcept S.A.,
Strassen, Luxemburg

Verwahrstelle

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

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

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

Zahlstellen

Großherzogtum Luxemburg

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

Republik Österreich

für die Teilfonds:

GS&P Fonds - Deutschland aktiv (in Liquidation)

GS&P Fonds - Euro Anleihen

GS&P Fonds - Euro Konzept

GS&P Fonds - Family Business

GS&P Fonds - Schwellenländer

GS&P Fonds - Value Invest (in Liquidation)

GS&P Fonds - Assella Alpha (in Liquidation)

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Schweiz

für die Teilfonds:

GS&P Fonds - Deutschland aktiv (in Liquidation)

GS&P Fonds - Family Business

GS&P Fonds - Schwellenländer

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

Belgien

für den Teilfonds:

GS&P Fonds - Family Business

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep N.V.

Belgiëlei 49-53
B-2018 Antwerpen

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

(Fortsetzung)

Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Bundesrepublik Deutschland

GS&P Institutional Management GmbH

Königsallee 60 G
D-40212 Düsseldorf

Republik Österreich

für die Teilfonds:

GS&P Fonds - Deutschland aktiv (in Liquidation)

GS&P Fonds - Euro Anleihen

GS&P Fonds - Euro Konzept

GS&P Fonds - Family Business

GS&P Fonds - Schwellenländer

GS&P Fonds - Value Invest (in Liquidation)

GS&P Fonds - Assella Alpha (in Liquidation)

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Schweiz

für die Teilfonds:

GS&P Fonds - Deutschland aktiv (in Liquidation)

GS&P Fonds - Family Business

GS&P Fonds - Schwellenländer

IPConcept (Schweiz) AG

Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

Belgien

für den Teilfonds:

GS&P Fonds - Family Business

Argenta Bank- en Verzekeringsoep N.V.

Belgiëlei 49-53
B-2018 Antwerpen

Rechtsberatung

Arendt & Medernach

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

Anlageberater

für Teilfonds UmweltSpektrum Mix

UmweltBank AG

Laufertorgraben 6
D-90489 Nürnberg

Vertriebsstelle

für Teilfonds UmweltSpektrum Mix

UmweltBank AG

Laufertorgraben 6
D-90489 Nürnberg

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

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

(Fortsetzung)

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

