

GS&P Fonds

mit den Teilfonds

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

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

R.C.S. Luxembourg K863

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

Verwaltungsgesellschaft:

GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.

R.C.S. Luxembourg B-55 855

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2019

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

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

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

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

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

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

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

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

Den Währungsschwerpunkt hatte der Fonds in Euro.

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

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

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

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Jahresbericht
1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse I

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

Anteilklasse III

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

Anteilklasse II

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

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

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

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

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse I

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

Anteilklasse II

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

Anteilklasse III

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

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

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

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Diese Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse I

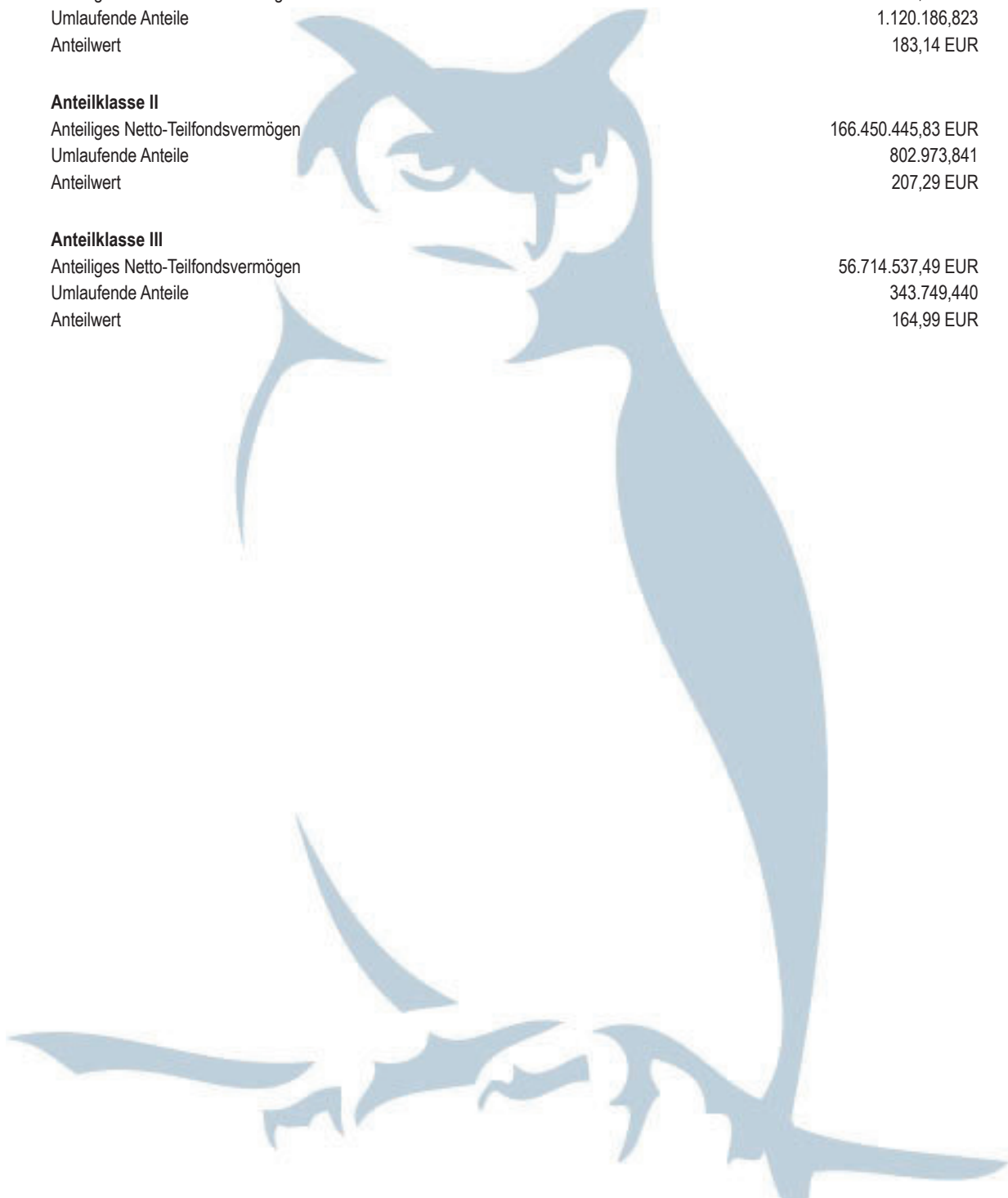
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	205.154.539,42 EUR
Umlaufende Anteile	1.120.186,823
Anteilwert	183,14 EUR

Anteilklasse II

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

Anteilklasse III

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



GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

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

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

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

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

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

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

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

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

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

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

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

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

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

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

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

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

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

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

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