



Anlagepolitik & Kommentierung – Juni/Juli 2022

Titelte der „Spiegel“ zum Jahreswechsel noch bunt und voller Zuversicht „Der Zauber des Neuanfangs“; so ist der Rückblick des ersten Halbjahres traurig, trist und bitter. Wir freuen uns (trotzdem), dass dies nicht für den „Deutsche Aktien Total Return“ gilt. Auch wenn der Fonds gerade erst siebzehn Jahre alt geworden ist, sieht die Entwicklung reif und erwachsen aus. Die bestimmenden Themen für die Börsen blieben in den letzten Wochen unverändert. Die Hauptrolle spielen weiter Konjunktursorgen, der Ukrainekrieg, Chinas (Null-Covid-)Politik, hohe Inflationsraten und die restriktivere Geldpolitik. Die Diskussion und Gewichtung der Themen haben sich am Markt immer wieder verändert. Zuletzt haben sich im Markt fast durchgängig Rezessionsängste ausgebreitet, Inflations Sorgen und damit Zinsanhebungserwartungen sind damit jedoch noch lange nicht ausgeradiert. Nun kommt auch noch die immer realere Gefahr eines Gas-Lieferstopps aus Russland als Unsicherheits- und Belastungsfaktor hinzu. Die Stimmung ist nervös.

Die jüngsten Ankündigungen der EZB zur Beendigung der Nettoanleihekäufe und zur Zinswende im Juli haben einen Ausverkauf bei Euro-Staatsanleihen ausgelöst, besonders die Peripherie-Staaten sind betroffen gewesen. Die Sorge vor einem Auseinanderdriften der Euro-Staaten und neuen Problemen für den Erhalt der Eurozone lebt wieder auf. Unserer Ansicht nach kann und sollte die EZB in der aktuellen Situation aber nicht allzu viel tun. Wie sie konkret vorgehen könnte, bleibt vorerst Gegenstand von Spekulationen. Sie kann das Problem aber nicht wieder einfach mit Geld zuschütten, da aktuell eine straffere Geldpolitik und höhere Zinsen erforderlich sind und die Fragmentierung nur politisch angegangen werden kann.

Die Notenbanker weltweit haben eine schwierige Gratwanderung zu meistern, nämlich den Preissteigerungen entgegenzuwirken und gleichzeitig auch sicherzustellen, dass die Straffung der Geldpolitik die Wirtschaft nicht in die nächste Krise stürzt. An den Märkten ist es aktuell ein Wettrennen zwischen den Inflations- und Zinssorgen und den Konjunkturbefürchtungen. Zuletzt haben die Sorgen der Anleger zugenommen, dass die restriktive Geldpolitik der Notenbanken die Volkswirtschaften erheblich in Mitleidenschaft ziehen wird. Schwierig gestaltet sich die Lage für die Notenbanker auch und insbesondere wegen der oben erwähnten externen (politischen) Faktoren, auf die sie keinen Einfluss haben.



Als langfristiger Risiko- und Belastungsfaktor kommt China in einer schwächeren wirtschaftlichen Verfassung hinzu – (auch) bedingt durch die strikte Null-Covid-Politik – und mit der deutlichen Äußerung des politischen Leitmotivs des Systemwettbewerbs mit den Vereinigten Staaten. In einzelnen Provinzen und Großstädten wurden die Bewohner zuletzt wieder in ihren Wohnanlagen eingesperrt. Die Regierung macht weiter keine Anstalten, von ihrer Null-Covid-Strategie abzuweichen. Staatschef Xi Jinping hat nochmals bekräftigt, dass der Ansatz „unbeirrt aufrechterhalten werden muss“. Wir müssen uns aufgrund der deutlich sichtbar gewordenen Abgrenzungsbestrebungen Chinas auf Jahre konfliktträchtiger Neuordnung globaler Zusammenarbeit einstellen. Die Ausrichtung vieler Unternehmen auf China könnten kein gutes Ende nehmen. Die nicht nur wirtschaftlichen Spannungen zwischen den westlichen Industrienationen und China werden zunehmen und konkrete Risiken einer Eskalation existieren beispielsweise im Süd-/Ostchinesischen Meer.

Mit Blick auf die Asset Allocation bleibt trotz der Unsicherheiten ein aktives, flexibles Management und die Analyse von Geschäftsmodellen und Fundamentaldaten und somit die Einzeltitelauswahl (Stockpicking) von enormer Bedeutung. Das Marktumfeld hat sich enorm verändert und bleibt dynamisch. Die Zeiten sind nicht normal. Hohe Preise, vor allem bei Energie und Nahrungsmitteln, Lieferkettenprobleme, das Risiko weiterer Corona-Wellen und zusätzlich steigende Zinsen lasten auf der globalen Wirtschaft. Auch wenn die Belastungsfaktoren in nächster Zeit wohl nicht verschwinden werden und das Geschehen an den Börsen zeitweise noch ruppiger und turbulenter werden kann, so entstehen gerade in diesen Zeiten als positiver Aspekt interessante Chancen – kurzfristig bei einzelnen Übertreibungen nach unten und auf breiterer Basis bei ausgewählten Werten für Anleger mit langfristiger Perspektive. Diese brauchen in diesen Zeiten vor allem gute Nerven und Geduld.



Fondsinfo

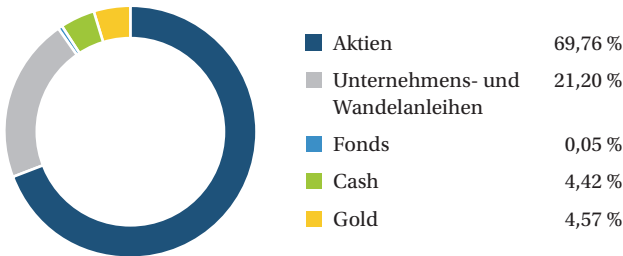
Angaben per 30.06.2022

Fondsdaten

WKN (ISIN):	A0D9KW (LU0216092006)
Fondsname:	GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return I
Kapitalanlagegesellschaft:	GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.
Depotbank:	DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg
Auflagedatum:	11.05.2005
Währung:	Euro
Benchmark:	benchmarkunabhängig bzw. frei
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Geschäftsjahresende:	31. Dezember

Verwaltungsvergütung:	1,34 % p.a. zzgl. 10 % Performance-Fee (High Watermark)
Depotbankvergütung:	0,05 % p.a.
Kostenquote (Ongoing Charges):	1,48 % (per 31.12.2020)
Preisinformationen:	FAZ, Handelsblatt, Börsen-Zeitung
Ausgabeaufschlag:	max. 3 %
Fondsvolumen Gesamt/Tranche:	384,40/142,06 Mio. Euro
Mindestanlage:	keine
Internet / Service-Telefon:	www.datr.de / 06861-839 07 80

Fondsallokation



Top 10 Positionen

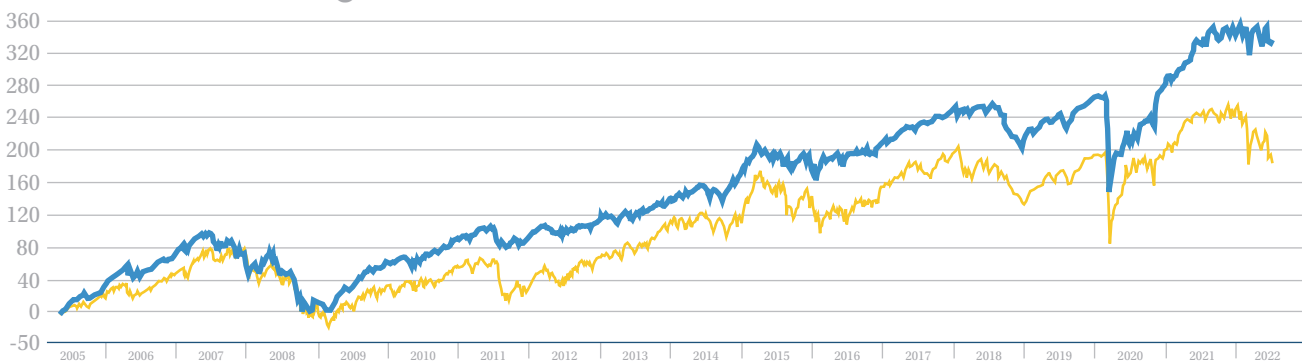
1. Rocket Internet SE	7,03 %
2. Deutsche Pfandbriefbank AG	6,42 %
3. Deutsche EuroShop AG	5,46 %
4. Aareal Bank AG Subord. V.14(20/unb.)	4,76 %
5. PNE Wind AG	4,65 %
6. Xetra-Gold IHS	4,57 %
7. SHELL PLC.	3,74 %
8. Wüstenrot&Württembergische AG	3,17 %
9. JOST Werke AG	3,04 %
10. RWE AG	2,65 %

Angaben per 30.06.2022

Kennzahlen Anleihenportfolio

Duration	1,16 J.
Durchschnittliche Kupon	5,40 %
Durchschnittliches Rating	BB

Chart seit Auflage in %



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

Wertentwicklung in % in Vergleich zu DAX/MDAX// Vergleichszeitraum: 02.06.2005-30.06.2022
Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft.

Rücknahmepreis (per 30.06.2022):	216,27 Euro
Wertentwicklung 2022 (YTD):	-4,83 %
Wertentwicklung 1 Jahr:	0,08 %
Wertentwicklung 3 Jahre:	27,61 %
Wertentwicklung 5 Jahre:	32,45 %

Wertentwicklung 10 Jahre:	120,46 %
Wertentwicklung seit Start (03.06.2005):	332,54 %
Jährliche Wertentwicklung p.a. (seit 03.06.2005):	8,95 %
Volatilität (3 Jahre):	17,81 %

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



1. Platz (2016/2017), 2. Platz (2018), 3. Platz (2019)
Fondskategorie: „Mischfonds überwiegend Aktien“
Zeitraum: „10 Jahre“





Fondsinfo

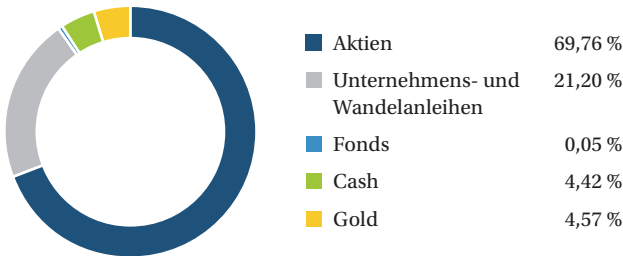
Angaben per 30.06.2022

Fondsdaten

WKN (ISIN):	A2AS8Q (LU1503114545)
Fondsname:	GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return III
Kapitalanlagegesellschaft:	GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.
Depotbank:	DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg
Auflagedatum:	24.11.2016
Währung:	Euro
Benchmark:	benchmarkunabhängig bzw. frei
Ertragsverwendung:	ausschüttend / 15.11.2021: 2,00 Euro
Geschäftsjahresende:	31. Dezember

Verwaltungsvergütung:	1,34 % p.a. zzgl. 10 % Performance-Fee (High Watermark)
Depotbankvergütung:	0,05 % p.a.
Kostenquote (Ongoing Charges):	1,48 % (per 31.12.2020)
Preisinformationen:	FAZ, Handelsblatt, Börsen-Zeitung
Ausgabeaufschlag:	max. 3 %
Fondsvolumen Gesamt/	384,40/29,02 Mio. Euro
Tranche:	
Mindestanlage:	keine
Internet / Service-Telefon:	www.datr.de / 06861-839 07 80

Fondsallokation



Top 10 Positionen

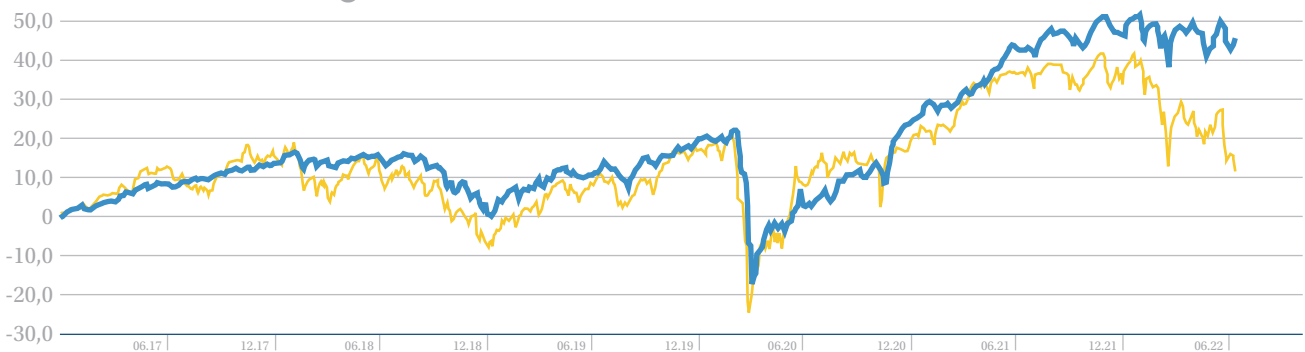
1. Rocket Internet SE	7,03 %
2. Deutsche Pfandbriefbank AG	6,42 %
3. Deutsche EuroShop AG	5,46 %
4. Aareal Bank AG Subord. V.14(20/unb.)	4,76 %
5. PNE Wind AG	4,65 %
6. Xetra-Gold IHS	4,57 %
7. SHELL PLC.	3,74 %
8. Wüstenrot&Württembergische AG	3,17 %
9. JOST Werke AG	3,04 %
10. RWE AG	2,65 %

Angaben per 30.06.2022

Kennzahlen Anleihenportfolio

Duration	1,16 J.
Durchschnittliche Kupon	5,40 %
Durchschnittliches Rating	BB

Chart seit Auflage in %



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

Wertentwicklung in % in Vergleich zu DAX/MDAX// Vergleichszeitraum: 19.12.2016-30.06.2022
Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft.

Rücknahmepreis (per 30.06.2022):	190,52 Euro
Wertentwicklung 06/2022:	-3,85 %
Wertentwicklung 2022 (YTD):	-4,83 %
Wertentwicklung 1 Jahr:	0,09 %
Wertentwicklung 3 Jahre:	27,65 %

Wertentwicklung 5 Jahre:	32,29 %
Wertentwicklung seit Start (19.12.2016):	42,89 %
Jährliche Wertentwicklung p.a. (seit 19.12.2016):	7,62 %
Volatilität (3 Jahre):	17,81 %

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



1. Platz (2016/2017), 2. Platz (2018), 3. Platz (2019)
Fondskategorie: „Mischfonds überwiegend Aktien“.
Zeitraum: „10 Jahre“





Fondsinfo

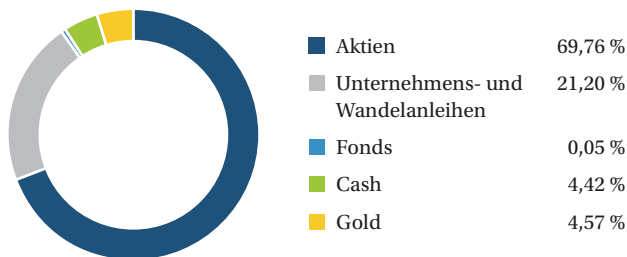
Angaben per 30.06.2022

Fondsdaten

WKN (ISIN):	A2PUQH (LU2058021853)
Fondsname:	GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return IV
Kapitalanlagegesellschaft:	GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.
Depotbank:	DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg
Auflagedatum:	06.02.2020
Währung:	Euro
Benchmark:	benchmarkunabhängig bzw. frei
Ertragsverwendung:	ausschüttend / 15.11.2021: 10,00 Euro
Geschäftsjahresende:	31. Dezember

Verwaltungsvergütung:	0,97 % p.a. zzgl. 10 % Performance-Fee (High Watermark)
Depotbankvergütung:	0,05 % p.a.
Kostenquote (Ongoing Charges):	1,07 % (per 31.12.2020)
Preisinformationen:	FAZ, Handelsblatt, Börsen-Zeitung
Ausgabeaufschlag:	max. 3 %
Fondsvolumen Gesamt/Tranche:	384,40/2,81 Mio. Euro
Mindestanlage:	keine
Internet / Service-Telefon:	www.datr.de / 06861-839 0780

Fondsallokation



Top 10 Positionen

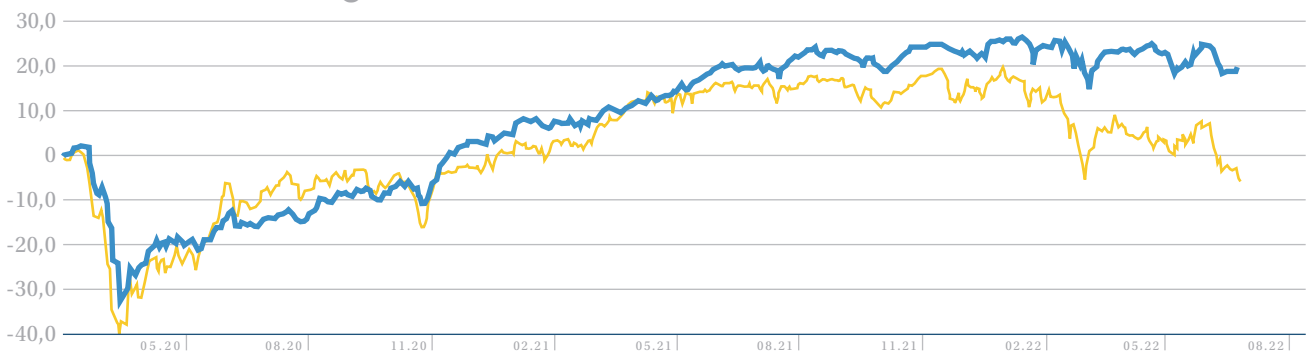
1. Rocket Internet SE	7,03 %
2. Deutsche Pfandbriefbank AG	6,42 %
3. Deutsche EuroShop AG	5,46 %
4. Aareal Bank AG Subord. V.14(20/unb.)	4,76 %
5. PNE Wind AG	4,65 %
6. Xetra-Gold IHS	4,57 %
7. SHELL PLC.	3,74 %
8. Wüstenrot&Württembergische AG	3,17 %
9. JOST Werke AG	3,04 %
10. RWE AG	2,65 %

Angaben per 30.06.2022

Kennzahlen Anleihenportfolio

Duration	1,16 J.
Durchschnittliche Kupon	5,40 %
Durchschnittliches Rating	BB

Chart seit Auflage in %



— GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return IV
— DAX-Index

Wertentwicklung in % in Vergleich zu DAX/MDAX// Vergleichszeitraum: 06.02.2020-30.06.2022
Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft.

Rücknahmepreis (per 30.06.2022):	1.164,04 Euro
Wertentwicklung 06/2022:	-3,82 %
Wertentwicklung 2022 (YTD):	-4,64 %

Wertentwicklung 1 Jahr:	0,57 %
Wertentwicklung seit Start (06.02.2020):	19,41 %

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



1. Platz (2016/2017), 2. Platz (2018), 3. Platz (2019)
Fondskategorie: „Mischfonds überwiegend Aktien“
Zeitraum: „10 Jahre“

