



Anlagepolitik & Kommentierung – August 2023

Im Juli verzeichneten viele europäische Aktienmärkte neue Jahreshöchststände, teils Allzeithochs. Die Stimmung blieb insgesamt positiv, auch wenn makroökonomische Datenpunkte, wie z.B. schwache Einkaufsmanagerindizes, ein gemischteres Bild abgeben. Im Fokus der Anleger standen die weiteren Zinserhöhungen von EZB und Fed sowie die verbalen Signale der Notenbanker. Die Inflationsrate hat sich zuletzt etwas abgeschwächt, bleibt aber weiter auf einem hohen Niveau. Die Unsicherheit über die weitere wirtschaftliche Entwicklung und den Zinspfad ist aufgrund der Ballung von ungewöhnlichen Ereignissen und Herausforderungen gewaltig.

Die spannende Frage bleibt, ob die EZB strukturelle Inflationstreiber wie die Demografie, Deglobalisierung und Dekarbonisierung und höhere Lohnzuwächse durch enge Arbeitsmärkte überhaupt beeinflussen kann. Die Erwartungen etlicher Marktteilnehmer, dass die EZB die Zinsen schon bald wieder senken müsse, halten wir für gewagt. Wenn auch die Zeiten steigender Notenbankzinsen bald zu Ende sein könnten, so könnten höhere Zinsen für längere Zeit eher die Realität werden.

Mit Argusaugen verfolgen die Marktteilnehmer zudem die laufende Quartalsberichterstattung sowie jegliche Kommentierung der aktuellen Nachfragesituation. Die nicht allzu hoch gesteckten Erwartungen der Analysten wurden bisher mehrheitlich geschlagen, was auch zur erfreulichen Entwicklung der Aktienmärkte im Juli beitrug. Mit Verzögerung werden die dramatisch schnell erhöhten Zinsen ihre Wirkung auf die Realwirtschaft wohl erst noch entfalten.

Eine vorsichtiger Haltung sowie ein Fokus auf Aktien ausgewählter Qualitätsunternehmen sollte sich weiterhin auszahlen. Optimismus bleibt aber angebracht, dass deutsche Unternehmen international weiter erfolgreich sein können, wenn auch die Bedingungen im Lande selbst schwierig sind. Wir müssen uns von der (typisch deutsch) nur negativ belasteten Stimmung lösen. Und dies nicht nur als Anleger. Deutsche Unternehmen sind schon viele Jahre lang agiler, erfolgreicher als die Politiker im Lande und haben eine besondere Qualität mit internationaler Ausrichtung. Sie bieten weiterhin erstklassige Chancen!

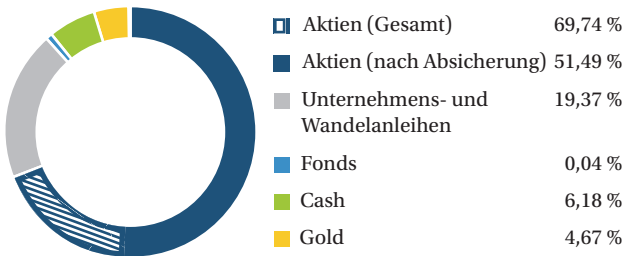


Fondsdaten

WKN (ISIN):	A0D9KW (LU0216092006)
Fondsname:	GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return I
Fondskategorie:	Mischfonds, aktiv verwaltet
Kapitalanlagegesellschaft:	GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.
Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg
Aufledgedatum:	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)
Verwahrstellenvergütung:	0,05 % p.a.
Kostenquote (Ongoing Charges):	1,48 % (per 31.12.2021)
Preisinformationen:	FAZ, Handelsblatt, Börsen-Zeitung
Ausgabeaufschlag:	max. 3 %
Fondsvolumen Gesamt/Tranche:	385,76/138,67 Mio. Euro
Mindestanlage:	keine
Internet / Service-Telefon:	www.datr.de / 06861-839 07 80

Fondsallokation



Top 10 Positionen

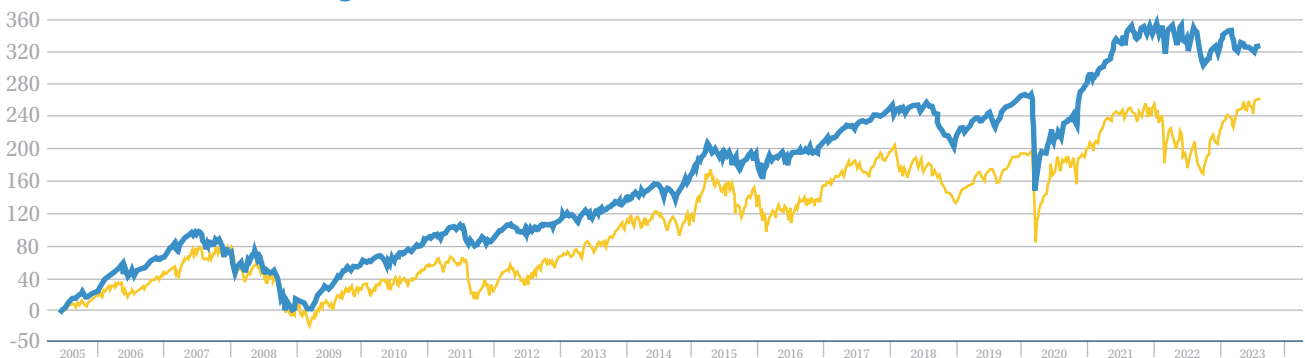
1. Deutsche Pfandbriefbank AG	6,55 %
2. Aareal Bank AG Subord. v.14(20/unb.)	4,71 %
3. Rocket Internet SE	4,69 %
4. Xetra-Gold IHS	4,67 %
5. Vivoryon Therapeutics N.V.	4,59 %
6. Brenntag SE	4,32 %
7. Shell plc	4,08 %
8. Vonovia SE	3,71 %
9. Porsche Automobil Holding SE -VZ	3,20 %
10. DIC Asset AG Reg.S. v.18(2023)	3,19 %

Angaben per 31.07.2023

Kennzahlen Anleihenportfolio

Duration	0,97 J.
Durchschnittliche Kupon	6,56 %
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: 03.06.2005-31.07.2023
Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft.

Rücknahmepreis (per 31.07.2023):	214,45 EUR
Wertentwicklung 2023 (YTD):	1,25 %
Wertentwicklung 1 Jahr:	-2,13 %
Wertentwicklung 3 Jahre:	36,47 %
Wertentwicklung 5 Jahre:	20,80 %

Wertentwicklung 10 Jahre:	91,66 %
Wertentwicklung seit Start (03.06.2005):	328,90 %
Jährliche Wertentwicklung p.a. (seit 03.06.2005):	8,34 %
Volatilität (3 Jahre):	12,01 %

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“



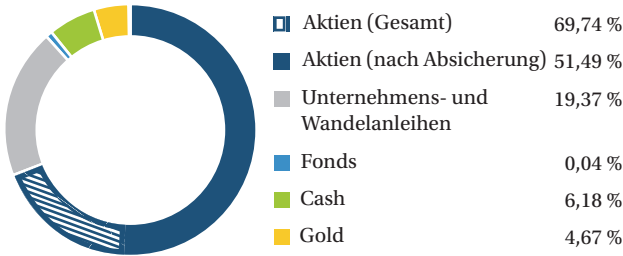


Fondsdaten

WKN (ISIN):	A2AS8Q (LU1503114545)
Fondsname:	GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return III
Fondskategorie:	Mischfonds, aktiv verwaltet
Kapitalanlagegesellschaft:	GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.
Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg
Auflegedatum:	24.11.2016
Währung:	Euro
Benchmark:	benchmarkunabhängig bzw. -frei
Ertragsverwendung:	ausschüttend / 15.11.2022: 1,80 Euro
Geschäftsjahresende:	31. Dezember

Verwaltungsvergütung:	1,34 % p.a. zzgl. 10 % Performance-Fee (High Watermark)
Verwahrstellenvergütung:	0,05 % p.a.
Kostenquote (Ongoing Charges):	1,48 % (per 31.12.2021)
Preisinformationen:	FAZ, Handelsblatt, Börsen-Zeitung
Ausgabeaufschlag:	max. 3 %
Fondsvolumen Gesamt/Tranche:	385,76/30,55 Mio. Euro
Mindestanlage:	keine
Internet / Service-Telefon:	www.datr.de / 06861-839 07 80

Fondsallokation



Top 10 Positionen

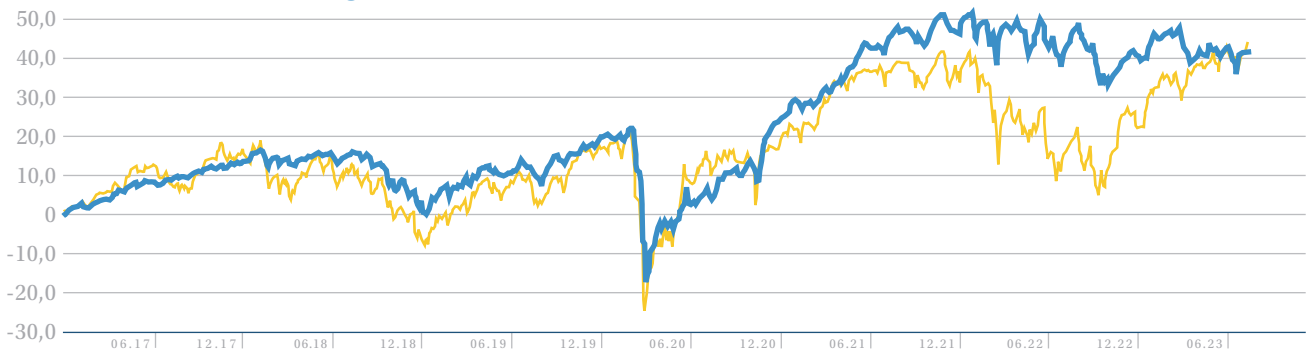
1. Deutsche Pfandbriefbank AG	6,55 %
2. Aareal Bank AG Subord. v.14(20/unb.)	4,71 %
3. Rocket Internet SE	4,69 %
4. Xetra-Gold IHS	4,67 %
5. Vivoryon Therapeutics NV.	4,59 %
6. Brenntag SE	4,32 %
7. Shell plc	4,08 %
8. Vonovia SE	3,71 %
9. Porsche Automobil Holding SE -VZ	3,20 %
10. DIC Asset AG Reg.S. v.18(2023)	3,19 %

Angaben per 31.07.2023

Kennzahlen Anleihenportfolio

Duration	0,97 J.
Durchschnittliche Kupon	6,56 %
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: 19.12.2016-31.07.2023
Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft.

Rücknahmepreis (per 31.07.2023):	187,11 EUR
Wertentwicklung 07/2023:	1,54 %
Wertentwicklung 2023 (YTD):	1,25 %
Wertentwicklung 1 Jahr:	-2,14 %
Wertentwicklung 3 Jahre:	37,21 %

Wertentwicklung 5 Jahre:	20,78 %
Wertentwicklung seit Start (19.12.2016):	41,67 %
Jährliche Wertentwicklung p.a. (seit 19.12.2016):	5,41 %
Volatilität (3 Jahre):	12,01 %

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“



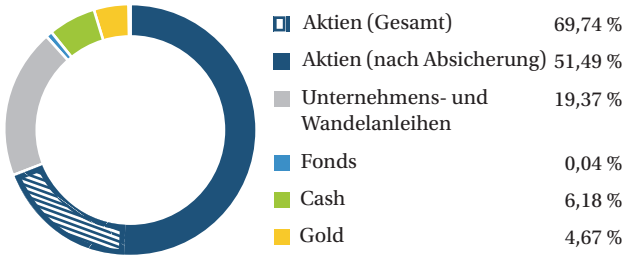


Fondsdaten

WKN (ISIN):	A2PUQH (LU2058021853)
Fondsname:	GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return IV
Fondskategorie:	Mischfonds, aktiv verwaltet
Kapitalanlagegesellschaft:	GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.
Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg
Auflagedatum:	06.02.2020
Währung:	Euro
Benchmark:	benchmarkunabhängig bzw. -frei
Ertragsverwendung:	ausschüttend / 15.11.2022: 10,00 Euro
Geschäftsjahresende:	31. Dezember

Verwaltungsvergütung:	0,97 % p.a. zzgl. 10 % Performance-Fee (High Watermark)
Verwahrstellenvergütung:	0,05 % p.a.
Kostenquote (Ongoing Charges):	1,07 % (per 31.12.2021)
Preisinformationen:	FAZ, Handelsblatt, Börsen-Zeitung
Ausgabeaufschlag:	max. 3 %
Fondsvolumen Gesamt/Tranche:	385,76/4,76 Mio. Euro
Mindestanlage:	keine
Internet / Service-Telefon:	www.datr.de / 06861-839 07 80

Fondsallokation



Top 10 Positionen

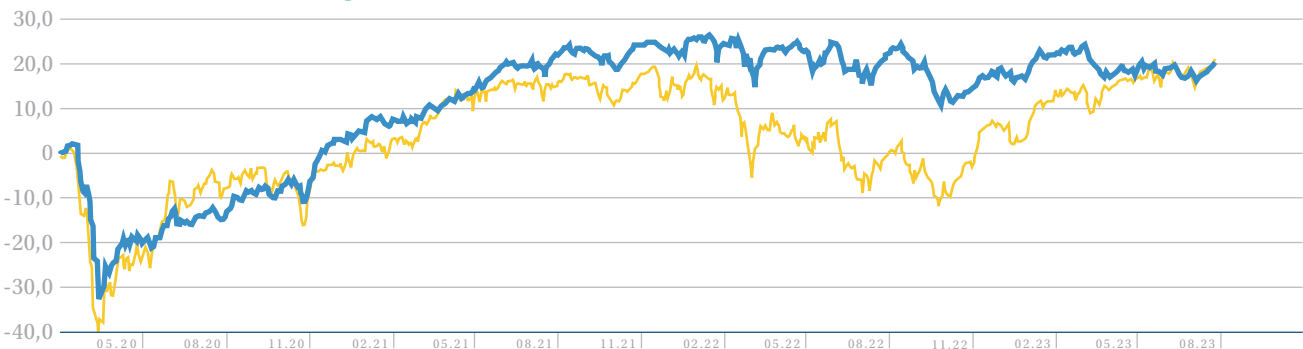
1. Deutsche Pfandbriefbank AG	6,55 %
2. Aareal Bank AG Subord. v.14(20/unb.)	4,71 %
3. Rocket Internet SE	4,69 %
4. Xetra-Gold IHS	4,67 %
5. Vivoryon Therapeutics N.V.	4,59 %
6. Brenntag SE	4,32 %
7. Shell plc	4,08 %
8. Vonovia SE	3,71 %
9. Porsche Automobil Holding SE -VZ	3,20 %
10. DIC Asset AG Reg.S. v.18(2023)	3,19 %

Angaben per 31.07.2023

Kennzahlen Anleihenportfolio

Duration	0,97 J.
Durchschnittliche Kupon	6,56 %
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: 06.02.2020-31.07.2023
Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft.

Rücknahmepreis (per 31.07.2023):	1.169,69 EUR
Wertentwicklung 07/2023:	1,57 %
Wertentwicklung 2023 (YTD):	1,48 %

Wertentwicklung 1 Jahr:	-1,70 %
Wertentwicklung seit Start (06.02.2020):	18,96 %

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“





Chancen

- Das Fondsportfolio kann flexibel an sich verändernde Marktgegebenheiten angepasst werden
- Professionelles Fondsmanagement
- Risikostreuung
- Ertragschancen der deutschen Aktien- und Rentenmärkte

Risiken

- Markt- und branchenbedingte Kurs- und Ertragschwankungen
- Bonitäts- und Ausfallrisiken einzelner Emittenten / Vertragspartner
- Wechselkursrisiken durch Anlage in Fremdwährung
- Verlustrisiko, wenn Fondsanteile unter dem Erwerbspreis veräußert werden
- Durch die Berücksichtigung von ESG-Kriterien im Anlageentscheidungsprozess kann die Auswahlmöglichkeit für Zielinvestments und somit die Wertentwicklung des Fonds gemindert werden



Der Kurs der Fondsanteile unterliegt Schwankungen und kann – vor allem bei einer negativen Wirtschafts- oder Börsenentwicklung – auch dauerhaft und sehr deutlich unter dem Kaufkurs liegen. Der Fonds ist nicht geeignet für Anleger, die eine risikolose Anlage anstreben oder die ihr Geld innerhalb eines Zeitraums von fünf Jahren aus dem Fonds wieder zurückziehen wollen.

Hinweis: Diese Werbemittelung ist nur zur Informationszwecken und stellt weder ein Angebot oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots noch einen Rat oder eine persönliche Empfehlung bezüglich des Haltens, des Erwerbs oder der Veräußerung eines Finanzinstruments dar.

Ausführliche produktspezifische Informationen, insbesondere zu den Anlagezielen, den Anlagegrundsätzen, zu Chancen und Risiken sowie Erläuterungen zum Risikoprofil des Fonds entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt, den Anlagebedingungen, dem Basisinformationsblatt (PRIIP) sowie den aktuellen Jahres- und Halbjahresberichten. Diese Informationen werden Ihnen kostenlos in deutscher Sprache im Internet unter www.gsp-kag.com zur Verfügung gestellt. Außerdem erhalten Sie diese Informationen kostenlos in deutscher Sprache am Sitz der Verwaltungsgesellschaft GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A., 7, Op Flohr L-6726 Grevenmacher, Luxemburg, der Verwahrstelle und der Vertriebsstelle. Verwahrstelle ist die DZ PRIVATBANK S. A., 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf des Fonds. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt (PRIIP) des Fonds, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte erhalten Anleger und potenzielle Anleger in deutscher Sprache auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft <https://gsp-kag.com/anlegerinformationen/>.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Fonds getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben.

Die steuerliche Behandlung des Fonds hängt von den persönlichen Verhältnissen der Kunden ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Anleger sollten sich insbesondere in rechtlicher und steuerrechtlicher Hinsicht vor einer individuellen Anlageentscheidung fachkundig beraten lassen.

Der Fonds darf weder direkt noch indirekt in den USA vertrieben noch an US-Personen verkauft werden.

Für die Erstellung und den Inhalt dieser werblichen Information ist die GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A. als Verwaltungsgesellschaft sowie die DATR FondsServices GmbH verantwortlich. Der Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen ist im oberen linken Bereich des Dokuments vermerkt, soweit nichts anderes angegeben.