

GS&P Fonds

mit den Teilfonds

GS&P Fonds - Euro-Anleihen (in Liquidation) (liquidiert zum 28. Dezember 2023)

GS&P Fonds - Family Business

GS&P Fonds - Schwellenländer

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2023

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		
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	Seite	2
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	3
GS&P Fonds - Euro-Anleihen (in Liquidation) (liquidiert zum 28. Dezember 2023)		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	4
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	6
GS&P Fonds - Family Business		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	7
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	9
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	11
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	13
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023	Seite	14
GS&P Fonds - Schwellenländer		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	18
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	20
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	22
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	24
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023	Seite	25
GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	28
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	30
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	32
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	34
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023	Seite	36
GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	41
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	42
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	44
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	46
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023	Seite	47
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2023	Seite	52
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé	Seite	58
Sonstige Informationen (ungeprüft)	Seite	61
Anhang gem. Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)	Seite	64
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	93

Der Verkaufsprospekt mit den integrierten Verwaltungsreglements, die Basisinformationsblätter sowie die Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 der jeweiligen Vertriebsländer sowie bei dem Vertreter und der Zahlstelle in der Schweiz kostenlos erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich und ebenfalls auf der Internetseite www.gsp-kag.com abrufbar.

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

GS&P Fonds

Konsolidierter Jahresabschluss

des GS&P Fonds mit den Teilfonds

GS&P Fonds - Euro-Anleihen (in Liquidation)⁴⁾, GS&P Fonds - Family Business, GS&P Fonds - Schwellenländer, GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return und GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	499.703.291,18
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 568.134.170,17)	
Bankguthaben ¹⁾	23.374.180,06
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	1.317.962,50
Zinsforderungen	3.947.461,71
Dividendenforderungen	195.412,46
Forderungen aus Absatz von Anteilen	49.114,61
Forderungen aus Devisengeschäften	13.317,79
Sonstige Aktiva ²⁾	2.677,72
	528.603.418,03
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-498.860,06
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-420.839,96
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-13.317,91
Sonstige Passiva ³⁾	-465.501,40
	-1.398.519,33
Netto-Fondsvermögen	527.204.898,70

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	531.060.756,05
Ordentlicher Nettoertrag	16.565.810,51
Ertrags- und Aufwandsausgleich	445.597,77
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	30.541.145,87
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-35.923.079,15
Mittelabflüsse aus der Liquidation des Teilfonds GS&P Fonds - Euro-Anleihen (in Liquidation) ⁴⁾	-4.844.648,90
Realisierte Gewinne	17.358.016,56
Realisierte Verluste	-16.487.916,73
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	12.932.096,55
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-22.181.525,10
Ausschüttung	-2.261.354,73
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	527.204.898,70

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'abonnement.

⁴⁾ Der Teilfonds GS&P Fonds - Euro-Anleihen (in Liquidation) wurde zum 28. Dezember 2023 liquidiert.

GS&P Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	EUR
Erträge	
Dividenden	15.932.511,36
Erträge aus Investmentanteilen	21.300,00
Zinsen auf Anleihen	5.858.134,34
Bankzinsen	891.713,85
Sonstige Erträge	13.615,38
Ertragsausgleich	-587.417,13
Erträge insgesamt	22.129.857,80
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-1.660,52
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / Anlageberatervergütung	-4.121.186,01
Verwahrstellenvergütung	-270.380,53
Vertriebsstellenprovision	-471.745,69
Taxe d'abonnement	-265.504,09
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-100.953,32
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-21.950,69
Register- und Transferstellenvergütung	-23.740,00
Staatliche Gebühren	-20.928,67
Gründungskosten	-2.468,73
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-405.348,40
Aufwandsausgleich	141.819,36
Aufwendungen insgesamt	-5.564.047,29
Ordentlicher Nettoertrag	16.565.810,51

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

GS&P Fonds - Euro-Anleihen (in Liquidation) (liquidiert zum 28. Dezember 2023)

Bericht zum Geschäftsverlauf

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

Die eher schwächeren Konjunkturaussichten ließen die Renditen der Staatsanleihen 2023 sinken. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe verringerte sich im Berichtsjahr von 2,53% auf 2,00%. In den USA veränderte sich die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihen 2023 im Jahresvergleich nicht und betrug zum Ultimo unverändert 3,88%.

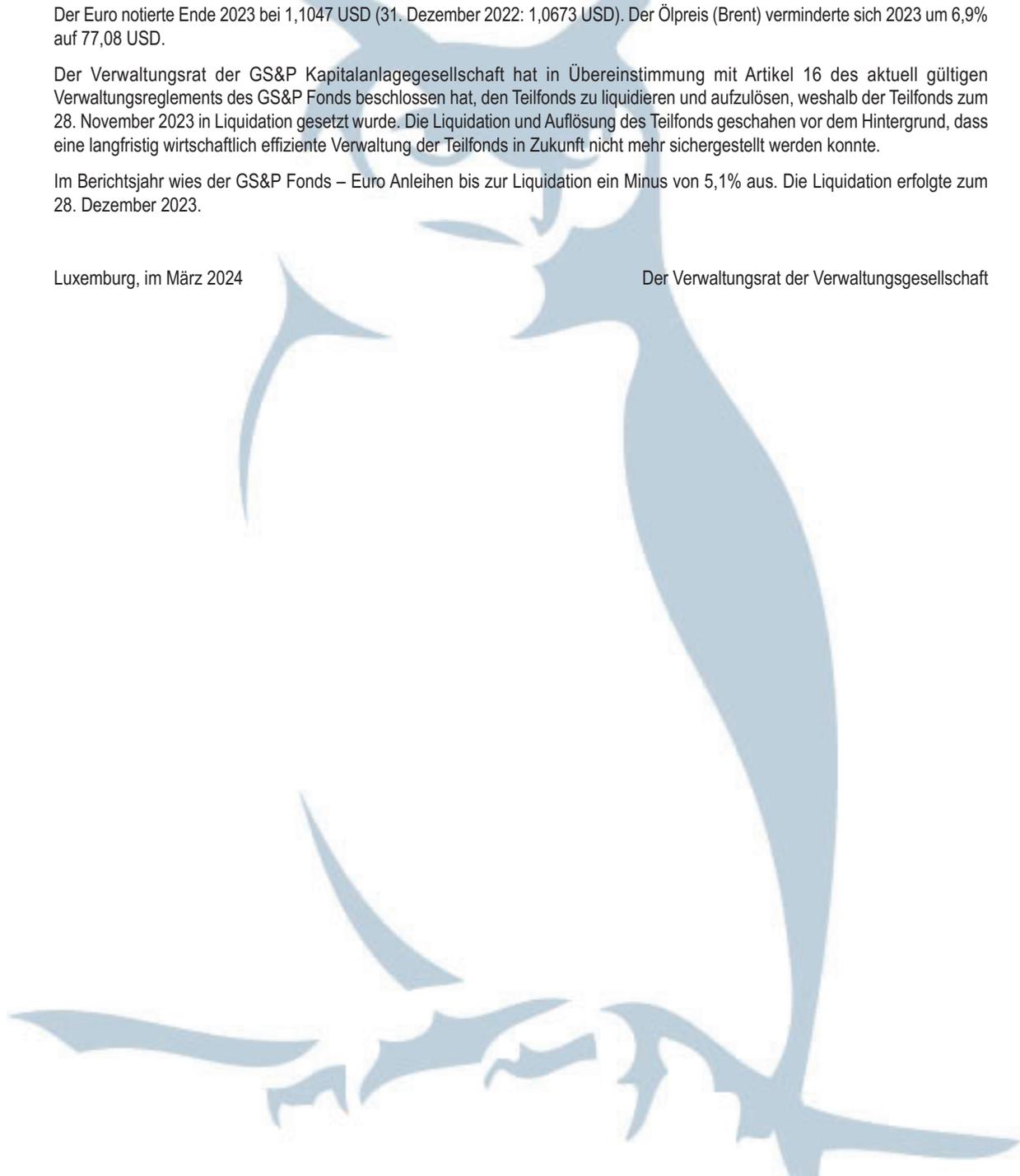
Der Euro notierte Ende 2023 bei 1,1047 USD (31. Dezember 2022: 1,0673 USD). Der Ölpreis (Brent) verminderte sich 2023 um 6,9% auf 77,08 USD.

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. November 2023 in Liquidation gesetzt wurde. Die Liquidation und Auflösung des Teilfonds geschahen vor dem Hintergrund, dass eine langfristig wirtschaftlich effiziente Verwaltung der Teilfonds in Zukunft nicht mehr sichergestellt werden konnte.

Im Berichtsjahr wies der GS&P Fonds – Euro Anleihen bis zur Liquidation ein Minus von 5,1% aus. Die Liquidation erfolgte zum 28. Dezember 2023.

Luxemburg, im März 2024

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft



GS&P Fonds - Euro-Anleihen (in Liquidation) (liquidiert zum 28. Dezember 2023)

Liquidationsbericht

1. Januar 2023 - 28. Dezember 2023 (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 G
WP-Kenn-Nr.:	986171
ISIN-Code:	LU0068841484
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,20 % p.a.
Dienstleistungsgebühr ¹⁾	max 0,20 % p.a. zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	8,32	136.125	-716,99	61,10
31.12.2022	5,76	107.273	-1.683,58	53,74
28.12.2023 (Tag der letzten NAV-Berechnung)	4,84	95.297	-630,63	50,84

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.764.465,43
Ordentlicher Nettoertrag	113.055,95
Ertrags- und Aufwandsausgleich	9.586,10
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	107,81
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-630.733,55
Mittelabflüsse aus der Liquidation des Teilfonds GS&P Fonds - Euro-Anleihen (in Liquidation) ²⁾	-4.844.648,90
Realisierte Gewinne	63.676,52
Realisierte Verluste	-1.557.697,56
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-16.467,53
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.098.655,73
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	0,00

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

²⁾ Der Teilfonds GS&P Fonds - Euro-Anleihen (in Liquidation) wurde zum 28. Dezember 2023 liquidiert.

GS&P Fonds - Euro-Anleihen (in Liquidation) (liquidiert zum 28. Dezember 2023)

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	107.273,000
Ausgegebene Anteile	2,000
Zurückgenommene Anteile	-107.275,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	0,000

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	EUR
Erträge	
Zinsen auf Anleihen	187.318,19
Bankzinsen	19.779,13
Sonstige Erträge	1.735,75
Ertragsausgleich	-13.367,60
Erträge insgesamt	195.465,47
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-32.144,69
Verwahrstellenvergütung	-2.668,96
Taxe d'abonnement	-1.992,01
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-9.678,42
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-6.328,85
Register- und Transferstellenvergütung	-200,00
Staatliche Gebühren	-730,18
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-32.447,91
Aufwandsausgleich	3.781,50
Aufwendungen insgesamt	-82.409,52
Ordentlicher Nettoertrag	113.055,95
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	3.373,39
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,62

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Family Business

Bericht zum Geschäftsverlauf

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.

Das Jahr 2023 war ereignisreich und im Nachhinein - allen Unwägbarkeiten zum Trotz - besser als erwartet. Der Dezember endete bei einigen Indizes ebenso versöhnlich und nahe neuer Allzeithochs.

Starkes 2023 - Rückblick

Gestartet mit Besorgnis um anhaltend hohe Inflation und steigende Zinsen, sorgte der dramatische, aber schnell gelöste Zusammenbruch der Silicon Valley Bank im März für erhebliche Turbulenzen an den Aktien- sowie für extreme Verwerfungen an den Anleihenmärkten. In den Folgemonaten spalteten die beiden Modethemen Künstliche Intelligenz und Abnehmspritzen die Aktien und Unternehmen in Profiteure und Verlierer dieser Trends. Technologiewerte zählten auch dadurch trotz gestiegener Zinsen zu den klaren Gewinnern des Jahres. Die Zinsentwicklung belastete insbesondere im Spätsommer sowohl Anleihen- als auch Aktienkurse. Geopolitisch folgte im Herbst auf den Krieg in der Ukraine ein noch begrenzter im Nahen Osten. Entgegen vieler Prognosen erlebten nahezu alle Anlageklassen ab Ende Oktober eine beachtliche Rallye. Die offensive Erwartungshaltung einiger Marktteilnehmer im Hinblick auf sinkende Inflation und schneller fallende Zinsen bei einer gleichzeitigen weichen Landung der Wirtschaft zündete ein Kursfeuerwerk, das viele Indizes neue Rekordhochs erklimmen ließ.

Versöhnlicher Jahresausklang dank Zinshoffnungen

Die positive Dynamik verstärkte sich weiter im Dezember, insbesondere nachdem die Federal Reserve 75 Basispunkte Zinssenkungen für 2024 signalisiert hatte. Die EZB zeigte sich hingegen etwas weniger interessiert an baldigen Zinssenkungen. Gerade in Europa dürfte die Inflation im ersten Halbjahr noch wesentlich von steigenden Löhnen und sonstigen Kosten sowie geringeren Subventionen beeinflusst bleiben. Im Dezember zählten vor allem jene Aktien von Unternehmen aus zyklischeren Industrien zu den Gewinnern.

Hartes Jahr für Nebenwerte

Bilanzziehend war 2023 allgemein ein gutes Aktienjahr. Large Cap-Indizes wie der STOXX Europe 600 (NR) oder der DAX legten um über 15% respektive sogar 20% zu. Der DAX erklomm ein neues Allzeithoch. Anders sieht der Blick jedoch für die zweite und dritte Reihe aus: SDAX sowie MDAX notieren noch knapp respektive weit über 20% unter ihren Rekordmarken. So hatte gerade der mittelständisch geprägte MDAX mit 8% Wertentwicklung ein solides, aber kein herausragendes Jahr.

2024 - Gratwanderung

Während die Börse sich zum Jahresende auf eine weiche Landung der Weltwirtschaft eingestellt hat, gibt es durchaus noch erhebliche Unsicherheitsfaktoren. Neben den geopolitischen Unwägbarkeiten ist hier insbesondere die nachlassende Auftragsdynamik in vielen Industrien sowie die Gefahr einer langsamer als erhofft zurückgehenden Inflation zu nennen. In den nächsten Monaten dürfte sich der Fokus auch vermehrt auf die fundamentale Situation der einzelnen Unternehmen richten. Hierbei steht vor allem die erwartete Gewinnentwicklung im Vordergrund. Wir bleiben wachsam und verfolgen eng die operativen Entwicklungen unserer Portfoliositionen.

In Deutschland erhöhte sich der DAX-Performanceindex 2023 um 20,3%. Der MDAX gewann 8,0%, der SDAX 17,1% und der TecDAX 14,3%. In Europa gewann der Euro Stoxx 50 Kursindex 19,2%, wohingegen der Stoxx Europe 50 12,1% zulegte.

Die eher schwächeren Konjunkturaussichten ließen die Renditen der Staatsanleihen 2023 sinken. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe verringerte sich im Berichtsjahr von 2,53% auf 2,00%. In den USA veränderte sich die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihen 2023 im Jahresvergleich nicht und betrug zum Ultimo unverändert 3,88%.

Der Euro notierte Ende 2023 bei 1,1047 USD (31.12.2022: 1,0673 USD). Der Ölpreis (Brent) verminderte sich 2023 um 6,9% auf 77,08 USD.

Der Anteilspreis der G-Tranche legte 2023 um 6,0% zu. Die I-Tranche zeigte ein Plus von 5,4% und die R-Klasse von 5,4%.

Der Aktienanteil am Teilfondsvermögen betrug Ende 2023 96,5%. Die Liquidität betrug 3,5%.

Den Währungsschwerpunkt der investierten Assets hatte der Teilfonds in Euro (81,9%). Die nächstgrößten Gewichte fanden sich in Schweizer Franken (7,3%) sowie in britischen Pfund (3,0%).

Die größten Aktienpositionen im Teilfonds waren Ende 2023: Elmos Semiconductor (5,6%), Rocket Internet (4,7%), Fresenius (4,0%), Wüstenrot & Württembergische (4,0%) und Roche Holding (3,9%).

Ausblick

Wir sehen auch zu Beginn des laufenden Jahres weiterhin viele interessante Investmentmöglichkeiten, agieren aber aufgrund der aktuellen Unsicherheits- und Risikofaktoren (Inflation, Zinsen, Russland) in einem gewissen Vorsichtsmodus.

Das aktive Fondsmanagement wird in der gegenwärtigen Marktphase immer wichtiger und bietet die Chance, durch Stock Picking einen Mehrwert für den Anleger zu schaffen. Die intensive Analyse der Fundamentaldaten und laufende Beobachtung jedes einzelnen Unternehmens gepaart mit der Flexibilität in der Allokation gewinnt in sich schnell und ständig ändernden Zeiten voller Unwägbarkeiten und Umbrüchen an Wert.

Wir werden auch im laufenden Jahr monatlich über die Entwicklung an den Märkten und des Fonds berichten. (www.gsp-kag.com)

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

GS&P Fonds - Family Business

Jahresbericht
1. Januar 2023 - 31. Dezember 2023

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse R	Anteilklasse G	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	593125	A0LE62	A0MQ7Z
ISIN-Code:	LU0179106983	LU0273373091	LU0288437980
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,30 % p.a.	bis zu 1,20 % p.a.	bis zu 1,20 % p.a.
Dienstleistungsgebühr: ¹⁾	max 0,20 % p.a. zzgl. 920 Euro p.M. Fixum	max 0,20 % p.a. zzgl. 920 Euro p.M. Fixum	max 0,20 % p.a. zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

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

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

GS&P Fonds - Family Business

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	57,22 %
Schweiz	7,27 %
Österreich	6,28 %
Frankreich	6,22 %
Griechenland	5,38 %
Niederlande	3,78 %
Vereinigtes Königreich	3,03 %
Finnland	3,00 %
Dänemark	2,23 %
Norwegen	2,12 %
Wertpapiervermögen	96,53 %
Bankguthaben ²⁾	3,63 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	11,90 %
Telekommunikationsdienste	9,16 %
Groß- und Einzelhandel	8,50 %
Versicherungen	7,79 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,37 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,96 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	6,63 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	6,42 %
Software & Dienste	5,84 %
Automobile & Komponenten	4,48 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,04 %
Versorgungsbetriebe	3,92 %
Transportwesen	3,05 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,92 %
Real Estate Management & Development	2,72 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,12 %
Energie	1,76 %
Media & Entertainment	0,95 %
Wertpapiervermögen	96,53 %
Bankguthaben ²⁾	3,63 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	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
31.12.2021	26,86	152.783	-10.772,45	175,81
31.12.2022	16,72	110.759	-6.773,29	150,96
31.12.2023	15,56	97.826	-2.054,55	159,03

Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	6,60	60.620	-290,45	108,87
31.12.2022	5,95	63.220	290,10	94,13
31.12.2023	5,85	58.571	-463,45	99,80

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	12,09	7.324	-2.519,67	1.650,45
31.12.2022	10,34	7.290	-47,69	1.418,39
31.12.2023	10,17	6.799	-734,92	1.495,41

GS&P Fonds - Family Business

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2023

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 32.679.094,36)	30.487.496,88
Bankguthaben ¹⁾	1.146.894,27
Zinsforderungen	4.265,48
Dividendenforderungen	4.506,83
Forderungen aus Absatz von Anteilen	477,45
Forderungen aus Devisengeschäften	13.317,79
	31.656.958,70
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-26.938,64
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-13.317,91
Sonstige Passiva ²⁾	-46.861,65
	-87.118,20
Netto-Teilfondsvermögen	31.569.840,50

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.556.982,09 EUR
Umlaufende Anteile	97.826,338
Anteilwert	159,03 EUR

Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.845.560,11 EUR
Umlaufende Anteile	58.571,000
Anteilwert	99,80 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.167.298,30 EUR
Umlaufende Anteile	6.799,000
Anteilwert	1.495,41 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

GS&P Fonds - Family Business

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	33.011.246,56	16.720.573,35	5.950.626,23	10.340.046,98
Ordentlicher Nettoertrag	458.236,67	203.056,95	113.942,11	141.237,61
Ertrags- und Aufwandsausgleich	24.756,45	15.913,45	6.712,89	2.130,11
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	373.845,07	317.019,66	18.002,91	38.822,50
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.626.762,56	-2.371.564,74	-481.456,70	-773.741,12
Realisierte Gewinne	3.725.476,97	1.859.095,53	680.322,91	1.186.058,53
Realisierte Verluste	-1.940.024,17	-962.691,76	-350.452,00	-626.880,41
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.482.605,95	-1.238.795,22	-461.305,60	-782.505,13
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.025.671,46	1.014.374,87	369.167,36	642.129,23
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	31.569.840,50	15.556.982,09	5.845.560,11	10.167.298,30

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	110.759,117	63.220,000	7.290,000
Ausgegebene Anteile	1.988,848	176,000	25,000
Zurückgenommene Anteile	-14.921,627	-4.825,000	-516,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	97.826,338	58.571,000	6.799,000

GS&P Fonds - Family Business

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Dividenden	1.035.967,53	520.269,04	191.269,30	324.429,19
Bankzinsen	24.630,70	12.330,03	4.525,34	7.775,33
Sonstige Erträge	517,75	256,15	95,48	166,12
Ertragsausgleich	-50.583,63	-34.485,12	-9.290,42	-6.808,09
Erträge insgesamt	1.010.532,35	498.370,10	186.599,70	325.562,55
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-0,03	-0,03	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-452.309,90	-253.066,47	-50.228,75	-149.014,68
Verwahrstellenvergütung	-16.503,04	-8.271,86	-3.020,75	-5.210,43
Taxe d'abonnement	-16.177,16	-8.108,01	-2.961,08	-5.108,07
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.361,77	-6.693,69	-2.453,22	-4.214,86
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.850,90	-2.453,39	-892,09	-1.505,42
Register- und Transferstellenvergütung	-5.700,00	-2.860,04	-1.043,12	-1.796,84
Staatliche Gebühren	-7.162,62	-3.570,45	-1.308,27	-2.283,90
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-62.057,44	-28.860,88	-13.327,84	-19.868,72
Aufwandsausgleich	25.827,18	18.571,67	2.577,53	4.677,98
Aufwendungen insgesamt	-552.295,68	-295.313,15	-72.657,59	-184.324,94
Ordentlicher Nettoertrag	458.236,67	203.056,95	113.942,11	141.237,61

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾

14.419,21

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾

1,91

1,25

1,82

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 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	DKK	7.500	0	7.500	698,2000	702.546,42	2,23
							702.546,42	2,23
Deutschland								
DE000A2DAM03	Aumann AG	EUR	0	13.500	11.500	18,7200	215.280,00	0,68
DE0005229504	Bijou Brigitte modische Accessoires AG	EUR	0	5.000	5.000	39,4000	197.000,00	0,62
US09075V1026	BioNTech SE ADR	EUR	0	4.000	2.500	95,9400	239.850,00	0,76
DE0007257503	CECONOMY AG	EUR	0	145.000	130.000	2,4540	319.020,00	1,01
DE0005677108	Elmos Semiconductor SE	EUR	24.000	0	24.000	74,1000	1.778.400,00	5,63
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	0	15.000	30.000	18,4900	554.700,00	1,76
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	5.000	45.000	28,3600	1.276.200,00	4,04
DE0005800601	GFT Technologies SE	EUR	11.000	0	11.000	31,3000	344.300,00	1,09
DE0005759807	init innovation in traffic systems SE	EUR	10.000	0	10.000	30,0000	300.000,00	0,95
DE0007193500	Koenig & Bauer AG	EUR	0	0	80.000	12,0200	961.600,00	3,05
DE0006292030	KSB SE & Co. KGaA -VZ-	EUR	1.000	0	1.000	578,0000	578.000,00	1,83
DE0005936124	OHB SE	EUR	0	0	25.000	42,3500	1.058.750,00	3,35
DE000SHA0159	Schaeffler AG -VZ-	EUR	0	15.000	65.000	5,5500	360.750,00	1,14
DE000A2G8X31	Serviceware SE	EUR	0	17.000	50.000	11,4500	572.500,00	1,81
DE0007231334	Sixt SE -VZ-	EUR	4.000	0	9.000	66,7000	600.300,00	1,90
DE000A2YN900	TeamViewer SE	EUR	0	0	45.000	13,9800	629.100,00	1,99
DE0005089031	United Internet AG	EUR	5.000	5.000	50.000	23,0600	1.153.000,00	3,65
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	20.000	95.000	13,3400	1.267.300,00	4,01
DE0005545503	1&1 AG	EUR	14.107	0	50.000	18,2200	911.000,00	2,89
							13.317.050,00	42,16
Finnland								
FI0009005961	Stora Enso Oyj	EUR	0	35.000	75.000	12,6250	946.875,00	3,00
							946.875,00	3,00
Frankreich								
FR0000121147	Forvia SE	EUR	0	21.750	40.000	20,6200	824.800,00	2,61
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	1.600	1.150	731,0000	840.650,00	2,66
FR0000054470	Ubisoft Entertainment S.A.	EUR	13.000	0	13.000	23,0900	300.170,00	0,95
							1.965.620,00	6,22
Griechenland								
GRS260333000	Hellenic Telecommunications Organization S.A.	EUR	65.000	0	65.000	12,7100	826.150,00	2,62
GRS282183003	Jumbo S.A.	EUR	0	40.000	35.000	24,9000	871.500,00	2,76
							1.697.650,00	5,38

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 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Niederlande								
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	28.000	0	28.000	42,6700	1.194.760,00	3,78
							1.194.760,00	3,78
Norwegen								
NO0010708910	Zalaris ASA	NOK	60.000	0	160.000	47,0000	667.921,98	2,12
							667.921,98	2,12
Österreich								
AT0000938204	Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	0	2.200	7.800	125,2000	976.560,00	3,09
AT0000A00XX9	POLYTEC Holding AG	EUR	0	15.709	64.291	3,5900	230.804,69	0,73
AT0000837307	Zumtobel Group AG	EUR	0	300	119.700	6,5000	778.050,00	2,46
							1.985.414,69	6,28
Schweiz								
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	CHF	0	7.500	8.500	115,2500	1.055.175,57	3,34
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	0	4.750	242,4500	1.240.454,01	3,93
							2.295.629,58	7,27
Vereinigtes Königreich								
GB00BSBMW716	Focusrite Plc.	GBP	500	0	500	5,9000	3.393,14	0,01
GB00BP9LHF23	Schroders Plc.	GBP	0	0	117.647	4,3660	590.806,07	1,87
							594.199,21	1,88
Börsengehandelte Wertpapiere							25.367.666,88	80,32
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005760029	ABO Wind AG	EUR	0	0	30.000	41,3000	1.239.000,00	3,92
DE000A3CMGM5	APONTIS PHARMA AG	EUR	0	0	30.000	4,7400	142.200,00	0,45
DE000A13SUL5	DEFAMA Dte. Fachmarkt AG	EUR	0	0	35.000	24,5000	857.500,00	2,72
DE000A0MZ4B0	Delignit AG	EUR	67.749	0	67.749	4,0600	275.060,94	0,87
DE0006627201	Mühlbauer Holding AG	EUR	4.400	0	4.400	56,5000	248.600,00	0,79
DE000A12UJK6	Rocket Internet SE	EUR	0	0	90.000	16,6000	1.494.000,00	4,73
DE0006942808	Scherzer & Co. AG	EUR	150.000	0	150.000	2,2200	333.000,00	1,05
DE000A0LR936	STEICO SE	EUR	10.000	5.000	5.000	33,4000	167.000,00	0,53
							4.756.360,94	15,06

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 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigtes Königreich							
GB00B1722W11	Jet2 Plc.	25.000	0	25.000	12,6400	363.469,06	1,15
						363.469,06	1,15
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						5.119.830,00	16,21
Aktien, Anrechte und Genussscheine						30.487.496,88	96,53
Wertpapiervermögen						30.487.496,88	96,53
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						1.146.894,27	3,63
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-64.550,65	-0,16
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						31.569.840,50	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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 28. Dezember 2023 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8694
Dänische Krone	DKK	1	7,4536
Norwegische Krone	NOK	1	11,2588
Polnischer Zloty	PLN	1	4,3293
Schweizer Franken	CHF	1	0,9284



GS&P Fonds - Schwellenländer

Bericht zum Geschäftsverlauf

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

Das Jahr 2023 war ereignisreich und im Nachhinein – allen Unwägbarkeiten zum Trotz – besser als erwartet. Der Dezember endete bei einigen Indizes ebenso versöhnlich und nahe neuer Allzeithochs.

Starkes 2023 – Rückblick

Gestartet mit Besorgnis um anhaltend hohe Inflation und steigende Zinsen, sorgte der dramatische, aber schnell gelöste Zusammenbruch der Silicon Valley Bank im März für erhebliche Turbulenzen an den Aktien- sowie für extreme Verwerfungen an den Anleihenmärkten. In den Folgemonaten spalteten die beiden Modethemen Künstliche Intelligenz und Abnehmspritzen die Aktien und Unternehmen in Profiteure und Verlierer dieser Trends. Technologiewerte zählten auch dadurch trotz gestiegener Zinsen zu den klaren Gewinnern des Jahres. Die Zinsentwicklung belastete insbesondere im Spätsommer sowohl Anleihen- als auch Aktienkurse. Geopolitisch folgte im Herbst auf den Krieg in der Ukraine ein noch begrenzter im Nahen Osten. Entgegen vieler Prognosen erlebten nahezu alle Anlageklassen ab Ende Oktober eine beachtliche Rallye. Die offensive Erwartungshaltung einiger Marktteilnehmer im Hinblick auf sinkende Inflation und schneller fallende Zinsen bei einer gleichzeitigen weichen Landung der Wirtschaft zündete ein Kursfeuerwerk, das viele Indizes neue Rekordhochs erklimmen ließ.

Versöhnlicher Jahresausklang dank Zinshoffnungen

Die positive Dynamik verstärkte sich weiter im Dezember, insbesondere nachdem die Federal Reserve 75 Basispunkte Zinssenkungen für 2024 signalisiert hatte. Die EZB zeigte sich hingegen etwas weniger interessiert an baldigen Zinssenkungen. Gerade in Europa dürfte die Inflation im ersten Halbjahr noch wesentlich von steigenden Löhnen und sonstigen Kosten sowie geringeren Subventionen beeinflusst bleiben. Im Dezember zählten vor allem jene Aktien von Unternehmen aus zyklischeren Industrien zu den Gewinnern.

Hartes Jahr für Nebenwerte

Bilanzziehend war 2023 allgemein ein gutes Aktienjahr. Large Cap-Indizes wie der STOXX Europe 600 (NR) oder der DAX legten um über 15% respektive sogar 20% zu. Der DAX erklomm ein neues Allzeithoch. Anders sieht der Blick jedoch für die zweite und dritte Reihe aus: SDAX sowie MDAX notieren noch knapp respektive weit über 20% unter ihren Rekordmarken. So hatte gerade der mittelständisch geprägte MDAX mit 8% Wertentwicklung ein solides, aber kein herausragendes Jahr.

2024 – Gratwanderung

Während die Börse sich zum Jahresende auf eine weiche Landung der Weltwirtschaft eingestellt hat, gibt es durchaus noch erhebliche Unsicherheitsfaktoren. Neben den geopolitischen Unwägbarkeiten ist hier insbesondere die nachlassende Auftragsdynamik in vielen Industrien sowie die Gefahr einer langsamer als erhofft zurückgehenden Inflation zu nennen. In den nächsten Monaten dürfte sich der Fokus auch vermehrt auf die fundamentale Situation der einzelnen Unternehmen richten. Hierbei steht vor allem die erwartete Gewinnentwicklung im Vordergrund. Wir bleiben wachsam und verfolgen eng die operativen Entwicklungen unserer Portfoliositionen.

In Deutschland erhöhte sich der DAX-Performanceindex 2023 um 20,3%. Der MDAX gewann 8,0%, der SDAX 17,1% und der TecDAX 14,3%. In Europa gewann der Euro Stoxx 50 Kursindex 19,2%, wohingegen der Stoxx Europe 50 12,1% zulegte. In den USA notierte der Dow Jones Industrial Average zum Jahresende 2023 bei 37.689 Punkten, ein Plus von 13,7% im Vergleich zu Ende 2022. Der S&P 500 gewann hierzu im Berichtsjahr überdurchschnittlich um 24,2%. In Japan verzeichnete der Nikkei 225 Kursgewinne von 28,2%. Der MSCI Emerging Markets hingegen verbuchte Gewinne von 7,0%.

Die eher schwächeren Konjunkturaussichten ließen die Renditen der Staatsanleihen 2023 sinken. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe verringerte sich im Berichtsjahr von 2,53% auf 2,00%. In den USA veränderte sich die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihen 2023 im Jahresvergleich nicht und betrug zum Ultimo unverändert 3,88%.

Der Euro notierte Ende 2023 bei 1,1047 USD (31. Dezember 2022: 1,0673 USD). Der Ölpreis (Brent) verminderte sich 2023 um 6,9% auf 77,08 USD.

Der Anteilspreis der G-Tranche erhöhte sich im Berichtsjahr um 9,9%. Die I-Tranche zeigte ein Plus von 9,1% und die R-Klasse einen Zuwachs um 9,1%.

Der Aktienanteil am Teilfondsvermögen betrug per ultimo 2023 88,0%. Die Liquidität betrug Ende 2023 12,0%.

Den Währungsschwerpunkt hatte der Teilfonds in Hongkong Dollar (29,7%). Die nächstgrößten Gewichte fanden sich in Euro (19,1%) und im Südkoreanischen Won (19,1%).

Die größten Aktienpositionen im Teilfonds waren Ende 2023: Prosus (7,4%), Samsung (6,6%), Hyundai Marine & Fire (5,5%), China Telecom (5,3%) und Alibaba (4,8%).

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

Luxemburg, im März 2024

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - Schwellenländer

Jahresbericht
1. Januar 2023 - 31. Dezember 2023

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse R	Anteilklasse G	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	987063	A0LEW7	A0LHKG
ISIN-Code:	LU0077884368	LU0273373414	LU0273373760
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,30 % p.a.	bis zu 1,30 % p.a.	bis zu 1,30 % p.a.
Dienstleistungsgebühr: 1)	max. 0,20 % p.a. zzgl. 920 Euro p.M. Fixum	max. 0,20 % p.a. zzgl. 920 Euro p.M. Fixum	max. 0,20 % p.a. zzgl. 920 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

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

GS&P Fonds - Schwellenländer

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Südkorea	19,11 %
Cayman-Inseln	13,17 %
China	11,56 %
Polen	10,56 %
Hongkong	7,71 %
Niederlande	7,36 %
Thailand	6,42 %
Brasilien	4,46 %
Israel	2,86 %
Taiwan	2,74 %
Bermudas	2,03 %
Wertpapiervermögen	87,98 %
Bankguthaben ²⁾	12,10 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,08 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Telekommunikationsdienste	18,88 %
Groß- und Einzelhandel	12,27 %
Hardware & Ausrüstung	9,34 %
Versicherungen	7,54 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	6,91 %
Software & Dienste	4,99 %
Media & Entertainment	4,26 %
Automobile & Komponenten	4,01 %
Banken	3,89 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3,50 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,86 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,58 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,44 %
Investitionsgüter	2,36 %
Transportwesen	2,03 %
Verbraucherdienste	0,12 %
Wertpapiervermögen	87,98 %
Bankguthaben ²⁾	12,10 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,08 %
	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
31.12.2021	7,65	87.417	-613,72	87,53
31.12.2022	6,30	85.978	-107,37	73,27
31.12.2023	6,86	85.871	-10,16	79,94

Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	1,37	28.771	-158,13	47,75
31.12.2022	1,01	25.159	-159,55	40,25
31.12.2023	1,00	22.511	-115,47	44,22

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	0,07	62	0,00	1.063,71
31.12.2022	0,06	62	0,00	890,34
31.12.2023	0,06	62	0,00	971,41

GS&P Fonds - Schwellenländer

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2023

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 7.287.555,23)	6.968.801,11
Bankguthaben ¹⁾	958.605,88
Zinsforderungen	7.901,19
Dividendenforderungen	19.916,89
Forderungen aus Absatz von Anteilen	79,71
	7.955.304,78
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-16.004,50
Sonstige Passiva ²⁾	-19.140,83
	-35.145,33
Netto-Teilfondsvermögen	7.920.159,45

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.864.419,74 EUR
Umlaufende Anteile	85.871,121
Anteilwert	79,94 EUR

Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	995.512,13 EUR
Umlaufende Anteile	22.511,279
Anteilwert	44,22 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	60.227,58 EUR
Umlaufende Anteile	62,000
Anteilwert	971,41 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

GS&P Fonds - Schwellenländer

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.367.117,75	6.299.348,16	1.012.568,48	55.201,11
Ordentlicher Nettoertrag	109.494,93	88.916,85	19.797,86	780,22
Ertrags- und Aufwandsausgleich	954,76	-423,80	1.378,56	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	397.791,79	394.792,00	2.999,79	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-523.429,01	-404.955,60	-118.473,41	0,00
Realisierte Gewinne	108.479,21	91.733,00	15.340,27	1.405,94
Realisierte Verluste	-148.205,36	-126.605,94	-19.891,40	-1.708,02
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	79.703,44	67.439,35	11.677,99	586,10
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	528.251,94	454.175,72	70.113,99	3.962,23
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	7.920.159,45	6.864.419,74	995.512,13	60.227,58

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	85.977,986	25.158,671	62,000
Ausgegebene Anteile	4.992,820	68,371	0,000
Zurückgenommene Anteile	-5.099,685	-2.715,763	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	85.871,121	22.511,279	62,000

GS&P Fonds - Schwellenländer

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Dividenden	267.176,85	229.500,73	35.660,70	2.015,42
Bankzinsen	16.251,96	13.997,23	2.132,42	122,31
Sonstige Erträge	11.361,88	9.803,64	1.473,02	85,22
Ertragsausgleich	-2.578,39	61,05	-2.639,44	0,00
Erträge insgesamt	292.212,30	253.362,65	36.626,70	2.222,95
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-0,63	-0,55	-0,08	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-123.601,68	-112.614,85	-10.000,43	-986,40
Verwahrstellenvergütung	-3.984,49	-3.424,09	-530,72	-29,68
Taxe d'abonnement	-3.936,57	-3.382,59	-524,29	-29,69
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-16.645,57	-14.297,75	-2.222,83	-124,99
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.265,90	-3.661,65	-572,17	-32,08
Register- und Transferstellenvergütung	-3.200,00	-2.748,33	-427,60	-24,07
Staatliche Gebühren	-2.962,85	-2.547,48	-393,13	-22,24
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-25.743,31	-22.131,26	-3.418,47	-193,58
Aufwandsausgleich	1.623,63	362,75	1.260,88	0,00
Aufwendungen insgesamt	-182.717,37	-164.445,80	-16.828,84	-1.442,73
Ordentlicher Nettoertrag	109.494,93	88.916,85	19.797,86	780,22
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	3.675,60			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,42	1,71	2,42

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 2023

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	324.000	4,3000	160.582,76	2,03
							160.582,76	2,03
Brasilien								
BRABEVACNOR1	AMBEV S.A.	BRL	0	0	80.000	13,7300	204.421,95	2,58
BRVIVTACNOR0	Telefonica Brasil S.A.	BRL	0	21.000	15.000	53,4400	149.184,84	1,88
							353.606,79	4,46
Cayman-Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	1.000	0	5.500	77,2400	382.582,85	4,83
KYG040111059	Anta Sports Products Ltd.	HKD	0	0	35.000	76,2500	307.604,97	3,88
KYG8208B1014	JD.com Inc.	HKD	0	0	476	112,6000	6.177,76	0,08
KYG596691041	Meituan	HKD	1.000	0	1.000	82,3500	9.491,81	0,12
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	0	0	10.000	293,0000	337.717,12	4,26
							1.043.574,51	13,17
China								
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	0	0	900.000	2,9700	308.094,84	3,89
CNE1000002G3	China Communications Services Corporation Ltd.	HKD	0	0	500.000	3,2400	186.724,14	2,36
CNE1000002V2	China Telecom Corporation Ltd.	HKD	0	0	1.000.000	3,6500	420.705,63	5,31
							915.524,61	11,56
Hongkong								
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	0	0	45.000	64,1500	332.732,05	4,20
HK0000049939	China Unicom [Hong Kong] Ltd.	HKD	0	0	500.000	4,8300	278.357,29	3,51
							611.089,34	7,71
Israel								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	0	0	24.000	10,4700	226.296,83	2,86
							226.296,83	2,86
Niederlande								
NL0013654783	Prosus NV	EUR	11.796	0	21.796	26,7500	583.043,00	7,36
							583.043,00	7,36
Polen								
PLSOFTB00016	Asseco Poland S.A.	PLN	0	1.000	12.000	73,3000	203.173,72	2,57
PLGRPRC00015	Grupa Pracuj S.A.	PLN	0	0	20.000	60,0000	277.181,07	3,50
PLPZU0000011	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	PLN	0	30.000	15.000	47,4100	164.264,43	2,07
PLSHPR000021	SHOPER S.A.	PLN	0	0	25.000	33,2000	191.716,91	2,42
							836.336,13	10,56

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Schwellenländer

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Südkorea								
KR7021240007	Coway Co. Ltd.	KRW	0	0	6.000	57.200,0000	240.023,15	3,03
KR7001450006	Hyundai Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	20.000	0	20.000	31.000,0000	433.608,25	5,47
KR7005381009	Hyundai Motor Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	1.500	4.000	113.500,0000	317.513,14	4,01
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	0	12.000	62.300,0000	522.847,62	6,60
							1.513.992,16	19,11
Taiwan								
TW0002357001	ASUSTeK Computer Inc.	TWD	0	17.500	15.000	492,0000	216.737,54	2,74
							216.737,54	2,74
Thailand								
TH0268010Z11	Advanced Info Service PCL	THB	0	15.000	55.000	217,0000	314.970,81	3,98
TH1074010014	PTT Global Chemical PCL	THB	0	0	190.000	38,5000	193.046,63	2,44
							508.017,44	6,42
Börsengehandelte Wertpapiere							6.968.801,11	87,98
Aktien, Anrechte und Genussscheine							6.968.801,11	87,98
Wertpapiervermögen							6.968.801,11	87,98
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							958.605,88	12,10
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-7.247,54	-0,08
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							7.920.159,45	100,00

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

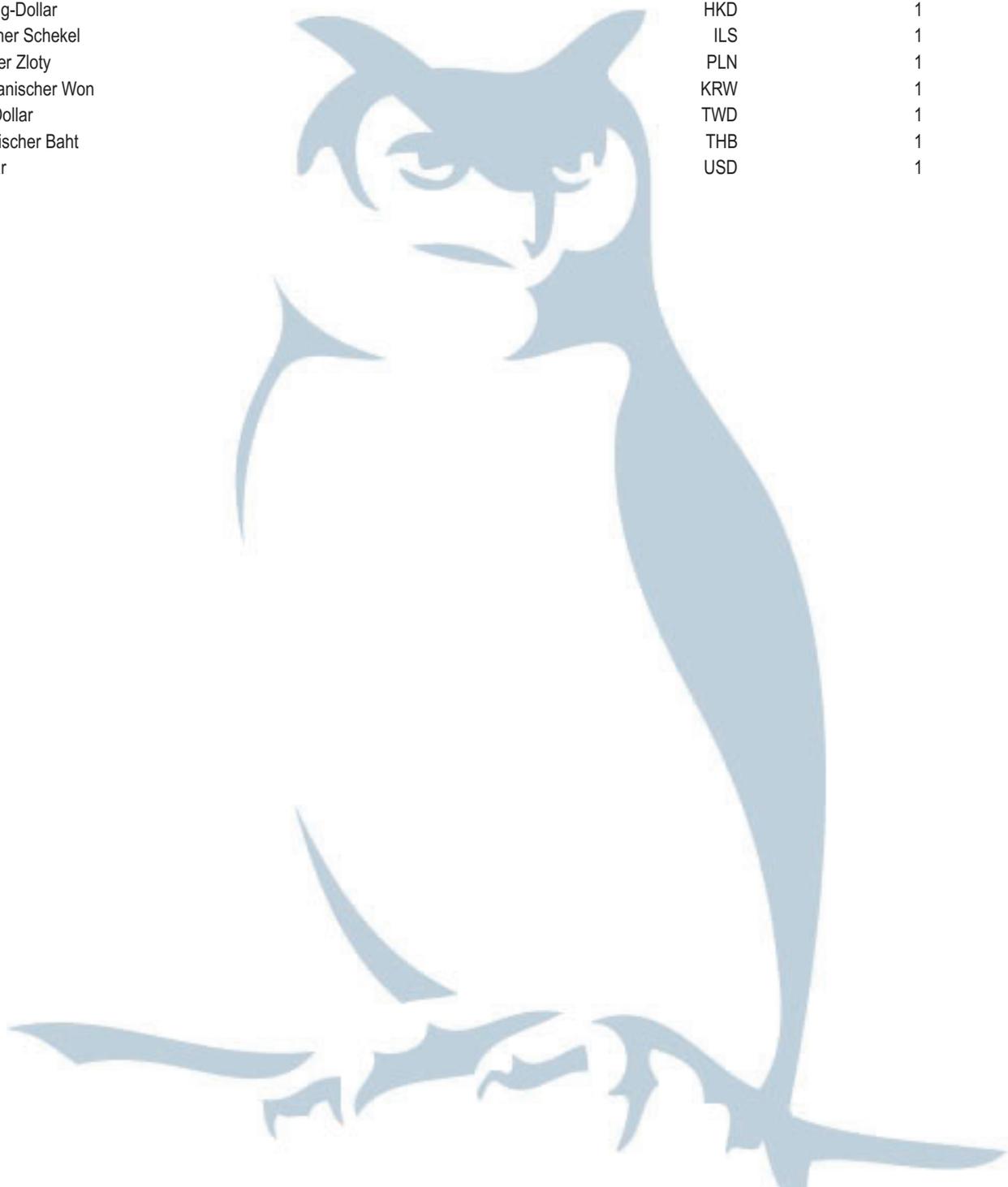
²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Schwellenländer

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 28. Dezember 2023 in Euro umgerechnet.

Brasilianischer Real	BRL	1	5,3732
Hongkong-Dollar	HKD	1	8,6759
Israelischer Schekel	ILS	1	4,0231
Polnischer Zloty	PLN	1	4,3293
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.429,8621
Taiwan Dollar	TWD	1	34,0504
Thailändischer Baht	THB	1	37,8924
US-Dollar	USD	1	1,1104



GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Bericht zum Geschäftsverlauf

Das Jahr 2023 war ereignisreich und im Nachhinein - allen Unwägbarkeiten zum Trotz - besser als erwartet. Der Dezember endete bei einigen Indizes ebenso versöhnlich und nahe neuer Allzeithochs.

Starkes 2023 - Rückblick

Gestartet mit Besorgnis um anhaltend hohe Inflation und steigende Zinsen, sorgte der dramatische, aber schnell gelöste Zusammenbruch der Silicon Valley Bank im März für erhebliche Turbulenzen an den Aktien- sowie für extreme Verwerfungen an den Anleihenmärkten. In den Folgemonaten spalteten die beiden Modethemen Künstliche Intelligenz und Abnehmspritzen die Aktien und Unternehmen in Profiteure und Verlierer dieser Trends. Technologiewerte zählten auch dadurch trotz gestiegener Zinsen zu den klaren Gewinnern des Jahres. Die Zinsentwicklung belastete insbesondere im Spätsommer sowohl Anleihen- als auch Aktienkurse. Geopolitisch folgte im Herbst auf den Krieg in der Ukraine ein noch begrenzter im Nahen Osten. Entgegen vieler Prognosen erlebten nahezu alle Anlageklassen ab Ende Oktober eine beachtliche Rallye. Die offensive Erwartungshaltung einiger Marktteilnehmer im Hinblick auf sinkende Inflation und schneller fallende Zinsen bei einer gleichzeitigen weichen Landung der Wirtschaft zündete ein Kursfeuerwerk, das viele Indizes neue Rekordhochs erklimmen ließ.

Versöhnlicher Jahresausklang dank Zinshoffnungen

Die positive Dynamik verstärkte sich weiter im Dezember, insbesondere nachdem die Federal Reserve 75 Basispunkte Zinssenkungen für 2024 signalisiert hatte. Die EZB zeigte sich hingegen etwas weniger interessiert an baldigen Zinssenkungen. Gerade in Europa dürfte die Inflation im ersten Halbjahr noch wesentlich von steigenden Löhnen und sonstigen Kosten sowie geringeren Subventionen beeinflusst bleiben. Im Dezember zählten vor allem jene Aktien von Unternehmen aus zyklischeren Industrien zu den Gewinnern.

Hartes Jahr für Nebenwerte

Bilanzziehend war 2023 allgemein ein gutes Aktienjahr. Large Cap-Indizes wie der STOXX Europe 600 (NR) oder der DAX legten um über 15% respektive sogar 20% zu. Der DAX erklomm ein neues Allzeithoch. Anders sieht der Blick jedoch für die zweite und dritte Reihe aus: SDAX sowie MDAX notieren noch knapp respektive weit über 20% unter ihren Rekordmarken. So hatte gerade der mittelständisch geprägte MDAX mit 8% Wertentwicklung ein solides, aber kein herausragendes Jahr.

2024 - Gratwanderung

Während die Börse sich zum Jahresende auf eine weiche Landung der Weltwirtschaft eingestellt hat, gibt es durchaus noch erhebliche Unsicherheitsfaktoren. Neben den geopolitischen Unwägbarkeiten ist hier insbesondere die nachlassende Auftragsdynamik in vielen Industrien sowie die Gefahr einer langsamer als erhofft zurückgehenden Inflation zu nennen. In den nächsten Monaten dürfte sich der Fokus auch vermehrt auf die fundamentale Situation der einzelnen Unternehmen richten. Hierbei steht vor allem die erwartete Gewinnentwicklung im Vordergrund. Wir bleiben wachsam und verfolgen eng die operativen Entwicklungen unserer Portfoliopositionen.

In Deutschland gewann der DAX-Performanceindex 2023 20,3%. Der MDAX stieg um 8,0%, der SDAX um 17,1% und der TecDAX um 14,3%.

Die eher schwächeren Konjunkturaussichten ließen die Renditen der Staatsanleihen 2023 sinken. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe verminderte sich im Berichtsjahr um 53 Basispunkte auf 2,00%.

Der Euro notierte Ende 2023 bei 1,1047 USD (31.12.2022: 1,0673 USD). Der Ölpreis (Brent) verminderte sich 2023 um 6,9% auf 77,08 USD.

Der Anteilspreis der Tranche I verminderte sich im Berichtsjahr um 0,4%. Die Tranche II zeigte ein Plus von 1,0. Die Tranche III verringerte sich um 0,4% und die Tranche IV erhöhte sich geringfügig um 0,1%.

Der Aktienanteil am Teilfondsvermögen betrug Ende 2023 70,1%, davon waren 19,6 Prozentpunkte abgesichert. Der Anteil der Unternehmens- und Wandelanleihen betrug 20,1%. Der Anteil der sonstigen Vermögensgegenstände und Liquidität betrug Ende 2023 9,8%.

Die größten Positionen im Teilfonds waren zum Jahresende 2023: Deutsche Pfandbriefbank (5,6%), Brenntag (5,3%), Vonovia (5,3%), Deutsche Börse Xetra-Gold (5,2%), Aareal Bank AG Subord. V. 14 (20) (5,0%).

Ausblick

Wir sehen auch zu Beginn des laufenden Jahres weiterhin viele interessante Investmentmöglichkeiten, agieren aber aufgrund der aktuellen Unsicherheits- und Risikofaktoren (Inflation, Zinsen, Russland) in einem gewissen Vorsichtsmodus.

Das aktive Fondsmanagement wird in der gegenwärtigen Marktphase immer wichtiger und bietet die Chance, durch Stock Picking einen Mehrwert für den Anleger zu schaffen. Die intensive Analyse der Fundamentaldaten und laufende Beobachtung jedes einzelnen Unternehmens gepaart mit der Flexibilität in der Allokation gewinnt in sich schnell und ständig ändernden Zeiten voller Unwägbarkeiten und Umbrüchen an Wert.

Wir werden auch im laufenden Jahr monatlich über die Entwicklung an den Märkten und des Fonds berichten. (www.gsp-kag.com)

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

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Jahresbericht
1. Januar 2023 - 31. Dezember 2023

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse I	Anteilklasse II	Anteilklasse III	Anteilklasse IV
WP-Kenn-Nr.:	A0D9KW	A0RBHP	A2AS8Q	A2PUQH
ISIN-Code:	LU0216092006	LU0393582043	LU1503114545	LU2058021853
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 8,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung: ¹⁾	bis zu 1,37 % p.a.	bis zu 0,12 % p.a.	bis zu 1,37 % p.a.	bis zu 0,97 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

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

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	77,95 %
Vereinigte Staaten von Amerika	5,15 %
Vereinigtes Königreich	4,63 %
Niederlande	3,70 %
Irland	2,03 %
Kanada	1,39 %
Frankreich	0,49 %
Luxemburg	0,06 %
Wertpapiervermögen	95,40 %
Terminkontrakte	0,36 %
Bankguthaben ²⁾	3,40 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,84 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	13,52 %
Diversifizierte Finanzdienste	13,28 %
Versicherungen	8,98 %
Real Estate Management & Development	6,87 %
Banken	6,69 %
Groß- und Einzelhandel	6,68 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,84 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,78 %
Verbraucherdienste	5,76 %
Energie	4,63 %
Automobile & Komponenten	3,71 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,82 %
Versorgungsbetriebe	2,79 %
Telekommunikationsdienste	2,06 %
Software & Dienste	1,99 %
Transportwesen	1,39 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,08 %
Immobilien	0,54 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,49 %
Media & Entertainment	0,39 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,06 %
Investmentfondsanteile	0,05 %
Wertpapiervermögen	95,40 %
Terminkontrakte	0,36 %
Bankguthaben ²⁾	3,40 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,84 %
	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
31.12.2021	153,48	675.401	-33.194,21	227,25
31.12.2022	140,08	661.347	-3.109,30	211,81
31.12.2023	125,70	595.512	-13.823,74	211,07

Anteilklasse II

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	218,73	810.465	1.976,98	269,89
31.12.2022	207,55	814.115	989,64	254,94
31.12.2023	210,64	818.115	992,72	257,47

Anteilklasse III

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	31,05	155.099	-15.727,33	200,19
31.12.2022	28,88	156.288	209,26	184,80
31.12.2023	28,10	154.095	-294,42	182,33

Anteilklasse IV

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	1,66	1.335	411,04	1.242,28
31.12.2022	3,28	2.845	1.802,64	1.152,59
31.12.2023	3,94	3.451	727,22	1.143,01

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	351.444.725,77
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 404.414.674,24)	
Bankguthaben ¹⁾	12.537.440,86
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	1.317.962,50
Zinsforderungen	3.544.664,37
Dividendenforderungen	170.988,74
Forderungen aus Absatz von Anteilen	3.923,10
	369.019.705,34
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-412.855,42
Sonstige Passiva ²⁾	-230.918,92
	-643.774,34
Netto-Teilfondsvermögen	368.375.931,00

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	125.695.499,42 EUR
Umlaufende Anteile	595.512,161
Anteilwert	211,07 EUR

Anteilklasse II

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	210.639.855,04 EUR
Umlaufende Anteile	818.115,000
Anteilwert	257,47 EUR

Anteilklasse III

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	28.096.013,76 EUR
Umlaufende Anteile	154.094,600
Anteilwert	182,33 EUR

Anteilklasse IV

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.944.562,78 EUR
Umlaufende Anteile	3.451,027
Anteilwert	1.143,01 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Total EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse II EUR	Anteilklasse III EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	379.792.458,87	140.081.095,45	207.549.655,18	28.882.217,24
Ordentlicher Nettoertrag	14.909.480,71	4.132.018,40	9.696.083,76	934.636,42
Ertrags- und Aufwandsausgleich	440.072,43	463.874,25	-45.741,34	62.182,89
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	13.690.716,39	5.690.547,28	992.720,00	3.843.187,54
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-26.088.932,51	-19.514.285,11	0,00	-4.137.602,72
Realisierte Gewinne	7.233.745,26	2.587.701,70	3.995.938,57	577.744,73
Realisierte Verluste	-12.770.000,69	-4.597.297,75	-7.054.642,40	-1.011.656,50
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	14.972.967,42	5.320.092,73	8.310.694,30	1.174.347,69
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-23.477.433,08	-8.468.247,53	-12.804.853,03	-1.936.382,00
Ausschüttung	-327.143,80	0,00	0,00	-292.661,53
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	368.375.931,00	125.695.499,42	210.639.855,04	28.096.013,76

	Anteilklasse IV EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.279.491,00
Ordentlicher Nettoertrag	146.742,13
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-40.243,37
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	3.164.261,57
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.437.044,68
Realisierte Gewinne	72.360,26
Realisierte Verluste	-106.404,04
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	167.832,70
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-267.950,52
Ausschüttung	-34.482,27
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	3.944.562,78

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	661.346,706	814.115,000	156.288,424	2.845,331
Ausgegebene Anteile	26.494,452	4.000,000	20.321,411	2.717,403
Zurückgenommene Anteile	-92.328,997	0,000	-22.515,235	-2.111,707
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	595.512,161	818.115,000	154.094,600	3.451,027

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Total EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse II EUR	Anteilklasse III EUR
Erträge				
Dividenden	12.499.654,24	4.594.007,09	6.822.011,23	992.619,95
Erträge aus Investmentanteilen	21.300,00	7.757,02	11.668,50	1.651,36
Zinsen auf Anleihen	5.098.185,67	1.821.922,59	2.822.487,52	404.501,14
Bankzinsen	646.304,42	233.138,02	355.923,67	51.180,42
Ertragsausgleich	-604.043,91	-610.202,53	47.358,00	-85.559,63
Erträge insgesamt	17.661.400,42	6.046.622,19	10.059.448,92	1.364.393,24
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.639,73	-564,27	-923,84	-132,79
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-2.252.815,76	-1.817.809,30	0,00	-401.213,75
Verwahrstellenvergütung	-190.974,46	-68.559,65	-105.463,12	-15.132,11
Taxe d'abonnement	-187.006,75	-67.129,12	-103.284,24	-14.813,22
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-35.746,53	-13.117,68	-19.544,83	-2.836,52
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.252,52	-1.188,57	-1.776,58	-257,51
Staatliche Gebühren	-6.967,94	-2.561,85	-3.803,72	-543,03
Gründungskosten	-38,08	-14,14	-20,38	-3,36
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-237.449,42	-89.987,49	-126.931,79	-18.201,27
Aufwandsausgleich	163.971,48	146.328,28	-1.616,66	23.376,74
Aufwendungen insgesamt	-2.751.919,71	-1.914.603,79	-363.365,16	-429.756,82
Ordentlicher Nettoertrag	14.909.480,71	4.132.018,40	9.696.083,76	934.636,42
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	52.707,46			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,51	0,17	1,50

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Anteilklasse IV EUR
Erträge	
Dividenden	91.015,97
Erträge aus Investmentanteilen	223,12
Zinsen auf Anleihen	49.274,42
Bankzinsen	6.062,31
Ertragsausgleich	44.360,25
Erträge insgesamt	190.936,07
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-18,83
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-33.792,71
Verwahrstellenvergütung	-1.819,58
Taxe d'abonnement	-1.780,17
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-247,50
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-29,86
Staatliche Gebühren	-59,34
Gründungskosten	-0,20
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.328,87
Aufwandsausgleich	-4.116,88
Aufwendungen insgesamt	-44.193,94
Ordentlicher Nettoertrag	146.742,13
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,10
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,10

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	15.000	240,6500	3.609.750,00	0,98
DE0006766504	Aurubis AG	EUR	58.250	0	58.250	74,8400	4.359.430,00	1,18
US09075V1026	BioNTech SE ADR	EUR	0	0	60.000	95,9400	5.756.400,00	1,56
DE000A1X3XX4	Branicks Group AG	EUR	0	0	850.000	3,3900	2.881.500,00	0,78
DE000A1DAHH0	Brenntag SE	EUR	0	0	235.000	83,0400	19.514.400,00	5,30
DE0006305006	DEUTZ AG	EUR	0	0	50.000	4,7840	239.200,00	0,06
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	362.000	0	3.347.000	6,1350	20.533.845,00	5,57
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	0	110.000	44,7000	4.917.000,00	1,33
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG	EUR	0	0	300.000	25,3400	7.602.000,00	2,06
DE000A0LD6E6	Gerresheimer AG	EUR	0	66.390	35.000	94,4500	3.305.750,00	0,90
DE0008402215	Hannover Rück SE	EUR	0	0	10.000	215,2000	2.152.000,00	0,58
DE0006084403	HORNBACH Baumarkt AG	EUR	11.185	20.000	111.185	47,3000	5.259.050,50	1,43
DE000JST4000	JOST Werke SE	EUR	0	31.743	118.257	43,9000	5.191.482,30	1,41
DE0007193500	Koenig & Bauer AG	EUR	0	0	385.472	12,0200	4.633.373,44	1,26
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft	EUR	500.000	0	500.000	14,3750	7.187.500,00	1,95
DE0006292030	KSB SE & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	11.000	578,0000	6.358.000,00	1,73
DE000A0ETBQ4	Mbb SE	EUR	0	0	11.290	94,8000	1.070.292,00	0,29
DE000A3CSAE2	Mister Spex SE	EUR	0	0	325.000	3,4500	1.121.250,00	0,30
DE0006569908	MLP SE	EUR	0	0	558.783	5,5600	3.106.833,48	0,84
DE000A0JBPG2	PNE AG	EUR	525.000	0	525.000	13,7800	7.234.500,00	1,96
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	30.000	0	230.000	46,4100	10.674.300,00	2,90
DE0007037129	RWE AG	EUR	0	0	250.000	41,0500	10.262.500,00	2,79
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	0	40.000	139,6400	5.585.600,00	1,52
DE000A2G8X31	Serviceware SE	EUR	0	80.000	150.000	11,4500	1.717.500,00	0,47
DE0007231334	Sixt SE -VZ-	EUR	0	0	3.192	66,7000	212.906,40	0,06
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	90.000	20.000	277.500	64,1000	17.787.750,00	4,83
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	125.000	0	675.000	28,8500	19.473.750,00	5,29
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	0	714.141	13,3400	9.526.640,94	2,59
DE000ZEAL241	Zeal Network SE	EUR	0	0	69.288	32,3500	2.241.466,80	0,61
							193.515.970,86	52,53
Frankreich								
FR0013154002	Sartorius Stedim Biotech S.A.	EUR	0	0	7.500	239,7000	1.797.750,00	0,49
							1.797.750,00	0,49
Kanada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	0	0	315.000	18,0900	5.131.799,35	1,39
							5.131.799,35	1,39
Luxemburg								
LU2333563281	tonies SE	EUR	0	0	45.000	4,9000	220.500,00	0,06
							220.500,00	0,06

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 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Niederlande								
NL00150002Q7	Vivoryon Therapeutics N.V.	EUR	330.000	0	1.330.000	8,0000	10.640.000,00	2,89
							10.640.000,00	2,89
Vereinigtes Königreich								
GB00BP6MXD84	Shell Plc.	EUR	5.832	0	573.613	29,7200	17.047.778,36	4,63
							17.047.778,36	4,63
Börsengehandelte Wertpapiere							228.353.798,57	61,99
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0JK2A8	AURELIUS Equity Opportunities SE & Co KGaA	EUR	49.401	0	375.000	13,6500	5.118.750,00	1,39
DE000A1EWVY8	Formycon AG	EUR	32.500	0	32.500	55,9000	1.816.750,00	0,49
DE000A0KPPR7	Nabaltec AG	EUR	0	5.159	239.568	19,4000	4.647.619,20	1,26
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	0	0	928.500	16,6000	15.413.100,00	4,18
DE000A2YPDD0	VIB Vermögen AG	EUR	210.000	0	210.000	14,0000	2.940.000,00	0,80
							29.936.219,20	8,12
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							29.936.219,20	8,12
Aktien, Anrechte und Genusscheine							258.290.017,77	70,11
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS1222594472	3,500% Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)		0	0	1.500.000	95,5210	1.432.815,00	0,39
DE000DB7XJJ2	2,750% Deutsche Bank AG EMTN Reg.S. v.15(2025)		0	0	2.400.000	98,5960	2.366.304,00	0,64
XS1637926137	4,679% Dte. Pfandbriefbank AG EMTN Reg.S. FRN v.17(2027)		5.300.000	0	5.300.000	72,3750	3.835.875,00	1,04
XS1689189501	9,732% GRENKE AG EMTN FRN Perp.		2.000.000	200.000	7.400.000	92,4000	6.837.600,00	1,86
XS2695009998	7,875% Grenke Finance Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027)		7.000.000	0	7.000.000	106,6250	7.463.750,00	2,03
DE000A255DH9	3,250% HORNBAACH Baumarkt AG Reg.S. v.19(2026)		0	0	3.000.000	95,0000	2.850.000,00	0,77
XS1048428442	4,625% Volkswagen International Finance NV-Reg.S. Fix-to-Float Perp.		0	0	3.000.000	99,1250	2.973.750,00	0,81
							27.760.094,00	7,54
Börsengehandelte Wertpapiere							27.760.094,00	7,54

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 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
DE000A2YNQW7	4,500% Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	0	0	4.000.000	99,7940	3.991.760,00	1,08
XS2388910270	2,250% Branicks Group AG Reg.S. Green Bond v.21(2026)	0	0	1.500.000	32,5040	487.560,00	0,13
DE000A254N04	5,000% Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	0	1.800.000	83,5000	1.503.000,00	0,41
DE000A254UR5	4,250% Karlsberg Brauerei GmbH v.20(2025)	0	0	4.000.000	100,8160	4.032.640,00	1,09
NO0012888769	6,750% Katjes International GmbH & Co. KG v.23(2028)	6.500.000	500.000	6.000.000	106,3500	6.381.000,00	1,73
DE000A30V3F1	8,000% Katjesgreenfood GmbH & Co. KG v.22(2027)	2.250.000	350.000	1.900.000	107,5200	2.042.880,00	0,55
DE000A3H2VA6	4,000% Vossloh AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	6.000.000	92,5500	5.553.000,00	1,51
						23.991.840,00	6,50
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						23.991.840,00	6,50
Anleihen						51.751.934,00	14,04
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE000A1TNDK2	10,897% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	600.000	0	22.200.000	83,5000	18.537.000,00	5,03
XS1808862657	8,474% Dte. Pfandbriefbank AG Reg.S. FRN Perp.	3.800.000	0	3.800.000	59,7500	2.270.500,00	0,62
XS1262884171	7,330% GRENKE AG EMTN FRN Perp.	0	0	1.600.000	91,5140	1.464.224,00	0,40
						22.271.724,00	6,05
Börsengehandelte Wertpapiere						22.271.724,00	6,05
Wandelanleihen						22.271.724,00	6,05
Investmentfondsanteile²⁾							
Deutschland							
DE0009807800	DEGI EUROPA	EUR	0	0	355.000	0,5000	177.500,00
						177.500,00	0,05
Investmentfondsanteile²⁾						177.500,00	0,05

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.

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

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)	EUR	0	0	315.000	60,1700	18.953.550,00	5,15
							18.953.550,00	5,15
Börsengehandelte Wertpapiere							18.953.550,00	5,15
Zertifikate							18.953.550,00	5,15
Wertpapiervermögen							351.444.725,77	95,40
Terminkontrakte								
Short-Positionen								
EUR								
	DAX Index Future März 2024		0	170	-170		1.317.962,50	0,36
							1.317.962,50	0,36
Short-Positionen							1.317.962,50	0,36
Terminkontrakte							1.317.962,50	0,36
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							12.537.440,86	3,40
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							3.075.801,87	0,84
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							368.375.931,00	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
DAX Index Future März 2024	-170	-71.672.000,00	-19,46
		-71.672.000,00	-19,46
Short-Positionen		-71.672.000,00	-19,46
Terminkontrakte		-71.672.000,00	-19,46

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 28. Dezember 2023 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1104
-----------	-----	---	--------



GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

Bericht zum Geschäftsverlauf

Das Ziel des GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs zu erzielen und dabei in nachhaltige Vermögenswerte in Europa 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 Teilfonds zugelassenen Emittenten die nachhaltige Entwicklung der Gesellschaft mit dem Ziel, eine lebenswerte Welt für kommende Generationen zu erhalten und zu schaffen.

Das Jahr 2023 war ereignisreich und im Nachhinein - allen Unwägbarkeiten zum Trotz - besser als erwartet. Der Dezember endete bei einigen Indizes ebenso versöhnlich und nahe neuer Allzeithochs.

Starkes 2023 - Rückblick

Gestartet mit Besorgnis um anhaltend hohe Inflation und steigende Zinsen, sorgte der dramatische, aber schnell gelöste Zusammenbruch der Silicon Valley Bank im März für erhebliche Turbulenzen an den Aktien- sowie für extreme Verwerfungen an den Anleihenmärkten. In den Folgemonaten spalteten die beiden Modethemen Künstliche Intelligenz und Abnehmspritzen die Aktien und Unternehmen in Profiteure und Verlierer dieser Trends. Technologiewerte zählten auch dadurch trotz gestiegener Zinsen zu den klaren Gewinnern des Jahres. Die Zinsentwicklung belastete insbesondere im Spätsommer sowohl Anleihen- als auch Aktienkurse. Geopolitisch folgte im Herbst auf den Krieg in der Ukraine ein noch begrenzter im Nahen Osten. Entgegen vieler Prognosen erlebten nahezu alle Anlageklassen ab Ende Oktober eine beachtliche Rallye. Die offensive Erwartungshaltung einiger Marktteilnehmer im Hinblick auf sinkende Inflation und schneller fallende Zinsen bei einer gleichzeitigen weichen Landung der Wirtschaft zündete ein Kursfeuerwerk, das viele Indizes neue Rekordhochs erklimmen ließ.

Versöhnlicher Jahresausklang dank Zinshoffnungen

Die positive Dynamik verstärkte sich weiter im Dezember, insbesondere nachdem die Federal Reserve 75 Basispunkte Zinssenkungen für 2024 signalisiert hatte. Die EZB zeigte sich hingegen etwas weniger interessiert an baldigen Zinssenkungen. Gerade in Europa dürfte die Inflation im ersten Halbjahr noch wesentlich von steigenden Löhnen und sonstigen Kosten sowie geringeren Subventionen beeinflusst bleiben. Im Dezember zählten vor allem jene Aktien von Unternehmen aus zyklischeren Industrien zu den Gewinnern.

Hartes Jahr für Nebenwerte

Bilanzziehend war 2023 allgemein ein gutes Aktienjahr. Large Cap-Indizes wie der STOXX Europe 600 (NR) oder der DAX legten um über 15% respektive sogar 20% zu. Der DAX erklomm ein neues Allzeithoch. Anders sieht der Blick jedoch für die zweite und dritte Reihe aus: SDAX sowie MDAX notieren noch knapp respektive weit über 20% unter ihren Rekordmarken. So hatte gerade der mittelständisch geprägte MDAX mit 8% Wertentwicklung ein solides, aber kein herausragendes Jahr.

2024 - Gratwanderung

Während die Börse sich zum Jahresende auf eine weiche Landung der Weltwirtschaft eingestellt hat, gibt es durchaus noch erhebliche Unsicherheitsfaktoren. Neben den geopolitischen Unwägbarkeiten ist hier insbesondere die nachlassende Auftragsdynamik in vielen Industrien sowie die Gefahr einer langsamer als erhofft zurückgehenden Inflation zu nennen. In den nächsten Monaten dürfte sich der Fokus auch vermehrt auf die fundamentale Situation der einzelnen Unternehmen richten. Hierbei steht vor allem die erwartete Gewinnentwicklung im Vordergrund. Wir bleiben wachsam und verfolgen eng die operativen Entwicklungen unserer Portfoliopositionen.

In Deutschland erhöhte sich der DAX-Performanceindex 2023 um 20,3%. Der MDAX gewann 8,0%, der SDAX 17,1% und der TecDAX 14,3%. In Europa gewann der Euro Stoxx 50 Kursindex 19,2%, wohingegen der Stoxx Europe 50 12,1% zulegte.

Die eher schwächeren Konjunkturaussichten ließen die Renditen der Staatsanleihen 2023 sinken. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe verringerte sich im Berichtsjahr von 2,53% auf 2,00%. In den USA veränderte sich die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihen 2023 im Jahresvergleich nicht und betrug zum Ultimo unverändert 3,88%.

Der Euro notierte Ende 2023 bei 1,1047 USD (31. Dezember 2022: 1,0673 USD). Der Ölpreis (Brent) verminderte sich 2023 um 6,9% auf 77,08 USD.

Der Anteilspreis der A-Tranche erhöhte sich 2023 inkl. der Ausschüttung von EUR 1,00 am 3.2.2023 um 4,5%. Die B-Tranche erzielte inkl. der Ausschüttung von EUR 1,00 am 3.2.2023 ein Plus von 4,8%. Die C-Tranche legte im Berichtsjahr 5,0% zu.

Der Aktienanteil am Teilfondsvermögen betrug Ende 2023 81,7%. Der Anteil der Anleihen betrug 11,2% und die Liquidität 7,2%.

Den Länderschwerpunkt hatte der Teilfonds in Deutschland (51,5%). Die nächstgrößten Gewichte fanden sich in Finnland (9,1%) sowie in Großbritannien (6,7%).

Die größten Positionen im Teilfonds waren Ende 2023: PNE-Anleihe (3,9%), United Internet (3,9%), ProCredit Holding (3,5%), Vossloh-Anleihe (3,0%), Hellenic Telecommunications (2,8%).

Wir sehen auch zu Beginn des laufenden Jahres weiterhin viele interessante Investmentmöglichkeiten, agieren aber aufgrund der aktuellen Unsicherheits- und Risikofaktoren (Inflation, Zinsen, Russland) in einem gewissen Vorsichtsmodus.

Das aktive Fondsmanagement wird in der gegenwärtigen Marktphase immer wichtiger und bietet die Chance, durch Stock Picking einen Mehrwert für den Anleger zu schaffen. Die intensive Analyse der Fundamentaldaten und laufende Beobachtung jedes einzelnen Unternehmens gepaart mit der Flexibilität in der Allokation gewinnt in sich schnell und ständig ändernden Zeiten voller Unwägbarkeiten und Umbrüchen an Wert.

Wir werden auch im laufenden Jahr monatlich über die Entwicklung an den Märkten und des Fonds berichten. (www.gsp-kag.com)

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

GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

Jahresbericht
1. Januar 2023 - 31. Dezember 2023

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

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C
WP-Kenn-Nr.:	A2PU29	A2PU3A	A3C9EN
ISIN-Code:	LU2078716052	LU2078716219	LU2420728045
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 3,00%
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung: ¹⁾	0,675 % p.a.	0,675 % p.a.	0,675 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	50.000,00 EUR	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ²⁾

Deutschland	51,54 %
Finnland	9,09 %
Vereinigtes Königreich	6,70 %
Österreich	5,08 %
Schweiz	4,41 %
Dänemark	3,80 %
Niederlande	3,22 %
Griechenland	2,82 %
Schweden	2,27 %
Frankreich	2,16 %
Spanien	1,19 %
Luxemburg	0,58 %
Wertpapiervermögen	92,86 %
Bankguthaben ³⁾	7,32 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,18 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ²⁾

Investitionsgüter	23,21 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,92 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	9,21 %
Telekommunikationsdienste	7,49 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	7,36 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	4,84 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,41 %
Versicherungen	3,75 %
Banken	3,50 %
Versorgungsbetriebe	3,10 %
Software & Dienste	2,84 %
Real Estate Management & Development	2,72 %
Groß- und Einzelhandel	2,17 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,15 %
Energie	2,12 %
Transportwesen	1,66 %
Immobilien	1,30 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,56 %
Hardware & Ausrüstung	0,55 %
Wertpapiervermögen	92,86 %
Bankguthaben ³⁾	7,32 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,18 %
	100,00 %

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

²⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Umweltspektrum Mix

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	88,60	1.422.039	48.193,21	62,31
31.12.2022	93,98	1.714.209	16.773,68	54,82
31.12.2023	106,75	1.895.968	9.953,97	56,30

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	11,80	184.223	4.100,88	64,03
31.12.2022	11,12	196.856	790,47	56,49
31.12.2023	11,43	196.363	-24,63	58,19

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
14.03.2022	Auflegung	-	-	1000,00
31.12.2022	0,03	30	30,08	996,84
31.12.2023	1,17	1.115	1.096,13	1.046,48

GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2023

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 123.752.846,34)	110.802.267,42
Bankguthaben ¹⁾	8.731.239,05
Zinsforderungen	390.630,67
Forderungen aus Absatz von Anteilen	44.634,35
Sonstige Aktiva ²⁾	2.677,72
	119.971.449,21
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-43.061,50
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-420.839,96
Sonstige Passiva ³⁾	-168.580,00
	-632.481,46
Netto-Teilfondsvermögen	119.338.967,75

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	106.745.847,88 EUR
Umlaufende Anteile	1.895.967,787
Anteilwert	56,30 EUR

Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.425.803,97 EUR
Umlaufende Anteile	196.362,501
Anteilwert	58,19 EUR

Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.167.315,90 EUR
Umlaufende Anteile	1.115,468
Anteilwert	1.046,48 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	105.125.467,44	93.975.746,42	11.119.850,65	29.870,37
Ordentlicher Nettoertrag	975.542,25	843.705,68	117.588,65	14.247,92
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-29.771,97	-23.522,02	1.375,88	-7.625,83
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	16.078.684,81	14.785.150,78	197.407,74	1.096.126,29
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-5.053.221,52	-4.831.179,42	-222.042,10	0,00
Realisierte Gewinne	6.226.638,60	5.563.786,26	611.133,20	51.719,14
Realisierte Verluste	-71.988,95	-62.830,91	-8.483,15	-674,89
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	378.499,17	340.700,10	59.409,66	-21.610,59
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.356.671,15	-2.108.353,58	-253.581,06	5.263,49
Ausschüttung	-1.934.210,93	-1.737.355,43	-196.855,50	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	119.338.967,75	106.745.847,88	11.425.803,97	1.167.315,90

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.714.209,148	196.855,501	29,965
Ausgegebene Anteile	270.934,373	3.502,000	1.085,503
Zurückgenommene Anteile	-89.175,734	-3.995,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.895.967,787	196.362,501	1.115,468

GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Dividenden	2.129.712,74	1.906.544,10	211.921,63	11.247,01
Zinsen auf Anleihen	572.630,48	511.906,42	57.343,98	3.380,08
Bankzinsen	184.747,64	165.049,10	18.165,31	1.533,23
Ertragsausgleich	83.156,40	73.779,57	-3.429,46	12.806,29
Erträge insgesamt	2.970.247,26	2.657.279,19	284.001,46	28.966,61
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-20,13	-18,03	-2,09	-0,01
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / Anlageberatervergütung	-1.260.313,98	-1.126.725,70	-125.388,02	-8.200,26
Verwahrstellenvergütung	-56.249,58	-50.287,45	-5.596,32	-365,81
Vertriebsstellenprovision	-471.745,69	-449.512,95	-22.232,74	0,00
Taxe d'abonnement	-56.391,60	-50.416,89	-5.607,27	-367,44
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-25.521,03	-22.792,98	-2.565,43	-162,62
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.252,52	-2.916,60	-323,14	-12,78
Register- und Transferstellenvergütung	-14.640,00	-13.094,11	-1.461,32	-84,57
Staatliche Gebühren	-3.105,08	-2.776,76	-325,59	-2,73
Gründungskosten	-2.430,65	-2.173,32	-241,86	-15,47
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-47.650,32	-42.601,17	-4.722,61	-326,54
Aufwandsausgleich	-53.384,43	-50.257,55	2.053,58	-5.180,46
Aufwendungen insgesamt	-1.994.705,01	-1.813.573,51	-166.412,81	-14.718,69
Ordentlicher Nettoertrag	975.542,25	843.705,68	117.588,65	14.247,92
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	77.903,73			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,76	1,51	1,31

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

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	20.000	0	110.000	173,5000	2.560.507,67	2,15
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	DKK	22.000	1.000	21.000	698,2000	1.967.129,98	1,65
							4.527.637,65	3,80
Deutschland								
DE000A0WMPJ6	AIXTRON SE	EUR	18.000	18.000	50.000	38,5500	1.927.500,00	1,62
US09075V1026	BioNTech SE ADR	EUR	0	0	18.000	95,9400	1.726.920,00	1,45
DE0005565204	Dürr AG	EUR	0	0	58.577	21,3000	1.247.690,10	1,05
DE0005677108	Elmos Semiconductor SE	EUR	35.000	0	35.000	74,1000	2.593.500,00	2,17
DE0005772206	Fielmann Group AG	EUR	0	0	53.000	48,8400	2.588.520,00	2,17
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	75.000	0	75.000	28,3600	2.127.000,00	1,78
DE000A1MMCC8	Medios AG	EUR	0	0	120.000	16,0600	1.927.200,00	1,61
DE0006632003	MorphoSys AG	EUR	0	0	55.000	34,6900	1.907.950,00	1,60
DE000A0D6554	Nordex SE	EUR	0	0	150.510	10,2250	1.538.964,75	1,29
DE000A0JBPG2	PNE AG	EUR	225.000	0	225.000	13,7800	3.100.500,00	2,60
DE0006223407	ProCredit Holding AG	EUR	74.330	0	516.634	8,0800	4.174.402,72	3,50
DE0007274136	Sto SE & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	16.000	138,2000	2.211.200,00	1,85
DE000A2YN900	TeamViewer SE	EUR	0	0	150.000	13,9800	2.097.000,00	1,76
DE0005089031	United Internet AG	EUR	60.000	0	200.000	23,0600	4.612.000,00	3,86
DE000A0JL9W6	Verbio SE	EUR	127.000	42.000	85.000	29,7200	2.526.200,00	2,12
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	17.500	0	112.500	28,8500	3.245.625,00	2,72
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	0	0	30.000	41,9000	1.257.000,00	1,05
DE0007507501	WashTec AG	EUR	13.140	0	77.500	32,0500	2.483.875,00	2,08
							43.293.047,57	36,28
Finnland								
FI0009010854	Lassila & Tikanoja OYJ	EUR	0	0	185.000	9,8300	1.818.550,00	1,52
FI0009000665	Metsä Board Oyj	EUR	50.000	0	400.000	7,2650	2.906.000,00	2,44
FI0009005961	Stora Enso Oyj	EUR	50.000	0	260.000	12,6250	3.282.500,00	2,75
FI0009000277	TietoEVRY Oyj	EUR	20.000	20.000	60.000	21,5400	1.292.400,00	1,08
							9.299.450,00	7,79
Frankreich								
FR0000063935	Bonduelle S.A.	EUR	50.000	0	50.000	10,9400	547.000,00	0,46
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	EUR	0	0	5.951	180,9600	1.076.892,96	0,90
FR0013154002	Sartorius Stedim Biotech S.A.	EUR	0	0	4.000	239,7000	958.800,00	0,80
							2.582.692,96	2,16
Griechenland								
GRS260333000	Hellenic Telecommunications Organization S.A.	EUR	311.836	46.836	265.000	12,7100	3.368.150,00	2,82
							3.368.150,00	2,82

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Luxemburg								
LU1704650164	BEFESA S.A.	EUR	0	0	20.000	34,6000	692.000,00	0,58
							692.000,00	0,58
Niederlande								
NL0011821392	Signify NV	EUR	40.000	0	95.000	30,2700	2.875.650,00	2,41
							2.875.650,00	2,41
Österreich								
AT0000969985	AT & S Austria Technologie & Systemtechnik AG	EUR	10.000	10.000	25.000	26,0200	650.500,00	0,55
AT0000831706	Wienerberger AG	EUR	9.644	39.644	75.000	29,9000	2.242.500,00	1,88
AT0000837307	Zumtobel Group AG	EUR	20.000	0	300.000	6,5000	1.950.000,00	1,63
							4.843.000,00	4,06
Schweden								
SE0000163628	Elektro AB	SEK	0	59.561	140.439	81,5000	1.036.098,35	0,87
SE0008040653	Humana AB	SEK	0	0	650.000	28,4500	1.673.983,89	1,40
							2.710.082,24	2,27
Schweiz								
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	2.000	0	12.500	242,4500	3.264.352,65	2,74
CH0276534614	Zehnder Group AG	CHF	0	0	35.000	53,0000	1.998.061,18	1,67
							5.262.413,83	4,41
Spanien								
ES0127797019	EDP Renováveis S.A.	EUR	0	0	30.000	18,5200	555.600,00	0,47
ES0171996087	Grifols S.A.	EUR	60.000	0	60.000	14,2300	853.800,00	0,72
							1.409.400,00	1,19
Vereinigtes Königreich								
GB0005603997	Legal & General Group Plc.	GBP	1.127.485	0	1.127.485	2,5130	3.258.994,49	2,73
GB0006215205	Mobico Group Plc.	GBP	1.000.000	0	2.200.000	0,7840	1.983.896,94	1,66
GB00BNR4T868	Renewi Plc.	GBP	201.512	0	371.512	6,4400	2.751.940,74	2,31
							7.994.832,17	6,70
Börsengehandelte Wertpapiere							88.858.356,42	74,47

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 2023

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	11.508	0	75.920	41,3000	3.135.496,00	2,63
DE0005407506	Centrotec SE	EUR	0	0	25.000	47,9000	1.197.500,00	1,00
DE000LED4000	OSRAM Licht AG	EUR	0	0	25.000	50,0000	1.250.000,00	1,05
DE000A0LR936	STEICO SE	EUR	90.000	0	90.000	33,4000	3.006.000,00	2,52
DE000A2PXQD4	tubesolar AG	EUR	0	0	50.000	0,0080	400,00	0,00
							8.589.396,00	7,20
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							8.589.396,00	7,20
Aktien, Anrechte und Genussscheine							97.447.752,42	81,67
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS2079413527	4,496% Citycon Oyj Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.		0	0	2.000.000	77,2770	1.545.540,00	1,30
XS2418392143	2,375% UNIQA Insurance Group AG Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.21(2041)		0	0	1.500.000	81,3090	1.219.635,00	1,02
							2.765.175,00	2,32
Börsengehandelte Wertpapiere							2.765.175,00	2,32
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS2069101868	2,000% Koninklijke KPN NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.		0	0	1.000.000	97,0000	970.000,00	0,81
DE000A30VJW3	5,000% PNE AG v.22(2027)		0	0	5.000.000	92,7500	4.637.500,00	3,89
DE000A254NF5	7,500% Veganz Group AG v.20(2025)		0	0	175.000	70,0000	122.500,00	0,10
DE000A3H2VA6	4,000% Vossloh AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.		200.000	0	3.900.000	92,5500	3.609.450,00	3,02
							9.339.450,00	7,82
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							9.339.450,00	7,82
Anleihen							12.104.625,00	10,14

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 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Wandelanleihen							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
DE000A3H3F75	0,000% blueplanet Investments AG/blueplanet Investments AG CV v.21(2026)	425.000	0	1.425.000	0,0800	1.140,00	0,00
DE000A3H2XW6	0,625% MorphoSys AG/MorphoSys AG Reg.S. CV v.20(2025)	0	0	1.500.000	83,2500	1.248.750,00	1,05
						1.249.890,00	1,05
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.249.890,00	1,05
Wandelanleihen						1.249.890,00	1,05
Wertpapiervermögen						110.802.267,42	92,86
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						8.731.239,05	7,32
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-194.538,72	-0,18
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						119.338.967,75	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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 28. Dezember 2023 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8694
Dänische Krone	DKK	1	7,4536
Schwedische Krone	SEK	1	11,0470
Schweizer Franken	CHF	1	0,9284



ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2023

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 30. Dezember 2022 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Investmentfonds GS&P Fonds (der „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 wurde in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Abschlüssen unter der Annahme der Unternehmensfortführung 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 im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebenem Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jederzeit beschließen, eine weitere Anteilwertberechnung an einem Bankarbeitstag zusätzlich zu dem im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebenen Tag vorzunehmen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch ferner beschließen, den Anteilwert per 24. und 31. Dezember eines Jahres zum Zwecke der Berichterstellung 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 per 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. Bei einem Teilfonds mit mehreren Anteilklassen wird aus dem Netto-Teilfondsvermögen das jeweilige rechnerisch anteilige Netto-Anteilklassenvermögen ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

Bei einer Anteilklasse mit zur Teilfondswährung abweichenden Anteilklassenwährung wird das rechnerisch ermittelte anteilige Netto-Anteilklassenvermögen in Teilfondswährung mit dem der Netto-Teilfondsvermögenberechnung zugrunde liegenden jeweiligen Devisenkurs in die Anteilklassenwährung umgerechnet und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

Bei ausschüttenden Anteilklassen wird das jeweilige Netto-Anteilklassenvermögen um die Höhe der jeweiligen Ausschüttungen der Anteilklasse reduziert.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2023

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.

- 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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2023

- i) Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern oder diese zu erhalten. Die gestellten/erhaltenen 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	5.092.742,20	-1.203.212,50	0,00

6. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.
7. 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.
8. Aus rechnerischen Gründen können in den in diesem Jahr veröffentlichten Tabellen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) auftreten.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Fonds

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 Anteilklassen, 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. Investiert der Teilfonds in nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß Artikel 3 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) kann eine Reduzierung der *taxe d'abonnement* gemäß Artikel 174 Abs. 3 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 erfolgen. 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 Anteilklassen 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 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. steuerbefreier Anleger wird grundsätzlich nicht durchgeführt. Anleger und Interessenten sollten sich darüber bewusst sein und die etwaigen Auswirkungen der Nicht-Durchführung mit ihrem Steuerberater besprechen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2023

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 Kontokorrentkonto ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

7.) AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS UND DER DERIVATE

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Berichtszeitraums getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, erhältlich.

8.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

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

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

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

9.) 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, Abwicklungsgebühren und Steuern.

10.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

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

11.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Für das am 31. Dezember 2022 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 - UmweltSpektrum Mix	A	LU2078716052	A2PU29	1,0000
GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix	B	LU2078716219	A2PU3A	1,0000
GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return	III	LU1503114545	A2AS8Q	1,8000
GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return	IV	LU2058021853	A2PUQH	10,0000

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2023

Für den Teilfonds GS&P Fonds – UmweltSpektrum Mix erfolgte die Auszahlung der Ausschüttungsbeträge für die Anteilklasse A und für die Anteilklasse B zum 3. Februar 2023 (Valuta: 7. Februar 2023). Für den Teilfonds GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return erfolgte die Auszahlung der Ausschüttungsbeträge für die Anteilklasse III und für die Anteilklasse IV zum 15. November 2023 (Valuta: 17. November 2023).

Für die Teilfonds GS&P Fonds - Euro-Anleihen (in Liquidation), GS&P Fonds - Family Business (Klasse G, I, R) und GS&P Fonds - Schwellenländer (Klasse G, I, R) erfolgte für das am 31. Dezember 2022 beendete Geschäftsjahr, entgegen der im Verkaufsprospekt angegebenen Ertragsverwendung, keine Ausschüttung.

Liquidation des Teilfonds GS&P Fonds - Euro-Anleihen (in Liquidation)

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat in Übereinstimmung mit Artikel 16 des Verwaltungsreglements die In-Liquidationsetzung, Liquidation und Auflösung sowie Aussetzung des Anteilscheingeschäfts des Teilfonds GS&P Fonds - Euro-Anleihen (in Liquidation) zum 28. November 2023 beschlossen. Der Teilfonds wurde zum 28. November 2023 in Liquidation gesetzt.

Die Liquidation sowie Auflösung des Teilfonds geschieht vor dem Hintergrund, dass eine langfristig wirtschaftlich effiziente Verwaltung des Teilfonds in Zukunft nicht mehr sichergestellt werden kann.

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 28. November 2023 (Schlusstag) ausgesetzt.

Der Teilfonds GS&P Fonds - Euro-Anleihen (in Liquidation) wurde auf Basis der Nettoinventarwertberechnung zum 28. Dezember 2023 liquidiert. Der Liquidationserlös wurde mit Ex-Tag 28. Dezember 2023 und Valuta 3. Januar 2024 ausgezahlt.

Teilfonds	Klasse	ISIN	WKN	Währung	Liquidationserlös je Anteil
GS&P Fonds - Euro-Anleihen (in Liquidation)	G	LU0068841484	986171	EUR	50,84

Russland/Ukraine-Konflikt

Europa erholt sich nur langsam von der Pandemie und den wirtschaftlichen Folgen des russischen Krieges in der Ukraine. Die Frage, wie und wann der russische Angriffskrieg gegen die Ukraine beendet werden kann, bleibt leider weiter offen. Eine Verhandlungslösung und eine Einstellung der Kampfhandlungen erscheinen aufgrund der harten Vorbedingungen beider Seiten leider weiterhin illusorisch. Geopolitisch folgte im Herbst des letzten Jahres auf den Krieg in der Ukraine ein noch begrenzter im Nahen Osten. Beide Kriege bilden vielschichtige Unsicherheitsfaktoren für die nächsten Monate, das Geschehen ist dynamisch und die Geschwindigkeit und Ausprägungen der Veränderungen sind enorm. Die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Implikationen für die politische Ordnung und wirtschaftliche Verfassung der Welt sowie für die gesellschaftlichen Strukturen sind angesichts der hohen Unsicherheit zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Jahresberichts nicht abschließend beurteilbar. Die kritische Gemengelage fordert eine regelmäßige Neueinschätzung.

Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft des Fonds weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds bzw. dessen Teilfonds sprechen, noch ergaben sich bedeutsame Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Darüber hinaus ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstigen wesentlichen Ereignisse.

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstigen wesentlichen Ereignisse.

13.) PERFORMANCEVERGÜTUNG

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Anteilklassen I, III und IV des Teilfonds GS&P Fonds – Deutsche Aktien Total Return eine erfolgsbezogene Zusatzvergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 10 % der Anteilwertentwicklung, sofern der Anteilwert zum Geschäftsjahresende höher ist als der höchste Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden bzw. am Ende des ersten Geschäftsjahres höher als der Erstanteilwert (High Watermark Prinzip).

High Watermark Prinzip: Die erste High Watermark entspricht dem letzten Anteilwert des untergehenden Fonds Deutsche Aktien Total Return vom 29. Juni 2018. Falls der Anteilwert am letzten Bewertungstag eines folgenden Geschäftsjahres oberhalb der bisherigen High Watermark liegt, wird die High Watermark auf den errechneten Anteilwert am letzten Bewertungstag jenes Geschäftsjahres gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Watermark unverändert. Der Referenzzeitraum der High Watermark erstreckt sich über die gesamte Lebensdauer der jeweiligen Anteilklassen des Teilfonds.

Anteilwert: Nettoinventarwert pro Anteil, d.h. Bruttoinventarwert pro Anteil abzüglich aller anteiliger Kosten wie Verwaltungs-, Verwahrstellenvergütung, etwaiger Performance Fee und sonstigen Kosten, die der Anteilscheinklasse belastet werden. Dieser Anteilwert entspricht dem veröffentlichten Anteilspreis.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2023

Die Anteilwertentwicklung („Performance des Anteilwerts“) wird bewertungstäglich durch Vergleich des aktuellen Anteilwerts zum höchsten Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet. Bestehen im Fonds unterschiedliche Anteilklassen, wird der Anteilwert pro Anteilklasse für die Berechnung zugrunde gelegt.

Zur Ermittlung der Anteilwertentwicklung werden evtl. zwischenzeitlich erfolgte Ausschüttungszahlungen entsprechend berücksichtigt, d.h. diese werden dem aktuellen, um die Ausschüttung reduzierten, Anteilwert hinzu gerechnet.

Die Performance Fee wird, beginnend am Anfang jedes Geschäftsjahres, bewertungstäglich auf Basis der oben erwähnten Anteilwertentwicklung, der durchschnittlich umlaufenden Anteile des Geschäftsjahres, sowie dem höchsten Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet.

An den Bewertungstagen, an denen der aktuelle Anteilwert die High Watermark übertrifft, verändert sich der abgegrenzte Gesamtbetrag nach der oben dargestellten Methode. An den Bewertungstagen, an denen der aktuelle Anteilwert die High Watermark unterschreitet, wird der abgegrenzte Gesamtbetrag aufgelöst. Als Basis der Berechnung werden die Daten des vorherigen Bewertungstages (am Geschäftsjahresende taggleich) herangezogen.

Der zum letzten Bewertungstag der Abrechnungsperiode berechnete Betrag kann, sofern eine auszahlungsfähige Performance Fee vorliegt, dem Fonds zulasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines Kalenderjahres. Eine Verkürzung der Abrechnungsperiode, im Fall von Verschmelzung oder Auflösung des Teilfonds, ist möglich.

Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für das am 31. Dezember 2023 endende Geschäftsjahr ist keine Performancevergütung angefallen.

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

An die Anteilscheininhaber des
GS&P Fonds

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des GS&P Fonds (der "Fonds") und für jeden seiner Teilfonds - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023, der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und für jeden seiner Teilfonds zum 31. Dezember 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (das "Gesetz vom 23. Juli 2016") und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") angenommenen internationalen Prüfungsstandards ("ISA") durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, 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 unabhängig von dem Fonds 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.

Hervorhebung eines Sachverhalts

Wir verweisen auf die Erläuterungen (Nr. 11) zu diesem Jahresabschluss, in der die Entscheidung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft des Fonds dargelegt wird, den Teilfonds GS&P Fonds – Euro-Anleihen (in Liquidation) mit Wirkung zum 28. November 2023 zu schließen. Der Jahresabschluss des betreffenden Teilfonds wurde daher auf der Grundlage einer Bilanzierung ohne Fortführung der Unternehmenstätigkeit erstellt. Unser Prüfungsurteil wird in diesem Punkt nicht geändert.

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.

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

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 und für jeden 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.

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.

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds 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 (mit Ausnahme des Teilfonds, für den ein Beschluss zur Liquidation besteht) seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.

In Bezug auf den Teilfonds, für den ein Beschluss zur Liquidation besteht, kommen wir zu dem Schluss, dass die Anwendung einer Rechnungslegung ohne Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angemessen ist. Darüber hinaus beurteilen wir die Angemessenheit der Angaben, die die Anwendung der Rechnungslegung ohne Fortführung der Unternehmenstätigkeit und die Gründe für deren Anwendung beschreiben. Unsere Schlussfolgerungen beruhen auf den bis zum Datum unseres Berichts des „réviseur d'entreprises agréé“ erhaltenen Prüfungsnachweisen.

- 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, 30. April 2024

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 2023 gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

Teilfonds	Angewendetes Risikomanagementverfahren
GS&P Fonds - Euro-Anleihen (in Liquidation) (liquidiert zum 28. Dezember 2023)	Commitment Approach
GS&P Fonds - Family Business	Commitment Approach
GS&P Fonds - Schwellenländer	Commitment Approach
GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return	Commitment Approach
GS&P Fonds - Umweltspektrum Mix	Commitment Approach

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.

SONSTIGE INFORMATIONEN (ungeprüft)

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.) KLASSIFIZIERUNG NACH SFDR-VERORDNUNG (EU 2019/2088)

Folgender Teilfonds ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Teilfonds:	Einstufung nach Artikel der Verordnung:
-------------------	--

GS&P Fonds - Schwellenländer	Art. 6 (sonstiges Produkt)
------------------------------	----------------------------

Erklärung gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 (Taxonomie): Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Auf die folgenden Teilfonds finden Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie Artikel 6 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) Anwendung:

Teilfonds:	Einstufung nach Artikel der Verordnung:
-------------------	--

GS&P Fonds - Euro-Anleihen (in Liquidation)	Art. 8 Fonds
---	--------------

(liquidiert zum 28. Dezember 2023)

GS&P Fonds - Family Business	Art. 8 Fonds
------------------------------	--------------

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return	Art. 8 Fonds
---	--------------

Weitere Informationen über die ökologischen und/oder sozialen Merkmale sind im Anhang „Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten“ enthalten.

Folgender Teilfonds ist ein Finanzprodukt, das eine nachhaltige Investition verfolgt, und qualifiziert sich gemäß Artikel 9 Abs. 2 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Als solches verfolgt der Teilfonds einen positiven Beitrag zu den Sustainable Development Goals („SDGs“) der Vereinten Nationen:

Teilfonds:	Einstufung nach Artikel der Verordnung:
-------------------	--

GS&P Fonds - Umweltspektrum Mix	Art. 9 Fonds
---------------------------------	--------------

Weitere Informationen über das nachhaltige Investitionsziel sind im Anhang „Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 9 Absätze 1 bis 4a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 5 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten“ enthalten.

4.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM

Die Verwaltungsgesellschaft GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an.

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 Interessenskonflikten.

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Risikoanalyse ihrer Vergütungsmaßnahmen durchgeführt, die Art, Umfang, Komplexität und Risikogehalt ihrer Geschäftsaktivitäten sowie die Größe der Verwaltungsgesellschaft einbezieht. Die Vergütungspolitik ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich und ermutigt zu keiner Übernahme von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen des verwalteten OGAW nicht vereinbar sind. In der Risikoanalyse werden auch gemäß Anforderungen der SFDR relevante Nachhaltigkeitsrisiken berücksichtigt. Die Nachhaltigkeitsrisiken spiegeln die relevanten Umwelt-, Sozial- und Governance-Aspekte sowie die wichtigsten wesentlichen negativen Auswirkungen wider. Die Konzeption der Vergütungsstruktur fördert dabei keine übermäßige Risikobereitschaft in Bezug auf direkte oder indirekte Nachhaltigkeitsrisiken.

Auf Grund des jeweiligen umfangreichen Verantwortungsbereiches jedes einzelnen Mitarbeiters werden innerhalb des Mitarbeiterstammes keine Unterscheidungen in Risikoträger und Nicht-Risikoträger vorgenommen.

Die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft werden in der Regel außertariflich entlohnt und erhalten ein Jahresgehalt, das in zwölf Monatsgehältern ausbezahlt wird.

Grundsätzlich kann jeder Mitarbeiter zusätzlich zu seinem Jahresgehalt eine variable Vergütung nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft erhalten. Garantierte variable Vergütungen werden grundsätzlich nicht vereinbart.

Eine variable Vergütung soll generell eine Zusatzvergütung darstellen und keinen Anreiz für ein Fehlverhalten darstellen, dass gegen geltende Richtlinien oder Gesetze verstoßen würde. Auch für die Eingehung unverhältnismäßig hoher Risiken soll der Bonus keinen Anreiz geben.

SONSTIGE INFORMATIONEN (ungeprüft)

Gesamtvergütung der 5,25 Mitarbeiter der GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2023 auf EUR 366.702,68.

Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen: EUR 348.202,68

Variable Vergütungen: EUR 18.500,00

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.gsp-kag.com unter der Rubrik „Anlegerinformation“ abgerufen werden.



ANHANG IV

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Produktname: GS&P Fonds – Family Business

Unternehmenskennung (LEI-Code): 529900LB93UPENDIFR71

Ökologische und/ oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nein
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind 	<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von 20,00% an nachhaltigen Investitionen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: %	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Neben der klassischen finanziellen Analyse hat der aktive Auswahlprozess für die Anlagen ökologische und soziale Merkmale sowie Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung („ESG Merkmale“) berücksichtigt. Die Investitionen des Teilfonds wurden mehrheitlich in Wertpapiere von Emittenten angelegt, die definierte Mindeststandards in Bezug auf ESG Merkmale erfüllen. Dabei wurden solche Titel ausgewählt, die entweder ein qualifiziertes ESG Rating aufweisen und/oder die mit ihren Produkten und Leistungen eine nachhaltige Verbesserung der aktuellen Lebenssituation ermöglichen - im Einklang mit einem oder mehreren der 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen (Sustainable Development Goals, kurz SDGs).

ESG-Assessment

Mindestens 51% des Nettovermögens des Teilfonds haben entweder ein

- **ISS ESG Corporate Rating** von mindestens C-/1,75 (mittlere Leistung) oder gemäß
- **ISS SDG Solutions Assessment** einen insgesamt positiven Beitrag über alle Ziele der SDGs (SDG Overall-Score $\geq 0,1$) aufgewiesen.

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Der ESG-konforme Anteil der investierten Assets betrug zum Jahresende 59,99% und überschritt an jedem Bewertungstag die 51%-Marke.

...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Zum Stichtag des letzten Berichts betrug der Anteil 66,23%.

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Das Portfoliomanagement hat unter anderem in Emittenten investiert, die mit ihren Produkten und Leistungen eine nachhaltige Verbesserung der aktuellen Lebenssituation ermöglichen – im Einklang mit den 17 SDGs der UN. Die Investitionen fördern eine nachhaltige Entwicklung der Gesellschaft mit dem Ziel, eine lebenswerte Welt für kommende Generationen zu erhalten und zu schaffen. Hierzu müssen Emittenten mittels ihres Nettoumsatzes einen positiven Beitrag zu einem oder mehreren der 15 von der Ratingagentur ISS ESG ausgewerteten SDGs leisten und damit einen positiven SDG Solutions Score – Overall Score aufweisen. Zudem dürfen die Emittenten in keinem SDG-Teilziel einen signifikant negativen Umsatz erzielen oder Dienstleistungen anbieten, die sich signifikant negativ auf einzelne SDG-Teilziele auswirken.

• **Nachhaltige Investitionen**

Mindestens 20% des Nettovermögens des Teilfonds weisen gemäß ISS ESG SDG Solutions Score einen positiven SDG Gesamtscore aus (SDG Solutions Score - Overall Score, mindestens +0,1) und weisen keinen signifikant negativen SDG-Teilscore auf ein Einzelziel der SDG (mindestens +0,1 in einem SDG-Teilziel und nicht weniger (oder schlechter) als $\leq - 5,0$ in allen anderen SDG-Teilzielen) aus.

Bei den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nichterheblich geschadet?**

Die Qualifikation eines Investments als Nachhaltig erfolgt anhand der Bemessung des Beitrags der wirtschaftlichen Aktivitäten eines Emittenten zu den SDG. Um den Anteil nachhaltiger Investments zu bestimmen und die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu verringern oder zu vermeiden, ergreift das Portfoliomanagement wesentliche Maßnahmen in einem mehrstufigen Prozess.

Es wird anhand des von der Ratingagentur ISS ESG entwickelten SDG Solutions Assessments bemessen,

- (1) ob eine wirtschaftliche Aktivität eines Emittenten zu einem oder mehreren der SDGs beiträgt,
- (2) ob die wirtschaftliche Aktivität oder andere wirtschaftliche Aktivitäten dieses Emittenten einem dieser Ziele der SDG erheblich schaden (Do Not Significantly Harm - DNSH) und
- (3) ob die wirtschaftliche Aktivität unter Einhaltung des Mindestschutzes ausgeübt wird.

Die Prüfung des DNSH ist zum Berichtsstichtag integraler Bestandteil der vorab dargestellten Nachhaltigkeitsanalyse.

— **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Principal Adverse Impacts werden systematisch in die Analyse der Investments eingebunden. Anhand der Berücksichtigung von kontroversen ESG Kennzahlen und des ISS SDG Solution Assessments stellt das Portfoliomanagement sicher, dass keiner der investierbaren Emittenten mittels seiner Produkt- oder Dienstleistungskategorien eine Beeinträchtigung auf Einzelzielebene aufweist und insofern einen signifikant negativen Beitrag zu den SDGs leistet.

Das Anlageuniversum des Teilfonds unterliegt diesbezüglich einem permanenten Screening.

Bei der Analyse der Vermögensgegenstände des Teilfonds wurden zum Berichtsstichtag auch die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren durch Berücksichtigung der Indikatoren für negative Auswirkungen ("Principal Adverse Impact" oder "PAI, siehe ausführliche Darstellung nachfolgend) berücksichtigt.

— **Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:**

Bei der Analyse für nachhaltige Investitionen erfolgt eine Prüfung der Vereinbarkeit von Unternehmen mit den OECD-Leitsätzen für multi-nationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte. Investitionen in Unternehmen, die in kontroverse Geschäftspraktiken involviert/ und oder in kontroversen Geschäftsfeldern aktiv sind, werden ausgeschlossen. Die Vereinbarkeit von Unternehmen mit den OECD-Leitsätzen und kein Ausweis eines Verstoßes gegen die UN Global Compact Guidelines wird bei den Portfoliotiteln (zusätzlich) mit dem PAI-Indikator 10 und 11 gemessen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Zum Berichtsstichtag hat das Portfoliomanagement für die Vermögenswerte, die die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllen (inklusive der nachhaltigen Investitionen), die folgenden wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren ("Principal Adverse Impact" oder "PAI") aus Anhang I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 berücksichtigt:

1. Berücksichtigung mittels Ausschlusses:

- PAI 4: Emittenten mit Engagement in fossilen Brennstoffen werden ausgeschlossen.
- PAI 7: Emittenten, die sich negativ auf biodiversitätssensible Gebiete auswirken, werden ausgeschlossen.
- PAI 10: Emittenten mit angeblichen oder verifizierten Verstößen gegen etablierte Normen sowie schweren oder sehr schweren Kontroversen werden ausgeschlossen.
- PAI 14: Emittenten, die nachweislich in umstrittene Waffen involviert sind, werden ausgeschlossen.

2. Berücksichtigung mittels Engagements:

- PAI 11: Fehlen von Verfahren und Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der Prinzipien des UN Global Compact und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen.
- PAI 13: Geschlechtervielfalt im Vorstand.

3. Berücksichtigung als Teil des DNSH Assessments für nachhaltige Investitionen:

- PAI 3: Emittenten mit einer vergleichsweise hohen Treibhausgasemissionsintensität für ihren jeweiligen Sektor werden ausgeschlossen.*
- PAI 5, 6, 8, 9, 12: Die Datenlage zu diesen Indikatoren erscheint noch nicht ausreichend und nach eigenen Angaben der Ratingagentur ISS ESG noch nicht konsistent zu den eigentlichen Vorgaben der RTS. Da jedoch Emittenten, die erhebliche negative Auswirkungen auf einen der SDGs haben, vom Anteil nachhaltiger Investitionen ausgeschlossen werden, werden die negativen Auswirkungen dieser PAIs für nachhaltige Investitionen in der Gesamtbewertung des DNSH-Assessments berücksichtigt

* Da die GHG Emissionsintensität von Industrie zu Industrie variiert, werden Prozentdaten für die GHG Emissionsintensität für jeden NACE Code Sektor berechnet. Emittenten mit einer Emissionsintensität oberhalb von 75% werden ausgeschlossen.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste enthält die Anlagen, die **den größten Anteil an Anlagen** des Finanzproduktes zum Stichtag 29.12.2023 ausmachen:

Größte Investitionen	Sektor	% Vermögen	Land
Elmos Semiconductor SE	Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	5,63%	Deutschland
Rocket Internet SE	Nicht-Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel	4,73%	Deutschland
Fresenius SE & Co. KGaA	Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,04%	Deutschland
Wuestenrot & Wuerttembergische AG	Versicherungen	4,01%	Deutschland
Roche Holding Ltd Dividend Right Cert.	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,93%	Schweiz
ABO Wind AG	Versorgungsbetriebe	3,92%	Deutschland
ASR Nederland N.V.	Versicherungen	3,78%	Netherlands
United Internet AG	Telekommunikationsdienste	3,65%	Deutschland
OHB SE	Investitionsgüter	3,35%	Deutschland
Compagnie Financiere Richemont SA	Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,34%	Schweiz
Mayr-Melnhof Karton AG	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,09%	Österreich
Koenig & Bauer AG	Investitionsgüter	3,05%	Deutschland
Stora Enso Oyj Class R	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,00%	Finnland
1&1 AG	Telekommunikationsdienste	2,89%	Deutschland
Jumbo S.A.	Nicht-Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel	2,76%	Griechenland

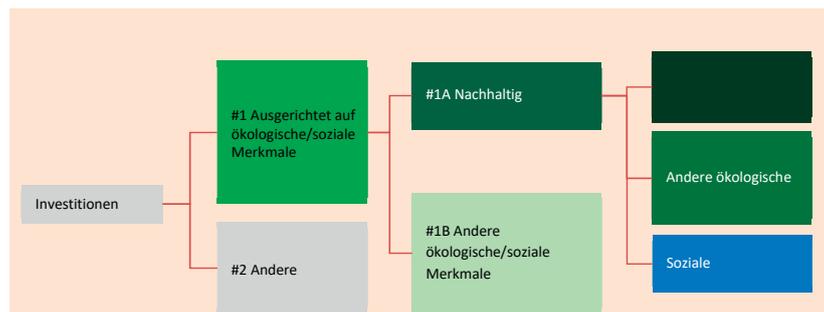


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt werden. Der Anteil dieser Investitionen beträgt zum Stichtag 59,99%

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden. Der Anteil dieser Investitionen beträgt zum Stichtag 40,01%

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen. Der Anteil dieser Investitionen beträgt zum Stichtag 52,88%
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden. Der Anteil dieser Investitionen beträgt zum Stichtag 7,11%

Dieser Teilfonds hat mit 59,99% mindestens 51% seines Nettovermögens in Anlagen, die mit den beworbenen ökologischen und sozialen Merkmalen im Einklang stehen (#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale) investiert. Innerhalb dieser Kategorie qualifizierten sich mit 52,88% mindestens 20% des Nettovermögens des Teilfonds als nachhaltige Anlagen (#1A Nachhaltige Investitionen).

Mit 40,01% erfüllten weniger als bis zu 49% des Nettovermögens des Teilfonds diese Merkmale nicht (#2 Andere Investitionen).

● *In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?*

Branche	% Vermögen
Investitionsgüter	11,91
Telekommunikationsdienste	9,15
Nicht-Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel	8,50
Versicherungen	7,80
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,36
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,96
Gebrauchsgüter & Bekleidung	6,64
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	6,42
Software & Dienste	5,85
Automobile & Komponenten	4,49
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,04
Versorgungsbetriebe	3,92
Transportwesen	3,05
Finanzdienstleistungen	2,93
Immobilienmanagement und -entwicklung	2,72
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,12
Energie	1,76
Media & Entertainment	0,95

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Teilfonds verpflichtet sich derzeit nicht, einen Mindestanteil seines Gesamtvermögens in ökologisch, nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß Artikel 3 der EU-Taxonomie-Verordnung (2020/852) zu investieren. Dies betrifft ebenfalls Angaben zu Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten, die gemäß Artikel 16 bzw. 10 Absatz 2 der EU-Taxonomie-Verordnung (2020/852) als Ermöglichende- bzw. Übergangstätigkeit eingestuft werden.

Wurde mit dem Finanzprodukte in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹

Ja:

- In fossiles Gas
- In Kernenergie

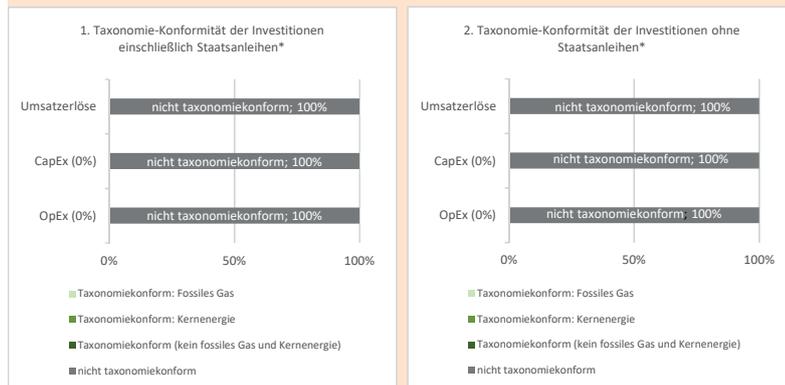
Nein

Das Fondsmanagement berücksichtigt bei der Auswahl der einzelnen Investments und der angestrebten Portfoliostruktur, wie in den vorvertraglichen Informationen (Annex II) ausführlich dargestellt, nicht Angaben/Daten zur EU-Taxonomie.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließ/ich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Engagements gegenüber Staaten.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Übergangstätigkeiten: 0%.
Ermöglichende Tätigkeiten: 0%

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?

Nicht anwendbar.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Der Teilfonds orientiert sich nicht an der EU-Taxonomie.

Nachhaltige Investitionen werden als Beitrag zu den 17 SDGs geprüft. Da diese sowohl ökologische als auch soziale Ziele umfassen, ist die Festlegung von spezifischen Mindestanteilen für jeweils ökologische und soziale Investitionen im Einzelnen nicht möglich. Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf Umwelt- und Sozialziele des Teilfonds beträgt zum Berichtsstichtag 52,88% des Nettoteilfondsvermögens.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Der Teilfonds orientiert sich nicht an der EU-Taxonomie.

Nachhaltige Investitionen werden als Beitrag zu den 17 SDGs geprüft. Da diese sowohl ökologische als auch soziale Ziele umfassen, ist die Festlegung von spezifischen Mindestanteilen für jeweils ökologische und soziale Investitionen im Einzelnen nicht möglich. Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf Umwelt- und Sozialziele des Teilfonds beträgt zum Berichtsstichtag 52,88% des Nettoteilfondsvermögens.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Der Teilfonds bewirbt eine überwiegende Investition in Anlagen, die mit beworbenen ökologischen und sozialen Merkmalen im Einklang stehen. Darüber hinaus wird der Teilfonds ergänzend in Anlagen investieren, die als nichtkonform mit den beworbenen Merkmalen gelten (#2 Andere Investitionen). Diese anderen Anlagen können alle in der jeweiligen Anlagepolitik vorgesehenen Anlageklassen, einschließlich Barmittel und Derivate, umfassen.

Diese Vermögensgegenstände können unter anderem zur Optimierung des Anlageergebnisses, für Diversifizierungs-, Liquiditäts- und Absicherungszwecke genutzt werden. Auch fallen Emittenten in diese Quote, für die keine Ratingangaben und Nachhaltigkeitsdaten von ISS ESG vorliegen, die aber aufgrund spezifischer Merkmale die Voraussetzungen für die Selektion nach den Anlagezielen und dem Rahmenwerk des Teilfonds erfüllen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Um die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu verringern oder zu vermeiden, ergreift die Verwaltungsgesellschaft für den Teilfonds wesentliche Maßnahmen in Form des aktiven Engagements. Unter Engagement verstehen wir die Stimmrechtsausübung bei Hauptversammlungen und Anstrengungen zur Verbesserung möglicher negativer Indikatoren oder Faktoren durch die proaktive Kontaktaufnahme zu den Verantwortlichen im Unternehmen.

Ziel der Engagement-Aktivitäten ist es, aktiv Einfluss auf Emittenten in Bezug auf die Verhinderung und Verringerung von nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu nehmen.

Die GS&P Kapitalanlagegesellschaft versteht sich als aktiver und verantwortungsvoller Investor. Wir sehen uns in der Pflicht, die Interessen unserer Anleger gegenüber den Unternehmen zu vertreten. Dazu gehört auch die aktive Einflussnahme zur Vermeidung von Risiken und zur Förderung der Nachhaltigkeit. Die Eskalationsstufen, die dem Portfoliomanagement zur Verfügung stehen, werden individuell an einzelne Engagement-Aktivitäten und das Investitionsobjekt angepasst. Um die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu verringern beziehungsweise zu verhindern, sucht das Portfoliomanagement im ersten Schritt grundsätzlich den konstruktiven Dialog mit den Emittenten, in die investiert wird. Ziel ist es, aktiv Einfluss auf Emittenten (Unternehmen) in Bezug auf die Verhinderung und Verringerung von nachteiligen Auswirkungen zu nehmen. Der konstruktive Unternehmensdialog beinhaltet schwerpunktmäßig den direkten Austausch mit den Unternehmen.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?

Nicht anwendbar.

Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?

Nicht anwendbar.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?

Nicht anwendbar.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?

Nicht anwendbar.

ANHANG IV

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Produktname: GS&P Fonds – Deutsche Aktien Total Return

Unternehmenskennung (LEI-Code): 5299008HAUCKCCNJS064

Ökologische und/ oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

●● Ja	●● X Nein
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: % <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: %	<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von 20,00% an nachhaltigen Investitionen <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel <input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Neben der klassischen finanziellen Analyse hat der aktive Auswahlprozess für die Anlagen ökologische und soziale Merkmale sowie Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung („ESG Merkmale“) berücksichtigt. Die Investitionen des Teilfonds wurden mehrheitlich in Wertpapiere von Emittenten angelegt, die definierte Mindeststandards in Bezug auf ESG Merkmale erfüllen. Dabei wurden solche Titel ausgewählt, die entweder ein qualifiziertes ESG Rating aufweisen und/oder die mit ihren Produkten und Leistungen eine nachhaltige Verbesserung der aktuellen Lebenssituation ermöglichen - im Einklang mit einem oder mehreren der 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen (Sustainable Development Goals, kurz SDGs).

ESG-Assessment

Mindestens 51% des Nettovermögens des Teilfonds haben entweder ein

- **ISS ESG Corporate Rating** von mindestens C-/1,75 (mittlere Leistung) oder gemäß
- **ISS SDG Solutions Assessment** einen insgesamt positiven Beitrag über alle Ziele der SDGs (SDG Overall-Score $\geq 0,1$) aufgewiesen.

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Der ESG-konforme Anteil der investierten Assets betrug zum Jahresende 69,86% und überschritt an jedem Bewertungstag die 51%-Marke.

...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Zum Stichtag des letzten Berichts betrug der Anteil 66,66%.

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Das Portfoliomanagement hat unter anderem in Emittenten investiert, die mit ihren Produkten und Leistungen eine nachhaltige Verbesserung der aktuellen Lebenssituation ermöglichen – im Einklang mit den 17 SDGs der UN. Die Investitionen fördern eine nachhaltige Entwicklung der Gesellschaft mit dem Ziel, eine lebenswerte Welt für kommende Generationen zu erhalten und zu schaffen. Hierzu müssen Emittenten mittels ihres Nettoumsatzes einen positiven Beitrag zu einem oder mehreren der 15 von der Ratingagentur ISS ESG ausgewerteten SDGs leisten und damit einen positiven SDG Solutions Score – Overall Score aufweisen. Zudem dürfen die Emittenten in keinem SDG-Teilziel einen signifikant negativen Umsatz erzielen oder Dienstleistungen anbieten, die sich signifikant negativ auf einzelne SDG-Teilziele auswirken.

• Nachhaltige Investitionen

Mindestens 20% des Nettovermögens des Teilfonds weisen gemäß ISS ESG SDG Solutions Score einen positiven SDG Gesamtscore aus (SDG Solutions Score - Overall Score, mindestens +0,1) und weisen keinen signifikant negativen SDG-Teilscore auf ein Einzelziel der SDG (mindestens +0,1 in einem SDG-Teilziel und nicht weniger (oder schlechter) als $\leq - 5,0$ in allen anderen SDG-Teilzielen) aus.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

● ***Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nichterheblich geschadet?***

Die Qualifikation eines Investments als Nachhaltig erfolgt anhand der Bemessung des Beitrags der wirtschaftlichen Aktivitäten eines Emittenten zu den SDG. Um den Anteil nachhaltiger Investments zu bestimmen und die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu verringern oder zu vermeiden, ergreift das Portfoliomanagement wesentliche Maßnahmen in einem mehrstufigen Prozess.

Es wird anhand des von der Ratingagentur ISS ESG entwickelten SDG Solutions Assessment bemessen,

(1) ob eine wirtschaftliche Aktivität eines Emittenten zu einem oder mehreren der SDGs beiträgt,

(2) ob die wirtschaftliche Aktivität oder andere wirtschaftliche Aktivitäten dieses Emittenten einem dieser Ziele der SDG erheblich schaden (Do Not Significantly Harm - DNSH) und

(3) ob die wirtschaftliche Aktivität unter Einhaltung des Mindestschutzes ausgeübt wird.

Die Prüfung des DNSH ist zum Berichtsstichtag integraler Bestandteil der vorab dargestellten Nachhaltigkeitsanalyse.

— ***Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?***

Principal Adverse Impacts werden systematisch in die Analyse der Investments eingebunden. Anhand der Berücksichtigung von kontroversen ESG Kennzahlen und des ISS SDG Solution Assessments stellt das Portfoliomanagement sicher, dass keiner der investierbaren Emittenten mittels seiner Produkt- oder Dienstleistungskategorien eine Beeinträchtigung auf Einzelzielebene aufweist und insofern einen signifikant negativen Beitrag zu den SDGs leistet.

Das Anlageuniversum des Teilfonds unterliegt diesbezüglich einem permanenten Screening.

Bei der Analyse der Vermögensgegenstände des Teilfonds wurden zum Berichtsstichtag auch die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren durch Berücksichtigung der Indikatoren für negative Auswirkungen ("Principal Adverse Impact" oder "PAI, siehe ausführliche Darstellung nachfolgend) berücksichtigt.

— ***Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:***

Bei der Analyse für nachhaltige Investitionen erfolgt eine Prüfung der Vereinbarkeit von Unternehmen mit den OECD-Leitsätzen für multi-nationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte. Investitionen in Unternehmen, die in kontroverse Geschäftspraktiken involviert/ und oder in kontroversen Geschäftsfeldern aktiv sind, werden ausgeschlossen.

Die Vereinbarkeit von Unternehmen mit den OECD-Leitsätzen und kein Ausweis eines Verstoßes gegen die UN Global Compact Guidelines wird bei den Portfoliotiteln (zusätzlich) mit dem PAI-Indikator 10 und 11 gemessen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Zum Berichtsstichtag hat das Portfoliomanagement für die Vermögenswerte, die die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllen (inklusive der nachhaltigen Investitionen), die folgenden wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren ("Principal Adverse Impact" oder "PAI) aus Anhang I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 berücksichtigt:

1. Berücksichtigung mittels Ausschlusses:

- PAI 4: Emittenten mit Engagement in fossilen Brennstoffen werden ausgeschlossen.
- PAI 7: Emittenten, die sich negativ auf biodiversitätssensible Gebiete auswirken, werden ausgeschlossen.
- PAI 10: Emittenten mit angeblichen oder verifizierten Verstößen gegen etablierte Normen sowie schweren oder sehr schweren Kontroversen werden ausgeschlossen.
- PAI 14: Emittenten, die nachweislich in umstrittene Waffen involviert sind, werden ausgeschlossen.

2. Berücksichtigung mittels Engagements:

- PAI 11: Fehlen von Verfahren und Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der Prinzipien des UN Global Compact und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen.
- PAI 13: Geschlechtervielfalt im Vorstand.

3. Berücksichtigung als Teil des DNSH Assessments für nachhaltige Investitionen:

- PAI 3: Emittenten mit einer vergleichsweise hohen Treibhausgasemissionsintensität für ihren jeweiligen Sektor werden ausgeschlossen.*
- PAI 5, 6, 8, 9, 12: Die Datenlage zu diesen Indikatoren erscheint noch nicht ausreichend und nach eigenen Angaben der Ratingagentur ISS ESG noch nicht konsistent zu den eigentlichen Vorgaben der RTS. Da jedoch Emittenten, die erhebliche negative Auswirkungen auf einen der SDGs haben, vom Anteil nachhaltiger Investitionen ausgeschlossen werden, werden die negativen Auswirkungen dieser PAIs für nachhaltige Investitionen in der Gesamtbewertung des DNSH-Assessments berücksichtigt

* Da die GHG Emissionsintensität von Industrie zu Industrie variiert, werden Prozentdaten für die GHG Emissionsintensität für jeden NACE Code Sektor berechnet. Emittenten mit einer Emissionsintensität oberhalb von 75% werden ausgeschlossen.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste enthält die Anlagen, die **den größten Anteil an Anlagen** des Finanzproduktes zum Stichtag 29.12.2023 ausmachen:

Größte Investitionen	Sektor	% Vermögen	Land
Dte. Pfandbriefbank AG	Finanzdienstleistungen	5,57	Deutschland
Brenntag SE	Investitionsgüter	5,30	Deutschland
Vonovia SE	Immobilienmanagement und -entwicklung	5,29	Deutschland
Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	Finanzdienstleistungen	5,15	Deutschland
Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	Banken	5,03	Deutschland
Talanx AG	Versicherungen	4,83	Deutschland
Shell Plc.	Energie	4,63	Großbritannien
Rocket Internet SE	Nicht-Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel	4,18	Deutschland
Porsche Automobil Holding SE -VZ-	Automobile & Komponenten	2,90	Deutschland
Vivoryon Therapeutics N.V.	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,89	Niederlande
RWE AG	Versorgungsbetriebe	2,79	Deutschland
Wüstenrot & Württembergische AG	Versicherungen	2,59	Deutschland
freenet AG	Telekommunikationsdienste	2,06	Deutschland
Grenke Finance Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027)	Finanzdienstleistungen	2,03	Irland
PNE AG	Investitionsgüter	1,96	Deutschland

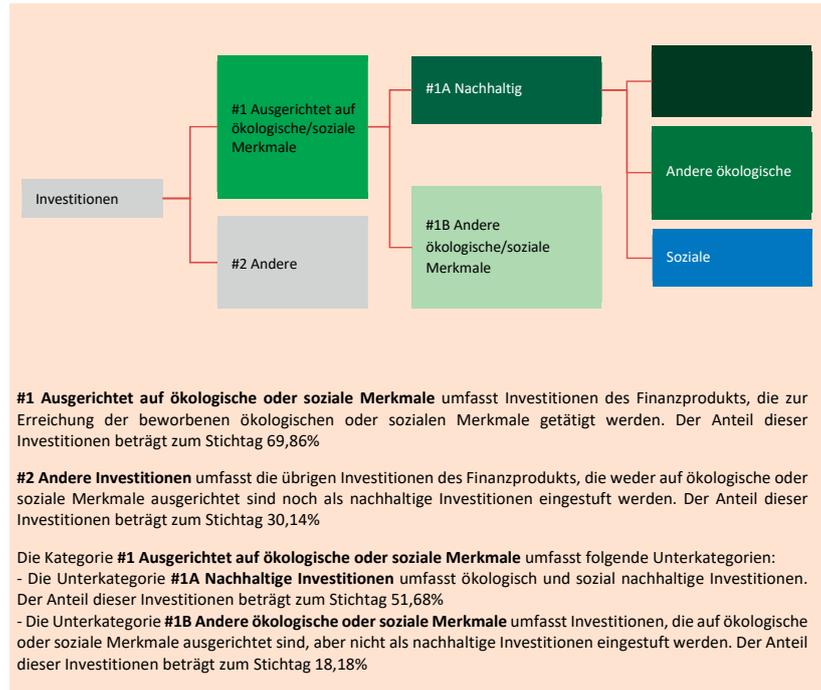


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



Dieser Teilfonds hat mit 69,86% mindestens 51% seines Nettovermögens in Anlagen, die mit den beworbenen ökologischen und sozialen Merkmalen im Einklang stehen (#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale) investiert. Innerhalb dieser Kategorie qualifizierten sich mit 51,68% mindestens 20% des Nettovermögens des Teilfonds als nachhaltige Anlagen (#1A Nachhaltige Investitionen).

Mit 30,14% erfüllten weniger als bis zu 49% des Nettovermögens des Teilfonds diese Merkmale nicht (#2 Andere Investitionen).

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Branche	% Vermögen
Finanzdienstleistungen	18,43
Investitionsgüter	13,52
Versicherungen	8,98
Immobilienmanagement und -entwicklung	6,87
Nicht-Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel	6,69
Banken	6,69
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,84
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,79
Energie	4,63
Automobile & Komponenten	3,70
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,83
Versorgungsbetriebe	2,79
Telekommunikationsdienste	2,06
Software & Dienste	1,98
Transportwesen	1,39
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,08
Verbraucherdienste	0,61
Aktienkapital-Immobilien-Anlagefonds	0,54
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,49
Media & Entertainment	0,39
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,06
Sonstiges	0,05

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Teilfonds verpflichtet sich derzeit nicht, einen Mindestanteil seines Gesamtvermögens in ökologisch, nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß Artikel 3 der EU-Taxonomie-Verordnung (2020/852) zu investieren. Dies betrifft ebenfalls Angaben zu Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten, die gemäß Artikel 16 bzw. 10 Absatz 2 der EU-Taxonomie-Verordnung (2020/852) als Ermöglichende- bzw. Übergangstätigkeit eingestuft werden.

Wurde mit dem Finanzprodukte in EU-taxoniekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹

Ja:

In fossiles Gas In Kernenergie

Nein

Der Fonds ist mit einer Gewichtung von 4,63% des Fondsvermögens in Aktien der Shell plc. investiert.

Das Fondsmanagement berücksichtigt bei der Auswahl der einzelnen Investments und der angestrebten Portfoliostruktur, wie in den vorvertraglichen Informationen (Annex II) ausführlich dargestellt, (noch) keine Angaben/Daten zur EU-Taxonomie.

Die EU hat erklärt, dass sich die Taxonomie im Laufe der Zeit (weiter-) entwickeln wird.

Als britisches Unternehmen mit Sitz und Hauptverwaltung in London unterliegt die Shell plc. derzeit auch nicht der EU-Taxonomieverordnung.

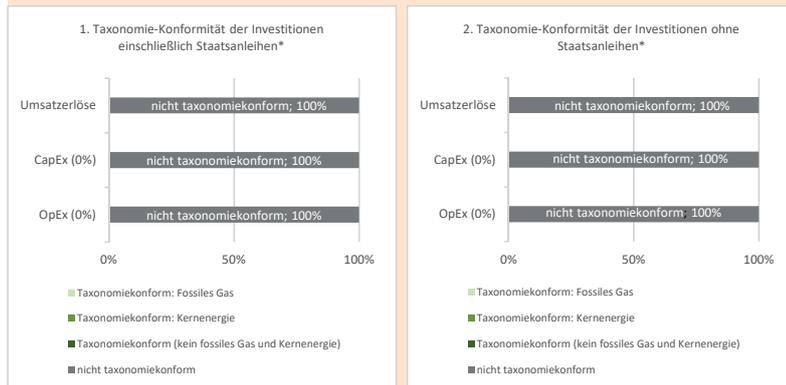
Uns liegen daher keine (Schätz-)daten zu den Angaben in den Diagrammen für "Taxonomiekonform: Fossiles Gas" vor.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxoniekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxoniekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Engagements gegenüber Staaten.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind? Übergangstätigkeiten: 0%.

Ermöglichende Tätigkeiten: 0%

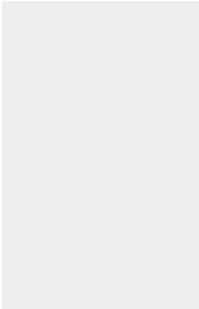
Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt? Nicht anwendbar.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.

 **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Der Teilfonds orientiert sich nicht an der EU-Taxonomie.

Nachhaltige Investitionen werden als Beitrag zu den 17 SDGs geprüft. Da diese sowohl ökologische als auch soziale Ziele umfassen, ist die Festlegung von spezifischen Mindestanteilen für jeweils ökologische und soziale Investitionen im Einzelnen nicht möglich. Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf Umwelt- und Sozialziele des Teilfonds beträgt zum Berichtsstichtag 51,68% des Nettoteilfondsvermögens.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Der Teilfonds orientiert sich nicht an der EU-Taxonomie.

Nachhaltige Investitionen werden als Beitrag zu den 17 SDGs geprüft. Da diese sowohl ökologische als auch soziale Ziele umfassen, ist die Festlegung von spezifischen Mindestanteilen für jeweils ökologische und soziale Investitionen im Einzelnen nicht möglich. Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf Umwelt- und Sozialziele des Teilfonds beträgt zum Berichtsstichtag 51,68% des Nettoteilfondsvermögens.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Der Teilfonds bewirbt eine überwiegende Investition in Anlagen, die mit beworbenen ökologischen und sozialen Merkmalen im Einklang stehen. Darüber hinaus wird der Teilfonds ergänzend in Anlagen investieren, die als nichtkonform mit den beworbenen Merkmalen gelten (#2 Andere Investitionen). Diese anderen Anlagen können alle in der jeweiligen Anlagepolitik vorgesehenen Anlageklassen, einschließlich Barmittel und Derivate, umfassen.

Diese Vermögensgegenstände können unter anderem zur Optimierung des Anlageergebnisses, für Diversifizierungs-, Liquiditäts- und Absicherungszwecke genutzt werden. Auch fallen Emittenten in diese Quote, für die keine Ratingangaben und Nachhaltigkeitsdaten von ISS ESG vorliegen, die aber aufgrund spezifischer Merkmale die Voraussetzungen für die Selektion nach den Anlagezielen und dem Rahmenwerk des Teilfonds erfüllen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Um die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu verringern oder zu vermeiden, ergreift die Verwaltungsgesellschaft für den Teilfonds wesentliche Maßnahmen in Form des aktiven Engagements. Unter Engagement verstehen wir die Stimmrechtsausübung bei Hauptversammlungen und Anstrengungen zur Verbesserung möglicher negativer Indikatoren oder Faktoren durch die proaktive Kontaktaufnahme zu den Verantwortlichen im Unternehmen.

Ziel der Engagement-Aktivitäten ist es, aktiv Einfluss auf Emittenten in Bezug auf die Verhinderung und Verringerung von nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu nehmen.

Die GS&P Kapitalanlagegesellschaft versteht sich als aktiver und verantwortungsvoller Investor. Wir sehen uns in der Pflicht, die Interessen unserer Anleger gegenüber den Unternehmen zu vertreten. Dazu gehört auch die aktive Einflussnahme zur Vermeidung von Risiken und zur Förderung der Nachhaltigkeit. Die Eskalationsstufen, die dem Portfoliomanagement zur Verfügung stehen, werden individuell an einzelne Engagement-Aktivitäten und das Investitionsobjekt angepasst. Um die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu verringern beziehungsweise zu verhindern, sucht das Portfoliomanagement im ersten Schritt grundsätzlich den konstruktiven Dialog mit den Emittenten, in die investiert wird. Ziel ist es, aktiv Einfluss auf Emittenten (Unternehmen) in Bezug auf die Verhinderung und Verringerung von nachteiligen Auswirkungen zu nehmen. Der konstruktive Unternehmensdialog beinhaltet schwerpunktmäßig den direkten Austausch mit den Unternehmen.



Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?

Nicht anwendbar.

Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?

Nicht anwendbar.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?

Nicht anwendbar.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?

Nicht anwendbar.

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 9 Absätze 1 bis 4a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 5 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Product Name: **GS&P Fonds – UmweltSpektrum Mix**

Unternehmenskennung (LEI-Code) **529900ND6K115WUS9V90**

Nachhaltiges Investitionsziel

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> X Ja	<input type="radio"/> <input type="radio"/> Nein
<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: mehr als 25% * <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input checked="" type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: mehr als 25%*	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von ___% an nachhaltigen Investitionen <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel <input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

- Siehe Angaben auf Seite 7 und in den vorvertraglichen Informationen.

Inwieweit wurde das nachhaltige Investitionsziel dieses Finanzprodukts erreicht?

Das Portfoliomanagement investiert in Emittenten, die mit ihren Produkten und Leistungen eine nachhaltige Verbesserung der aktuellen Lebenssituation ermöglichen – im Einklang mit den 17 Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen (Sustainable Development Goals, kurz SDGs). Die Investitionen fördern eine nachhaltige Entwicklung der Gesellschaft mit dem Ziel, eine lebenswerte Welt für kommende Generationen zu erhalten und zu schaffen. Das Portfoliomanagement fokussiert sich im Rahmen seines aktiven Investitionsprozesses auf Emittenten, die einen positiven Beitrag zu den SDGs aufweisen. In das Anlageuniversum des Teilfonds kommen nur Emittenten, die mittels ihres Nettoumsatzes einen positiven Beitrag zu einem oder mehreren der 15 von der Ratingagentur ISS ESG ausgewerteten SDGs leisten und damit einen positiven SDG Solutions Score – Overall Score aufweisen. Zudem dürfen die Emittenten in keinem SDG-Teilziel einen negativen Umsatz erzielen oder Dienstleistungen anbieten, die sich negativ auf SDG-Teilziele auswirken.

Das Portfoliomanagement schließt zudem solche Emittenten aus, die vorabdefinierte Grenzen gemäß ISS ESG Norm Based Research und ISS ESG Sector Based Screening überschreiten.

Für mindestens 80% des Teilfondsvermögens gelten folgende Nachhaltigkeitsindikatoren:

Ausschlusskriterien

ISS ESG Norm Based Research:

- Ausschluss von Emittenten mit sehr schwerwiegenden oder schwerwiegenden Verstößen gemäß ISS ESG Norm Based Research.
- Ausschluss von Emittenten mit sehr schwerwiegenden, schwerwiegenden oder moderaten Verstößen bei den Themen Kinderarbeit und Zwangsarbeit gemäß ISS ESG Norm Based Research.

ISS ESG Sector Based Screening:

- Ausschluss von Emittenten mit Beteiligung an Kontroversen gemäß ISS ESG Sector Based Screening.

SDG-Assessment

Der Emittent weist gemäß ISS ESG SDG Solutions Score einen positiven SDG Gesamtscore aus (SDG Solutions Score - Overall Score, mindestens +0,1) und weist keinen negativen SDG-Teilscore auf ein Einzelziel der SDG (mindestens +0,1 in einem SDG-Teilziel und mindestens 0 in allen anderen SDG-Teilzielen) aus.

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die nachhaltigen Ziele dieses Finanzprodukts erreicht werden.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Alle Ausschlusskriterien wurden eingehalten.

Der Anteil der investierten Assets, die auf SDGs „Environmental Objectives“ einzahlen, betrug zum Berichtsstichtag 94,06%, der Anteil der investierten Assets, die auf SDGs „Social Objectives“ einzahlen, betrug zum Berichtsstichtag 93,43% und haben dabei jeweils keinen negativen SDG-Teilscore auf ein Einzelziel der SDGs aufgewiesen.

Der Anteil nachhaltiger Assets betrug unter Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren („Principal Adverse Impact“ oder „PAI“) aus Anhang I der Delegierten-Verordnung (EU) 2022/1288 zum Berichtsstichtag 90,25%.

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen? [**

Zum Stichtag des letzten Berichts betrug der Anteil der investierten Assets, die auf SDGs „Environmental Objectives“ einzahlen, zum Berichtsstichtag 90,07%. Der Anteil der investierten Assets, die auf SDGs „Social Objectives“ einzahlen, betrug 86,72%.

Der Anteil nachhaltiger Assets betrug unter Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren („Principal Adverse Impact“ oder „PAI“) aus Anhang I der Delegierten-Verordnung (EU) 2022/1288) 82,65%.

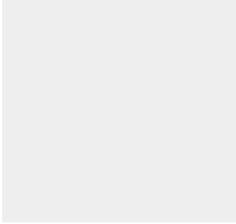
● **Inwiefern wurden nachhaltige Investitionsziele durch die nachhaltigen Investitionen nicht erheblich beeinträchtigt?**

Die Qualifikation eines Investments als Nachhaltig erfolgt anhand der Bemessung des Beitrags der wirtschaftlichen Aktivitäten eines Emittenten zu den SDG. Um den Anteil nachhaltiger Investments zu bestimmen und die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu verringern oder zu vermeiden, ergreifen der Anlageberater und das Portfoliomanagement wesentliche Maßnahmen in einem mehrstufigen Prozess.

Es wird anhand des von der Ratingagentur ISS ESG entwickelten SDG Solutions Assessment bemessen, (1) ob eine wirtschaftliche Aktivität eines Emittenten zu einem oder mehreren der SDGs beiträgt, (2) ob die wirtschaftliche Aktivität oder andere wirtschaftliche Aktivitäten dieses Emittenten einem dieser Ziele des SDG erheblich schaden (Do Not Significantly Harm - DNSH) und (3) ob die wirtschaftliche Aktivität unter Einhaltung des Mindestschutzes ausgeübt wird.

Die Prüfung des DNSH ist zum Berichtsstichtag integraler Bestandteil der Nachhaltigkeitsanalyse.

Bei den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Principal Adverse Impacts werden systematisch in die Analyse der Investments eingebunden. Anhand der Ausschlusskriterien und des ISS SDG Solution Assessments stellt das Portfoliomanagement sicher, dass keiner der investierbaren Emittenten mittels seiner Produkt- oder Dienstleistungskategorien eine Beeinträchtigung auf Einzelzelebene aufweist und insofern einen negativen Beitrag zu den SDGs leistet.

Das Anlageuniversum des Teilfonds unterliegt diesbezüglich einem permanenten Screening. Ergeben sich schwerwiegende oder sehr schwerwiegende Kontroversen, Verstöße gegen Ausschlusskriterien oder wirken sich Umsätze oder Dienstleistungen von Emittenten nicht mehr positiv auf SDG-Teilziele aus, wird ein Emittent unter Beobachtung gestellt oder aus dem Anlageuniversum entfernt (aus dem Portfolio verkauft).

Bei der Analyse der Vermögensgegenstände des Teilfonds wurden zum Berichtsstichtag auch die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren durch Berücksichtigung der Indikatoren für negative Auswirkungen ("Principal Adverse Impact" oder "PAI", siehe ausführliche Darstellung nachfolgend) berücksichtigt.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Bei der Analyse für nachhaltige Investitionen erfolgt eine Prüfung der Vereinbarkeit von Unternehmen mit den OECD-Leitsätzen für multi-nationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte. Investitionen in Unternehmen, die in kontroverse Geschäftspraktiken involviert und /o-der in kontroversen Geschäftsfeldern aktiv sind, werden ausgeschlossen. Verstöße von Emittenten in Zusammenhang mit der Verletzung dieser etablierten Standards werden beim ISS ESG- Norm Based Research offengelegt (Ausschlusskriterien).

Die Vereinbarkeit von Unternehmen mit den OECD-Leitsätzen und kein Ausweis eines Verstoßes gegen die UN Global Compact Guidelines wird bei den Portfoliotiteln (zusätzlich) mit dem PAI-Indikator 10 und 11 gemessen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Zum Berichtsstichtag hat das Portfoliomanagement bei der Analyse nachhaltiger Investments die folgenden wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren ("Principal Adverse Impact" oder "PAI") aus Anhang I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 berücksichtigt:

1. Berücksichtigung mittels Ausschlusses:

- PAI 3: Emittenten mit einer vergleichsweise hohen Treibhausgasemissionsintensität für ihren jeweiligen Sektor werden ausgeschlossen*.
- PAI 4: Emittenten mit Engagement in fossilen Brennstoffen werden ausgeschlossen.
- PAI 7: Emittenten, die sich negativ auf biodiversitätssensible Gebiete auswirken, werden ausgeschlossen.
- PAI 10: Emittenten mit angeblichen oder verifizierten Verstößen gegen etablierte Normen so-wie schweren oder sehr schweren Kontroversen werden ausgeschlossen.
- PAI 14: Emittenten, die nachweislich in umstrittene Waffen involviert sind, werden ausgeschlossen.

* Da die GHG Emissionsintensität von Industrie zu Industrie variiert, werden Prozentdaten für die GHG Emissionsintensität für jeden NACE Code Sektor berechnet. Emittenten mit einer Emissionsintensität oberhalb von 75% werden ausgeschlossen.

2. Berücksichtigung mittels Engagements:

- PAI 11: Fehlen von Verfahren und Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der Prinzipien des UN Global Compact und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen.
- PAI 13: Geschlechtervielfalt im Vorstand.

3. Berücksichtigung als Teil des DNSH Assessments für nachhaltige Investitionen:

- PAI 5, 6, 8, 9, 12: Die Datenlage zu diesen Indikatoren erscheint noch nicht ausreichend und nach eigenen Angaben der Ratingagentur ISS ESG noch nicht konsistent zu den eigentlichen Vorgaben der RTS. Da jedoch Emittenten, die erhebliche negative Auswirkungen auf einen der SDGs haben, vom Anteil nachhaltiger Investitionen ausgeschlossen wurden, wurden die negativen Auswirkungen dieser PAIs für nachhaltige Investitionen in der Gesamtbewertung des DNSH- Assessments berücksichtigt.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel, berechnet aus dem Mittelwert der Anteile zu den Kalenderquartalsenden im Bezugszeitraum:

Hier per Stichtag
29.12.2023

Größte Investitionen	Sektor	% Vermögen	Land
PNE AG v.22(2027)	Investitionsgüter	3,89	Deutschland
United Internet AG	Telekommunikationsdienste	3,86	Deutschland
ProCredit Holding AG	Banken	3,50	Deutschland
Vossloh AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	Investitionsgüter	3,02	Deutschland
Hellenic Telecommunications Organization S.A.	Telekommunikationsdienste	2,82	Griechenland
Stora Enso Oyj	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,75	Finnland
Roche Holding AG Genussscheine	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,74	Schweiz
Legal & General Group Plc.	Versicherungen	2,73	Großbritannien
Vonovia SE	Immobilienmanagement und -entwicklung	2,72	Deutschland
ABO Wind AG	Versorgungsbetriebe	2,63	Deutschland
PNE AG	Investitionsgüter	2,60	Deutschland
STEICO SE	Investitionsgüter	2,52	Deutschland
Metsä Board Oyj	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,44	Finnland
Signify NV	Investitionsgüter	2,41	Niederlande
Renewi Plc.	Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,31	Großbritannien



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie des Fonds beitragen.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



Derr Teilfonds hat mit 90,25% zum Berichtsstichtag mindestens 80% seines Teilfondsvermögens in nachhaltige Investitionen (#1 nachhaltige Investitionen) investiert. 9,75% % der Investitionen erfüllen diese Merkmale nicht (#2 Nicht nachhaltige Investitionen).

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Branche	% Vermögen
Investitionsgüter	23,22
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,92
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	9,19
Telekommunikationsdienste	7,50
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	7,37
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	4,84
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,41
Versicherungen	3,75
Banken	3,50
Versorgungsbetriebe	3,09
Software & Dienste	2,84
Immobilienmanagement und -entwicklung	2,72
Nicht-Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel	2,17
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,15
Energie	2,12
Transportwesen	1,66
Aktienkapital-Immobilien-Anlagefonds	1,30
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,56
Hardware & Ausrüstung	0,55

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

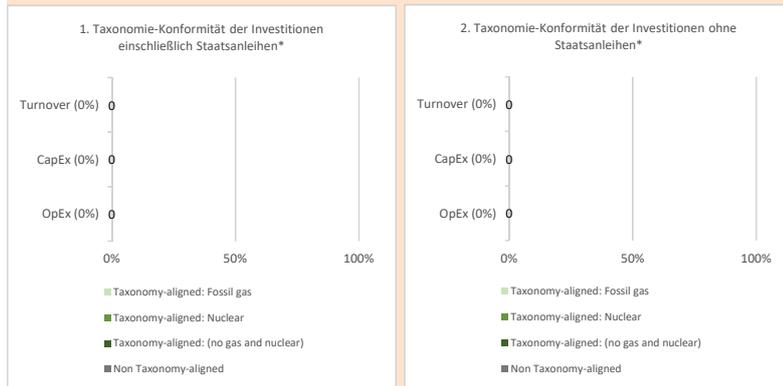
Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?

Ja

In fossiles Gas In Kernenergie

Nein

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf rille Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ ohne Risikopositionen gegenüber Staaten.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Übergangstätigkeiten: 0%.
Ermöglichende Tätigkeiten: 0%

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung links am Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?

Nicht anwendbar.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

* Der Teilfonds orientiert sich nicht an der EU-Taxonomie. Nachhaltige Investitionen werden als Beitrag zu den 17 Nachhaltigkeitszielen der Vereinten Nationen (SDGs) geprüft. Da diese sowohl ökologische als auch soziale Ziele umfassen, ist die Festlegung von spezifischen Mindestanteilen für jeweils ökologische und soziale Investitionen im Einzelnen nicht möglich. Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf Umwelt- und Sozialziele des Fonds betrug zum Berichtsstichtag 90,25%.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

* Der Teilfonds orientiert sich nicht an der EU-Taxonomie. Nachhaltige Investitionen werden als Beitrag zu den 17 Nachhaltigkeitszielen der Vereinten Nationen (SDGs) geprüft. Da diese sowohl ökologische als auch soziale Ziele umfassen, ist die Festlegung von spezifischen Mindestanteilen für jeweils ökologische und soziale Investitionen im Einzelnen nicht möglich. Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf Umwelt- und Sozialziele des Fonds betrug 90,25%.



Welche Investitionen fallen unter „#2 nicht nachhaltige Investitionen“, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Unter „#2 Nicht nachhaltige Investitionen“ können alle in der Anlagepolitik des Teilfonds ausgewiesenen Vermögensgegenstände fallen, inklusive Barmittel und Derivaten. Diese Vermögensgegenstände können unter anderem zur Optimierung des Anlageergebnisses, für Diversifizierungs-, Liquiditäts- und Absicherungszwecke genutzt werden. Es kommt auch vor, dass das Fondsmanagement in Emittenten investieren möchte, die (noch) nicht von ISS ESG geratet sind (vor allem kleine und mittelgroße Unternehmen) und für die keine (ausreichenden oder vollständigen) Daten vorliegen. Bevor diese Unternehmen in das Anlageuniversum des Teilfonds aufgenommen werden, werden diese von der UmweltBank im Hinblick auf ihre Nachhaltigkeitsleistung (ESG/SDG) überprüft. Hierbei werden z.B. Geschäftsberichte, Pressemeldungen und die Internetseite des Unternehmens begutachtet und es erfolgt eine qualitative Bewertung zur Investierbarkeit.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung des nachhaltigen Investitionsziels ergriffen?

Um die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu verringern oder zu vermeiden, ergreift die Verwaltungsgesellschaft für den Teilfonds wesentliche Maßnahmen in Form des aktiven Engagements. Unter Engagement verstehen wir die Stimmrechtsausübung bei Hauptversammlungen und Anstrengungen zur Verbesserung möglicher negativer Indikatoren oder Faktoren durch die proaktive Kontaktaufnahme zu den Verantwortlichen im Unternehmen. Ziel der Engagement-Aktivitäten ist es, aktiv Einfluss auf Emittenten in Bezug auf die Verhinderung und Verringerung von nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu nehmen. Die GS&P Kapitalanlagegesellschaft versteht sich im Zusammenspiel mit der UmweltBank (Anlageberater) als aktiver und verantwortungsvoller Investor. Wir sehen uns in der Pflicht, die Interessen unserer Anleger gegenüber den Unternehmen zu vertreten. Dazu gehört auch die aktive Einflussnahme zur Vermeidung von Risiken und zur Förderung der Nachhaltigkeit. Die Eskalationsstufen, die dem Portfoliomanagement zur Verfügung stehen, werden individuell an einzelne Engagement-Aktivitäten und das Investitionsobjekt angepasst. Um die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu verringern beziehungsweise zu verhindern, sucht das Portfoliomanagement im ersten Schritt grundsätzlich den konstruktiven Dialog mit den Emittenten, in die investiert wird. Ziel ist es, aktiv Einfluss auf Emittenten (Unternehmen) in Bezug auf die Verhinderung und Verringerung von nachteiligen Auswirkungen zu nehmen. Der konstruktive Unternehmensdialog beinhaltet schwerpunktmäßig den direkten Austausch mit den Unternehmen.



Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf das nachhaltige Investitionsziel bestimmt wird?

Es wurde kein Referenzwert zur Erreichung des nachhaltigen Investitionsziels bestimmt.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?

Nicht anwendbar.

Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?

Nicht anwendbar.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?

Nicht anwendbar.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?

Nicht anwendbar.

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Verwaltungsgesellschaft

GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.
7, Op Flohr
L-6726 Grevenmacher

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Christian Krahe
Anja Kramer

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Verwaltungsratsvorsitzender:

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

Verwaltungsratsmitglieder:

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

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

Nikolaus Rummler
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

Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92

Luxemburg

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

Belgien

für den Teilfonds:

GS&P Fonds - Family Business

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep N.V.

Belgiëlei 49-53
B-2018 Antwerpen

Kontakt- und Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland

GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.

7, Op Flohr
L-6726 Grevenmacher

Anlageberater

für Teilfonds UmweltSpektrum Mix

UmweltBank AG

Laufertorgraben 6
D-90489 Nürnberg

Vertriebsstelle

für Teilfonds UmweltSpektrum Mix

UmweltBank AG

Laufertorgraben 6
D-90489 Nürnberg

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG Fortsetzung

Abschlussprüfer des Fonds

Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Zusätzliche Angaben für die Republik Österreich

für die Teilfonds
GS&P Fonds - Euro-Anleihen (in Liquidation)
GS&P Fonds - Family Business
GS&P Fonds - Schwellenländer

Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92

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

Zusätzliche Angaben für Anleger in der Schweiz

für die Teilfonds
GS&P Fonds - Family Business
GS&P Fonds - Schwellenländer

Vertreter

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

Zahlstelle

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

