

GS&P Fonds

mit den Teilfonds

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

GS&P Fonds - Euro Konzept

GS&P Fonds - Family Business

GS&P Fonds - GAP

GS&P Fonds - Schwellenländer

GS&P Fonds - Value Invest

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2017

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 Jahresbericht		
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	Seite	3
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	4
GS&P Fonds - Deutschland aktiv		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	5
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	7
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	9
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	11
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017	Seite	12
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	Seite	13
GS&P Fonds - Euro-Anleihen		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	14
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	15
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	16
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	17
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017	Seite	18
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	Seite	20
GS&P Fonds - Euro Konzept		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	21
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	22
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	23
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	24
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017	Seite	25
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	Seite	28
GS&P Fonds - Family Business		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	29
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	31
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	32
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	35
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017	Seite	36
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	Seite	38
GS&P Fonds - GAP		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	40
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	41
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	42
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	43
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017	Seite	44
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	Seite	50
GS&P Fonds - Schwellenländer		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	53
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	55
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	56
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	59
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017	Seite	60
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	Seite	63

INHALTSVERZEICHNIS

GS&P Fonds - Value Invest	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 64
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite 65
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 66
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 68
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017	Seite 69
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	Seite 73
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017	Seite 75
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé	Seite 80
Sonstige Informationen (Ungeprüft)	Seite 82
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 85

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

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

GS&P Fonds

Konsolidierter Jahresbericht

des GS&P Fonds mit den Teilfonds

GS&P Fonds - Deutschland aktiv, GS&P Fonds - Euro-Anleihen, GS&P Fonds - Euro Konzept, GS&P Fonds - Family Business, GS&P Fonds - GAP, GS&P Fonds - Schwellenländer und GS&P Fonds - Value Invest

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 216.230.700,88)	261.863.426,87
Bankguthaben ¹⁾	5.300.829,79
Festgelder	5.000.000,00
Zinsforderungen	127.528,52
Dividendenforderungen	63.413,78
Forderungen aus Absatz von Anteilen	81.749,23
Forderungen aus Devisengeschäften	2.496,16
Sonstige Aktiva ²⁾	11.156,65
	272.450.601,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-45.238,43
Zinsverbindlichkeiten	-11.759,58
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-2.495,60
Sonstige Passiva ³⁾	-474.200,99
	-533.694,60
Netto-Fondsvermögen	271.916.906,40

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	259.854.515,91
Ordentlicher Nettoertrag	537.371,05
Ertrags- und Aufwandsausgleich	89.145,87
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	39.145.894,79
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-44.685.211,87
Realisierte Gewinne	19.949.691,06
Realisierte Verluste	-6.069.018,12
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	4.467.911,49
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.395.006,76
Ausschüttung	-3.768.400,54
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	271.916.906,40

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Erträge	
Dividenden	4.125.563,21
Erträge aus Investmentanteilen	408.226,76
Zinsen auf Anleihen	367.278,52
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	241.099,00
Bankzinsen	-50.979,66
Bestandsprovisionen	18.951,46
Sonstige Erträge	16.840,71
Ertragsausgleich	-125.784,30
Erträge insgesamt	5.001.195,70
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-10.565,41
Verwaltungsvergütung, Fondsmanagement- und Anlageberatergebühr	-3.777.964,35
Verwahrstellenvergütung	-136.405,65
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-36.442,35
Taxe d'abonnement	-131.119,21
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-149.425,83
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-32.638,66
Register- und Transferstellenvergütung	-28.380,00
Staatliche Gebühren	-18.394,40
Gründungskosten	-2.788,20
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-176.339,02
Aufwandsausgleich	36.638,43
Aufwendungen insgesamt	-4.463.824,65
Ordentlicher Nettoertrag	537.371,05

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

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2017

Der Teilfonds GS&P Fonds - Deutschland aktiv investiert in deutsche Aktien. Anhand aussagekräftiger Kennzahlen aus verschiedensten Bereichen werden die unternehmerische Substanz, die Qualität, die Börsenbewertung und das Marktsentiment der Zielunternehmen für die Anlageentscheidung herangezogen. Auf Basis dieses quantitativ fundierten Prozesses und durch ergänzende qualitative Analysen wird das Fondsportfolio zusammengestellt. Eine signifikante Reduktion der Volatilität des GS&P Fonds - Deutschland aktiv soll durch die GS&P-Absicherungsstrategie erzielt werden. Hierbei wird die Trendstärke der Aktienmärkte mittels eines selbstentwickelten Trendfolgemodells ermittelt. Abhängig von der Ausprägung negativer Trends können somit bis zu 50 % des Fondsvermögens gegen Marktschwankungen abgesichert werden. Realisiert wird die Absicherung durch börsengehandelte Index-Futures, wodurch die physische Aktienquote des Fonds nicht tangiert wird.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 wies der GS&P Fonds - Deutschland aktiv eine Wertentwicklung je Anteil von 9,93% in der R-Klasse und 11,23% in der G-Klasse aus und 10,59% in der I-Klasse.

Das Börsenumfeld des vergangenen Jahres war etwas einfacher als 2016, vor allem aber weniger volatil. Auch wenn die Bewertungen in 2017 mit der Marktentwicklung gestiegen sind, sprechen die Rahmenbedingungen weiterhin klar für deutsche Aktien, weil sowohl die Gewinnentwicklung besser geworden ist als auch die Liquidität im Übermaße vorhanden ist. Außerdem sind die Dividendenrenditen im direkten Vergleich mit dem Rentenmarkt immer noch äußerst attraktiv.

Ein weiterer positiver Aspekt aus konjunktureller Sicht für europäische Unternehmen könnte sich durch ein erneutes Erstarren des US-Dollars ergeben, was vor allem der deutschen Exportindustrie zu Gute kommen würde. Alles in allem gehen wir mit konstruktivem Optimismus in das neue Jahr 2018.

Unter den Aktien im Fonds entwickelten sich United Internet, Aurubis, Software AG und Maschinenfabrik B. Hermle sehr gut, während Fresenius SE, Takkt, Dt. Euroshop und Merck zu den Verlierern zählten.

Die 5 größten Positionen zum Jahresende lauteten: Software AG, Deutsche Post, Covestro, Freenet und dt. Euroshop AG.

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

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Jahresbericht
1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017

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

Anteilklasse R

WP-Kenn-Nr.: AOYDSN
ISIN-Code: LU0487180605
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,30 % p.a.
Service Vergütung: 0,50 % p.a.
Dienstleistungsgebühr: 0,20 % p.a.
zzgl. Fixgebühr von
920,-- EUR mtl. je Teilfonds
Mindestanlage: keine
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse G

WP-Kenn-Nr.: 986169
ISIN-Code: LU0068841302
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,00 % p.a.
Service Vergütung: keine
Dienstleistungsgebühr: 0,20 % p.a.
zzgl. Fixgebühr von
920,-- EUR mtl. je Teilfonds
Mindestanlage: keine
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: A1J8Y1
ISIN-Code: LU0860134013
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,20 % p.a.
Service Vergütung: keine
Dienstleistungsgebühr: 0,20 % p.a.
zzgl. Fixgebühr von
920,-- EUR mtl. je Teilfonds
Mindestanlage: keine
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	97,19 %
Luxemburg	1,93 %
Wertpapiervermögen	99,12 %
Bankguthaben	1,05 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,17 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11,40 %
Versicherungen	11,17 %
Automobile & Komponenten	10,76 %
Software & Dienste	9,56 %
Investitionsgüter	9,51 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	7,57 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	6,07 %
Transportwesen	4,35 %
Immobilien	4,25 %
Telekommunikationsdienste	4,24 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,94 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,89 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,88 %
Groß- und Einzelhandel	3,78 %
Hardware & Ausrüstung	3,12 %
Verbraucherdienste	1,63 %
Wertpapiervermögen	99,12 %
Bankguthaben	1,05 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,17 %
	100,00 %

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

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	1,41	8.342	-386,74	169,00
31.12.2016	1,28	8.171	-28,51	157,10
31.12.2017	0,96	5.630	-424,02	169,84

Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	30,32	183.860	-7.239,17	164,88
31.12.2016	27,95	180.321	-535,44	154,99
31.12.2017	20,35	120.223	-9.419,85	169,24

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	3,53	2.888	2.217,20	1.223,46
31.12.2016	2,83	2.472	-458,43	1.143,50
31.12.2017	2,23	1.792	-777,39	1.242,53

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 16.961.611,12)	23.324.022,50
Bankguthaben	248.172,08
Forderungen aus Absatz von Anteilen	170,14
	<u>23.572.364,72</u>
Zinsverbindlichkeiten	-530,50
Sonstige Passiva ¹⁾	-42.764,42
	<u>-43.294,92</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>23.529.069,80</u>

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsgebühren.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	956.154,34 EUR
Umlaufende Anteile	5.629,888
Anteilwert	169,84 EUR

Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	20.346.296,57 EUR
Umlaufende Anteile	120.222,859
Anteilwert	169,24 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.226.618,89 EUR
Umlaufende Anteile	1.792,000
Anteilwert	1.242,53 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	32.059.043,21	1.283.691,44	27.948.631,17	2.826.720,60
Ordentlicher Nettoertrag	227.454,60	-537,30	216.463,63	11.528,27
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2.339,34	1.703,95	1.670,47	-1.035,08
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	613.318,65	137.306,82	476.011,83	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-11.234.587,84	-561.330,72	-9.895.865,22	-777.391,90
Realisierte Gewinne	4.374.574,68	223.930,88	3.771.687,85	378.955,95
Realisierte Verluste	-205.163,60	-9.563,51	-176.720,54	-18.879,55
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.023.510,23	-103.345,75	-1.750.365,66	-169.798,82
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	143.140,64	6.095,21	123.379,51	13.665,92
Ausschüttung	-427.539,65	-21.796,68	-368.596,47	-37.146,50
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	23.529.069,80	956.154,34	20.346.296,57	2.226.618,89

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.171,183	180.320,959	2.472,000
Ausgegebene Anteile	841,367	2.924,276	0,000
Zurückgenommene Anteile	-3.382,662	-63.022,376	-680,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	5.629,888	120.222,859	1.792,000

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Dividenden	564.958,54	31.302,29	482.891,52	50.764,73
Bankzinsen	-4.256,31	-222,24	-3.652,18	-381,89
Ertragsausgleich	-31.713,84	-9.440,64	-22.096,44	-176,76
Erträge insgesamt	528.988,39	21.639,41	457.142,90	50.206,08
Aufwendungen				
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementgebühr	-234.397,19	-25.404,54	-177.246,88	-31.745,77
Verwahrstellenvergütung	-12.334,93	-627,33	-10.597,77	-1.109,83
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-6.291,85	-321,52	-5.426,46	-543,87
Taxe d'abonnement	-11.846,83	-604,19	-10.173,98	-1.068,66
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.587,26	-1.036,03	-17.689,49	-1.861,74
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.680,31	-240,52	-4.013,17	-426,62
Register- und Transferstellenvergütung	-4.510,00	-229,81	-3.874,35	-405,84
Staatliche Gebühren	-2.501,62	-109,67	-2.164,72	-227,23
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-33.758,30	-1.339,79	-29.918,42	-2.500,09
Aufwandsausgleich	29.374,50	7.736,69	20.425,97	1.211,84
Aufwendungen insgesamt	-301.533,79	-22.176,71	-240.679,27	-38.677,81
Ordentlicher Nettoertrag	227.454,60	-537,30	216.463,63	11.528,27
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	28.876,76			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,40	1,24	1,81

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

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	5.480	4.000	193,2500	773.000,00	3,29
DE0005093108	Amadeus Fire AG	EUR	0	8.000	11.650	77,1900	899.263,50	3,82
DE0006766504	Aurubis AG	EUR	0	12.300	12.200	77,3700	943.914,00	4,01
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	8.800	8.000	92,7800	742.240,00	3,15
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	5.900	10.900	87,1400	949.826,00	4,04
DE000A0DNAY5	bet-at-home.com AG	EUR	3.800	0	3.800	100,9000	383.420,00	1,63
DE0005403901	CEWE Stiftung & Co. KGaA	EUR	6.000	0	6.000	88,4000	530.400,00	2,25
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	4.600	3.700	226,2500	837.125,00	3,56
DE0006062144	Covestro AG	EUR	15.300	3.800	11.500	86,7700	997.855,00	4,24
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	9.500	10.500	70,9000	744.450,00	3,16
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	7.600	9.600	96,5200	926.592,00	3,94
DE0007480204	Dte. Euroshop AG	EUR	3.300	3.700	29.600	33,7750	999.740,00	4,25
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	22.150	25.500	40,1350	1.023.442,50	4,35
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	0	20.600	32.200	30,9850	997.717,00	4,24
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	1.100	7.650	11.000	88,1700	969.870,00	4,12
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	12.500	0	12.500	65,0000	812.500,00	3,45
DE0008402215	Hannover Rückversicherung SE	EUR	0	5.100	8.800	105,4500	927.960,00	3,94
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	8.300	0	8.300	110,4000	916.320,00	3,89
DE0005759807	INIT Innovation in Traffic Systems AG	EUR	0	35.210	40.000	18,3350	733.400,00	3,12
DE0006052830	Maschinenfabrik Berthold Hermle AG-VZ-	EUR	0	2.890	2.500	354,0000	885.000,00	3,76
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	4.050	10.050	90,7700	912.238,50	3,88
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	500	2.800	5.100	181,6000	926.160,00	3,94
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	10.100	7.600	93,8900	713.564,00	3,03
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	5.400	7.700	116,8000	899.360,00	3,82
DE000A2GS401	Software AG	EUR	22.000	0	22.000	46,3750	1.020.250,00	4,34
DE0007446007	Takkt AG	EUR	0	18.700	46.900	18,9500	888.755,00	3,78
DE0005089031	United Internet AG	EUR	9.000	0	9.000	57,3000	515.700,00	2,19
							22.870.062,50	97,19
Luxemburg								
LU1066226637	Stabilus S.A.	EUR	6.000	0	6.000	75,6600	453.960,00	1,93
							453.960,00	1,93
Börsengehandelte Wertpapiere							23.324.022,50	99,12
Aktien, Anrechte und Genussscheine							23.324.022,50	99,12
Wertpapiervermögen							23.324.022,50	99,12
Bankguthaben - Kontokorrent							248.172,08	1,05
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-43.124,78	-0,17
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							23.529.069,80	100,00

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 - Deutschland aktiv

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0007274136	STO SE & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	11.200
Luxemburg				
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	0	21.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE0003304002	Software AG	EUR	22.000	22.000
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future September 2017		14	14

Devisenkurse

Zum 31. Dezember 2017 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2017

Der Teilfonds GS&P Fonds - Euro-Anleihen investiert nach dem Grundsatz der Risikostreuung überwiegend in auf Euro lautende Anleihen mit dem Ziel, Kapitalwachstum durch Zinserträge und mögliche Kursgewinne zu erzielen. Der Kapitalschutz besitzt dabei oberste Priorität. Die Hauptinvestments des Fonds stellen Staatsanleihen, Pfandbriefe und Unternehmensanleihen dar. Dabei kann es sich um fest- und variabelverzinsliche Wertpapiere inklusive Nullkuponanleihen handeln.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 wies der GS&P Fonds - Euro-Anleihen eine Wertentwicklung je Anteil von -0,27% aus.

Das Jahr 2017 war durch leichte Renditeanstiege in allen Laufzeiten geprägt. Im Verlauf des Jahres hat die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe sich von 0,21% auf 0,43% erhöht, dennoch waren die Renditen der deutschen Zinskurve bis zu einer Laufzeit von 7 Jahren (Verzinsung 0,03% per ultimo) negativ.

Letztlich kommt ein Ende der aggressiven Interventionen der EZB ganz langsam in Sicht, und die Politik der US-Notenbank mit mehreren moderaten Zinserhöhungen im letzten Jahr ist vermutlich eine Blaupause für die mittelfristige EZB-Politik. Zu beachten ist dennoch, dass der EU-Raum ungleich heterogener als die USA ist, so dass eine Nullzinspolitik von den Entscheidungsträgern länger als gedacht für sinnvoll gehalten werden könnte.

Der Fonds blieb angesichts dieser Entwicklungen bei seiner besonnenen, auf hochqualitative Anleihen konzentrierten Strategie und investierte in moderate Restlaufzeiten ohne grösseres Risiko. So lag die Duration am Jahresende bei 2,5 Jahren.

Die größten Einzelpositionen nach Emittenten waren per 31. Dezember 2017: AB Investor, Continental AG, Deutsche Telekom Intl. Finance BV, Gas Natural Fenosa Finance BV und Merck Financial Services GmbH.

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

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

Jahresbericht
1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen 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 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,20 % p.a.
Dienstleistungsgebühr:	0,20 % p.a. zzgl. Fixgebühr von 920,- EUR mtl. je Teilfonds
Mindestersanlage:	keine
Mindestfolganlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	28,06 %
Niederlande	24,06 %
Vereinigte Staaten von Amerika	13,63 %
Schweden	9,15 %
Frankreich	8,36 %
Vereinigtes Königreich	4,19 %
Luxemburg	4,15 %
Belgien	3,73 %
Vereinigte Arabische Emirate	2,14 %
Wertpapiervermögen	97,47 %
Bankguthaben	1,85 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,68 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Lebensmittel, Getränke & Tabak	16,26 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	13,01 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,75 %
Hardware & Ausrüstung	10,13 %
Investitionsgüter	9,84 %
Energie	8,34 %
Versorgungsbetriebe	6,97 %
Automobile & Komponenten	6,52 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,83 %
Staatsanleihen	4,14 %
Groß- und Einzelhandel	3,58 %
Transportwesen	3,10 %
Wertpapiervermögen	97,47 %
Bankguthaben	1,85 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,68 %
	100,00 %

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

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	16,43	253.064	-8.477,68	64,94
31.12.2016	14,96	232.099	-1.350,63	64,45
31.12.2017	12,25	193.915	-2.444,20	63,20

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 12.104.806,05)	11.948.452,00
Bankguthaben	226.290,07
Zinsforderungen	100.885,77
	12.275.627,84
Sonstige Passiva ¹⁾	-21.117,18
	-21.117,18
Netto-Teilfondsvermögen	12.254.510,66
Umlaufende Anteile	193.915,000
Anteilwert	63,20 EUR

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsgebühren.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	14.959.187,95
Ordentlicher Nettoertrag	172.606,07
Ertrags- und Aufwandsausgleich	12.624,55
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	296.332,80
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.740.531,89
Realisierte Verluste	-527.461,03
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-67.683,86
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	376.391,10
Ausschüttung	-226.955,03
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	12.254.510,66

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	232.099,000
Ausgegebene Anteile	4.682,000
Zurückgenommene Anteile	-42.866,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	193.915,000

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Erträge	
Zinsen auf Anleihen	291.606,39
Bankzinsen	-7.505,74
Ertragsausgleich	-19.377,08
Erträge insgesamt	264.723,57
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementgebühr	-63.825,62
Verwahrstellenvergütung	-6.675,75
Taxe d'abonnement	-6.477,50
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-14.156,18
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.227,09
Register- und Transferstellenvergütung	-590,00
Staatliche Gebühren	-1.193,88
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.724,01
Aufwandsausgleich	6.752,53
Aufwendungen insgesamt	-92.117,50
Ordentlicher Nettoertrag	172.606,07
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	20,00
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,75

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS0466670345	4,875% AB Investor EMTN v.09(2021)	0	0	500.000	118,4325	592.162,50	4,83
XS0710090928	4,375% Amgen Inc. v.11(2018)	0	0	500.000	104,2220	521.110,00	4,25
BE6243179650	2,875% Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. EMTN v.12(2024)	400.000	0	400.000	114,3680	457.472,00	3,73
XS1196373507	1,300% AT & T Inc. v.15(2023)	400.000	0	400.000	102,6600	410.640,00	3,35
XS0706245163	3,000% BG Energy Capital Plc. v.11(2018)	0	0	500.000	102,8000	514.000,00	4,19
XS1015212811	1,625% BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.14(2019)	0	0	250.000	102,8000	257.000,00	2,10
XS0969344083	3,125% Continental AG EMTN v.13(2020)	0	0	500.000	108,2570	541.285,00	4,42
FR0011437367	1,250% Danone S.A. EMTN v.13(2018)	0	0	500.000	100,1400	500.700,00	4,09
XS1107266782	0,000% Dte. Bahn Finance GmbH EMTN FRN v.14(2022)	0	0	125.000	101,2080	126.510,00	1,03
XS0977500767	1,500% Dte. Post AG Reg.S. v.13(2018)	0	0	250.000	101,3310	253.327,50	2,07
XS0847580353	2,750% Dte. Telekom AG v.12(2024)	0	0	500.000	113,7930	568.965,00	4,64
XS1048589458	2,875% Dürr AG v.14(2021)	0	0	150.000	107,3460	161.019,00	1,31
XS1077882121	1,750% Emirates Telecommunications Group Co. PJSC (Etisalat) Reg.S. GMTN v.14(2021)	0	0	250.000	105,0280	262.570,00	2,14
XS0981438582	3,500% Gas Natural Fenosa Finance BV EMTN Reg.S. v.13(2021)	0	0	500.000	110,7800	553.900,00	4,52
DE000A1R0ZB9	0,000% Hamburg FRN S.0114 v.14(2020)	0	0	250.000	101,1891	252.972,75	2,06
XS0758419658	2,500% Heineken NV EMTN v.12(2019)	0	0	500.000	103,1410	515.705,00	4,21
XS0997941199	3,125% K+S AG Reg.S. v.13(2018)	0	0	250.000	102,6305	256.576,25	2,09
XS0828235225	1,750% Linde AG EMTN v.12(2020)	0	0	500.000	104,8830	524.415,00	4,28
XS0857662448	2,375% McDonald's Corporation EMTN v.12(2024)	400.000	0	400.000	109,6610	438.644,00	3,58
XS0497186758	4,500% Merck Financial Services GmbH EMTN v.10(2020)	0	0	500.000	110,1260	550.630,00	4,49
DE000A13R8M3	1,375% Metro AG EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	0	500.000	103,7900	518.950,00	4,23
XS0891393414	1,750% National Grid USA EMTN v.12(2018)	0	0	300.000	100,2510	300.753,00	2,45
DE000A1MA6E7	0,000% Saarland Landesschatzanweisung R.1 FRN v.14(2021)	0	0	250.000	102,1140	255.285,00	2,08
XS0995811741	2,750% Sabc Capital I BV v.13(2020)	0	0	500.000	107,2500	536.250,00	4,38
FR0011560333	1,875% Sanofi-Aventis S.A. v.13(2020)	0	0	500.000	104,6740	523.370,00	4,27
XS0986610425	2,375% SKF AB Reg.S. v.13(2020)	0	0	500.000	105,9590	529.795,00	4,32
						10.924.007,00	89,11
Börsengehandelte Wertpapiere						10.924.007,00	89,11

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

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

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							
XS0763122578	2,625% ABB Finance BV EMTN v.12(2019)	0	0	500.000	103,2500	516.250,00	4,21
						516.250,00	4,21
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						516.250,00	4,21
Anleihen						11.440.257,00	93,32
Credit Linked Notes							
EUR							
XS0954912514	3,700% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO EMTN CLN/LPN v.13(2018)	0	0	500.000	101,6390	508.195,00	4,15
						508.195,00	4,15
Credit Linked Notes						508.195,00	4,15
Wertpapiervermögen						11.948.452,00	97,47
Bankguthaben - Kontokorrent						226.290,07	1,85
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						79.768,59	0,68
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						12.254.510,66	100,00

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

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS1023268490	1,125 % Bayer AG EMTN Reg.S. v.14(2018)	0	250.000
XS0548805299	3,375 % Carlsberg Breweries AS EMTN v.10(2017)	0	250.000
XS0756457833	2,125 % MAN SE v.12(2017)	0	250.000
FR0011164888	4,125 % Vinci S.A. EMTN v.11(2017)	0	500.000
XS0224749100	4,375 % Wendel S.A. v.05(2017)	0	250.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS0519903743	3,750 % América Móvil S.A.B. de CV v.10(2017)	0	500.000
DE000A1TNHG1	0,000 % Rena GmbH v.13(2018)	0	476.800

Devisenkurse

Zum 31. Dezember 2017 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

GS&P Fonds - Euro Konzept

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2017

Das Fondsvermögen des Teilfonds GS&P Fonds - Euro Konzept wird in die traditionellen Anlageklassen Aktien und Renten investiert. Durch die zusätzliche Haltung flüssiger Mittel und durch den Einsatz von Derivaten zu Absicherungszwecken kann auf einsetzende Marktrisiken reagiert und der Investitionsgrad flexibel gesteuert werden.

Der Fonds investiert nach dem Prinzip der Risikosteuerung grundsätzlich zu mindestens 75 % in auf Euro lautende Anlagen mit dem Ziel, Kapitalwachstum durch Zins- und Dividendenerträge sowie mögliche Kursgewinne zu erzielen. Die Hauptinvestments stellen dabei Staatsanleihen, Pfandbriefe und Unternehmensanleihen dar. Für die Auswahl der Einzeltitel im Aktienportefeuille werden Kennzahlen aus verschiedensten Bereichen zur Analyse der unternehmerischen Substanz, der Qualität, der Börsenbewertung und des Marktsentiments der Zielunternehmen herangezogen. Die Gewichtung der Aktien-, Renten- und Liquiditätsquote erfolgt dabei sowohl nach strategischen Aspekten, wie z.B. der Bewertungsunterschiede einzelner Anlageklassen oder dem konjunkturellen Bild, als auch nach taktischen Gesichtspunkten. Auf dieser taktischen Ebene soll eine signifikante Reduktion der Volatilität des GS&P Fonds - Euro Konzept durch die GS&P-Absicherungsstrategie erzielt werden. Hierbei wird die Trendstärke der Aktienmärkte mittels eines selbstentwickelten Trendfolgemodells ermittelt. Abhängig von der Ausprägung negativer Trends können somit bis zu 50% der Aktieninvestments gegen Marktschwankungen abgesichert werden. Realisiert wird die Absicherung durch börsengehandelte Index-Futures, wodurch die physische Aktienquote des Fonds nicht tangiert wird. Die maximale Aktienquote beträgt 50% des Fondsvolumens.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 wies der GS&P Fonds - Euro Konzept eine Wertentwicklung je Anteil von 2,92% aus.

Der Fonds war per Jahresultimo zu 54,1% in Anleihen und zu 45,9% in Aktien investiert.

Die fünf größten Anleihen-Positionen zum 31. Dezember 2017 waren: BAT International Finance PLC, Nasdaq Inc, SABIC Capital BV, AP Moller-Maersk A/S, Mondelez International Inc.

Zum 31. Dezember 2017 weist die Rentenseite eine Duration von 3,1 Jahren und eine Rendite von 0,52% aus.

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

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - Euro Konzept

Jahresbericht
1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017

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

Derzeit besteht die folgende Anteilsklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	986387
ISIN-Code:	LU0070000491
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,20 % p.a.
Dienstleistungsgebühr:	0,20 % p.a. zzgl. Fixgebühr von 920,- EUR mtl. je Teilfonds
Mindestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	20,78 %
Vereinigte Staaten von Amerika	17,92 %
Vereinigtes Königreich	12,01 %
Niederlande	10,93 %
Schweden	6,51 %
Frankreich	6,04 %
Schweiz	5,97 %
Dänemark	4,64 %
Finnland	4,52 %
Mexiko	3,01 %
Cayman Inseln	2,18 %
Norwegen	2,07 %
Spanien	1,96 %
Belgien	1,49 %
Wertpapiervermögen	100,03 %
Bankguthaben	0,02 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,05 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Lebensmittel, Getränke & Tabak	15,01 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	13,23 %
Investitionsgüter	11,07 %
Hardware & Ausrüstung	9,40 %
Software & Dienste	7,39 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,85 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,57 %
Medien	6,03 %
Automobile & Komponenten	5,47 %
Transportwesen	3,07 %
Groß- und Einzelhandel	2,22 %
Versorgungsbetriebe	1,96 %
Versicherungen	1,90 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,83 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,76 %
Verbraucherdienste	1,69 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,68 %
Banken	1,47 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,43 %
Wertpapiervermögen	100,03 %
Bankguthaben	0,02 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,05 %
	100,00 %

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

GS&P Fonds - Euro Konzept

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	4,26	48.616	-113,35	87,62
31.12.2016	6,21	72.453	2.029,39	85,65
31.12.2017	3,43	39.523	-2.810,56	86,91

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 3.153.153,37)	3.437.624,74
Bankguthaben ¹⁾	560,90
Zinsforderungen	15.449,60
Dividendenforderungen	1.497,96
Forderungen aus Absatz von Anteilen	87,02
	<u>3.455.220,22</u>
Sonstige Passiva ²⁾	-20.420,76
	<u>-20.420,76</u>
Netto-Teilfondsvermögen	3.434.799,46
Umlaufende Anteile	39.523,115
Anteilwert	86,91 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

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

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.205.807,14
Ordentlicher Nettoertrag	23.913,74
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.562,96
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	6.309,09
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.816.870,97
Realisierte Gewinne	348.215,04
Realisierte Verluste	-81.509,01
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-266.221,45
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	66.684,19
Ausschüttung	-53.091,27
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	3.434.799,46

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Euro Konzept

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	72.453,115
Ausgegebene Anteile	73,000
Zurückgenommene Anteile	-33.003,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	39.523,115

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Erträge	
Dividenden	40.222,48
Zinsen auf Anleihen	53.005,44
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	1.195,20
Bankzinsen	-392,49
Sonstige Erträge	98,65
Ertragsausgleich	-8.749,86
Erträge insgesamt	85.379,42
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-1.543,81
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementgebühr	-35.817,91
Verwahrstellenvergütung	-1.931,80
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-6.061,57
Taxe d'abonnement	-1.803,09
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-14.166,87
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.227,09
Register- und Transferstellenvergütung	-850,00
Staatliche Gebühren	-758,93
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.491,51
Aufwandsausgleich	7.186,90
Aufwendungen insgesamt	-61.465,68
Ordentlicher Nettoertrag	23.913,74
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	2.489,18
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,75

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Euro Konzept

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	0	400	380	234,7400	74.726,65	2,18
							74.726,65	2,18
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	1.200	1.200	334,6000	53.930,05	1,57
							53.930,05	1,57
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	940	760	92,7800	70.512,80	2,05
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	740	820	87,1400	71.454,80	2,08
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	375	275	226,2500	62.218,75	1,81
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	950	570	96,5200	55.016,40	1,60
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	870	930	65,0000	60.450,00	1,76
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	0	370	360	181,6000	65.376,00	1,90
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	680	550	116,8000	64.240,00	1,87
							449.268,75	13,07
Finnland								
FI0009013403	Kone Corporation (New)	EUR	0	1.740	1.150	44,7200	51.428,00	1,50
							51.428,00	1,50
Frankreich								
FR0000120966	BIC S.A.	EUR	0	400	530	92,3700	48.956,10	1,43
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	0	1.110	650	85,6200	55.653,00	1,62
							104.609,10	3,05
Niederlande								
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	1.700	1.220	47,2400	57.632,80	1,68
							57.632,80	1,68
Norwegen								
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	0	1.800	1.830	381,8000	70.954,29	2,07
							70.954,29	2,07

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

GS&P Fonds - Euro Konzept

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Schweiz								
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	0	700	1.040	83,9000	74.667,12	2,17
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	200	320	247,4000	67.746,02	1,97
CH0012255151	Swatch Group	CHF	0	235	185	398,1000	63.022,85	1,83
							205.435,99	5,97
Spanien								
ES0116870314	Gas Natural SDG S.A.	EUR	0	3.300	3.500	19,2500	67.375,00	1,96
							67.375,00	1,96
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	100	75	1.055,9500	66.345,19	1,93
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	480	395	154,0400	50.972,44	1,48
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	640	500	140,5600	58.875,76	1,71
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	610	400	173,1000	58.004,52	1,69
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	1.650	860	85,7200	61.756,89	1,80
							295.954,80	8,61
Vereinigtes Königreich								
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	0	900	1.240	49,5550	69.190,63	2,01
GB0032089863	Next Group Plc.	GBP	0	200	1.490	45,4300	76.219,68	2,22
							145.410,31	4,23
Börsengehandelte Wertpapiere							1.576.725,74	45,89
Aktien, Anrechte und Genussscheine							1.576.725,74	45,89
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS0821175717	3,375%	A P Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)	0	0	100.000	105,6150	105.615,00	3,07
XS0466670345	4,875%	AB Investor EMTN v.09(2021)	0	50.000	50.000	118,4325	59.216,25	1,72
BE6285452460	0,875%	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2022)	0	50.000	50.000	102,3980	51.199,00	1,49
XS0704178556	3,625%	B.A.T. International Finance Plc. EMTN v.11(2021)	0	0	100.000	112,4740	112.474,00	3,27
XS1109741246	1,500%	BSKYB Finance U.K. Plc. EMTN v.14(2021)	0	0	100.000	104,3210	104.321,00	3,04
XS0969344083	3,125%	Continental AG EMTN v.13(2020)	0	50.000	50.000	108,2570	54.128,50	1,58
XS0847580353	2,750%	Dte. Telekom AG v.12(2024)	0	50.000	50.000	113,7930	56.896,50	1,66
XS0836360254	2,250%	Elisa Oyj EMTN v.12(2019)	0	0	100.000	103,9010	103.901,00	3,02
XS0758419658	2,500%	Heineken NV EMTN v.12(2019)	0	50.000	50.000	103,1410	51.570,50	1,50

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

GS&P Fonds - Euro Konzept

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS0353643744	6,250% HSBC Holdings Plc. EMTN v.08(2018)	0	50.000	50.000	101,3120	50.656,00	1,47
XS0997941199	3,125% K+S AG Reg.S. v.13(2018)	0	50.000	50.000	102,6305	51.315,25	1,49
XS0828235225	1,750% Linde AG EMTN v.12(2020)	0	50.000	50.000	104,8830	52.441,50	1,53
XS0497186758	4,500% Merck Financial Services GmbH EMTN v.10(2020)	0	50.000	50.000	110,1260	55.063,00	1,60
DE000A13R8M3	1,375% Metro AG EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	50.000	50.000	103,7900	51.895,00	1,51
XS1346872580	1,625% Mondelez International Inc. v.16(2023)	0	0	100.000	105,0650	105.065,00	3,06
XS0942100388	3,875% Nasdaq Inc. v.13(2021)	0	0	100.000	111,7540	111.754,00	3,25
FR0012384634	1,125% Publicis Groupe S.A. v.14(2021)	0	0	100.000	102,7730	102.773,00	2,99
XS0995811741	2,750% Sabic Capital I BV v.13(2020)	0	0	100.000	107,2500	107.250,00	3,12
XS0986610425	2,375% SKF AB Reg.S. v.13(2020)	0	0	100.000	105,9590	105.959,00	3,08
XS1050454682	1,875% Syngenta Finance NV EMTN v.14(2021)	0	0	100.000	102,1750	102.175,00	2,97
XS0465576030	4,750% Telia Company AB EMTN v.09(2021)	0	50.000	50.000	117,6390	58.819,50	1,71
XS1366786983	1,125% United Technologies Corporation v.16(2021)	0	0	100.000	103,1320	103.132,00	3,00
						1.757.620,00	51,13
Börsengehandelte Wertpapiere						1.757.620,00	51,13
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS0969340768	5,125% América Móvil S.A.B. de Fix-to-Float CV v.13(2073)	0	0	100.000	103,2790	103.279,00	3,01
						103.279,00	3,01
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						103.279,00	3,01
Anleihen						1.860.899,00	54,14
Wertpapiervermögen						3.437.624,74	100,03
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						560,90	0,02
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-3.386,18	-0,05
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						3.434.799,46	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

GS&P Fonds - Euro Konzept

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS0706245163	3,000 %	BG Energy Capital Plc. v.11(2018)	0	100.000
XS1040104231	1,875 %	Philip Morris International Inc. v.14(2021)	0	100.000
XS0323411016	5,875 %	Standard Chartered Bank Plc. v.07(2017)	0	100.000
FR0011164888	4,125 %	Vinci S.A. EMTN v.11(2017)	0	100.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
XS0763122578	2,625 %	ABB Finance BV EMTN v.12(2019)	0	100.000
Terminkontrakte				
EUR				
		EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2017	1	1
		EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2017	9	9
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.				
Britisches Pfund		GBP	1	0,8881
Dänische Krone		DKK	1	7,4452
Norwegische Krone		NOK	1	9,8471
Schweizer Franken		CHF	1	1,1686
US-Dollar		USD	1	1,1937

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Family Business

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2017

Der Teilfonds GS&P Fonds - Family Business investiert in europäische, eignerdominierte Aktien. Anhand aussagekräftiger Kennzahlen aus verschiedensten Bereichen werden die unternehmerische Substanz, die Qualität, die Börsenbewertung und das Marktsentiment der Zielunternehmen für die Anlageentscheidung herangezogen. Auf Basis dieses quantitativ fundierten Prozesses und durch ergänzende qualitative Analysen wird das Fondsportfolio von ca. 40 Aktien zusammengestellt. Diese Aktien sind sowohl im Nebenwertebereich als auch in höher kapitalisierten Unternehmen angesiedelt. Eine signifikante Reduktion der Volatilität des GS&P Fonds - Family Business soll durch die GS&P-Absicherungsstrategie erzielt werden. Hierbei wird die Trendstärke der Aktienmärkte mittels eines selbstentwickelten Trendfolgemodells ermittelt und das Fondsvermögens entsprechend gegen Marktschwankungen abgesichert. Realisiert wird die Absicherung durch börsengehandelte Index-Futures, wodurch die physische Aktienquote des Fonds nicht tangiert wird.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 wies der Teilfonds GS&P Fonds - Family Business eine Wertentwicklung von knapp 10% je Anteil, nämlich genau 9,78% in der R-Klasse, 11,09% in der G-Klasse und 10,44% in der I-Klasse aus und knüpfte somit an die gute Entwicklung des Jahres 2015 an. Der Fokus liegt ausschließlich auf den inhaberdominierten europäischen Unternehmen.

Die Analyse der Einflüsselemente auf die Wertentwicklung des GS&P Family Business fällt dabei überwiegend positiv aus. Mit der Länder- und Währungsallokation, der Kapitalisierung und der Titelselektion konnten im Vergleich zum genannten Index die meisten Faktoren positiv beitragen und nur aus der Branchenallokation ergab sich, vor allem in der zweiten Jahreshälfte, ein negativer relativer Effekt. Das Ergebnis der Absicherungsstrategie war erfreulicherweise im letzten Jahr - trotz der steigenden Märkte - neutral, da unser Future Overlay nahezu ohne Fehlsignale gearbeitet hat. Es kostete also keine Prämie, obwohl temporär 'Versicherungen' abgeschlossen wurden.

Der GS&P Fonds Family Business sollte sich daher in 2018 weiter gut entwickeln, so wie es auch im vergangenen Börsenjahr 2017 mit stetigem Voranschreiten und niedriger Marktvolatilität zu beobachten war. Konservativ aufgestellte Familienunternehmen mit ihrer langfristigen Ausrichtung und einem nachhaltigen Geschäftsmodell bleiben daher ein sinnvoller Baustein der Allokation. Glücklicherweise findet man immer wieder gute Kaufgelegenheiten zu Bewertungsniveaus mit einem KGV unter 20, so dass der Nachschub an attraktiven Familienunternehmen nicht versiegen dürfte.

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

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - Family Business

Jahresbericht
1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017

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

Anteilklasse R

WP-Kenn-Nr.: 593125
ISIN-Code: LU0179106983
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,30 % p.a.
Service Vergütung: bis zu 0,50 % p.a.
Dienstleistungsgebühr: 0,20 % p.a.
zzgl. Fixgebühr von
920,- EUR mtl. je Teilfonds
Mindestersanlage: keine
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse G

WP-Kenn-Nr.: A0LE62
ISIN-Code: LU0273373091
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,20 % p.a.
Service Vergütung: keine
Dienstleistungsgebühr: 0,20 % p.a.
zzgl. Fixgebühr von
920,- EUR mtl. je Teilfonds
Mindestersanlage: keine
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: A0MQ7Z
ISIN-Code: LU0288437980
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,20 % p.a.
Service Vergütung: keine
Dienstleistungsgebühr: 0,20 % p.a.
zzgl. Fixgebühr von
920,- EUR mtl. je Teilfonds
Mindestersanlage: keine
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

GS&P Fonds - Family Business

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	23,28 %
Schweiz	12,96 %
Frankreich	12,90 %
Schweden	12,52 %
Dänemark	7,74 %
Italien	7,59 %
Vereinigtes Königreich	7,50 %
Österreich	5,26 %
Finnland	2,68 %
Spanien	2,32 %
Polen	1,69 %
Wertpapiervermögen	96,44 %
Bankguthaben	3,69 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,13 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	13,26 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	13,24 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	12,73 %
Groß- und Einzelhandel	11,97 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,27 %
Software & Dienste	5,19 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	4,99 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,93 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,32 %
Automobile & Komponenten	2,68 %
Verbraucherdienste	2,66 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,60 %
Transportwesen	2,56 %
Hardware & Ausrüstung	2,53 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,51 %
Wertpapiervermögen	96,44 %
Bankguthaben	3,69 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,13 %
	100,00 %

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

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
31.12.2015	80,62	586.477	1.402,67	137,47
31.12.2016	72,30	578.347	-858,29	125,02
31.12.2017	80,47	597.812	2.694,07	134,61

Anteilklasse G

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	19,66	245.987	-2.691,42	79,91
31.12.2016	18,66	254.120	586,20	73,44
31.12.2017	18,96	237.510	-1.257,98	79,85

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	36,54	29.067	3.274,12	1.257,21
31.12.2016	33,34	29.027	-8,08	1.148,75
31.12.2017	27,31	21.974	-8.691,54	1.243,04

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 98.799.257,58)	122.225.395,52
Festgelder	5.000.000,00
Forderungen aus Absatz von Anteilen	81.223,99
	127.306.619,51
Bankverbindlichkeiten	-323.425,81
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-17.777,57
Zinsverbindlichkeiten	-3.466,21
Sonstige Passiva ¹⁾	-214.039,92
	-558.709,51
Netto-Teilfondsvermögen	126.747.910,00

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

GS&P Fonds - Family Business

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	80.468.650,76 EUR
Umlaufende Anteile	597.811,876
Anteilwert	134,61 EUR

Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	18.964.796,36 EUR
Umlaufende Anteile	237.510,284
Anteilwert	79,85 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	27.314.462,88 EUR
Umlaufende Anteile	21.974,000
Anteilwert	1.243,04 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	124.311.383,87	72.302.965,63	18.663.533,70	33.344.884,54
Ordentlicher Nettoaufwand	-183.452,30	-361.955,35	137.166,07	41.336,98
Ertrags- und Aufwandsausgleich	5.345,38	-370,68	-1.292,57	7.008,63
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	13.085.891,58	10.733.970,25	971.656,91	1.380.264,42
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-20.341.338,17	-8.039.899,74	-2.229.636,95	-10.071.801,48
Realisierte Gewinne	10.627.687,42	6.412.010,55	1.542.266,89	2.673.409,98
Realisierte Verluste	-2.876.490,19	-1.731.487,47	-416.380,42	-728.622,30
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	3.256.260,67	1.798.336,18	492.045,98	965.878,51
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.439.289,11	853.138,42	210.901,00	375.249,69
Ausschüttung	-2.576.667,37	-1.498.057,03	-405.464,25	-673.146,09
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	126.747.910,00	80.468.650,76	18.964.796,36	27.314.462,88

GS&P Fonds - Family Business

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	578.347,098	254.120,000	29.027,000
Ausgegebene Anteile	79.812,814	12.506,289	1.107,000
Zurückgenommene Anteile	-60.348,036	-29.116,005	-8.160,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	597.811,876	237.510,284	21.974,000



GS&P Fonds - Family Business

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Dividenden	2.152.226,82	1.295.518,66	312.192,21	544.515,95
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	172.762,31	103.257,36	25.096,40	44.408,55
Bankzinsen	-14.874,64	-8.896,31	-2.168,35	-3.809,98
Sonstige Erträge	7.026,64	4.235,51	1.019,10	1.772,03
Ertragsausgleich	-67.801,99	36.207,14	-1.113,46	-102.895,67
Erträge insgesamt	2.249.339,14	1.430.322,36	335.025,90	483.990,88
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-620,49	-423,50	-80,49	-116,50
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementgebühr	-2.193.546,03	-1.576.058,24	-153.337,80	-464.149,99
Verwahrstellenvergütung	-65.851,07	-39.624,98	-9.581,68	-16.644,41
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-9.187,53	-5.468,35	-1.348,42	-2.370,76
Taxe d'abonnement	-65.001,10	-39.099,82	-9.457,66	-16.443,62
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-37.341,91	-22.607,54	-5.434,47	-9.299,90
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-17.659,52	-10.850,70	-2.586,29	-4.222,53
Register- und Transferstellenvergütung	-14.850,00	-8.887,77	-2.161,29	-3.800,94
Staatliche Gebühren	-8.407,59	-4.932,00	-1.247,58	-2.228,01
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-82.782,81	-48.488,35	-15.030,18	-19.264,28
Aufwandsausgleich	62.456,61	-35.836,46	2.406,03	95.887,04
Aufwendungen insgesamt	-2.432.791,44	-1.792.277,71	-197.859,83	-442.653,90
Ordentlicher Nettoaufwand	-183.452,30	-361.955,35	137.166,07	41.336,98
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	160.755,02			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,23	1,05	1,63

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Family Business

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0060655629	DFDS A/S	DKK	14.000	15.000	74.000	327,0000	3.250.147,75	2,56
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	16.000	36.000	72.000	334,6000	3.235.802,93	2,55
DK0010253921	Schouw & Co. AS	DKK	7.500	9.000	42.500	585,0000	3.339.399,88	2,63
							9.825.350,56	7,74
Deutschland								
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	7.500	3.500	39.000	87,1400	3.398.460,00	2,68
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	11.500	5.500	48.500	65,0000	3.152.500,00	2,49
DE0005790430	Fuchs Petrolub SE -VZ-	EUR	72.000	0	72.000	44,7650	3.223.080,00	2,54
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	2.500	2.000	28.500	110,4000	3.146.400,00	2,48
DE0006335003	Krones AG	EUR	0	5.500	30.500	113,7500	3.469.375,00	2,74
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	9.000	5.500	35.500	90,7700	3.222.335,00	2,54
DE000A2GS401	Software AG	EUR	93.000	24.000	69.000	46,3750	3.199.875,00	2,52
DE0007446007	Takkt AG	EUR	49.000	16.000	175.000	18,9500	3.316.250,00	2,62
DE0005089031	United Internet AG	EUR	0	24.000	59.000	57,3000	3.380.700,00	2,67
							29.508.975,00	23,28
Finnland								
FI0009013403	Kone Corporation (New)	EUR	5.000	0	76.000	44,7200	3.398.720,00	2,68
							3.398.720,00	2,68
Frankreich								
FR0000120966	BIC S.A.	EUR	13.500	3.500	34.500	92,3700	3.186.765,00	2,51
FR0010259150	Ipsen S.A.	EUR	33.000	0	33.000	101,8500	3.361.050,00	2,65
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	1.000	1.900	17.100	185,7500	3.176.325,00	2,51
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	3.500	13.000	247,8000	3.221.400,00	2,54
FR0000121709	SEB S.A.	EUR	1.200	3.700	22.000	154,9000	3.407.800,00	2,69
							16.353.340,00	12,90
Italien								
IT0003115950	De'Longhi S.p.A.	EUR	133.000	0	133.000	25,4700	3.387.510,00	2,67
IT0003492391	DiaSorin S.p.A.	EUR	3.000	19.500	41.500	74,6000	3.095.900,00	2,44
IT0003828271	Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	EUR	0	34.000	84.000	37,3900	3.140.760,00	2,48
							9.624.170,00	7,59
Österreich								
AT0000730007	Andritz AG	EUR	8.000	0	72.000	47,3000	3.405.600,00	2,69
AT0000938204	Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	0	5.500	26.500	122,7000	3.251.550,00	2,57
							6.657.150,00	5,26

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 - Family Business

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Polen								
PLWAWEL00013	Wawel S.A.	PLN	472	0	8.700	1.029,0000	2.142.518,67	1,69
							2.142.518,67	1,69
Schweden								
SE0009806896	Betsson AB	SEK	545.000	0	545.000	61,0000	3.372.251,08	2,66
SE0000584948	Clas Ohlson AB	SEK	78.000	30.000	269.000	112,7500	3.076.538,79	2,43
SE0000106270	Hennes & Mauritz AB	SEK	163.000	0	163.000	170,7000	2.822.374,83	2,23
SE0007074281	Hexpol AB	SEK	390.000	0	390.000	84,0000	3.323.054,45	2,62
SE0000114837	Trelleborg AB	SEK	13.000	9.000	168.000	191,7000	3.266.818,14	2,58
							15.861.037,29	12,52
Schweiz								
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	2.500	7.250	42.750	88,9000	3.252.160,71	2,57
CH0016440353	Ems-Chemie Holding AG	CHF	1.250	2.050	5.700	659,5000	3.216.797,88	2,54
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	4.750	4.000	15.000	247,4000	3.175.594,73	2,51
CH0024638196	Schindler Holding AG	CHF	1.250	2.450	16.800	226,2000	3.251.891,15	2,57
CH0012255151	Swatch Group	CHF	800	900	10.300	398,1000	3.508.839,64	2,77
							16.405.284,11	12,96
Spanien								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	110.000	9.000	101.000	29,1700	2.946.170,00	2,32
							2.946.170,00	2,32
Vereinigtes Königreich								
GB00B1CKQ739	Dunelm Group Plc.	GBP	209.000	130.000	392.000	6,8150	3.008.084,68	2,37
GB0007323586	Renishaw Plc.	GBP	0	45.000	55.000	51,7500	3.204.875,58	2,53
GB0002405495	Schroders Plc.	GBP	10.000	12.000	83.000	35,2000	3.289.719,63	2,60
							9.502.679,89	7,50
Börsengehandelte Wertpapiere							122.225.395,52	96,44
Aktien, Anrechte und Genussscheine							122.225.395,52	96,44
Wertpapiervermögen							122.225.395,52	96,44
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							4.676.574,19	3,69
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-154.059,71	-0,13
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							126.747.910,00	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

GS&P Fonds - Family Business

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0005229504	Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	0	54.000
DE0005550636	Drägerwerk AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	6.500	44.000
DE0007274136	STO SE & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	31.500
Frankreich				
FR0000130403	Christian Dior SE	EUR	0	16.000
FR0000052292	Hermes International S.C.A.	EUR	2.097	2.097
Insel Man				
IM00B7S9G985	Playtech Ltd.	GBP	0	319.000
Italien				
IT0004712375	Salvatore Ferragamo S.p.A.	EUR	46.000	184.000
Luxemburg				
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	10.000	55.000
Schweden				
SE0008242358	Betsson AB	SEK	50.000	370.000
SE0009806870	Betsson AB (Redemption Shares)	SEK	370.000	370.000
Vereinigtes Königreich				
GB00B1VZ0M25	Hargreaves Lansdown Plc.	GBP	20.000	225.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE0003304002	Software AG	EUR	14.000	107.000
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future September 2017		52	52

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Family Business

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8881
Dänische Krone	DKK	1	7,4452
Norwegische Krone	NOK	1	9,8471
Polnischer Zloty	PLN	1	4,1784
Schwedische Krone	SEK	1	9,8584
Schweizer Franken	CHF	1	1,1686
US-Dollar	USD	1	1,1937



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - GAP

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2017

Das Fondsvolumen nahm im Berichtsjahr um EUR 5,1 Mio. auf EUR 47,5 Mio. zu. Der Anteilspreis erhöhte sich unter Einrechnung der Ausschüttung von EUR 0,4232 um 7,5%. Die Benchmark (75% MSCI World auf Euro-Basis, 25% REXP) stieg um 5,49%.

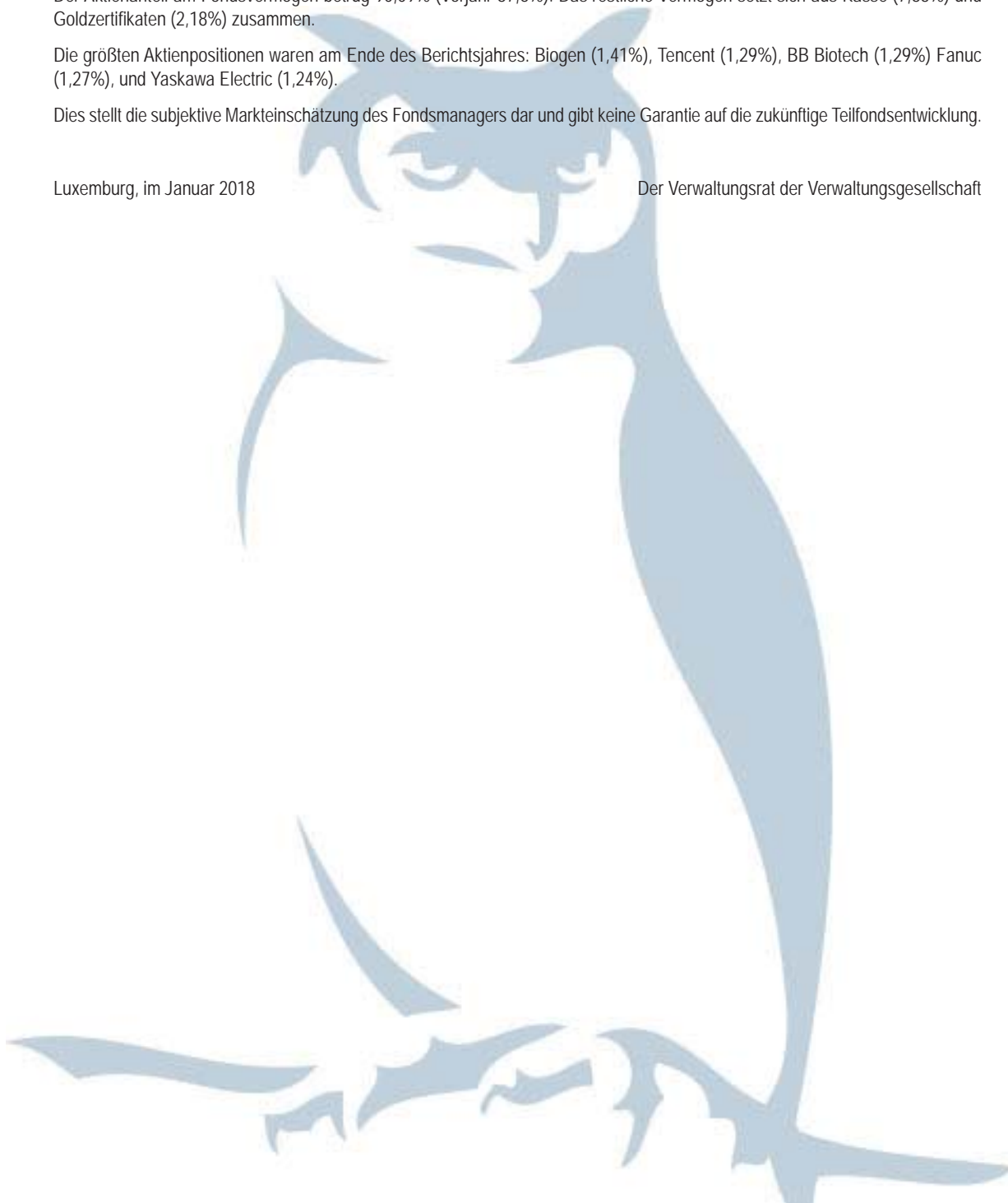
Der Aktienanteil am Fondsvermögen betrug 90,09% (Vorjahr 87,6%). Das restliche Vermögen setzt sich aus Kasse (7,83%) und Goldzertifikaten (2,18%) zusammen.

Die größten Aktienpositionen waren am Ende des Berichtsjahres: Biogen (1,41%), Tencent (1,29%), BB Biotech (1,29%) Fanuc (1,27%), und Yaskawa Electric (1,24%).

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

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft



GS&P Fonds - GAP

Jahresbericht
1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017

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

Derzeit besteht die folgende Anteilsklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	AOM52E
ISIN-Code:	LU0327378971
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,825 % p.a.
Dienstleistungsgebühr:	0,20 % p.a. zzgl. Fixgebühr von 920,- EUR mtl. je Teilfonds
Mindesteinanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	29,50 %
Japan	13,86 %
Schweiz	12,87 %
Deutschland	7,72 %
Vereinigtes Königreich	4,90 %
Frankreich	4,02 %
Niederlande	3,67 %
Österreich	2,40 %
Cayman Inseln	2,37 %
Schweden	2,15 %
Dänemark	1,86 %
Belgien	1,72 %
Irland	1,55 %
Norwegen	1,34 %
Kanada	1,25 %
Italien	0,39 %
Curacao	0,31 %
Jersey	0,28 %
Bermudas	0,11 %
Wertpapiervermögen	92,27 %
Bankguthaben	7,83 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	18,24 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	17,24 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	9,85 %
Software & Dienste	7,34 %
Hardware & Ausrüstung	6,42 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,83 %
Energie	4,65 %
Versicherungen	3,93 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,04 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,67 %
Groß- und Einzelhandel	2,59 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,36 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,18 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,06 %
Banken	1,48 %
Automobile & Komponenten	1,24 %
Versorgungsbetriebe	0,65 %
Medien	0,55 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,52 %
Telekommunikationsdienste	0,28 %
Transportwesen	0,15 %
Wertpapiervermögen	92,27 %
Bankguthaben	7,83 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	100,00 %

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

GS&P Fonds - GAP

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	37,90	250.405	8.785,00	151,35
31.12.2016	42,43	258.320	1.247,13	164,24
31.12.2017	47,50	269.690	1.917,76	176,11

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 31.183.160,59)	43.838.501,45
Bankguthaben	3.716.587,11
Dividendenforderungen	21.355,19
Forderungen aus Devisengeschäften	2.496,16
	47.578.939,91
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-17.640,00
Zinsverbindlichkeiten	-3.231,29
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-2.495,60
Sonstige Passiva ¹⁾	-59.427,11
	-82.794,00
Netto-Teilfondsvermögen	47.496.145,91
Umlaufende Anteile	269.689,968
Anteilwert	176,11 EUR

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	42.427.542,57
Ordentlicher Nettoertrag	75.623,33
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-4.800,11
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.863.625,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-945.863,01
Realisierte Gewinne	3.846.824,21
Realisierte Verluste	-1.573.909,11
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	639.030,25
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	278.974,03
Ausschüttung	-110.901,25
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	47.496.145,91

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - GAP

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	258.320,008
Ausgegebene Anteile	16.867,049
Zurückgenommene Anteile	-5.497,089
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	269.689,968

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Erträge	
Dividenden	576.083,46
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	22.710,84
Bankzinsen	-12.142,62
Sonstige Erträge	1.003,11
Ertragsausgleich	15.264,73
Erträge insgesamt	602.919,52
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung und Anlageberatergebühr	-446.997,33
Verwahrstellenvergütung	-22.586,91
Taxe d'abonnement	-22.589,21
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.901,00
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-494,92
Register- und Transferstellenvergütung	-1.340,00
Staatliche Gebühren	-1.972,73
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6.949,47
Aufwandsausgleich	-10.464,62
Aufwendungen insgesamt	-527.296,19
Ordentlicher Nettoertrag	75.623,33
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	30.854,01
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,15

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - GAP

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0003470755	Solvay S.A.	EUR	0	0	3.000	116,5500	349.650,00	0,74
BE0003739530	UCB S.A.	EUR	0	0	7.000	66,4600	465.220,00	0,98
							814.870,00	1,72
Bermudas								
BMG6359F1032	Nabors Industries Ltd.	USD	0	6.000	9.000	6,7400	50.816,79	0,11
							50.816,79	0,11
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	1.500	0	1.500	172,3000	216.511,69	0,46
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	1.500	0	1.500	234,7400	294.973,61	0,62
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	0	0	14.000	408,2000	612.571,28	1,29
							1.124.056,58	2,37
Curacao								
AN8068571086	Schlumberger NV (Ltd.)	USD	1.000	0	2.600	67,4600	146.934,74	0,31
							146.934,74	0,31
Dänemark								
DK0010244508	A P Moller-Maersk AS	DKK	150	100	50	10.710,0000	71.925,54	0,15
DK0010287234	H. Lundbeck AS	DKK	6.000	0	6.000	303,8000	244.828,88	0,52
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	0	9.000	334,6000	404.475,37	0,85
DK0060094928	Orsted AS	DKK	3.600	0	3.600	336,5000	162.708,86	0,34
							883.938,65	1,86
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	1.000	193,2500	193.250,00	0,41
DE0006766504	Aurubis AG	EUR	1.500	0	1.500	77,3700	116.055,00	0,24
DE0005501357	Axel Springer SE	EUR	4.000	0	4.000	65,7300	262.920,00	0,55
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	0	2.800	92,7800	259.784,00	0,55
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	10.000	0	10.000	12,5150	125.150,00	0,26
DE0005439004	Continental AG	EUR	900	0	900	226,2500	203.625,00	0,43
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	0	2.000	70,9000	141.800,00	0,30
DE0005565204	Dürr AG	EUR	2.000	0	2.000	106,0000	212.000,00	0,45
DE0007201907	First Sensor AG	EUR	0	0	10.454	21,6300	226.120,02	0,48
DE0006602006	Gea Group AG	EUR	0	0	7.500	39,7550	298.162,50	0,63
DE0006048408	Henkel AG & Co. KGaA	EUR	0	0	2.000	99,8700	199.740,00	0,42
DE0006335003	Krones AG	EUR	1.000	0	1.000	113,7500	113.750,00	0,24

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - GAP

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Deutschland (Fortsetzung)								
DE0007074007	KWS Saat SE	EUR	400	0	900	325,0000	292.500,00	0,62
DE0005408884	Leoni AG	EUR	5.500	0	5.500	62,7400	345.070,00	0,73
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	2.000	0	2.000	90,7700	181.540,00	0,38
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	EUR	700	0	700	150,6500	105.455,00	0,22
DE0007037145	RWE AG -VZ-	EUR	0	0	4.000	14,1950	56.780,00	0,12
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	0	2.000	116,8000	233.600,00	0,49
DE0007500001	thyssenkrupp AG	EUR	4.000	0	4.000	24,0400	96.160,00	0,20
							3.663.461,52	7,72
Frankreich								
US2267181046	Criteo S.A. ADR	USD	4.000	0	4.000	26,0500	87.291,61	0,18
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	0	0	4.000	70,1400	280.560,00	0,59
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	300	0	1.000	185,7500	185.750,00	0,39
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.000	0	1.000	247,8000	247.800,00	0,52
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	0	0	3.594	72,1500	259.307,10	0,55
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	960	0	3.000	71,3600	214.080,00	0,45
FR0000120271	Total S.A.	EUR	3.000	0	3.000	46,3350	139.005,00	0,29
FR0000052516	Vilmorin & Cie S.A.	EUR	3.444	0	3.444	89,4900	308.203,56	0,65
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	0	0	2.200	85,6200	188.364,00	0,40
							1.910.361,27	4,02
Irland								
IE00BFRT3W74	Allegion Plc.	USD	0	0	3.000	79,5600	199.949,74	0,42
IE00B6330302	Ingersoll-Rand Plc.	USD	0	0	4.000	89,2300	299.003,10	0,63
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	3.500	1.900	3.500	81,3400	238.493,76	0,50
							737.446,60	1,55
Italien								
IT0003828271	Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	EUR	0	3.000	5.000	37,3900	186.950,00	0,39
							186.950,00	0,39
Japan								
JP3122400009	Advantest Corporation	JPY	40.000	16.000	24.000	2.083,0000	371.111,06	0,78
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	0	0	3.000	27.145,0000	604.525,31	1,27
JP3827200001	Furukawa Electric Co. Ltd.	JPY	0	0	10.000	5.640,0000	418.680,27	0,88
JP3787000003	Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	JPY	5.000	0	5.000	4.025,0000	149.396,11	0,31
JP3236200006	Keyence Corporation	JPY	800	0	800	63.930,0000	379.662,83	0,80
JP3304200003	Komatsu Ltd.	JPY	10.000	0	10.000	4.059,0000	301.316,17	0,63
JP3266400005	Kubota Corporation	JPY	13.000	0	13.000	2.195,5000	211.875,23	0,45
JP3897700005	Mitsubishi Chemical Holding Corporation	JPY	0	0	45.000	1.247,5000	416.731,62	0,88

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

GS&P Fonds - GAP

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Japan (Fortsetzung)								
JP3888400003	Mitsui Mng & Smelting Co. Ltd.	JPY	40.000	72.000	8.000	6.590,0000	391.362,12	0,82
JP3924800000	Mori Seiki Co. Ltd.	JPY	10.000	0	20.000	2.347,0000	348.454,82	0,73
JP3976600001	Ryoyo Electro Corporation	JPY	20.000	0	30.000	2.075,0000	462.107,21	0,97
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	5.500	0	5.500	11.595,0000	473.409,35	1,00
JP3436100006	Softbank Corporation	JPY	2.000	0	2.000	8.930,0000	132.582,08	0,28
JP3544000007	Teijin Ltd.	JPY	12.000	12.000	12.000	2.502,0000	222.880,43	0,47
JP3625000009	Tokuyama Corporation	JPY	30.000	24.000	6.000	3.655,0000	162.795,36	0,34
JP3571400005	Tokyo Electron Ltd.	JPY	1.000	500	2.500	20.560,0000	381.563,22	0,80
JP3633400001	Toyota Motor Corporation	JPY	2.500	0	4.500	7.221,0000	241.219,96	0,51
JP3637300009	Trend Micro Inc.	JPY	7.000	0	7.000	6.390,0000	332.049,08	0,70
JP3932000007	YASKAWA Electric Corporation	JPY	21.000	5.000	16.000	4.960,0000	589.121,74	1,24
							6.590.843,97	13,86
Jersey								
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	2.000	3.000	3.000	38,8000	131.066,32	0,28
							131.066,32	0,28
Kanada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	CAD	0	0	35.000	18,1500	422.682,81	0,89
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	0	0	16.000	12,7100	170.361,06	0,36
							593.043,87	1,25
Niederlande								
NL0000009165	Heineken NV	EUR	1.400	0	1.400	87,2600	122.164,00	0,26
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	0	0	26.568	15,4400	410.209,92	0,86
NL0000009827	Koninklijke DSM NV	EUR	4.000	0	4.000	81,1100	324.440,00	0,68
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	EUR	3.000	0	10.500	31,8100	334.005,00	0,70
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	0	10.000	47,2400	472.400,00	0,99
NL0000395317	Wessanen NV	EUR	0	25.000	5.000	16,9650	84.825,00	0,18
							1.748.043,92	3,67
Norwegen								
NO0010605371	Kvaerner ASA	NOK	0	0	70.000	15,7000	111.606,46	0,23
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	0	0	13.600	381,8000	527.310,58	1,11
							638.917,04	1,34
Österreich								
AT0000946652	Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	EUR	0	0	6.000	85,0000	510.000,00	1,07
AT0000908504	Vienna Insurance Group AG	EUR	0	0	7.000	25,8400	180.880,00	0,38

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

GS&P Fonds - GAP

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Österreich (Fortsetzung)								
AT0000937503	voestalpine AG	EUR	3.000	0	3.000	50,4100	151.230,00	0,32
AT0000831706	Wienerberger AG	EUR	0	5.000	15.000	19,9950	299.925,00	0,63
							1.142.035,00	2,40
Schweden								
SE0000695876	Alfa Laval AB	SEK	12.000	0	12.000	195,4000	237.847,93	0,50
SE0007100581	Assa-Abloy AB	SEK	5.000	0	14.000	171,6000	243.690,66	0,51
SE0006886768	Atlas Copco AB	SEK	0	0	14.000	317,4000	450.742,51	0,95
SE0000667891	Sandvik AB	SEK	6.000	0	6.000	144,6000	88.006,17	0,19
							1.020.287,27	2,15
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	0	16.000	26,2200	358.993,67	0,76
CH0012410517	Bäloise Holding AG	CHF	0	0	1.500	152,3000	195.490,33	0,41
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	0	5.000	65,3500	279.608,08	0,59
CH0038389992	BB Biotech AG	EUR	3.000	0	6.000	55,6800	334.080,00	0,70
CH0025536027	Burckhardt Compression Holding AG	CHF	0	0	1.000	316,5000	270.836,90	0,57
CH0039651184	Energiedienst Holding AG	CHF	0	0	4.000	25,7500	88.139,65	0,19
CH0001752309	Georg Fischer AG	CHF	0	200	400	1.311,0000	448.742,08	0,94
CH0010645932	Givaudan S.A.	CHF	0	0	200	2.249,0000	384.905,01	0,81
CH0012271687	Helvetia Patria Holding	CHF	0	500	500	548,0000	234.468,59	0,49
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	0	0	10.426	55,0000	490.698,27	1,03
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	0	200	1.800	262,7000	404.638,03	0,85
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	0	0	4.500	83,9000	323.078,90	0,68
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	0	5.000	82,7000	353.842,20	0,74
CH0012032113	Roche Holding AG	CHF	0	0	1.500	247,4000	317.559,47	0,67
CH0038388911	Sulzer AG	CHF	0	0	2.000	119,0000	203.662,50	0,43
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	0	0	1.000	345,8000	295.909,64	0,62
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	0	2.000	5.000	91,4000	391.066,23	0,82
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	0	10.256	17,9500	157.534,83	0,33
CH0012335540	Vontobel Holding AG	CHF	0	0	4.000	61,5000	210.508,30	0,44
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	0	1.500	297,8000	382.252,27	0,80
							6.126.014,95	12,87
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	4.000	0	4.000	128,4500	430.426,41	0,91
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	500	1.055,9500	442.301,25	0,93
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	0	450	1.186,1000	447.134,96	0,94
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	0	3.000	175,2500	440.437,30	0,93
US0325111070	Anadarko Petroleum Corporation	USD	0	0	4.500	53,7600	202.663,99	0,43
US0378331005	Apple Inc.	USD	1.300	0	1.300	171,0800	186.314,82	0,39

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

GS&P Fonds - GAP

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	0	0	12.000	51,7200	519.929,63	1,09
US05722G1004	Baker Hughes a GE Co.	USD	8.405	0	8.405	31,4000	221.091,56	0,47
US0758871091	Becton Dickinson & Co.	USD	300	1.000	1.300	214,3200	233.405,38	0,49
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	0	1.000	2.500	320,3300	670.876,27	1,41
US0970231058	Boeing Corporation	USD	750	0	750	296,3500	186.196,28	0,39
US1011371077	Boston Scientific Corporation	USD	0	5.000	25.000	25,1900	527.561,36	1,11
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	2.000	0	2.000	61,7700	103.493,34	0,22
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	0	3.000	125,5800	315.606,94	0,66
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	0	10.400	38,5900	336.211,78	0,71
US2193501051	Corning Inc.	USD	0	0	12.000	32,3000	324.704,70	0,68
US2358511028	Danaher Corporation	USD	1.400	0	3.000	93,5600	235.134,46	0,50
US2441991054	Deere & Co.	USD	1.500	0	1.500	157,7000	198.165,37	0,42
US2910111044	Emerson Electric Co.	USD	0	0	4.000	69,9800	234.497,78	0,49
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	0	0	3.000	177,9200	447.147,52	0,94
US3024913036	FMC Corporation	USD	0	3.500	4.500	95,0000	358.130,18	0,75
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	10.000	0	22.000	19,2700	355.147,86	0,75
US3696041033	General Electric Co.	USD	0	10.000	10.000	17,3600	145.430,18	0,31
US4138751056	Harris Corporation	USD	0	0	4.000	143,2200	479.919,58	1,01
US4370761029	Home Depot Inc.	USD	1.500	0	1.500	189,7800	238.477,00	0,50
US4385161066	Honeywell International Inc.	USD	1.000	0	1.000	154,1300	129.119,54	0,27
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	800	900	154,0400	116.139,73	0,24
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	0	3.000	140,5600	353.254,59	0,74
US50540R4092	Laboratory Corporation of America Holdings	USD	0	0	2.000	160,8500	269.498,20	0,57
US5355551061	Lindsay Corporation	USD	1.000	0	1.000	88,4200	74.072,21	0,16
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	3.000	0	3.000	151,7700	381.427,49	0,80
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	1.800	0	5.000	85,7200	359.051,69	0,76
US6370711011	National Oilwell Varco Inc.	USD	0	0	6.000	35,4900	178.386,53	0,38
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	0	0	9.000	37,5100	282.809,75	0,60
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	2.500	0	2.500	74,1700	155.336,35	0,33
US7739031091	Rockwell Automation Inc.	USD	0	0	2.000	197,5300	330.954,18	0,70
US7743411016	Rockwell Collins Inc.	USD	500	0	500	135,7000	56.840,08	0,12
US84265V1052	Southern Copper Corporation	USD	7.000	0	7.000	47,6300	279.308,03	0,59
US8681571084	Superior Energy Services Inc	USD	0	0	10.000	9,7100	81.343,72	0,17
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	2.500	0	4.000	92,0700	308.519,73	0,65
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	1.000	0	1.000	191,1700	160.149,12	0,34
US9130171096	United Technologies Corporation	USD	500	0	2.000	128,1200	214.660,30	0,45
US92220P1057	Varian Medical Systems Inc.	USD	3.000	0	3.000	112,2900	282.206,58	0,59
US98419M1009	Xylem Inc./NY	USD	5.000	0	5.000	68,2500	285.875,85	0,60
US88579Y1010	3M Co.	USD	0	0	2.000	235,7200	394.940,10	0,83
							12.974.299,67	27,32

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

GS&P Fonds - GAP

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigtes Königreich								
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	0	0	24.000	14,9950	405.224,64	0,85
GB00B4VLR192	ENSCO Plc.	USD	0	0	17.000	5,8600	83.454,80	0,18
GB0004052071	Halma Plc.	GBP	8.100	0	20.000	12,5600	282.851,03	0,60
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	1.031	0	3.631	68,1600	278.672,40	0,59
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	0	0	12.000	38,5800	521.292,65	1,10
GB00B6SLMV12	Rowan Cos Plc.	USD	0	0	7.000	15,5700	91.304,35	0,19
GB00B7T77214	Royal Bank of Scotland Group Plc.	GBP	0	0	55.228	2,7620	171.759,64	0,36
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	0	6.661	27,7750	185.009,28	0,39
GB0009223206	Smith & Nephew Plc.	GBP	12.000	0	12.000	12,8400	173.493,98	0,37
GB00BYZ918	Sophos Group Plc.	GBP	20.000	0	20.000	5,6550	127.350,52	0,27
							2.320.413,29	4,90
Börsengehandelte Wertpapiere							42.803.801,45	90,09
Aktien, Anrechte und Genussscheine							42.803.801,45	90,09
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	0	15.000	34,8300	522.450,00	1,10
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	0	0	5.000	102,4500	512.250,00	1,08
							1.034.700,00	2,18
Börsengehandelte Wertpapiere							1.034.700,00	2,18
Zertifikate							1.034.700,00	2,18
Wertpapiervermögen							43.838.501,45	92,27
Bankguthaben - Kontokorrent							3.716.587,11	7,83
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-58.942,65	-0,10
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							47.496.145,91	100,00

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

GS&P Fonds - GAP

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
China				
CNE1000002P4	China Oilfield Services Ltd.	HKD	0	240.000
CNE1000003W8	PetroChina Co. Ltd.	HKD	0	100.000
Deutschland				
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	0	3.000
DE000A2E4184	Dte. Bank BZR 06.04.17	EUR	3.000	3.000
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	0	12.500
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	0	7.320
DE0006483001	Linde AG	EUR	0	1.000
DE0006916604	Pfeiffer Vacuum Technology AG	EUR	0	1.835
Finnland				
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	18.000
Insel Man				
GB00B1CL5249	Lamprell Plc.	GBP	0	100.000
Japan				
JP3126400005	Alps Electric Co. Ltd.	JPY	10.000	10.000
JP3551500006	Denso Corporation	JPY	2.300	2.300
JP3802600001	FamilyMart UNY Holdings Co.Ltd.	JPY	2.000	2.000
JP3786200000	Hitachi Metals Ltd.	JPY	0	20.000
JP3900000005	Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	JPY	0	50.000
JP3358200008	Shimamura Co. Ltd.	JPY	0	2.000
JP3594200002	Toshiba Plant Systems & Services Corporation	JPY	0	40.000
Kanada				
CA0012641001	AGT Food and Ingredients Inc.	CAD	0	6.000
CA01626P4033	Alimentation Couche Tard Inc.	CAD	3.000	3.000
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	0	21.000
Niederlande				
NL0000352565	Fugro NV	EUR	0	4.717
NL0000400653	Gemalto NV	EUR	3.000	3.000
NL0000360618	SBM Offshore NV	EUR	0	12.000
Österreich				
AT0000730007	Andritz AG	EUR	0	4.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - GAP

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Schweiz				
CH0012142631	Clariant AG	CHF	0	15.000
CH0030170408	Geberit AG	CHF	0	300
CH0351063620	Lonza Group AG BZR 10.05.17	CHF	2.000	2.000
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	0	1.000
Spanien				
ES0118594417	Indra Sistemas S.A.	EUR	0	19.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0138721065	Alcoa Corporation	USD	0	1.666
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	0	6.000
US03965L1008	Arconic Inc.	USD	0	5.000
US0538071038	Avnet Inc.	USD	0	3.000
US0572241075	Baker Hughes Inc.	USD	0	8.405
US09075E1001	Bioverativ Inc.	USD	1.500	1.500
US1651671075	Chesapeake Energy Corporation	USD	0	10.000
US25271C1027	Diamond Offshore Drilling Inc.	USD	0	2.000
US2600031080	Dover Corporation	USD	0	2.300
US3434121022	Fluor Corporation -NEW-	USD	0	5.000
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	0	9.000
US6550441058	Noble Energy Inc.	USD	0	6.000
US6745991058	Occidental Petroleum Corporation	USD	0	2.100
US7034811015	Patterson-UTI Energy Inc.	USD	0	8.000
US7475251036	Qualcomm Inc.	USD	0	2.400
US7812701032	Rudolph Technologies Inc.	USD	0	20.000
US8485741099	Spirit Aerosystems Holdings Inc.	USD	0	3.000
US92214X1063	Varex Imaging Corp	USD	400	400
Vereinigtes Königreich				
GB0006731235	Associated British Foods Plc.	GBP	0	5.000
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	0	78.612
GB00B8C3BL03	The Sage Group Plc.	GBP	0	17.500
Zypern				
CY0100120910	Deep Sea Supply Plc.	NOK	0	206.950
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2E42S2	Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17	EUR	12.500	12.500

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - GAP

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8881
Dänische Krone	DKK	1	7,4452
Hongkong Dollar	HKD	1	9,3292
Japanischer Yen	JPY	1	134,7090
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5029
Norwegische Krone	NOK	1	9,8471
Schwedische Krone	SEK	1	9,8584
Schweizer Franken	CHF	1	1,1686
US-Dollar	USD	1	1,1937



GS&P Fonds - Schwellenländer

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2017

Der Teilfonds GS&P Fonds - Schwellenländer investiert in Aktien der Schwellenländer. Anhand aussagekräftiger Kennzahlen aus verschiedensten Bereichen werden die unternehmerische Substanz, die Qualität, die Börsenbewertung und das Marktsentiment der Zielunternehmen für die Anlageentscheidung herangezogen. Auf Basis dieses quantitativ fundierten Prozesses und durch ergänzende qualitative Analysen wird das Fondsportfolio zusammengestellt. Eine signifikante Reduktion der Volatilität des GS&P Fonds - Schwellenländer soll durch die GS&P-Absicherungsstrategie erzielt werden. Hierbei wird die Trendstärke der Aktienmärkte mittels eines selbstentwickelten Trendfolgemodells ermittelt. Abhängig von der Ausprägung negativer Trends können somit bis zu 50% des Fondsvermögens gegen Marktschwankungen abgesichert werden. Realisiert wird die Absicherung durch börsengehandelte Index-Futures, wodurch die physische Aktienquote des Fonds nicht tangiert wird.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 wies der GS&P Fonds - Schwellenländer eine Wertentwicklung je Anteil von 10,62% in der R-Klasse, 11,94% in der G-Klasse und 11,18% in der I-Klasse aus.

In einem volatilen Umfeld konnte der GS&P Fonds - Schwellenländer die Schwankungen über das Jahr deutlich reduzieren und dabei einen deutlichen Wertzuwachs erzielen.

Die Dividendenrendite des Portfolios zum 31. Dezember 2017 liegt bei 4,40%.

Die Top 5 Positionen per 31. Dezember 2017 lauten: Tencent, PTT Global Chemical, Samsung Electronics, Anta Sports und Baidu.

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

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GS&P Fonds - Schwellenländer

Jahresbericht
1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017

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

Anteilklasse R

WP-Kenn-Nr.: 987063
ISIN-Code: LU0077884368
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,30 % p.a.
Service Vergütung: bis zu 0,50 % p.a.
Dienstleistungsgebühr: 0,20 % p.a.
zzgl. Fixgebühr von
920,- EUR mtl. je Teilfonds
Mindestestanlage: keine
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse G

WP-Kenn-Nr.: A0LEW7
ISIN-Code: LU0273373414
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,30 % p.a.
Service Vergütung: keine
Dienstleistungsgebühr: 0,20 % p.a.
zzgl. Fixgebühr von
920,- EUR mtl. je Teilfonds
Mindestestanlage: keine
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: A0LHKG
ISIN-Code: LU0273373760
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,30 % p.a.
Service Vergütung: keine
Dienstleistungsgebühr: 0,20 % p.a.
zzgl. Fixgebühr von
920,- EUR mtl. je Teilfonds
Mindestestanlage: keine
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Schwellenländer

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Cayman Inseln	16,20 %
Südkorea	11,31 %
China	8,59 %
Brasilien	7,76 %
Polen	7,36 %
Thailand	6,41 %
Israel	5,93 %
Taiwan	5,90 %
Russland	5,30 %
Bermudas	5,25 %
Südafrika	5,04 %
Türkei	4,09 %
Ägypten	3,02 %
Chile	2,94 %
Mexiko	2,60 %
Hongkong	2,23 %
Wertpapiervermögen	99,93 %
Bankguthaben	0,22 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,15 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Telekommunikationsdienste	14,53 %
Software & Dienste	12,21 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,61 %
Hardware & Ausrüstung	8,90 %
Banken	8,69 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	8,41 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,48 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	5,36 %
Energie	5,30 %
Automobile & Komponenten	5,09 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,02 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,00 %
Versicherungen	2,68 %
Transportwesen	2,63 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,26 %
Groß- und Einzelhandel	1,76 %
Wertpapiervermögen	99,93 %
Bankguthaben	0,22 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,15 %
	100,00 %

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

GS&P Fonds - Schwellenländer

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	9,94	128.364	-1.159,19	77,42
31.12.2016	10,31	124.628	-292,94	82,71
31.12.2017	10,29	114.487	-876,99	89,90

Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	5,18	127.837	-6.530,89	40,51
31.12.2016	5,42	124.129	-155,29	43,66
31.12.2017	5,64	118.549	-255,19	47,54

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	1,58	1.699	-53,21	928,45
31.12.2016	1,40	1.406	-251,73	994,01
31.12.2017	1,01	931	-497,00	1.081,30

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	16.924.284,20
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 15.200.539,58)	
Bankguthaben ¹⁾	38.104,44
Dividendenforderungen	33.227,23
Forderungen aus Absatz von Anteilen	268,08
	16.995.883,95
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-9.820,86
Zinsverbindlichkeiten	-4.531,58
Sonstige Passiva ²⁾	-45.841,73
	-60.194,17
Netto-Teilfondsvermögen	16.935.689,78

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

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

GS&P Fonds - Schwellenländer

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R

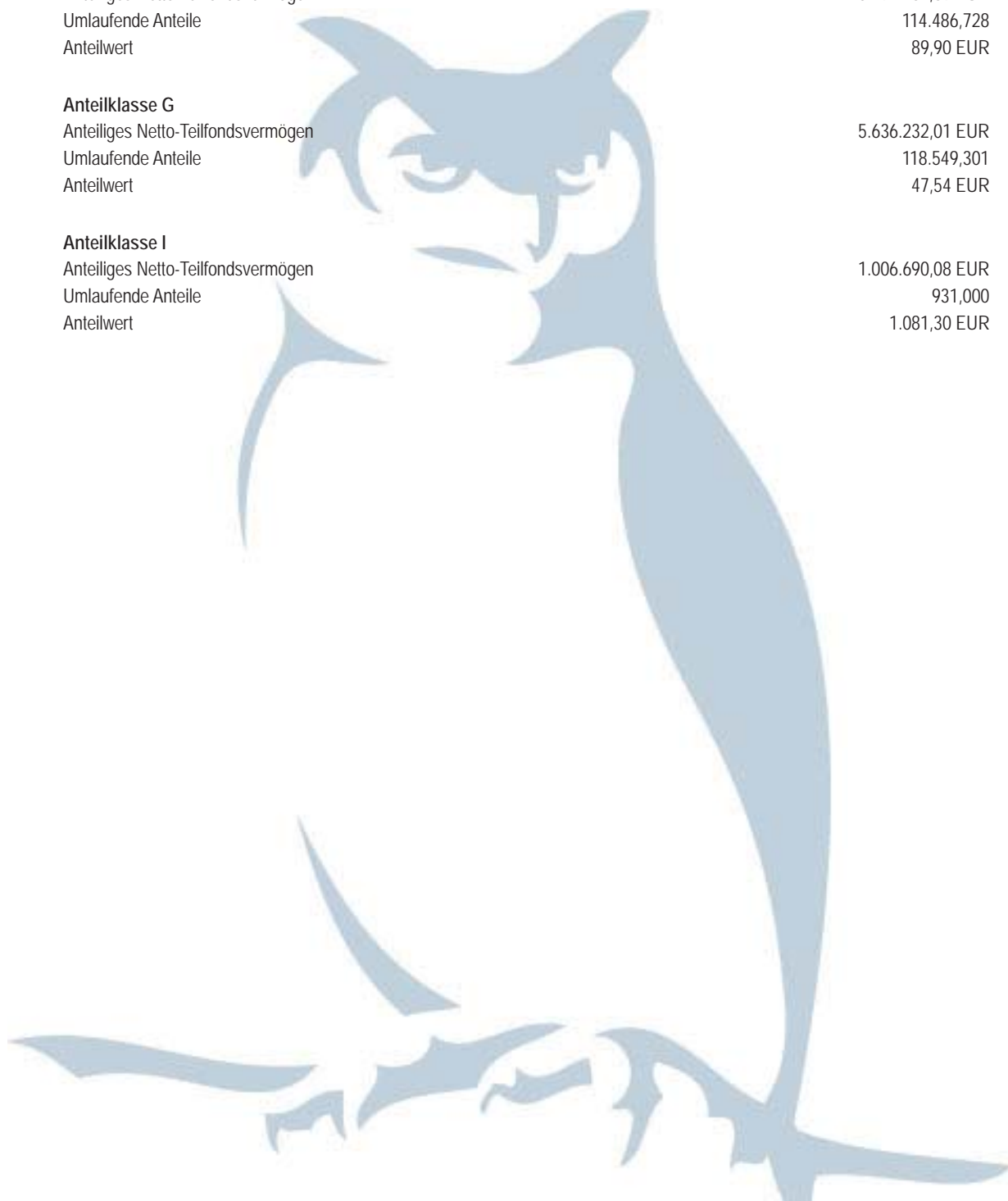
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.292.767,69 EUR
Umlaufende Anteile	114.486,728
Anteilwert	89,90 EUR

Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.636.232,01 EUR
Umlaufende Anteile	118.549,301
Anteilwert	47,54 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.006.690,08 EUR
Umlaufende Anteile	931,000
Anteilwert	1.081,30 EUR



GS&P Fonds - Schwellenländer

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	17.124.465,63	10.307.389,20	5.419.503,95	1.397.572,48
Ordentlicher Nettoertrag	322.670,00	154.252,68	148.558,80	19.858,52
Ertrags- und Aufwandsausgleich	22.856,67	8.631,28	4.184,57	10.040,82
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	495.970,84	465.960,52	30.010,32	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.125.149,91	-1.342.953,74	-285.198,92	-496.997,25
Realisierte Gewinne	529.257,75	315.267,13	170.593,06	43.397,56
Realisierte Verluste	-756.420,97	-452.536,13	-241.479,92	-62.404,92
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.206.060,81	728.350,59	389.309,19	88.401,03
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	489.224,93	294.134,25	156.446,00	38.644,68
Ausschüttung	-373.245,97	-185.728,09	-155.695,04	-31.822,84
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	16.935.689,78	10.292.767,69	5.636.232,01	1.006.690,08

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	124.627,536	124.128,813	1.406,000
Ausgegebene Anteile	5.424,768	654,488	0,000
Zurückgenommene Anteile	-15.565,576	-6.234,000	-475,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	114.486,728	118.549,301	931,000

GS&P Fonds - Schwellenländer

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Dividenden	694.359,96	415.687,75	221.343,31	57.328,90
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	44.430,65	26.520,97	14.162,74	3.746,94
Bankzinsen	374,67	225,34	123,11	26,22
Ertragsausgleich	-48.716,99	-22.221,11	-6.425,90	-20.069,98
Erträge insgesamt	690.448,29	420.212,95	229.203,26	41.032,08
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-6.384,58	-3.817,56	-2.071,80	-495,22
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementgebühr	-284.047,25	-213.972,64	-47.805,22	-22.269,39
Verwahrstellenvergütung	-8.755,21	-5.238,95	-2.796,95	-719,31
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-7.543,71	-4.517,17	-2.407,30	-619,24
Taxe d'abonnement	-8.606,75	-5.150,32	-2.749,33	-707,10
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-28.159,25	-16.843,44	-9.005,28	-2.310,53
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-6.445,13	-3.867,03	-2.060,94	-517,16
Register- und Transferstellenvergütung	-5.360,00	-3.213,72	-1.710,67	-435,61
Staatliche Gebühren	-1.804,89	-1.084,27	-572,25	-148,37
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-36.531,84	-21.845,00	-11.706,05	-2.980,79
Aufwandsausgleich	25.860,32	13.589,83	2.241,33	10.029,16
Aufwendungen insgesamt	-367.778,29	-265.960,27	-80.644,46	-21.173,56
Ordentlicher Nettoertrag	322.670,00	154.252,68	148.558,80	19.858,52
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	13.017,42			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,65	1,46	2,15

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Schwellenländer

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Ägypten								
EGS380S1C017	Sidi Kerir Petrochemicals Co.	EGP	70.000	0	440.000	24,6500	512.178,77	3,02
							512.178,77	3,02
Bermudas								
BMG9400S1329	VTech Holdings Ltd.	HKD	0	0	40.000	103,4000	443.339,19	2,62
BMG9880L1028	Yuexiu Transport Infrastructure Ltd.	HKD	730.000	0	730.000	5,7000	446.018,95	2,63
							889.358,14	5,25
Brasilien								
BRABEVACNOR1	AMBEV S.A.	BRL	0	10.000	88.000	21,2800	474.867,50	2,80
BRGRNDACNOR3	Grendene S.A.	BRL	0	40.000	55.000	28,4500	396.792,19	2,34
BRVIVTACNPR7	Telefonica Brasil S.A.	BRL	0	0	36.000	48,6200	443.849,37	2,62
							1.315.509,06	7,76
Cayman Inseln								
KYG040111059	Anta Sports Products Ltd.	HKD	0	20.000	150.000	35,4000	569.180,64	3,36
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	2.650	0	2.650	234,7400	521.120,05	3,08
KYG4402L1510	Hengan International Group Co. Ltd.	HKD	0	20.000	55.000	86,8000	511.726,62	3,02
US64110W1027	NetEase Inc. ADR	USD	1.500	0	1.500	349,9500	439.746,17	2,60
KYG730611061	Qinjin Foodstuffs Group Cayman Co Ltd.	HKD	0	0	10.600	2,0800	2.363,33	0,01
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	0	6.500	16.000	408,2000	700.081,46	4,13
							2.744.218,27	16,20
Chile								
US0595201064	Banco de Chile ADR	USD	190	1.300	6.046	98,1400	497.071,66	2,94
							497.071,66	2,94
China								
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	0	0	1.181.000	3,8100	482.314,67	2,85
CNE1000002G3	China Communications Services Corporation Ltd.	HKD	0	0	850.000	5,2700	480.159,07	2,84
CNE1000002M1	China Merchants Bank Co. Ltd. -H-	HKD	0	70.000	150.000	30,5500	491.199,67	2,90
							1.453.673,41	8,59
Hongkong								
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	0	0	45.000	78,2000	377.202,76	2,23
							377.202,76	2,23

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

GS&P Fonds - Schwellenländer

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Israel								
IL0002300114	Bezeq Israeli Telecommunication Corporation Ltd.	ILS	50.000	0	254.500	5,2600	322.812,22	1,91
IL0008290103	Delek Automotive Systems Ltd.	ILS	0	0	47.500	25,9700	297.469,19	1,76
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	24.000	0	24.000	19,0000	382.005,53	2,26
							1.002.286,94	5,93
Mexiko								
MX01WA000038	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	0	40.000	220.000	47,1900	439.919,83	2,60
							439.919,83	2,60
Polen								
PLSOFTB00016	Asseco Poland S.A.	PLN	0	0	39.000	43,6000	406.950,03	2,40
PLPZU0000011	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	PLN	0	22.000	45.000	42,0900	453.295,52	2,68
PLDWORY00019	Synthos S.A.	PLN	0	150.000	330.000	4,8800	385.410,68	2,28
							1.245.656,23	7,36
Russland								
US3682872078	Gazprom ADR	USD	0	0	123.900	4,4690	463.859,51	2,74
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	1.500	1.000	9.000	57,4700	433.299,82	2,56
							897.159,33	5,30
Südafrika								
ZAE000058517	Spar Group Ltd.	ZAR	5.000	9.000	35.000	196,9300	467.199,67	2,76
ZAE000132577	Vodacom Group Ltd.	ZAR	0	6.000	40.000	142,5000	386.364,71	2,28
							853.564,38	5,04
Südkorea								
KR7021240007	Coway Co. Ltd.	KRW	0	0	6.000	97.700,0000	458.780,04	2,71
KR7005381009	Hyundai Motor Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	0	5.900	93.700,0000	432.663,54	2,55
KR7033780008	KT&G Corporation	KRW	0	900	5.000	115.500,0000	451.971,12	2,67
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	50	3502.090.000,0000		572.496,76	3,38
							1.915.911,46	11,31
Taiwan								
TW0002357001	Asustek Computer Inc.	TWD	0	0	63.000	277,5000	491.910,52	2,90
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	0	30.000	80.000	226,0000	508.722,57	3,00
							1.000.633,09	5,90

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

GS&P Fonds - Schwellenländer

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Thailand								
TH0268010Z11	Advanced Info Service PCL -F-	THB	0	0	92.500	189,0000	448.564,82	2,65
TH1074010014	PTT Global Chemical PCL	THB	0	0	292.300	85,0000	637.484,19	3,76
							1.086.049,01	6,41
Türkei								
TRAAKCNS91F3	Akcansa Cimento A.S.	TRY	0	0	108.000	10,9800	263.104,88	1,55
TRATOASO91H3	Tofas Turk Otomobil Fabrikasa AS	TRY	0	0	60.000	32,3600	430.786,98	2,54
							693.891,86	4,09
Börsengehandelte Wertpapiere							16.924.284,20	99,93
Aktien, Anrechte und Genussscheine							16.924.284,20	99,93
Wertpapiervermögen							16.924.284,20	99,93
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							38.104,44	0,22
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-26.698,86	-0,15
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							16.935.689,78	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

GS&P Fonds - Schwellenländer

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Hongkong				
HK0000139300	Television Broadcasts Ltd.	HKD	0	119.000
Taiwan				
TW0001723005	China Steel Chemical Corporation	TWD	0	139.200
Terminkontrakte				
USD				
	MINI MSCI EM (NYSE) Index Future (NYSE) März 2017		85	0
	MINI MSCI EM (NYSE) Index Future (NYSE) September 2017		83	83
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.				
	Ägyptisches Pfund	EGP	1	21,1762
	Brasilianischer Real	BRL	1	3,9435
	Hongkong Dollar	HKD	1	9,3292
	Israelischer Schekel	ILS	1	4,1469
	Mexikanischer Peso	MXN	1	23,5993
	Polnischer Zloty	PLN	1	4,1784
	Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,7529
	Südkoreanischer Won	KRW	1	1.277,7365
	Taiwan Dollar	TWD	1	35,5400
	Thailändischer Baht	THB	1	38,9743
	Türkische Lira	TRY	1	4,5071
	Ungarischer Forint	HUF	1	309,9700
	US-Dollar	USD	1	1,1937

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Value Invest

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF ZUM 31. DEZEMBER 2017

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

Zu Ende des zurückliegenden Geschäftsjahres, am 31. Dezember 2017 wies der GS&P Fonds - Value Invest eine Wertentwicklung je Anteil von 4,55% in der I-Klasse aus und 2,68% in der R-Klasse aus.

Der Fonds war per Jahresultimo zu 65,19% in Investmentfonds zu 20,40% in Aktien und zu 6,88% in Anleihen investiert.

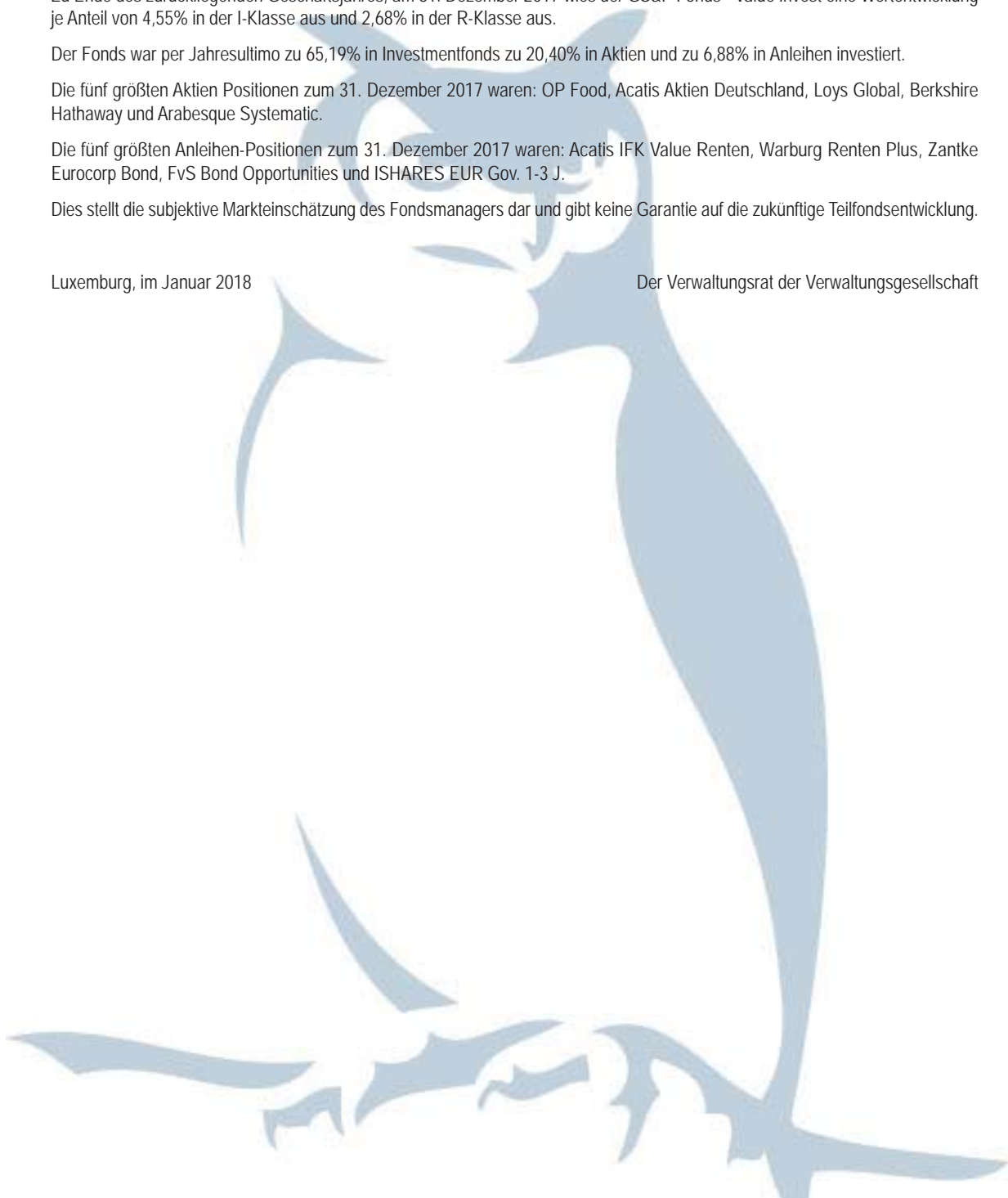
Die fünf größten Aktien Positionen zum 31. Dezember 2017 waren: OP Food, Acatis Aktien Deutschland, Loys Global, Berkshire Hathaway und Arabesque Systematic.

Die fünf größten Anleihen-Positionen zum 31. Dezember 2017 waren: Acatis IFK Value Renten, Warburg Renten Plus, Zantke Eurocorp Bond, FvS Bond Opportunities und ISHARES EUR Gov. 1-3 J.

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

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft



GS&P Fonds - Value Invest

Jahresbericht
1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.:	A2ARFU
ISIN-Code:	LU1488430312
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,20 % p.a.
Service Vergütung:	keine
Dienstleistungsgebühr:	0,20 % p.a. zzgl. Fixgebühr von 920,- EUR mtl. je Teilfonds
Mindestersparanlage:	25.000 EUR *
Mindestfolgesparanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse R

WP-Kenn-Nr.:	A2DRZ2
ISIN-Code:	LU1617528788
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,30 % p.a.
Service Vergütung:	bis zu 0,50 % p.a.
Dienstleistungsgebühr:	0,20 % p.a. zzgl. Fixgebühr von 920,- EUR mtl. je Teilfonds
Mindestersparanlage:	keine
Mindestfolgesparanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

* Die Verwaltungsgesellschaft ist befugt, nach ihrem Ermessen auch geringere Beträge zu akzeptieren.

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	35,03 %
Luxemburg	24,09 %
Irland	12,77 %
Vereinigte Staaten von Amerika	8,76 %
Supranationale Institutionen	2,08 %
Norwegen	1,91 %
Kanada	1,87 %
Vereinigtes Königreich	1,78 %
Italien	1,71 %
Dänemark	1,14 %
Südkorea	1,01 %
Frankreich	0,99 %
Schweiz	0,91 %
Cayman Inseln	0,87 %
Österreich	0,53 %
Finnland	0,50 %
Spanien	0,46 %
Schweden	0,33 %
Wertpapiervermögen	96,74 %
Bankguthaben	3,36 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	65,19 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,27 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,91 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,34 %
Software & Dienste	2,91 %
Staatsanleihen	2,84 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,43 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,17 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,46 %
Groß- und Einzelhandel	1,36 %
Automobile & Komponenten	1,02 %
Sonstiges	1,02 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,00 %
Versicherungen	0,54 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,52 %
Hardware & Ausrüstung	0,51 %
Telekommunikationsdienste	0,51 %
Transportwesen	0,51 %
Investitionsgüter	0,50 %
Immobilien	0,40 %
Verbraucherdienste	0,33 %
Wertpapiervermögen	96,74 %
Bankguthaben	3,36 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	100,00 %

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Value Invest

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
20.12.2016	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2016	22,77	227.630	22.763,13	100,02
31.12.2017	41,37	395.640	17.159,34	104,57

Anteilklasse R

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
11.08.2017	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2017	0,15	1.442	144,23	102,32

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 38.828.172,59)	40.165.146,46
Bankguthaben	1.394.541,00
Zinsforderungen	11.193,15
Dividendenforderungen	7.333,40
Sonstige Aktiva ¹⁾	11.156,65
	41.589.370,66
Sonstige Passiva ²⁾	-70.589,87
	-70.589,87
Netto-Teilfondsvermögen	41.518.780,79

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	41.371.236,36 EUR
Umlaufende Anteile	395.640,000
Anteilwert	104,57 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	147.544,43 EUR
Umlaufende Anteile	1.441,956
Anteilwert	102,32 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Value Invest

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R ¹⁾ EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	22.767.085,54	22.767.085,54	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-101.444,39	-101.510,08	65,69
Ertrags- und Aufwandsausgleich	49.217,08	49.211,16	5,92
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	21.784.446,83	21.640.213,60	144.233,23
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-4.480.870,08	-4.480.870,08	0,00
Realisierte Gewinne	223.131,96	222.372,13	759,83
Realisierte Verluste	-48.064,21	-47.908,90	-155,31
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.723.975,30	1.721.351,90	2.623,40
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-398.697,24	-398.708,91	11,67
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	41.518.780,79	41.371.236,36	147.544,43

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse R ¹⁾ Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	227.630,000	0,000
Ausgegebene Anteile	211.709,000	1.441,956
Zurückgenommene Anteile	-43.699,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	395.640,000	1.441,956

¹⁾ Für den Zeitraum vom 14. August 2017 bis zum 31. Dezember 2017.

GS&P Fonds - Value Invest

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R ¹⁾ EUR
Erträge			
Dividenden	97.711,95	97.644,15	67,80
Erträge aus Investmentanteilen	408.226,76	407.147,21	1.079,55
Zinsen auf Anleihen	22.666,69	22.588,93	77,76
Bankzinsen	-12.182,53	-12.181,14	-1,39
Bestandsprovisionen	18.951,46	18.925,89	25,57
Sonstige Erträge	8.712,31	8.696,04	16,27
Ertragsausgleich	35.310,73	35.289,71	21,02
Erträge insgesamt	579.397,37	578.110,79	1.286,58
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-2.016,53	-2.011,49	-5,04
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementgebühr	-519.333,02	-518.244,06	-1.088,96
Verwahrstellenvergütung	-18.269,98	-18.242,46	-27,52
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-7.357,69	-7.348,71	-8,98
Taxe d'abonnement	-14.794,73	-14.773,35	-21,38
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-21.113,36	-21.088,00	-25,36
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-904,60	-904,60	0,00
Register- und Transferstellenvergütung	-880,00	-878,78	-1,22
Staatliche Gebühren	-1.754,76	-1.754,76	0,00
Gründungskosten	-2.788,20	-2.784,21	-3,99
Sonstige Aufwendungen ²⁾	-7.101,08	-7.089,58	-11,50
Aufwandsausgleich	-84.527,81	-84.500,87	-26,94
Aufwendungen insgesamt	-680.841,76	-679.620,87	-1.220,89
Ordentlicher Nettoaufwand	-101.444,39	-101.510,08	65,69
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ³⁾	15.001,53		
Total Expense Ratio in Prozent ³⁾		1,64	0,83 ¹⁾

¹⁾ Für den Zeitraum vom 14. August 2017 bis zum 31. Dezember 2017.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Value Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	0	0	725	234,7400	142.570,58	0,34
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	5.000	0	5.000	408,2000	218.775,46	0,53
							361.346,04	0,87
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	2.450	0	5.750	334,6000	258.414,82	0,62
DK0060336014	Novozymes AS	DKK	4.500	0	4.500	353,8000	213.842,48	0,52
							472.257,30	1,14
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	430	0	1.163	193,2500	224.749,75	0,54
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	2.100	0	2.100	97,6200	205.002,00	0,49
DE0005439004	Continental AG	EUR	995	0	995	226,2500	225.118,75	0,54
DE0007100000	Daimler AG	EUR	1.200	0	2.800	70,9000	198.520,00	0,48
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	830	0	2.330	96,5200	224.891,60	0,54
DE0007480204	Dte. Euroshop AG	EUR	1.900	0	4.900	33,7750	165.497,50	0,40
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	5.300	0	5.300	40,1350	212.715,50	0,51
DE000A0Z2Z5	Freenet AG	EUR	2.500	0	6.860	30,9850	212.557,10	0,51
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	2.540	0	2.540	65,0000	165.100,00	0,40
DE0005790430	Fuchs Petrolub SE -VZ-	EUR	3.800	0	3.800	44,7650	170.107,00	0,41
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	1.600	0	1.600	110,4000	176.640,00	0,43
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	720	0	1.870	90,7700	169.739,90	0,41
DE000A2GS401	Software AG	EUR	5.530	0	5.530	46,3750	256.453,75	0,62
DE0007446007	Takkt AG	EUR	9.290	0	9.290	18,9500	176.045,50	0,42
							2.783.138,35	6,70
Finnland								
FI0009013403	Kone Corporation (New)	EUR	1.900	0	4.600	44,7200	205.712,00	0,50
							205.712,00	0,50
Frankreich								
FR0010259150	Ipsen S.A.	EUR	2.050	0	2.050	101,8500	208.792,50	0,50
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	435	0	1.105	185,7500	205.253,75	0,49
							414.046,25	0,99

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

GS&P Fonds - Value Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Italien								
IT0003115950	De'Longhi S.p.A.	EUR	8.500	0	8.500	25,4700	216.495,00	0,52
IT0003492391	DiaSorin S.p.A.	EUR	1.290	0	3.320	74,6000	247.672,00	0,60
IT0003828271	Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	EUR	2.170	0	6.520	37,3900	243.782,80	0,59
							707.949,80	1,71
Österreich								
AT0000938204	Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	630	0	1.780	122,7000	218.406,00	0,53
							218.406,00	0,53
Schweden								
SE0009806896	Betsson AB	SEK	22.150	0	22.150	61,0000	137.055,71	0,33
							137.055,71	0,33
Schweiz								
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	2.600	0	2.600	83,9000	186.667,81	0,45
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	900	0	900	247,4000	190.535,68	0,46
							377.203,49	0,91
Spanien								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	6.500	0	6.500	29,1700	189.605,00	0,46
							189.605,00	0,46
Südkorea								
KR7033780008	KT&G Corporation	KRW	2.310	0	2.310	115.500,0000	208.810,66	0,50
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	130	0	130	1302.090.000,0000	212.641,65	0,51
							421.452,31	1,01
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	235	0	235	1.055,9500	207.881,59	0,50
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	0	800	175,2500	117.449,95	0,28
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	0	5.740	199,5600	959.599,90	2,31
US2855121099	Electronic Arts Inc.	USD	1.900	0	1.900	105,3100	167.620,84	0,40
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	664	0	1.694	140,5600	199.471,09	0,48
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	6.000	3.000	3.000	85,7200	215.431,01	0,52
							1.867.454,38	4,49

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

GS&P Fonds - Value Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigtes Königreich								
GB0002875804	British American Tobacco Plc.		0	0	2.100	49,5550	117.177,68	0,28
GB00B1CKQ739	Dunelm Group Plc.		26.000	0	26.000	6,8150	199.515,82	0,48
							316.693,50	0,76
Börsengehandelte Wertpapiere							8.472.320,13	20,40
Aktien, Anrechte und Genussscheine							8.472.320,13	20,40
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
CAD								
CA135087F254	0,750%	Canada v.15(2021)	600.000	0	600.000	96,8640	386.708,36	0,93
							386.708,36	0,93
GBP								
XS1684780031	1,375%	Unilever Plc. EMTN v.17(2024)	380.000	0	380.000	99,1510	424.247,04	1,02
							424.247,04	1,02
NOK								
NO0010646813	2,000%	Norwegen v.12(2023)	7.500.000	0	7.500.000	104,3300	794.624,81	1,91
							794.624,81	1,91
ZAR								
XS0086657532	0,000%	International Bank Rec. Dev. RC-Zero Med.-Term Nts 1998(25)	12.000.000	0	12.000.000	54,0380	439.544,77	1,06
							439.544,77	1,06
Börsengehandelte Wertpapiere							2.045.124,98	4,92
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
AUD								
XS0631819868	0,500%	European Investment Bank AD-Medium-Term Notes 2011(23)	750.000	0	750.000	86,4341	423.198,69	1,02
							423.198,69	1,02
CAD								
CA59162NAA78	3,200%	Metro Inc. CD-Notes 2014(14/21)	575.000	0	575.000	101,8590	389.706,07	0,94
							389.706,07	0,94
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							812.904,76	1,96
Anleihen							2.858.029,74	6,88

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

GS&P Fonds - Value Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE000A0X7582	ACATIS IfK Value Renten UI	EUR	21.400	0	57.100	53,1000	3.032.010,00	7,30
DE0002635273	iShares DivDAX UCITS ETF DE	EUR	26.350	36.200	32.150	18,4600	593.489,00	1,43
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	4.213	5.900	5.188	112,6900	584.635,72	1,41
DE0008486655	OP Food	EUR	2.187	0	5.692	332,0000	1.889.744,00	4,55
DE0009784736	Warburg-Renten Plus-Fonds	EUR	22.170	0	66.670	42,6100	2.840.808,70	6,84
DE000A0Q8HQ0	Zantke Euro Corporate Bonds AMI	EUR	7.750	0	23.250	121,4600	2.823.945,00	6,80
							11.764.632,42	28,33
Irland								
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	USD	9.300	0	28.600	22,7000	543.871,99	1,31
IE00B14X4Q57	iShs EO Govt Bd 1-3yr U.ETF	EUR	13.800	0	13.800	144,5000	1.994.100,00	4,80
IE00B1FZS350	iShsII-Dev.Mkts Prop.Yld U.ETF	USD	16.110	0	40.700	26,2600	895.352,27	2,16
IE00B4L5Y983	iShsIII-Core MSCI World U.ETF	EUR	10.047	13.200	12.994	45,3200	588.888,08	1,42
IE00B5M1WJ87	SPDR S&P EO Divid.Aristocr.ETF	EUR	20.700	27.000	25.700	23,3850	600.994,50	1,45
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	0	15.500	43,7500	678.125,00	1,63
							5.301.331,84	12,77
Luxemburg								
LU0158903558	ACATIS CHAMPIONS SELECT - ACATIS AKTIEN DEUTSCHLAND ELM	EUR	1.503	0	3.999	334,8600	1.339.105,14	3,23
LU1023699983	Arabesque SICAV - Systematic	USD	2.822	0	7.272	136,4100	831.007,39	2,00
LU0489337690	db x-trackers FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Real Estate ETF	EUR	15.500	0	41.000	25,8100	1.058.210,00	2,55
LU0099730524	DWS Institutional - Money Plus	EUR	107	0	107	14.007,1400	1.498.763,98	3,61
LU0399027886	Flossbach von Storch - Bond Opportunities I	EUR	7.060	0	21.860	127,6500	2.790.429,00	6,72
LU0320533861	Flossbach von Storch - Global Convertible Bond I	EUR	3.450	0	3.450	169,1500	583.567,50	1,41
LU0277768098	LOYS Sicav-LOYS Global	EUR	480	0	1.212	1.089,8100	1.320.849,72	3,18
LU0358408184	UBS Lux Bond Fund - Convert Europe EUR	EUR	3.140	0	3.140	183,2900	575.530,60	1,39
							9.997.463,33	24,09
Investmentfondsanteile²⁾							27.063.427,59	65,19

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GS&P Fonds - Value Invest

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1E0HR8	Dte. Bank ETC Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	11.400	0	16.700	106,0700	1.771.369,00	4,27
							1.771.369,00	4,27
Börsengehandelte Wertpapiere							1.771.369,00	4,27
Zertifikate							1.771.369,00	4,27
Wertpapiervermögen							40.165.146,46	96,74
Bankguthaben - Kontokorrent							1.394.541,00	3,36
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-40.906,67	-0,10
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							41.518.780,79	100,00

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 - Value Invest

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Luxemburg				
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	950	2.600
Schweden				
SE0008242358	Betsson AB	SEK	9.850	22.150
SE0009806870	Betsson AB (Redemption Shares)	SEK	22.150	22.150
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE0003304002	Software AG	EUR	2.130	5.530
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.				
Australischer Dollar		AUD	1	1,5318
Britisches Pfund		GBP	1	0,8881
Dänische Krone		DKK	1	7,4452
Hongkong Dollar		HKD	1	9,3292
Kanadischer Dollar		CAD	1	1,5029
Norwegische Krone		NOK	1	9,8471
Schwedische Krone		SEK	1	9,8584
Schweizer Franken		CHF	1	1,1686
Südafrikanischer Rand		ZAR	1	14,7529
Südkoreanischer Won		KRW	1	1.277,7365
US-Dollar		USD	1	1,1937

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2017

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 29. Dezember 2017 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Investmentfonds GS&P Fonds („Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in seiner derzeit gültigen Fassung in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer aufgelegt wurde. Der Umbrella-Fonds wurde unter dem Namen Kapitalfonds L.K. aufgelegt und am 31. Dezember 2012 in GS&P Fonds umbenannt.

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in L-6726 Grevenmacher, 7, Op Flohr. Sie wurde am 9. August 1996 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 06. September 1996 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung wurde am 12. Dezember 2012 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-55 855 eingetragen.

Die Verwaltungsgesellschaft entspricht den Anforderungen der geänderten Richtlinie 2009/65/EG des Rates zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Abschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Abschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

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

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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2017

- 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, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige 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, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige 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-Fixing 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.

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

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.
7. Zwecks Vereinheitlichung der steuerlichen Angaben für deutsche Anleger im Sinne des § 5 Abs. 1 InvStG und der investmentrechtlichen Angaben werden die während der Haltedauer kumulierten thesaurierten Erträge sowie realisierte Zwischengewinne der Zielfonds, die im Geschäftsjahr veräußert wurden, im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen. Im Fall von negativen Zwischengewinnen kann es zum Ausweis von negativen Erträgen aus Investmentanteilen im ordentlichen Ergebnis kommen.
8. Aus rechnerischen Gründen können in den in diesem Jahr veröffentlichten Tabellen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) auftreten.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2017

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p. a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Investmentgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.

Damit wurde die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35% der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen, wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35% auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Es wird den Anteilinhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger www.bundesanzeiger.de unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2017

7.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

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

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

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

8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

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

9.) ERTRAGSAUSGLEICH

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

10.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Die Erträge für das am 31. Dezember 2016 beendete Geschäftsjahr wurden wie folgt verwendet:

Name	Klasse	ISIN	WKN	Währung	Ausschüttungs-Betrag je Anteil
GS&P Fonds - Deutschland aktiv	G	LU0068841302	986169	EUR	2,9422
GS&P Fonds - Deutschland aktiv	I	LU0860134013	A1J8Y1	EUR	20,6599
GS&P Fonds - Deutschland aktiv	R	LU0487180605	A0YDSN	EUR	2,6931
GS&P Fonds - Euro-Anleihen	G	LU0068841484	986171	EUR	1,0808
GS&P Fonds - Euro Konzept	----	LU0070000491	986387	EUR	1,2272
GS&P Fonds - Family Business	G	LU0273373091	A0LE62	EUR	1,6959
GS&P Fonds - Family Business	I	LU0288437980	A0MQ7Z	EUR	25,2058
GS&P Fonds - Family Business	R	LU0179106983	593125	EUR	2,5973
GS&P Fonds - GAP	----	LU0327378971	A0M52E	EUR	0,4232
GS&P Fonds - Schwellenländer	G	LU0273373414	A0LEW7	EUR	1,2649
GS&P Fonds - Schwellenländer	I	LU0273373760	A0LHKG	EUR	22,6336
GS&P Fonds - Schwellenländer	R	LU0077884368	987063	EUR	1,5167
GS&P Fonds - Value Invest	----	LU1488430312	A2ARFU	EUR	0,0000

Die Auszahlung der Ausschuttungsbetrage erfolgte jeweils zum 21. April 2017 (Valuta: 25. April 2017).

Mit Wirkung zum 19. Juli 2017 traten folgende Änderungen in Bezug auf den Teilfonds GS&P Fonds - GAP in Kraft:

Änderung der Anlagepolitik:

Die Anlagepolitik wurde dahingehend geändert, dass die Anlage in Aktien mindestens 51% des Netto-Teilfondsvermögens beträgt. Darüber hinaus wurde der Teilfonds zielfonds fähig, d. h. die Investition in Zielfonds wurde auf max. 10% des Teilfondsvermögens begrenzt.

Die neue Anlagepolitik lautet wie folgt:

Der Teilfonds hat grundsätzlich die Möglichkeit, je nach Marktlage und Einschätzung des Fondsmanagements, in Aktien, Renten, Geldmarktinstrumente, Zertifikate, andere strukturierte Produkte (z. B. Aktienanleihen, Optionsanleihen, Wandelanleihen),

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2017

Zielfonds und Festgelder zu investieren. Bei den Zertifikaten handelt es sich um Zertifikate auf gesetzlich zulässige Basiswerte, wie z. B.: Aktien, Renten, Investmentfondsanteile, Finanzindizes und Devisen.

Die Anlage in Aktien beträgt mindestens 51% des Netto-Teilfondsvermögens.

Je nach Ausgestaltung der Anlagepolitik kann der Teilfonds stark unterschiedliche Risikoprofile aufweisen.

Generell ist die Anlage in flüssigen Mitteln auf 49% des Netto-Teilfondsvermögens begrenzt.

Anteile an OGAW oder anderen OGA („Zielfonds“) können bis zu einer Höchstgrenze von 10% des Teilfondsvermögens erworben werden, der Teilfonds ist daher zielfonds-fähig.

Für den Teilfonds werden keine Distressed Securities, CoCo-Bonds oder forderungsbesicherte Wertpapiere erworben.

Des Weiteren wurden zum 19. Juli 2017 für den Teilfonds GS&P Fonds - Value Invest die Verwaltungsgebühren von 1,2% p. a. auf 1,4% p. a. erhöht und eine Dienstleistungsgebühr von 0,20% p. a. eingeführt. Die Mindestanlage wurde auf 25.000,- EUR festgelegt.

Ebenfalls wurden zusätzlich zwei weitere Anteilscheinklassen des Teilfonds GS&P Fonds - Value Invest R und G aktiviert.

Der Teilfonds ist seit dem 19. Juli 2017 zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland und Österreich zugelassen.

Nachfolgend aufgeführten Änderungen traten mit Wirkung zum 29. Dezember 2017 in Kraft:

Aufnahme einer Mindestkapitalbeteiligungsquote in Höhe von 25% zur Qualifikation als Mischfonds des GS&P Fonds - Euro Konzept und GS&P Fonds - Value Invest

Damit Anleger in Deutschland von den im deutschen Investmentsteuerreformgesetz („InvStRefG“) vorgesehenen Teilfreistellungen profitieren können, wurde für die vorgenannten Teilfonds jeweils eine Mindestkapitalbeteiligungsquote in Höhe von 25% zur Qualifikation als Mischfonds gemäß den steuerrechtlichen Kriterien des InvStRefG ab dem 1. Januar 2018 eingeführt.

Aufnahme einer Mindestkapitalbeteiligungsquote in Höhe von 51% zur Qualifikation als Aktienfonds des GS&P Fonds - Deutschland aktiv, GS&P Fonds - Family Business, GS&P Fonds - GAP und GS&P Fonds - Schwellenländer

Damit Anleger in Deutschland von den im deutschen Investmentsteuerreformgesetz („InvStRefG“) vorgesehenen Teilfreistellungen profitieren können, wurde für die vorgenannten Teilfonds jeweils eine Mindestkapitalbeteiligungsquote in Höhe von 51% zur Qualifikation als Aktienfonds gemäß den steuerrechtlichen Kriterien des InvStRefG ab dem 1. Januar 2018 eingeführt.

Ergänzung der Kostenübernahme durch den Fonds

Gemäß Artikel 11 des Verwaltungsreglements können dem Fonds die sonstigen Kosten insbesondere für die Auswahl, Erschließung und Nutzung etwaiger Lagerstellen/Unterverwahrstellen belastet werden.

Darüber hinaus können dem Fonds Kosten für die Bereitstellung von Analysematerial oder -dienstleistungen durch Dritte in Bezug auf ein oder mehrere Finanzinstrumente oder sonstige Vermögenswerte oder in Bezug auf die Emittenten oder potenziellen Emittenten von Finanzinstrumenten oder in engem Zusammenhang mit einer bestimmten Branche oder einem bestimmten Markt belastet werden.

Im Berichtszeitraum ergaben sich darüber hinaus keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

11.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

An die Anteilhaber des
GS&P Fonds

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des GS&P Fonds ("der Fonds") und für jeden seiner Teilfonds geprüft, – bestehend aus der Zusammensetzung des Netto- Fondsvermögens zum 31. Dezember 2017, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss des Fonds und für jeden seiner Teilfonds 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 zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") angenommenen internationalen Prüfungsstandards ("ISA") durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards 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 Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

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 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 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 der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft nicht beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom 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 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 seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Anhangangaben, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 16. April 2018

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia FABER

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 2017 gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

OGAW	angewendetes Risikomanagementverfahren
GS&P Fonds - Deutschland aktiv	Commitment Approach
GS&P Fonds - Euro-Anleihen	Commitment Approach
GS&P Fonds - Euro Konzept	Commitment Approach
GS&P Fonds - Family Business	Commitment Approach
GS&P Fonds - GAP	Commitment Approach
GS&P Fonds - Schwellenländer	Commitment Approach
GS&P Fonds – Value Invest	Commitment Approach

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SONSTIGE INFORMATIONEN (UNGEPRÜFT)

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

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

Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.gsp-kag.com/unternehmen unter der Rubrik „Mitteilungen an die Anteilhaber“ abgerufen werden.

3.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM

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

Die regulatorischen Anforderungen an die Vergütungsgrundsätze werden innerhalb der Verwaltungsgesellschaft umgesetzt, dokumentiert, um sie nachvollziehbar zu gestalten, und gemäß dem Gesetz vom 10. März 2016 zur Umsetzung der Richtlinie 2014/91/EU (OGAW-V-Richtlinie) veröffentlicht.

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

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

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

Die Vergütung der Geschäftsleitung unterliegt der Genehmigung des Verwaltungsrates. Die Grundvergütung der jeweiligen Geschäftsführer ist im jeweiligen Arbeitsvertrag definiert. Die variable Vergütung der Geschäftsführer wird im Rahmen der vorliegenden Vergütungsgrundsätze geregelt.

1. Fixgehälter

Die Gehälter orientieren sich an den üblichen Gepflogenheiten in Luxemburg und werden regelmäßig durch die Geschäftsführung bzw. durch den Verwaltungsrat in Bezug auf die Gehälter der Geschäftsführung überprüft. Die Gehälter sind den Anforderungen der einzelnen Mitarbeiter in Bezug auf deren Erfahrung und Fachwissen angemessen. Gehaltserhöhungen werden gezielt und individuell pro Mitarbeiter vorgenommen, um somit die Leistungen des Mitarbeiters widerzuspiegeln.

2. Variable Vergütung der Mitarbeiter (Bonus)

Grundsätzlich kann jeder Mitarbeiter zusätzlich zu seinem Jahresgehalt eine variable Vergütung nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft erhalten, die an die Voraussetzung des Fortbestehens des ungekündigten Arbeitsverhältnisses zum jeweiligen Ausschüttungszeitpunkt gebunden ist. Die Auszahlung einer variablen Vergütung erfolgt unter dem Vorbehalt, dass die gezeigten Leistungen des Mitarbeiters sowie die Ertragslage der Verwaltungsgesellschaft eine Auszahlung zulassen.

Garantierte variable Vergütungen werden grundsätzlich nicht vereinbart.

Eine variable Vergütung soll generell eine Zusatzvergütung darstellen und durch die Höhe und ggf. zeitliche Streckung keine Anreize für ein Fehlverhalten darstellen, dass gegen geltende Mitarbeiterpolitiken oder Gesetze verstoßen würde. Auch für die Eingehung unverhältnismäßig hoher Risiken soll der Bonus keinen Anreiz geben.

Die Höhe der variablen Vergütung wird immer unter 100 % des Fixgehaltes liegen.

Der individuelle Bonus spiegelt sowohl die individuelle Leistung des Mitarbeiters als auch die Gesamtleistung der Verwaltungsgesellschaft wider.

3. Sonstige Vergütung

Weitere Vergütungsbestandteile für Mitarbeiter stellen beispielsweise Leasingfahrzeuge oder Prämien für eine betriebliche Altersversorgung dar. Diese werden nicht auf einer variablen Basis gewährt, sondern richten sich nach internen Richtlinien, die für alle Mitarbeiter gelten. Diese Vergütungsbestandteile richten sich nicht an individuellen Leistungskriterien aus.

SONSTIGE INFORMATIONEN (UNGEPRÜFT)

4. Ausscheiden

Mitarbeiter, deren Arbeitsverhältnis mit der Verwaltungsgesellschaft endet, haben keinen Anspruch auf die anteilige Gewährung einer variablen Vergütung bzw. auf die Auszahlung etwaiger Anteile früherer Jahre. Eine Ausnahme zu dieser Regelung liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft.

Die Gesamtvergütung der 5 Mitarbeiter der GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2017 auf: EUR 388.664,09

Diese unterteilt sich in

Fixe Vergütungen:	EUR 368.664,09
Variable Vergütungen:	EUR 20.000,00



VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG



Verwaltungsgesellschaft	GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A. 7, Op Flohr L-6726 Grevenmacher
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft	Rainer Lemm Wolfgang Zinn
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft Verwaltungsratsvorsitzender:	Rainer Lemm GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A., Grevenmacher
Verwaltungsratsmitglieder:	Wolfgang Zinn GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A., Grevenmacher Claude Niedner Partner, Arendt & Medernach, Luxemburg
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstellen Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Republik Österreich	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Schweiz für die Teilfonds: GS&P Fonds - Deutschland aktiv GS&P Fonds - Family Business GS&P Fonds - Schwellenländer	DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG Münsterhof 12 CH-8022 Zürich
Belgien für den Teilfonds: GS&P Fonds - Family Business	Argenta Bank- en Verzekeringsgroep N.V. Belgiëlei 49-53 B-2018 Antwerpen

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

(Fortsetzung)

Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Bundesrepublik Deutschland

GS&P Institutional Management GmbH

Königsallee 60 G
D-40212 Düsseldorf

Republik Österreich

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Schweiz

für die Teilfonds:

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

GS&P Fonds - Family Business

GS&P Fonds - Schwellenländer

ACOLIN Fund Services AG

Affolternstrasse 56
CH-8050 Zürich

Belgien

für den Teilfonds:

GS&P Fonds - Family Business

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep N.V.

Belgiëlei 49-53
B-2018 Antwerpen

Rechtsberatung

Arendt & Medernach

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

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

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Stelle, bei der die Anteilhaber die
vorgeschriebenen Informationen

Im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des
§ 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

