

# GS&P Fonds

mit den Teilfonds

GS&P Fonds - Family Business

GS&P Fonds - Schwellenländer

GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

## JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2024

R.C.S. Luxembourg K863

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

Verwaltungsgesellschaft:

**GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.**

R.C.S. Luxembourg B-55 855

# INHALTSVERZEICHNIS

|                                                               |          |
|---------------------------------------------------------------|----------|
| GS&P Fonds konsolidierter Jahresabschluss                     |          |
| Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens                      | Seite 2  |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung                                 | Seite 3  |
| GS&P Fonds - Family Business                                  |          |
| Bericht zum Geschäftsverlauf                                  | Seite 4  |
| Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung  | Seite 7  |
| Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens                  | Seite 9  |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung                                 | Seite 11 |
| Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024                    | Seite 12 |
| GS&P Fonds - Schwellenländer                                  |          |
| Bericht zum Geschäftsverlauf                                  | Seite 16 |
| Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung  | Seite 18 |
| Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens                  | Seite 20 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung                                 | Seite 22 |
| Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024                    | Seite 23 |
| GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return                     |          |
| Bericht zum Geschäftsverlauf                                  | Seite 26 |
| Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung  | Seite 28 |
| Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens                  | Seite 30 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung                                 | Seite 32 |
| Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024                    | Seite 34 |
| GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix                               |          |
| Bericht zum Geschäftsverlauf                                  | Seite 39 |
| Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung  | Seite 41 |
| Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens                  | Seite 43 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung                                 | Seite 45 |
| Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024                    | Seite 46 |
| Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2024         | Seite 51 |
| Bericht des Réviseur d'entreprises agréé                      | Seite 57 |
| Sonstige Informationen (ungeprüft)                            | Seite 60 |
| Anhang gem. Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft) | Seite 63 |
| Verwaltung, Vertrieb und Beratung                             | Seite 92 |

Der Verkaufsprospekt mit den integrierten Verwaltungsreglements, die Basisinformationsblätter sowie die Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 der jeweiligen Vertriebsländer sowie bei dem Vertreter und der Zahlstelle in der Schweiz kostenlos erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich und ebenfalls auf der Internetseite [www.gsp-kag.com](http://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 - Family Business, GS&P Fonds - Schwellenländer, GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return und GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix**

### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2024

|                                                 | EUR                   |
|-------------------------------------------------|-----------------------|
| Wertpapiervermögen                              | 386.166.848,68        |
| (Wertpapiereinstandskosten: EUR 456.256.431,58) |                       |
| Bankguthaben <sup>1)</sup>                      | 10.332.859,62         |
| Zinsforderungen                                 | 3.454.439,39          |
| Dividendenforderungen                           | 4.737,86              |
| Forderungen aus Absatz von Anteilen             | 13.748,99             |
| Forderungen aus Wertpapiergeschäften            | 562.877,14            |
| Forderungen aus Devisengeschäften               | 86.516,66             |
| Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>                   | 227,04                |
|                                                 | <b>400.622.255,38</b> |
| Bankverbindlichkeiten <sup>1)</sup>             | -287.934,42           |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen   | -284.747,33           |
| Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten | -53.625,00            |
| Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften         | -86.610,48            |
| Sonstige Passiva <sup>3)</sup>                  | -321.041,09           |
|                                                 | <b>-1.033.958,32</b>  |
| <b>Netto-Fondsvermögen</b>                      | <b>399.588.297,06</b> |

### Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                            | EUR                   |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 527.204.898,70        |
| Ordentlicher Nettoertrag                                   | 9.480.150,69          |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                             | 826.988,23            |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen                         | 12.222.735,89         |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen                        | -124.464.114,37       |
| Realisierte Gewinne                                        | 26.820.227,80         |
| Realisierte Verluste                                       | -47.514.568,14        |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                | -11.538.127,50        |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste               | 8.507.836,09          |
| Ausschüttung                                               | -1.957.730,33         |
| <b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>399.588.297,06</b> |

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

## GS&P Fonds

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

EUR

#### Erträge

|                                         |                      |
|-----------------------------------------|----------------------|
| Dividenden                              | 6.842.714,12         |
| Erträge aus Investmentanteilen          | 39.050,00            |
| Zinsen auf Anleihen                     | 6.545.398,99         |
| Erträge aus Quellensteuerrückerstattung | 252.604,55           |
| Bankzinsen                              | 899.464,24           |
| Sonstige Erträge                        | 9.109,62             |
| Ertragsausgleich                        | -1.483.192,07        |
| <b>Erträge insgesamt</b>                | <b>13.105.149,45</b> |

#### Aufwendungen

|                                                                               |                      |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Zinsaufwendungen                                                              | -10.190,50           |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung | -2.916.743,82        |
| Verwahrstellenvergütung                                                       | -223.545,13          |
| Vertriebsstellenprovision                                                     | -466.750,14          |
| Taxe d'abonnement                                                             | -213.933,40          |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                                         | -49.938,17           |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte            | -10.184,35           |
| Register- und Transferstellenvergütung                                        | -31.290,00           |
| Staatliche Gebühren                                                           | -28.027,35           |
| Gründungskosten                                                               | -2.450,68            |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>                                           | -328.149,06          |
| Aufwandsausgleich                                                             | 656.203,84           |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                                 | <b>-3.624.998,76</b> |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b>                                               | <b>9.480.150,69</b>  |

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

# GS&P Fonds - Family Business

## Bericht zum Geschäftsverlauf

Der Teilfonds GS&P Fonds - Family Business investiert in börsennotierte, europäische Gesellschaften mit mindestens einem starken Ankerinvestor – bevorzugt Familienunternehmen. Neben quantitativer Auswahl- und Bewertungskriterien erfolgt die Aktienselektion durch qualitatives Bottom-up-Stockpicking. Langfristiger Vermögenszuwachs und nachhaltiger Werterhalt stehen im Mittelpunkt der aktiven, fundamentalorientierten Strategie. Der Fonds konzentriert sich auf den weniger effizienten Markt für Small und Mid Caps und ergänzt dies gezielt mit liquiden Standardwerten. So kann das Fondsmanagement seine Expertise nutzen, um Markteffizienzen auszuschöpfen und Performance für Anleger zu erzielen.

Das letzte Jahr war insbesondere für in europäischen Nebenwerten anlegende Investoren herausfordernd.

### 2024 – Rückblick

Das Jahr 2024 war geprägt von Zinssenkungen der Zentralbanken, einer rückläufigen, jedoch weiterhin hartnäckig hohen Inflation, einer überraschend robusten US-Wirtschaft, einer stagnierenden chinesischen Konjunktur, dem anhaltenden Boom im Bereich Künstliche Intelligenz, einer massiven Outperformance von Large Caps sowie den US-Präsidentenwahlen.

### Harte Zeiten für Nebenwerte

Bilanzziehend war 2024 ein gutes Aktienjahr für den Großteil des Marktes. Vor allem Large Cap-Indizes wie der STOXX Europe 600 (NR) oder der DAX legten um 8,8% respektive sogar 18,8% zu. Der DAX erklomm mehrmals neue Allzeithochs. Anhaltende Zuflüsse in passive Produkte, die wiederum gerade Large Caps zugutekommen und eine herausragende Entwicklung einiger weniger, sehr hoch gewichteter Indextitel befeuerten diese Entwicklung.

Anders sieht der Blick jedoch für die zweite und dritte Reihe aus: Hier zeigt sich eine liquiditätsbedingt unterdurchschnittliche Performance von Small & Mid Caps gegenüber Large Caps in Europa und Deutschland. SDAX sowie MDAX notieren weit unter ihren Rekordmarken. So verzeichnete gerade der mittelständisch geprägte MDAX mit einem Minus von 5,7% starke absolute wie relative Verluste. Zudem verlor der SDAX 1,8%. Der TecDAX legte um 2,4% zu. In Europa gewann der Euro STOXX 50 Kursindex 8,3%, wohingegen der STOXX Europe 50 5,3% zulegte.

Die hartnäckige Inflation und die daraus abgeleiteten Zinserwartungen ließen die Renditen der Staatsanleihen 2024 steigen. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe erhöhte sich im Berichtsjahr um 35 Basispunkte auf 2,35%. In den USA legte die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihen 2024 im Jahresvergleich mit einem Plus von 69 Basispunkten stärker zu und betrug zum Ultimo 4,57%.

Der Euro notierte Ende 2024 bei 1,0355 USD (31.12.2023: 1,1047 USD). Der Ölpreis (Brent) verminderte sich im Jahresverlauf um 3,9% auf 74,66 USD.

Der Anteilspreis der Anteilklasse G gab 2024 um 5,7% nach. Die Anteilklasse I zeigte ein Minus von 6,8% und die Anteilklasse R von 6,4%.

Der Aktienanteil am Fondsvermögen betrug Ende 2024 99,7%. Die Liquidität betrug 0,3%.

Den Währungsschwerpunkt der investierten Assets hatte der Fonds in Euro (81,3%). Die nächstgrößten Gewichte fanden sich in Britischen Pfund (6,2%) sowie in Schweizer Franken (5,2%).

Die fünf größten Aktienpositionen im Teilfonds waren zum Jahresende: Elmos Semiconductor (7,1%), Rocket Internet (6,3%), ABO Energy (5,1%), Zalaris (4,9%) und Jet2 (3,9%).

### Ausblick: 2025 – Volatilität voraus

Unser Ausblick für das kommende Jahr ist zweigeteilt. Für den Gesamtmarkt erwarten wir nach dem Amtsantritt von Donald Trump als US-Präsident eine geringere Planbarkeit und erhöhte Volatilität. Als übergeordnetes Thema dürfte die Frage der Verschuldung nach vielen Jahren der „Irrelevanz“ wieder stärker in den Vordergrund rücken. Viele hochverschuldete Staaten spüren zunehmend die Auswirkungen der rollierend höheren Zinsniveaus auf ihre bereits jetzt defizitären Haushalte. Zusätzlich könnten die schwelenden Zollkonflikte und mögliche wirtschaftliche Überraschungsangriffe von Donald Trump sowie seinem milliardenschweren Kabinett die Inflation weiter anheizen und eine nachhaltige Senkung erschweren. Gleichzeitig dürfte sich die konjunkturelle Lage durch die steigenden Unsicherheiten abkühlen. Auch für China sehen wir nach dem kreditfinanzierten (Immobilien-) Boom keine Anzeichen einer Erholung.

Die Abwägung der Notenbanken zwischen Inflationsbekämpfung und Wirtschaftsförderung bleibt spannend. Das weiterhin hohe Zinsniveau dürfte im Jahresverlauf erneut für Unsicherheit sorgen und Zweifel an den stark gestiegenen Bewertungen mancher US-Aktien aufkommen lassen. Auch wenn das aktuelle Momentum zu Jahresbeginn noch anhielt, bezweifeln wir, dass die derzeit eingepreisten Wachstumsraten dort mittelfristig realisierbar sind. In diesem Umfeld werden die Notenbanken gefordert sein, durch gezielte Maßnahmen für Entspannung an den Finanzmärkten zu sorgen.

### Europa

Wir sehen diverse potenziell positive Katalysatoren für Europa. Dazu zählen attraktivere Bewertungen im Vergleich zu den USA, implizit höhere zu erwartende Renditen, Deutschlands fiskalpolitischer Spielraum, zunehmende Übernahmeaktivitäten, die Aussicht auf weiter sinkende Zinsen, ein mögliches Kriegsende in der Ukraine sowie folgende Konjunkturprogramme.

## GS&P Fonds - Family Business

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

Wir sehen weiterhin viele interessante Investitionsmöglichkeiten, agieren aber aufgrund der aktuellen Unsicherheits- und Risikofaktoren (Zölle, Inflation, Zinsen, etc.) in einem gewissen Vorsichtsmodus.

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

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

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

Luxemburg, im April 2025

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft



## GS&P Fonds - Family Business

Jahresbericht  
1. Januar 2024 - 31. Dezember 2024

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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

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

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

## GS&P Fonds - Family Business

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

|                                                       |                 |
|-------------------------------------------------------|-----------------|
| Deutschland                                           | 55,41 %         |
| Griechenland                                          | 6,99 %          |
| Vereinigtes Königreich                                | 6,21 %          |
| Schweiz                                               | 5,22 %          |
| Norwegen                                              | 4,95 %          |
| Frankreich                                            | 3,96 %          |
| Niederlande                                           | 3,79 %          |
| Italien                                               | 3,62 %          |
| Österreich                                            | 3,29 %          |
| Spanien                                               | 2,15 %          |
| Finnland                                              | 2,09 %          |
| Dänemark                                              | 2,02 %          |
| Wertpapiervermögen                                    | 99,70 %         |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 0,61 %          |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,31 %         |
|                                                       | <b>100,00 %</b> |

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

|                                                       |                 |
|-------------------------------------------------------|-----------------|
| Investitionsgüter                                     | 13,37 %         |
| Groß- und Einzelhandel                                | 10,23 %         |
| Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion          | 8,56 %          |
| Telekommunikationsdienste                             | 8,29 %          |
| Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe                         | 5,63 %          |
| Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften     | 5,62 %          |
| Versorgungsbetriebe                                   | 5,11 %          |
| Software & Dienste                                    | 5,06 %          |
| Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe                  | 4,95 %          |
| Transportwesen                                        | 4,92 %          |
| Gebrauchsgüter & Bekleidung                           | 4,12 %          |
| Diversifizierte Finanzdienste                         | 3,95 %          |
| Media & Entertainment                                 | 3,84 %          |
| Versicherungen                                        | 3,79 %          |
| Banken                                                | 3,62 %          |
| Real Estate Management & Development                  | 3,24 %          |
| Lebensmittel, Getränke & Tabak                        | 2,15 %          |
| Energie                                               | 1,44 %          |
| Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste               | 1,20 %          |
| Automobile & Komponenten                              | 0,61 %          |
| Wertpapiervermögen                                    | 99,70 %         |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 0,61 %          |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,31 %         |
|                                                       | <b>100,00 %</b> |

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.



## GS&P Fonds - Family Business

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse R

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|-----------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2022 | 16,72                                   | 110.759               | -6.773,29                             | 150,96            |
| 31.12.2023 | 15,56                                   | 97.826                | -2.054,55                             | 159,03            |
| 31.12.2024 | 12,63                                   | 84.814                | -2.044,11                             | 148,89            |

#### Anteilklasse G

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|-----------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2022 | 5,95                                    | 63.220                | 290,10                                | 94,13             |
| 31.12.2023 | 5,85                                    | 58.571                | -463,45                               | 99,80             |
| 31.12.2024 | 1,12                                    | 11.889                | -4.638,82                             | 94,08             |

#### Anteilklasse I

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|-----------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2022 | 10,34                                   | 7.290                 | -47,69                                | 1.418,39          |
| 31.12.2023 | 10,17                                   | 6.799                 | -734,92                               | 1.495,41          |
| 31.12.2024 | 0,18                                    | 130                   | -10.152,23                            | 1.393,87          |

## GS&P Fonds - Family Business

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2024

|                                                | EUR                  |
|------------------------------------------------|----------------------|
| Wertpapiervermögen                             | 13.888.426,55        |
| (Wertpapiereinstandskosten: EUR 15.674.566,45) |                      |
| Bankguthaben <sup>1)</sup>                     | 84.789,37            |
| Zinsforderungen                                | 638,87               |
| Dividendenforderungen                          | 1.901,71             |
| Forderungen aus Absatz von Anteilen            | 146,43               |
| Forderungen aus Wertpapiergeschäften           | 45.421,71            |
|                                                | <b>14.021.324,64</b> |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen  | -64.929,97           |
| Sonstige Passiva <sup>2)</sup>                 | -28.544,70           |
|                                                | <b>-93.474,67</b>    |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen</b>                 | <b>13.927.849,97</b> |

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilklasse R

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 12.628.157,67 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 84.813,886        |
| Anteilwert                         | 148,89 EUR        |

#### Anteilklasse G

|                                    |                  |
|------------------------------------|------------------|
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 1.118.488,85 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 11.888,897       |
| Anteilwert                         | 94,08 EUR        |

#### Anteilklasse I

|                                    |                |
|------------------------------------|----------------|
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 181.203,45 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 130,000        |
| Anteilwert                         | 1.393,87 EUR   |

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

## GS&P Fonds - Family Business

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                | Total<br>EUR         | Anteilklasse R<br>EUR | Anteilklasse G<br>EUR | Anteilklasse I<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 31.569.840,50        | 15.556.982,09         | 5.845.560,11          | 10.167.298,30         |
| Ordentlicher Nettoertrag                                       | 130.048,49           | 111.405,97            | 17.886,83             | 755,69                |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                                 | 96.887,58            | 12.736,04             | 42.983,39             | 41.168,15             |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen                             | 1.251.229,33         | 213.290,48            | 1.037.938,85          | 0,00                  |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen                            | -18.086.387,23       | -2.257.397,23         | -5.676.755,63         | -10.152.234,37        |
| Realisierte Gewinne                                            | 3.693.534,74         | 2.427.238,91          | 666.442,75            | 599.853,08            |
| Realisierte Verluste                                           | -5.132.761,02        | -3.527.910,78         | -869.954,39           | -734.895,85           |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                    | -2.884.489,62        | -2.152.572,06         | -481.859,44           | -250.058,12           |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste                   | 3.289.947,20         | 2.244.384,25          | 536.246,38            | 509.316,57            |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>13.927.849,97</b> | <b>12.628.157,67</b>  | <b>1.118.488,85</b>   | <b>181.203,45</b>     |

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

|                                                           | Anteilklasse R<br>Stück | Anteilklasse G<br>Stück | Anteilklasse I<br>Stück |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 97.826,338              | 58.571,000              | 6.799,000               |
| Ausgegebene Anteile                                       | 1.373,405               | 9.968,897               | 0,000                   |
| Zurückgenommene Anteile                                   | -14.385,857             | -56.651,000             | -6.669,000              |
| <b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>84.813,886</b>       | <b>11.888,897</b>       | <b>130,000</b>          |

## GS&P Fonds - Family Business

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                    | Total<br>EUR       | Anteilklasse R<br>EUR | Anteilklasse G<br>EUR | Anteilklasse I<br>EUR |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Erträge</b>                                                     |                    |                       |                       |                       |
| Dividenden                                                         | 382.379,98         | 271.438,93            | 65.793,70             | 45.147,35             |
| Erträge aus Quellensteuerrückerstattung                            | 242.958,33         | 147.440,66            | 44.069,21             | 51.448,46             |
| Bankzinsen                                                         | 8.304,59           | 5.393,99              | 1.505,34              | 1.405,26              |
| Sonstige Erträge                                                   | 8.915,43           | 6.211,81              | 1.601,48              | 1.102,14              |
| Ertragsausgleich                                                   | -208.377,46        | -36.722,91            | -78.221,72            | -93.432,83            |
| <b>Erträge insgesamt</b>                                           | <b>434.180,87</b>  | <b>393.762,48</b>     | <b>34.748,01</b>      | <b>5.670,38</b>       |
| <b>Aufwendungen</b>                                                |                    |                       |                       |                       |
| Zinsaufwendungen                                                   | -1.182,65          | -741,54               | -214,29               | -226,82               |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung                    | -303.139,99        | -229.580,13           | -32.569,07            | -40.990,79            |
| Verwahrstellenvergütung                                            | -10.727,97         | -7.393,25             | -1.914,41             | -1.420,31             |
| Taxe d'abonnement                                                  | -9.645,09          | -6.637,22             | -1.735,39             | -1.272,48             |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                              | -11.575,15         | -8.186,56             | -2.060,30             | -1.328,29             |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -3.273,95          | -2.314,60             | -582,96               | -376,39               |
| Register- und Transferstellenvergütung                             | -7.250,00          | -4.872,39             | -1.208,95             | -1.168,66             |
| Staatliche Gebühren                                                | -16.691,26         | -12.159,71            | -2.499,60             | -2.031,95             |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>                                | -52.136,20         | -34.457,98            | -9.314,54             | -8.363,68             |
| Aufwandsausgleich                                                  | 111.489,88         | 23.986,87             | 35.238,33             | 52.264,68             |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                      | <b>-304.132,38</b> | <b>-282.356,51</b>    | <b>-16.861,18</b>     | <b>-4.914,69</b>      |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b>                                    | <b>130.048,49</b>  | <b>111.405,97</b>     | <b>17.886,83</b>      | <b>755,69</b>         |

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>

20.797,96

Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>

2,09

1,36

2,02

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## GS&P Fonds - Family Business

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

| ISIN                                      | Wertpapiere                                   |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Bestand | Kurs     | Kurswert<br>EUR     | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|----------|---------------------|---------------------------------------|
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b> |                                               |     |                                   |                                   |         |          |                     |                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>       |                                               |     |                                   |                                   |         |          |                     |                                       |
| <b>Dänemark</b>                           |                                               |     |                                   |                                   |         |          |                     |                                       |
| DK0062498333                              | Novo-Nordisk AS                               | DKK | 0                                 | 4.200                             | 3.300   | 635,9000 | 281.266,08          | 2,02                                  |
|                                           |                                               |     |                                   |                                   |         |          | <b>281.266,08</b>   | <b>2,02</b>                           |
| <b>Deutschland</b>                        |                                               |     |                                   |                                   |         |          |                     |                                       |
| DE000A2DAM03                              | Aumann AG                                     | EUR | 0                                 | 0                                 | 11.500  | 10,5800  | 121.670,00          | 0,87                                  |
| US09075V1026                              | BioNTech SE ADR                               | EUR | 0                                 | 1.500                             | 1.000   | 110,0000 | 110.000,00          | 0,79                                  |
| DE0007257503                              | CECONOMY AG                                   | EUR | 0                                 | 110.000                           | 20.000  | 2,6380   | 52.760,00           | 0,38                                  |
| DE0005677108                              | Elmos Semiconductor SE                        | EUR | 3.600                             | 13.200                            | 14.400  | 69,0000  | 993.600,00          | 7,13                                  |
| DE0005313506                              | Energiekontor AG                              | EUR | 7.000                             | 500                               | 6.500   | 48,0500  | 312.325,00          | 2,24                                  |
| DE000EVNK013                              | Evonik Industries AG                          | EUR | 0                                 | 18.000                            | 12.000  | 16,7100  | 200.520,00          | 1,44                                  |
| DE0005785604                              | Fresenius SE & Co. KGaA                       | EUR | 0                                 | 40.000                            | 5.000   | 33,4800  | 167.400,00          | 1,20                                  |
| DE0005759807                              | init innovation in traffic systems SE         | EUR | 3.000                             | 0                                 | 13.000  | 35,7000  | 464.100,00          | 3,33                                  |
| DE0007193500                              | Koenig & Bauer AG                             | EUR | 0                                 | 51.671                            | 28.329  | 15,1800  | 430.034,22          | 3,09                                  |
| DE0006292030                              | KSB SE & Co. KGaA -VZ-                        | EUR | 0                                 | 220                               | 780     | 598,0000 | 466.440,00          | 3,35                                  |
| DE000SHA0019                              | Schaeffler AG                                 | EUR | 20.000                            | 0                                 | 20.000  | 4,2435   | 84.870,00           | 0,61                                  |
| DE000A2G8X31                              | Serviceware SE                                | EUR | 0                                 | 37.000                            | 13.000  | 11,9000  | 154.700,00          | 1,11                                  |
| DE0007235301                              | SGL CARBON SE                                 | EUR | 85.000                            | 0                                 | 85.000  | 3,9850   | 338.725,00          | 2,43                                  |
| DE0007231334                              | Sixt SE -VZ-                                  | EUR | 0                                 | 6.600                             | 2.400   | 56,7000  | 136.080,00          | 0,98                                  |
| DE000SPG1003                              | Springer Nature AG & Co. KGaA                 | EUR | 14.000                            | 10.000                            | 4.000   | 27,3800  | 109.520,00          | 0,79                                  |
| DE000A2YN900                              | TeamViewer SE                                 | EUR | 0                                 | 36.000                            | 9.000   | 9,6020   | 86.418,00           | 0,62                                  |
| DE0005089031                              | United Internet AG                            | EUR | 0                                 | 24.000                            | 26.000  | 15,4000  | 400.400,00          | 2,87                                  |
| DE0005545503                              | 1&1 AG                                        | EUR | 0                                 | 27.500                            | 22.500  | 12,0200  | 270.450,00          | 1,94                                  |
|                                           |                                               |     |                                   |                                   |         |          | <b>4.900.012,22</b> | <b>35,17</b>                          |
| <b>Finnland</b>                           |                                               |     |                                   |                                   |         |          |                     |                                       |
| FI0009005961                              | Stora Enso Oyj                                | EUR | 0                                 | 45.000                            | 30.000  | 9,6880   | 290.640,00          | 2,09                                  |
|                                           |                                               |     |                                   |                                   |         |          | <b>290.640,00</b>   | <b>2,09</b>                           |
| <b>Frankreich</b>                         |                                               |     |                                   |                                   |         |          |                     |                                       |
| FR0000121014                              | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE           | EUR | 0                                 | 950                               | 200     | 635,6000 | 127.120,00          | 0,91                                  |
| FR0000054470                              | Ubisoft Entertainment S.A.                    | EUR | 24.000                            | 4.000                             | 33.000  | 12,8750  | 424.875,00          | 3,05                                  |
|                                           |                                               |     |                                   |                                   |         |          | <b>551.995,00</b>   | <b>3,96</b>                           |
| <b>Griechenland</b>                       |                                               |     |                                   |                                   |         |          |                     |                                       |
| GRS260333000                              | Hellenic Telecommunications Organization S.A. | EUR | 0                                 | 32.000                            | 33.000  | 14,7000  | 485.100,00          | 3,48                                  |
| GRS282183003                              | Jumbo S.A.                                    | EUR | 1.103                             | 16.903                            | 19.200  | 25,4800  | 489.216,00          | 3,51                                  |
|                                           |                                               |     |                                   |                                   |         |          | <b>974.316,00</b>   | <b>6,99</b>                           |
| <b>Italien</b>                            |                                               |     |                                   |                                   |         |          |                     |                                       |
| IT0003121677                              | Credito Emiliano S.p.A.                       | EUR | 52.000                            | 5.000                             | 47.000  | 10,7400  | 504.780,00          | 3,62                                  |
|                                           |                                               |     |                                   |                                   |         |          | <b>504.780,00</b>   | <b>3,62</b>                           |

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

## GS&P Fonds - Family Business

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

| ISIN                                                                              | Wertpapiere                       |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Bestand | Kurs     | Kurswert<br>EUR      | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|----------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>Niederlande</b>                                                                |                                   |     |                                   |                                   |         |          |                      |                                       |
| NL0011872643                                                                      | ASR Nederland NV                  | EUR | 0                                 | 16.350                            | 11.650  | 45,2700  | 527.395,50           | 3,79                                  |
|                                                                                   |                                   |     |                                   |                                   |         |          | <b>527.395,50</b>    | <b>3,79</b>                           |
| <b>Norwegen</b>                                                                   |                                   |     |                                   |                                   |         |          |                      |                                       |
| NO0010708910                                                                      | Zalaris ASA                       | NOK | 0                                 | 50.835                            | 109.165 | 74,8000  | 689.511,67           | 4,95                                  |
|                                                                                   |                                   |     |                                   |                                   |         |          | <b>689.511,67</b>    | <b>4,95</b>                           |
| <b>Österreich</b>                                                                 |                                   |     |                                   |                                   |         |          |                      |                                       |
| AT0000938204                                                                      | Mayr-Melnhof Karton AG            | EUR | 0                                 | 3.500                             | 4.300   | 77,6000  | 333.680,00           | 2,40                                  |
| AT0000837307                                                                      | Zumtobel Group AG                 | EUR | 0                                 | 94.700                            | 25.000  | 4,9800   | 124.500,00           | 0,89                                  |
|                                                                                   |                                   |     |                                   |                                   |         |          | <b>458.180,00</b>    | <b>3,29</b>                           |
| <b>Schweiz</b>                                                                    |                                   |     |                                   |                                   |         |          |                      |                                       |
| CH0210483332                                                                      | Compagnie Financière Richemont SA | CHF | 0                                 | 6.200                             | 2.300   | 137,3500 | 336.355,41           | 2,41                                  |
| CH0012032048                                                                      | Roche Holding AG Genussscheine    | CHF | 0                                 | 3.300                             | 1.450   | 253,6000 | 391.524,70           | 2,81                                  |
|                                                                                   |                                   |     |                                   |                                   |         |          | <b>727.880,11</b>    | <b>5,22</b>                           |
| <b>Spanien</b>                                                                    |                                   |     |                                   |                                   |         |          |                      |                                       |
| ES0112501012                                                                      | Ebro Foods S.A.                   | EUR | 22.000                            | 3.000                             | 19.000  | 15,7800  | 299.820,00           | 2,15                                  |
|                                                                                   |                                   |     |                                   |                                   |         |          | <b>299.820,00</b>    | <b>2,15</b>                           |
| <b>Vereinigtes Königreich</b>                                                     |                                   |     |                                   |                                   |         |          |                      |                                       |
| GB00BSBMW716                                                                      | Focusrite Plc.                    | GBP | 34.500                            | 0                                 | 35.000  | 2,6250   | 110.933,35           | 0,80                                  |
| GB00BP9LHF23                                                                      | Schroders Plc.                    | GBP | 0                                 | 63.647                            | 54.000  | 3,1340   | 204.341,95           | 1,47                                  |
|                                                                                   |                                   |     |                                   |                                   |         |          | <b>315.275,30</b>    | <b>2,27</b>                           |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                                               |                                   |     |                                   |                                   |         |          | <b>10.521.071,88</b> | <b>75,52</b>                          |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |                                   |     |                                   |                                   |         |          |                      |                                       |
| <b>Deutschland</b>                                                                |                                   |     |                                   |                                   |         |          |                      |                                       |
| DE0005760029                                                                      | ABO Energy GmbH & Co. KGaA        | EUR | 0                                 | 10.000                            | 20.000  | 35,6000  | 712.000,00           | 5,11                                  |
| DE000A13SUL5                                                                      | DEFAMA Dte. Fachmarkt AG          | EUR | 0                                 | 19.000                            | 16.000  | 28,2000  | 451.200,00           | 3,24                                  |
| DE000A0MZ4B0                                                                      | Delignit AG                       | EUR | 0                                 | 0                                 | 67.749  | 2,3400   | 158.532,66           | 1,14                                  |
| DE0006627201                                                                      | Mühlbauer Holding AG              | EUR | 701                               | 0                                 | 5.101   | 39,0000  | 198.939,00           | 1,43                                  |
| DE000A12UKK6                                                                      | Rocket Internet SE                | EUR | 0                                 | 33.360                            | 56.640  | 15,6000  | 883.584,00           | 6,34                                  |
| DE0006942808                                                                      | Scherzer & Co. AG                 | EUR | 0                                 | 0                                 | 150.000 | 2,3000   | 345.000,00           | 2,48                                  |
| DE000A0LR936                                                                      | STEICO SE                         | EUR | 0                                 | 1.180                             | 3.820   | 18,2600  | 69.753,20            | 0,50                                  |
|                                                                                   |                                   |     |                                   |                                   |         |          | <b>2.819.008,86</b>  | <b>20,24</b>                          |

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



## GS&P Fonds - Family Business

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

| ISIN                                                                              | Wertpapiere |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Bestand | Kurs    | Kurswert<br>EUR      | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|---------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>Vereinigtes Königreich</b>                                                     |             |     |                                   |                                   |         |         |                      |                                       |
| GB00B1722W11                                                                      | Jet2 Plc.   | GBP | 10.000                            | 6.000                             | 29.000  | 15,6600 | 548.345,81           | 3,94                                  |
|                                                                                   |             |     |                                   |                                   |         |         | <b>548.345,81</b>    | <b>3,94</b>                           |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |             |     |                                   |                                   |         |         | <b>3.367.354,67</b>  | <b>24,18</b>                          |
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>                                         |             |     |                                   |                                   |         |         | <b>13.888.426,55</b> | <b>99,70</b>                          |
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                                         |             |     |                                   |                                   |         |         | <b>13.888.426,55</b> | <b>99,70</b>                          |
| <b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>                                   |             |     |                                   |                                   |         |         | <b>84.789,37</b>     | <b>0,61</b>                           |
| <b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>                      |             |     |                                   |                                   |         |         | <b>-45.365,95</b>    | <b>-0,31</b>                          |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>                                             |             |     |                                   |                                   |         |         | <b>13.927.849,97</b> | <b>100,00</b>                         |

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## GS&P Fonds - Family Business

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 27. Dezember 2024 in Euro umgerechnet.

|                   |     |   |         |
|-------------------|-----|---|---------|
| Britisches Pfund  | GBP | 1 | 0,8282  |
| Dänische Krone    | DKK | 1 | 7,4608  |
| Norwegische Krone | NOK | 1 | 11,8425 |
| Polnischer Zloty  | PLN | 1 | 4,2676  |
| Schweizer Franken | CHF | 1 | 0,9392  |



## GS&P Fonds - Schwellenländer

### Bericht zum Geschäftsverlauf

Das Jahr 2024 war von globalen wirtschaftlichen Herausforderungen und regionalen Divergenzen geprägt. Trotz eines herausfordernden Umfelds mit geopolitischen Spannungen, moderatem Wirtschaftswachstum und zunehmenden Unsicherheiten zeigten die Märkte eine solide Entwicklung. Diese wurde insbesondere durch sinkende Inflationsraten, Leitzinssenkungen und eine robuste Nachfrage in wichtigen Industrienationen begünstigt.

An den globalen Aktienmärkten stachen vor allem Technologieaktien durch ihre ausgeprägte Dynamik hervor. Die Rallye wurde vor allem von Werten angeführt, die von Fortschritten im Bereich der künstlichen Intelligenz profitierten.

Im Jahr 2025 liegt der Fokus auf geopolitischen Entwicklungen, vor allem auf den globalen Handelsbeziehungen. Der Geopolitik kann in diesen Tagen eine besondere Rolle zukommen. Hier können sich schnell große Risiken aufbauen. Die Welt wird auch durch die Wahl des US-Präsidenten Donald Trump zunehmend unkalkulierbarer. Es herrscht aber auch grundsätzlich eine enorme Unsicherheit, die keine positive Wirkung auf die für das Wachstum so wichtige Investitionsneigung erzeugt. So ist auch der Glaube an den ewigen Aufstieg Chinas von einem brutalen Realitätscheck entzaubert worden. Die makroökonomische Lage ist nicht eindeutig. Die jüngsten Daten haben keine klare Richtung erkennen lassen. Trotz aller Unsicherheiten hat sich die globale Konjunktur bisher als robust erwiesen.

Der Anteilspreis der Anteilklasse G erhöhte sich im Berichtsjahr um 11,47%. Die Anteilklasse R zeigte ein Plus von 10,67%.

Der Aktienanteil am Fondsvermögen betrug per ultimo 2024 99,0%. Die Liquidität betrug entsprechend 1,0%.

Den Währungsschwerpunkt hatte der Fonds in Hongkong Dollar (29,6%). Die nächstgrößten Gewichte fanden sich in Euro (22,4%) und im Südkoreanischen Won (16,3%).

Die größten Aktienpositionen im Teilfonds waren Ende 2024: China Telecom (5,4%), Alibaba (5,4%), Teva (5,2%), Rocket Internet (5,1%) und China Mobile (5,1%).

Unser Fonds wird sich weiterhin auf eine diversifizierte Strategie konzentrieren, die sowohl defensive als auch wachstumsorientierte Positionen umfasst.

Luxemburg, im März 2025

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

## GS&P Fonds - Schwellenländer

Jahresbericht  
1. Januar 2024 - 31. Dezember 2024

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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

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

## GS&P Fonds - Schwellenländer

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

|                                                       |                 |
|-------------------------------------------------------|-----------------|
| Cayman-Inseln                                         | 19,61 %         |
| Südkorea                                              | 16,33 %         |
| Deutschland                                           | 13,15 %         |
| Polen                                                 | 9,75 %          |
| Hongkong                                              | 9,42 %          |
| China                                                 | 5,44 %          |
| Israel                                                | 5,23 %          |
| Niederlande                                           | 4,67 %          |
| Frankreich                                            | 4,63 %          |
| Brasilien                                             | 3,36 %          |
| Taiwan                                                | 2,63 %          |
| Bermudas                                              | 1,85 %          |
| Thailand                                              | 1,56 %          |
| Australien                                            | 1,39 %          |
| Wertpapiervermögen                                    | 99,02 %         |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 0,51 %          |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 0,47 %          |
|                                                       | <b>100,00 %</b> |

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

|                                                       |                 |
|-------------------------------------------------------|-----------------|
| Groß- und Einzelhandel                                | 18,51 %         |
| Media & Entertainment                                 | 15,01 %         |
| Telekommunikationsdienste                             | 14,86 %         |
| Hardware & Ausrüstung                                 | 6,84 %          |
| Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften     | 6,80 %          |
| Gebrauchsgüter & Bekleidung                           | 5,24 %          |
| Versicherungen                                        | 4,91 %          |
| Banken                                                | 4,67 %          |
| Verbraucherdienste                                    | 4,02 %          |
| Investitionsgüter                                     | 3,34 %          |
| Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe                         | 2,95 %          |
| Software & Dienste                                    | 2,74 %          |
| Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion          | 2,30 %          |
| Transportwesen                                        | 1,85 %          |
| Automobile & Komponenten                              | 1,80 %          |
| Lebensmittel, Getränke & Tabak                        | 1,79 %          |
| Diversifizierte Finanzdienste                         | 1,39 %          |
| Wertpapiervermögen                                    | 99,02 %         |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 0,51 %          |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 0,47 %          |
|                                                       | <b>100,00 %</b> |

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## GS&P Fonds - Schwellenländer

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse R

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|-----------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2022 | 6,30                                    | 85.978                | -107,37                               | 73,27             |
| 31.12.2023 | 6,86                                    | 85.871                | -10,16                                | 79,94             |
| 31.12.2024 | 7,28                                    | 82.292                | -307,26                               | 88,47             |

#### Anteilklasse G

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|-----------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2022 | 1,01                                    | 25.159                | -159,55                               | 40,25             |
| 31.12.2023 | 1,00                                    | 22.511                | -115,47                               | 44,22             |
| 31.12.2024 | 1,03                                    | 20.950                | -73,34                                | 49,29             |

#### Anteilklasse I

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|-----------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2022 | 0,06                                    | 62                    | 0,00                                  | 890,34            |
| 31.12.2023 | 0,06                                    | 62                    | 0,00                                  | 971,41            |
| 31.12.2024 | 0,04                                    | 35                    | -27,87                                | 1.075,15          |

## GS&P Fonds - Schwellenländer

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2024

|                                               | EUR                 |
|-----------------------------------------------|---------------------|
| Wertpapiervermögen                            | 8.267.776,84        |
| (Wertpapiereinstandskosten: EUR 8.675.834,87) |                     |
| Bankguthaben <sup>1)</sup>                    | 42.375,25           |
| Zinsforderungen                               | 1.662,11            |
| Dividendenforderungen                         | 2.836,15            |
| Forderungen aus Absatz von Anteilen           | 87,54               |
| Forderungen aus Wertpapiergeschäften          | 86.610,48           |
| Forderungen aus Devisengeschäften             | 86.516,66           |
|                                               | <b>8.487.865,03</b> |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen | -30.353,36          |
| Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften       | -86.610,48          |
| Sonstige Passiva <sup>2)</sup>                | -20.396,08          |
|                                               | <b>-137.359,92</b>  |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen</b>                | <b>8.350.505,11</b> |

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilklasse R

|                                    |                  |
|------------------------------------|------------------|
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 7.280.317,69 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 82.292,244       |
| Anteilwert                         | 88,47 EUR        |

#### Anteilklasse G

|                                    |                  |
|------------------------------------|------------------|
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 1.032.557,23 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 20.949,529       |
| Anteilwert                         | 49,29 EUR        |

#### Anteilklasse I

|                                    |               |
|------------------------------------|---------------|
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 37.630,19 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 35,000        |
| Anteilwert                         | 1.075,15 EUR  |

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.



## GS&P Fonds - Schwellenländer

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                | Total<br>EUR        | Anteilkategorie R<br>EUR | Anteilkategorie G<br>EUR | Anteilkategorie I<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 7.920.159,45        | 6.864.419,74             | 995.512,13               | 60.227,58                |
| Ordentlicher Nettoertrag                                       | 21.507,61           | 12.641,62                | 8.798,13                 | 67,86                    |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                                 | 163,07              | -17,17                   | 294,22                   | -113,98                  |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen                             | 319.398,50          | 314.416,27               | 4.982,23                 | 0,00                     |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen                            | -727.879,36         | -621.678,29              | -78.326,85               | -27.874,22               |
| Realisierte Gewinne                                            | 1.031.192,60        | 896.440,40               | 129.064,32               | 5.687,88                 |
| Realisierte Verluste                                           | -124.732,85         | -107.023,94              | -16.451,50               | -1.257,41                |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                    | 257.771,47          | 223.887,89               | 31.851,24                | 2.032,34                 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste                   | -347.075,38         | -302.768,83              | -43.166,69               | -1.139,86                |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>8.350.505,11</b> | <b>7.280.317,69</b>      | <b>1.032.557,23</b>      | <b>37.630,19</b>         |

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

|                                                           | Anteilkategorie R<br>Stück | Anteilkategorie G<br>Stück | Anteilkategorie I<br>Stück |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 85.871,121                 | 22.511,279                 | 62,000                     |
| Ausgegebene Anteile                                       | 3.671,179                  | 102,097                    | 0,000                      |
| Zurückgenommene Anteile                                   | -7.250,056                 | -1.663,847                 | -27,000                    |
| <b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>82.292,244</b>          | <b>20.949,529</b>          | <b>35,000</b>              |

## GS&P Fonds - Schwellenländer

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                    | Total<br>EUR       | Anteilklasse R<br>EUR | Anteilklasse G<br>EUR | Anteilklasse I<br>EUR |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Erträge</b>                                                     |                    |                       |                       |                       |
| Dividenden                                                         | 203.120,26         | 176.876,00            | 25.308,95             | 935,31                |
| Bankzinsen                                                         | 12.406,98          | 10.788,35             | 1.549,17              | 69,46                 |
| Ertragsausgleich                                                   | -5.127,75          | -4.156,03             | -915,37               | -56,35                |
| <b>Erträge insgesamt</b>                                           | <b>210.399,49</b>  | <b>183.508,32</b>     | <b>25.942,75</b>      | <b>948,42</b>         |
| <b>Aufwendungen</b>                                                |                    |                       |                       |                       |
| Zinsaufwendungen                                                   | -227,97            | -198,76               | -28,10                | -1,11                 |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung                    | -129.767,97        | -119.310,40           | -9.745,48             | -712,09               |
| Verwahrstellenvergütung                                            | -4.181,77          | -3.639,82             | -520,37               | -21,58                |
| Taxe d'abonnement                                                  | -4.197,78          | -3.653,61             | -522,35               | -21,82                |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                              | -14.294,39         | -12.448,77            | -1.772,48             | -73,14                |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -3.273,96          | -2.849,82             | -409,74               | -14,40                |
| Register- und Transferstellenvergütung                             | -5.470,00          | -4.709,74             | -730,27               | -29,99                |
| Staatliche Gebühren                                                | -2.238,39          | -1.948,17             | -278,58               | -11,64                |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>                                | -30.204,33         | -26.280,81            | -3.758,40             | -165,12               |
| Aufwandsausgleich                                                  | 4.964,68           | 4.173,20              | 621,15                | 170,33                |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                      | <b>-188.891,88</b> | <b>-170.866,70</b>    | <b>-17.144,62</b>     | <b>-880,56</b>        |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b>                                    | <b>21.507,61</b>   | <b>12.641,62</b>      | <b>8.798,13</b>       | <b>67,86</b>          |
| <b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>    | <b>16.654,13</b>   |                       |                       |                       |
| <b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>                |                    | <b>2,43</b>           | <b>1,72</b>           | <b>2,44</b>           |

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## GS&P Fonds - Schwellenländer

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

| ISIN                                      | Wertpapiere                          |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Bestand | Kurs     | Kurswert<br>EUR     | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|-------------------------------------------|--------------------------------------|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|----------|---------------------|---------------------------------------|
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b> |                                      |     |                                   |                                   |         |          |                     |                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>       |                                      |     |                                   |                                   |         |          |                     |                                       |
| <b>Australien</b>                         |                                      |     |                                   |                                   |         |          |                     |                                       |
| AU000000LYC6                              | Lynas Rare Earths Ltd.               | AUD | 60.000                            | 30.000                            | 30.000  | 6,5000   | 116.299,87          | 1,39                                  |
|                                           |                                      |     |                                   |                                   |         |          | <b>116.299,87</b>   | <b>1,39</b>                           |
| <b>Bermudas</b>                           |                                      |     |                                   |                                   |         |          |                     |                                       |
| BMG9880L1028                              | Yuexiu Transport Infrastructure Ltd. | HKD | 0                                 | 0                                 | 324.000 | 3,8500   | 154.222,77          | 1,85                                  |
|                                           |                                      |     |                                   |                                   |         |          | <b>154.222,77</b>   | <b>1,85</b>                           |
| <b>Brasilien</b>                          |                                      |     |                                   |                                   |         |          |                     |                                       |
| BRABEVACNOR1                              | AMBEV S.A.                           | BRL | 0                                 | 0                                 | 80.000  | 12,0700  | 149.422,80          | 1,79                                  |
| BRVVEOACNOR0                              | CM Hospitalar S.A.                   | BRL | 400.000                           | 0                                 | 400.000 | 2,1200   | 131.224,66          | 1,57                                  |
|                                           |                                      |     |                                   |                                   |         |          | <b>280.647,46</b>   | <b>3,36</b>                           |
| <b>Cayman-Inseln</b>                      |                                      |     |                                   |                                   |         |          |                     |                                       |
| US01609W1027                              | Alibaba Group Holding Ltd. ADR       | USD | 0                                 | 0                                 | 5.500   | 85,0600  | 448.930,05          | 5,38                                  |
| KYG040111059                              | Anta Sports Products Ltd.            | HKD | 0                                 | 17.400                            | 17.600  | 80,0000  | 174.078,61          | 2,08                                  |
| KYG8208B1014                              | JD.com Inc.                          | HKD | 0                                 | 0                                 | 476     | 135,9000 | 7.997,77            | 0,10                                  |
| KYG596691041                              | Meituan                              | HKD | 0                                 | 0                                 | 1.000   | 154,7000 | 19.126,39           | 0,23                                  |
| KYG6427A1022                              | NetEase Inc.                         | HKD | 27.000                            | 4.500                             | 22.500  | 141,9000 | 394.736,84          | 4,73                                  |
| KYG875721634                              | Tencent Holdings Ltd.                | HKD | 0                                 | 4.500                             | 5.500   | 417,4000 | 283.829,73          | 3,40                                  |
| KYG9829N1025                              | Xinyi Solar Holdings Ltd.            | HKD | 500.000                           | 0                                 | 500.000 | 3,1100   | 192.253,01          | 2,30                                  |
| KYG982391099                              | XP Inc.                              | USD | 10.000                            | 0                                 | 10.000  | 12,0800  | 115.919,78          | 1,39                                  |
|                                           |                                      |     |                                   |                                   |         |          | <b>1.636.872,18</b> | <b>19,61</b>                          |
| <b>China</b>                              |                                      |     |                                   |                                   |         |          |                     |                                       |
| CNE1000002V2                              | China Telecom Corporation Ltd.       | HKD | 0                                 | 250.000                           | 750.000 | 4,9000   | 454.360,00          | 5,44                                  |
|                                           |                                      |     |                                   |                                   |         |          | <b>454.360,00</b>   | <b>5,44</b>                           |
| <b>Deutschland</b>                        |                                      |     |                                   |                                   |         |          |                     |                                       |
| DE0006223407                              | ProCredit Holding AG                 | EUR | 50.000                            | 0                                 | 50.000  | 7,8000   | 390.000,00          | 4,67                                  |
| DE0007235301                              | SGL CARBON SE                        | EUR | 70.000                            | 0                                 | 70.000  | 3,9850   | 278.950,00          | 3,34                                  |
|                                           |                                      |     |                                   |                                   |         |          | <b>668.950,00</b>   | <b>8,01</b>                           |
| <b>Frankreich</b>                         |                                      |     |                                   |                                   |         |          |                     |                                       |
| FR0000054470                              | Ubisoft Entertainment S.A.           | EUR | 30.000                            | 0                                 | 30.000  | 12,8750  | 386.250,00          | 4,63                                  |
|                                           |                                      |     |                                   |                                   |         |          | <b>386.250,00</b>   | <b>4,63</b>                           |
| <b>Hongkong</b>                           |                                      |     |                                   |                                   |         |          |                     |                                       |
| HK0941009539                              | China Mobile Ltd.                    | HKD | 0                                 | 0                                 | 45.000  | 76,0000  | 422.832,98          | 5,06                                  |
| HK0000049939                              | China Unicom [Hong Kong] Ltd.        | HKD | 0                                 | 100.000                           | 400.000 | 7,3700   | 364.477,08          | 4,36                                  |
|                                           |                                      |     |                                   |                                   |         |          | <b>787.310,06</b>   | <b>9,42</b>                           |

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

## GS&P Fonds - Schwellenländer

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

| ISIN                                                                              | Wertpapiere                                 |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Bestand | Kurs         | Kurswert<br>EUR     | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|--------------|---------------------|---------------------------------------|
| <b>Israel</b>                                                                     |                                             |     |                                   |                                   |         |              |                     |                                       |
| US8816242098                                                                      | Teva Pharmaceutical Industries Ltd.<br>ADR  | USD | 0                                 | 4.000                             | 20.000  | 22,7700      | 437.002,21          | 5,23                                  |
|                                                                                   |                                             |     |                                   |                                   |         |              | <b>437.002,21</b>   | <b>5,23</b>                           |
| <b>Niederlande</b>                                                                |                                             |     |                                   |                                   |         |              |                     |                                       |
| NL0013654783                                                                      | Prosus NV                                   | EUR | 0                                 | 11.796                            | 10.000  | 38,9800      | 389.800,00          | 4,67                                  |
|                                                                                   |                                             |     |                                   |                                   |         |              | <b>389.800,00</b>   | <b>4,67</b>                           |
| <b>Polen</b>                                                                      |                                             |     |                                   |                                   |         |              |                     |                                       |
| PLGRPRC00015                                                                      | Grupa Pracuj S.A.                           | PLN | 0                                 | 0                                 | 20.000  | 57,3000      | 268.535,01          | 3,22                                  |
| PLRNBWT00031                                                                      | Rainbow Tours S.A.                          | PLN | 12.500                            | 2.500                             | 10.000  | 135,0000     | 316.337,05          | 3,79                                  |
| PLSHPR000021                                                                      | SHOPER S.A.                                 | PLN | 0                                 | 0                                 | 25.000  | 39,1000      | 229.051,46          | 2,74                                  |
|                                                                                   |                                             |     |                                   |                                   |         |              | <b>813.923,52</b>   | <b>9,75</b>                           |
| <b>Südkorea</b>                                                                   |                                             |     |                                   |                                   |         |              |                     |                                       |
| KR7021240007                                                                      | Coway Co. Ltd.                              | KRW | 0                                 | 0                                 | 6.000   | 67.200,0000  | 263.527,48          | 3,16                                  |
| KR7352820005                                                                      | HYBE Co. Ltd.                               | KRW | 2.000                             | 500                               | 1.500   | 191.700,0000 | 187.939,80          | 2,25                                  |
| KR7001450006                                                                      | Hyundai Fire & Marine Insurance Co.<br>Ltd. | KRW | 5.000                             | 0                                 | 25.000  | 25.100,0000  | 410.127,72          | 4,91                                  |
| KR7005381009                                                                      | Hyundai Motor Co. Ltd. -VZ-                 | KRW | 0                                 | 2.500                             | 1.500   | 153.600,0000 | 150.587,13          | 1,80                                  |
| KR7005931001                                                                      | Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-           | KRW | 0                                 | 0                                 | 12.000  | 44.800,0000  | 351.369,98          | 4,21                                  |
|                                                                                   |                                             |     |                                   |                                   |         |              | <b>1.363.552,11</b> | <b>16,33</b>                          |
| <b>Taiwan</b>                                                                     |                                             |     |                                   |                                   |         |              |                     |                                       |
| TW0002357001                                                                      | ASUSTeK Computer Inc.                       | TWD | 0                                 | 3.000                             | 12.000  | 624,0000     | 219.652,57          | 2,63                                  |
|                                                                                   |                                             |     |                                   |                                   |         |              | <b>219.652,57</b>   | <b>2,63</b>                           |
| <b>Thailand</b>                                                                   |                                             |     |                                   |                                   |         |              |                     |                                       |
| TH1074010014                                                                      | PTT Global Chemical PCL                     | THB | 0                                 | 0                                 | 190.000 | 24,3000      | 129.934,09          | 1,56                                  |
|                                                                                   |                                             |     |                                   |                                   |         |              | <b>129.934,09</b>   | <b>1,56</b>                           |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                                               |                                             |     |                                   |                                   |         |              | <b>7.838.776,84</b> | <b>93,88</b>                          |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |                                             |     |                                   |                                   |         |              |                     |                                       |
| <b>Deutschland</b>                                                                |                                             |     |                                   |                                   |         |              |                     |                                       |
| DE000A12UKK6                                                                      | Rocket Internet SE                          | EUR | 27.500                            | 0                                 | 27.500  | 15,6000      | 429.000,00          | 5,14                                  |
|                                                                                   |                                             |     |                                   |                                   |         |              | <b>429.000,00</b>   | <b>5,14</b>                           |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |                                             |     |                                   |                                   |         |              | <b>429.000,00</b>   | <b>5,14</b>                           |
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>                                         |                                             |     |                                   |                                   |         |              | <b>8.267.776,84</b> | <b>99,02</b>                          |
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                                         |                                             |     |                                   |                                   |         |              | <b>8.267.776,84</b> | <b>99,02</b>                          |
| <b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>                                   |                                             |     |                                   |                                   |         |              | <b>42.375,25</b>    | <b>0,51</b>                           |
| <b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>                      |                                             |     |                                   |                                   |         |              | <b>40.353,02</b>    | <b>0,47</b>                           |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>                                             |                                             |     |                                   |                                   |         |              | <b>8.350.505,11</b> | <b>100,00</b>                         |

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## GS&P Fonds - Schwellenländer

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 27. Dezember 2024 in Euro umgerechnet.

|                      |     |   |            |
|----------------------|-----|---|------------|
| Australischer Dollar | AUD | 1 | 1,6767     |
| Brasilianischer Real | BRL | 1 | 6,4622     |
| Hongkong-Dollar      | HKD | 1 | 8,0883     |
| Polnischer Zloty     | PLN | 1 | 4,2676     |
| Südkoreanischer Won  | KRW | 1 | 1.530,0112 |
| Taiwan Dollar        | TWD | 1 | 34,0902    |
| Thailändischer Baht  | THB | 1 | 35,5334    |
| US-Dollar            | USD | 1 | 1,0421     |



# GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

## Bericht zum Geschäftsverlauf

Das Jahr 2024 war von globalen wirtschaftlichen Herausforderungen und regionalen Divergenzen geprägt. Trotz eines herausfordernden Umfelds mit geopolitischen Spannungen, moderatem Wirtschaftswachstum und zunehmenden Unsicherheiten zeigten die Märkte eine solide Entwicklung. Diese wurde insbesondere durch sinkende Inflationsraten, Leitzinssenkungen und eine robuste Nachfrage in wichtigen Industrienationen begünstigt.

Obwohl das globale Wirtschaftswachstum auf etwa 3% sank, konnte eine Rezession abgewendet werden. In Asien stand China mit einer Wachstumsrate von 4,5% unter Druck, während Indien mit fast 7% erneut als Wachstumsmotor überzeugte. Die USA überraschten mit einem robusten Anstieg des realen BIP um 2,8%, gestützt durch höhere Realeinkommen und Investitionen. Deutschland hingegen befand sich weiterhin in einer wirtschaftlichen Schwächephase, die von konjunktureller Lethargie und strukturellen Problemen geprägt war.

An den Aktienmärkten stachen vor allem US-amerikanische Technologieaktien durch ihre ausgeprägte Dynamik hervor. Der S&P 500 legte um 23,3% zu, während der DAX eine Steigerung von 18,8% verzeichnete. Die Rallye wurde vor allem von Technologiewerten angeführt, die von Fortschritten im Bereich der künstlichen Intelligenz profitierten. Im Gegensatz dazu schnitten deutsche Nebenwerte deutlich schwächer ab: Der MDAX fiel sogar um 5,7%, und der SDAX schloss mit einem Rückgang von 1,8%. Diese Entwicklung wurde durch hohe Energiekosten und politische Unsicherheiten belastet.

Die Zinsstrukturkurve wurde in Deutschland flacher. Während sich die Rendite der einjährigen Bundesanleihe 2024 von 3,10% auf 2,18% reduzierte, erhöhte sich die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe im Berichtsjahr von 2,00% auf 2,35%. In den USA erhöhte sich die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihen 2024 im Jahresvergleich von 3,88% auf 4,57%.

Der Euro notierte Ende 2024 bei 1,0355 USD (31.12.2023: 1,1047 USD). Der Ölpreis (Brent) verminderte sich 2024 um 3,9% auf 74,66 USD.

Der Anteilspreis der Anteilklasse I verminderte sich im Berichtsjahr um 1,7%. Die Anteilklasse II zeigte ein Minus von 0,3%. Die Anteilklasse III verringerte sich um 1,7% und die Anteilklasse IV um 1,3%.

Der Aktienanteil am Fondsvermögen betrug Ende 2024 61,87% (nach Absicherung: 59,2%). Der Anteil der Unternehmens- und Wandelanleihen betrug 26,2%. Der Anteil der sonstigen Vermögensgegenstände und Liquidität betrug Ende 2023 11,9%.

Die größten Positionen im Teilfonds waren zum Jahresende 2024: Deutsche Börse Xetra-Gold (7,1%), Aareal Bank AG Subord. v. 14 (20) (6,2%), Vonovia (6,2%), Rocket Internet (5,2%), Talanx (4,3%).

Im Jahr 2025 liegt der Fokus auf geopolitischen Entwicklungen, vor allem auf den globalen Handelsbeziehungen. Der Geopolitik kann in diesen Tagen eine besondere Rolle zukommen. Hier können sich schnell große Risiken aufbauen. Die Welt wird auch durch die Wahl des US-Präsidenten Donald Trump zunehmend unkalkulierbarer. Es herrscht aber auch grundsätzlich eine enorme Unsicherheit, die keine positive Wirkung auf die für das Wachstum so wichtige Investitionsneigung erzeugt. So ist auch der Glaube an den ewigen Aufstieg Chinas von einem brutalen Realitätscheck entzaubert worden. Die makroökonomische Lage ist nicht eindeutig. Die jüngsten Daten haben keine klare Richtung erkennen lassen. Trotz aller Unsicherheiten hat sich die globale, ebenso wie die europäische Konjunktur, zuletzt weiterhin als robust erwiesen.

Die Anfälligkeit für Vertrauenskrisen dürfte zunehmen und damit auch die Volatilität und die Risiken an den Märkten steigen. Besonders in der herausfordernden Zukunft mit hohen Staatsschulden und der vielleicht schon baldigen Rückkehr der Inflation wird die Vermögenssicherung wieder wichtiger.

In keinem anderen Industrieland ist die Unsicherheit so hoch wie hierzulande, nirgendwo sonst hat die (wirtschafts-)politisch verursachte Unklarheit einen solchen Schaden angerichtet wie in der deutschen Volkswirtschaft. Die Folgen sind schwerwiegender und wirken langfristiger, als viele annehmen. Der Misere zum Trotz bleibt in Deutschland zumindest noch Spielraum für fiskalpolitische Maßnahmen. Zudem profitieren viele deutsche Unternehmen von ihrer globalen Ausrichtung, was die Auswirkungen der hiesigen politischen Situation abmildert. Auch die Europäische Zentralbank hat das eintrübende Wirtschaftsbild im Euro-Raum erkannt und kann aufgrund der jüngsten Entwicklungen bei der Inflation mit weiteren Zinssenkungen unterstützend eingreifen.

Unser Fonds wird sich weiterhin auf eine diversifizierte Strategie konzentrieren, die sowohl defensive als auch wachstumsorientierte Positionen umfasst.

Luxemburg, im März 2025

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft



## GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

Jahresbericht  
1. Januar 2024 - 31. Dezember 2024

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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

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



## GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

|                                                       |                 |
|-------------------------------------------------------|-----------------|
| Deutschland                                           | 85,20 %         |
| Vereinigtes Königreich                                | 3,41 %          |
| Irland                                                | 1,72 %          |
| Schweiz                                               | 1,69 %          |
| Kanada                                                | 1,67 %          |
| Niederlande                                           | 1,06 %          |
| Frankreich                                            | 0,50 %          |
| Wertpapiervermögen                                    | 95,25 %         |
| Terminkontrakte                                       | -0,02 %         |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 3,60 %          |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 1,17 %          |
|                                                       | <b>100,00 %</b> |

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

|                                                       |                 |
|-------------------------------------------------------|-----------------|
| Investitionsgüter                                     | 18,96 %         |
| Diversifizierte Finanzdienste                         | 15,00 %         |
| Banken                                                | 9,54 %          |
| Real Estate Management & Development                  | 9,00 %          |
| Versicherungen                                        | 7,23 %          |
| Groß- und Einzelhandel                                | 6,31 %          |
| Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe                         | 4,65 %          |
| Energie                                               | 4,37 %          |
| Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften     | 4,19 %          |
| Automobile & Komponenten                              | 3,29 %          |
| Lebensmittel, Getränke & Tabak                        | 3,29 %          |
| Telekommunikationsdienste                             | 2,43 %          |
| Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe                  | 1,72 %          |
| Verbraucherdienste                                    | 1,39 %          |
| Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste               | 1,29 %          |
| Versorgungsbetriebe                                   | 1,07 %          |
| Software & Dienste                                    | 0,56 %          |
| Media & Entertainment                                 | 0,53 %          |
| Immobilien                                            | 0,32 %          |
| Transportwesen                                        | 0,06 %          |
| Investmentfondsanteile                                | 0,05 %          |
| Wertpapiervermögen                                    | 95,25 %         |
| Terminkontrakte                                       | -0,02 %         |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 3,60 %          |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 1,17 %          |
|                                                       | <b>100,00 %</b> |

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse I

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|-----------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2022 | 140,08                                  | 661.347               | -3.109,30                             | 211,81            |
| 31.12.2023 | 125,70                                  | 595.512               | -13.823,74                            | 211,07            |
| 31.12.2024 | 48,50                                   | 233.816               | -73.220,99                            | 207,44            |

#### Anteilklasse II

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|-----------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2022 | 207,55                                  | 814.115               | 989,64                                | 254,94            |
| 31.12.2023 | 210,64                                  | 818.115               | 992,72                                | 257,47            |
| 31.12.2024 | 209,77                                  | 817.911               | -49,07                                | 256,48            |

#### Anteilklasse III

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|-----------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2022 | 28,88                                   | 156.288               | 209,26                                | 184,80            |
| 31.12.2023 | 28,10                                   | 154.095               | -294,42                               | 182,33            |
| 31.12.2024 | 16,88                                   | 94.210                | -10.431,31                            | 179,21            |

#### Anteilklasse IV

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|-----------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2022 | 3,28                                    | 2.845                 | 1.802,64                              | 1.152,59          |
| 31.12.2023 | 3,94                                    | 3.451                 | 727,22                                | 1.143,01          |
| 31.12.2024 | 8,27                                    | 7.331                 | 4.392,94                              | 1.127,97          |

## GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2024

|                                                 | EUR                   |
|-------------------------------------------------|-----------------------|
| Wertpapiervermögen                              | 269.960.232,06        |
| (Wertpapiereinstandskosten: EUR 313.863.198,58) |                       |
| Bankguthaben <sup>1)</sup>                      | 10.205.695,00         |
| Zinsforderungen                                 | 3.180.242,76          |
| Forderungen aus Absatz von Anteilen             | 1.155,18              |
| Forderungen aus Wertpapiergeschäften            | 430.844,95            |
|                                                 | <b>283.778.169,95</b> |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen   | -159.829,41           |
| Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten | -53.625,00            |
| Sonstige Passiva <sup>2)</sup>                  | -135.674,92           |
|                                                 | <b>-349.129,33</b>    |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen</b>                  | <b>283.429.040,62</b> |

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilklasse I

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 48.502.358,55 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 233.816,466       |
| Anteilwert                         | 207,44 EUR        |

#### Anteilklasse II

|                                    |                    |
|------------------------------------|--------------------|
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 209.773.979,50 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 817.911,000        |
| Anteilwert                         | 256,48 EUR         |

#### Anteilklasse III

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 16.883.426,81 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 94.210,454        |
| Anteilwert                         | 179,21 EUR        |

#### Anteilklasse IV

|                                    |                  |
|------------------------------------|------------------|
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 8.269.275,76 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 7.331,105        |
| Anteilwert                         | 1.127,97 EUR     |

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

## GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                | Total<br>EUR          | Anteilklasse I<br>EUR | Anteilklasse II<br>EUR | Anteilklasse III<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 368.375.931,00        | 125.695.499,42        | 210.639.855,04         | 28.096.013,76           |
| Ordentlicher Nettoertrag                                       | 8.438.145,93          | 970.450,04            | 6.929.468,98           | 339.700,99              |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                                 | 695.078,97            | 608.702,36            | 179,45                 | 84.020,36               |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen                             | 6.644.946,97          | 1.003.194,22          | 0,00                   | 444.718,29              |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen                            | -85.953.377,50        | -74.224.185,29        | -49.066,08             | -10.876.032,84          |
| Realisierte Gewinne                                            | 18.727.238,92         | 4.997.839,47          | 11.946.889,42          | 1.300.284,55            |
| Realisierte Verluste                                           | -41.194.318,12        | -11.030.070,37        | -26.181.044,94         | -2.926.624,93           |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                    | -5.537.020,16         | -1.888.206,29         | -3.091.259,44          | -440.991,76             |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste                   | 13.232.414,61         | 2.369.134,99          | 9.578.957,07           | 862.338,39              |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>283.429.040,62</b> | <b>48.502.358,55</b>  | <b>209.773.979,50</b>  | <b>16.883.426,81</b>    |

|                                                                | Anteilklasse IV<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------|------------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 3.944.562,78           |
| Ordentlicher Nettoertrag                                       | 198.525,92             |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                                 | 2.176,80               |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen                             | 5.197.034,46           |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen                            | -804.093,29            |
| Realisierte Gewinne                                            | 482.225,48             |
| Realisierte Verluste                                           | -1.056.577,88          |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                    | -116.562,67            |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste                   | 421.984,16             |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>8.269.275,76</b>    |

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

|                                                           | Anteilklasse I<br>Stück | Anteilklasse II<br>Stück | Anteilklasse III<br>Stück | Anteilklasse IV<br>Stück |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 595.512,161             | 818.115,000              | 154.094,600               | 3.451,027                |
| Ausgegebene Anteile                                       | 4.938,526               | 0,000                    | 2.535,396                 | 4.615,083                |
| Zurückgenommene Anteile                                   | -366.634,221            | -204,000                 | -62.419,542               | -735,005                 |
| <b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>233.816,466</b>      | <b>817.911,000</b>       | <b>94.210,454</b>         | <b>7.331,105</b>         |

## GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                    | Total<br>EUR         | Anteilklasse I<br>EUR | Anteilklasse II<br>EUR | Anteilklasse III<br>EUR |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|
| <b>Erträge</b>                                                     |                      |                       |                        |                         |
| Dividenden                                                         | 4.305.706,08         | 1.103.601,90          | 2.801.182,83           | 287.627,95              |
| Erträge aus Investmentanteilen                                     | 39.050,00            | 12.343,07             | 23.259,83              | 2.904,84                |
| Zinsen auf Anleihen                                                | 5.843.488,35         | 1.399.732,04          | 3.899.396,93           | 389.987,42              |
| Bankzinsen                                                         | 819.287,48           | 195.894,14            | 547.274,25             | 54.324,42               |
| Ertragsausgleich                                                   | -1.165.973,88        | -1.018.331,42         | -191,58                | -145.492,70             |
| <b>Erträge insgesamt</b>                                           | <b>9.841.558,03</b>  | <b>1.693.239,73</b>   | <b>7.270.922,26</b>    | <b>589.351,93</b>       |
| <b>Aufwendungen</b>                                                |                      |                       |                        |                         |
| Zinsaufwendungen                                                   | -7.466,35            | -1.942,61             | -4.801,41              | -523,85                 |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung                    | -1.354.550,93        | -1.002.171,63         | 0,00                   | -276.571,61             |
| Verwahrstellenvergütung                                            | -155.540,13          | -37.774,30            | -103.262,31            | -10.424,21              |
| Taxe d'abonnement                                                  | -148.489,78          | -35.918,39            | -98.749,45             | -9.923,19               |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                              | -9.065,29            | -2.063,92             | -6.166,04              | -591,05                 |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -1.818,20            | -459,74               | -1.191,80              | -118,63                 |
| Register- und Transferstellenvergütung                             | -2.320,00            | -791,21               | -1.327,01              | -176,97                 |
| Staatliche Gebühren                                                | -6.935,50            | -2.207,37             | -4.036,75              | -517,56                 |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>                                | -188.120,83          | -49.089,58            | -121.930,64            | -12.276,21              |
| Aufwandsausgleich                                                  | 470.894,91           | 409.629,06            | 12,13                  | 61.472,34               |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                      | <b>-1.403.412,10</b> | <b>-722.789,69</b>    | <b>-341.453,28</b>     | <b>-249.650,94</b>      |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b>                                    | <b>8.438.145,93</b>  | <b>970.450,04</b>     | <b>6.929.468,98</b>    | <b>339.700,99</b>       |
| <b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>    | <b>131.412,76</b>    |                       |                        |                         |
| <b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>                |                      | <b>1,51</b>           | <b>0,16</b>            | <b>1,50</b>             |

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                    | Anteilklasse IV<br>EUR |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>Erträge</b>                                                     |                        |
| Dividenden                                                         | 113.293,40             |
| Erträge aus Investmentanteilen                                     | 542,26                 |
| Zinsen auf Anleihen                                                | 154.371,96             |
| Bankzinsen                                                         | 21.794,67              |
| Ertragsausgleich                                                   | -1.958,18              |
| <b>Erträge insgesamt</b>                                           | <b>288.044,11</b>      |
| <b>Aufwendungen</b>                                                |                        |
| Zinsaufwendungen                                                   | -198,48                |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung                    | -75.807,69             |
| Verwahrstellenvergütung                                            | -4.079,31              |
| Taxe d'abonnement                                                  | -3.898,75              |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                              | -244,28                |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -48,03                 |
| Register- und Transferstellenvergütung                             | -24,81                 |
| Staatliche Gebühren                                                | -173,82                |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>                                | -4.824,40              |
| Aufwandsausgleich                                                  | -218,62                |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                      | <b>-89.518,19</b>      |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b>                                    | <b>198.525,92</b>      |
| <b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>                | <b>1,10</b>            |

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

| ISIN                                      | Wertpapiere                       |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Bestand | Kurs     | Kurswert<br>EUR       | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|-------------------------------------------|-----------------------------------|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|----------|-----------------------|---------------------------------------|
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b> |                                   |     |                                   |                                   |         |          |                       |                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>       |                                   |     |                                   |                                   |         |          |                       |                                       |
| <b>Deutschland</b>                        |                                   |     |                                   |                                   |         |          |                       |                                       |
| US09075V1026                              | BioNTech SE ADR                   | EUR | 0                                 | 0                                 | 60.000  | 110,0000 | 6.600.000,00          | 2,33                                  |
| DE000A1X3XX4                              | Branicks Group AG                 | EUR | 0                                 | 0                                 | 850.000 | 2,2900   | 1.946.500,00          | 0,69                                  |
| DE000A1DAH0                               | Brenntag SE                       | EUR | 25.000                            | 160.000                           | 100.000 | 58,7000  | 5.870.000,00          | 2,07                                  |
| DE0008019001                              | Dte. Pfandbriefbank AG            | EUR | 0                                 | 3.227.000                         | 120.000 | 4,7740   | 572.880,00            | 0,20                                  |
| DE0005313506                              | Energiekontor AG                  | EUR | 25.000                            | 10.000                            | 15.000  | 48,0500  | 720.750,00            | 0,25                                  |
| DE000A1EWVY8                              | Formycon AG                       | EUR | 0                                 | 0                                 | 32.500  | 52,6000  | 1.709.500,00          | 0,60                                  |
| DE000A0Z2Z5                               | freenet AG                        | EUR | 76.250                            | 126.250                           | 250.000 | 27,5600  | 6.890.000,00          | 2,43                                  |
| DE000A0LD6E6                              | Gerresheimer AG                   | EUR | 31.000                            | 16.000                            | 50.000  | 71,1500  | 3.557.500,00          | 1,26                                  |
| DE000A161N30                              | GRENKE AG                         | EUR | 145.000                           | 45.000                            | 100.000 | 15,5000  | 1.550.000,00          | 0,55                                  |
| DE000A3E00M1                              | IONOS Group SE                    | EUR | 275.000                           | 230.000                           | 45.000  | 22,0500  | 992.250,00            | 0,35                                  |
| DE000JST4000                              | JOST Werke SE                     | EUR | 0                                 | 0                                 | 118.257 | 44,8500  | 5.303.826,45          | 1,87                                  |
| DE0007193500                              | Koenig & Bauer AG                 | EUR | 0                                 | 0                                 | 385.472 | 15,1800  | 5.851.464,96          | 2,06                                  |
| DE000KSAG888                              | K+S Aktiengesellschaft            | EUR | 0                                 | 0                                 | 500.000 | 10,4600  | 5.230.000,00          | 1,85                                  |
| DE0006292030                              | KSB SE & Co. KGaA -VZ-            | EUR | 0                                 | 0                                 | 11.000  | 598,0000 | 6.578.000,00          | 2,32                                  |
| DE000A0ETBQ4                              | Mbb SE                            | EUR | 0                                 | 0                                 | 11.290  | 99,0000  | 1.117.710,00          | 0,39                                  |
| DE000A1MMCC8                              | Medios AG                         | EUR | 175.000                           | 0                                 | 175.000 | 12,7400  | 2.229.500,00          | 0,79                                  |
| DE000A3CSAE2                              | Mister Spex SE                    | EUR | 0                                 | 175.000                           | 150.000 | 1,5600   | 234.000,00            | 0,08                                  |
| DE0006569908                              | MLP SE                            | EUR | 0                                 | 0                                 | 558.783 | 6,1400   | 3.430.927,62          | 1,21                                  |
| DE000A0JBPG2                              | PNE AG                            | EUR | 0                                 | 0                                 | 525.000 | 11,0000  | 5.775.000,00          | 2,04                                  |
| DE000PAH0038                              | Porsche Automobil Holding SE -VZ- | EUR | 0                                 | 55.000                            | 175.000 | 36,0900  | 6.315.750,00          | 2,23                                  |
| DE000RENK730                              | RENK Group AG                     | EUR | 325.000                           | 0                                 | 325.000 | 18,3100  | 5.950.750,00          | 2,10                                  |
| DE0007030009                              | Rheinmetall AG                    | EUR | 5.000                             | 1.000                             | 4.000   | 617,8000 | 2.471.200,00          | 0,87                                  |
| DE000A2G8X31                              | Serviceware SE                    | EUR | 0                                 | 100.000                           | 50.000  | 11,9000  | 595.000,00            | 0,21                                  |
| DE0007231334                              | Sixt SE -VZ-                      | EUR | 0                                 | 0                                 | 3.192   | 56,7000  | 180.986,40            | 0,06                                  |
| DE000TLX1005                              | Talanx AG                         | EUR | 0                                 | 127.500                           | 150.000 | 81,7000  | 12.255.000,00         | 4,32                                  |
| DE000A0JL9W6                              | Verbio SE                         | EUR | 475.000                           | 225.000                           | 250.000 | 10,9000  | 2.725.000,00          | 0,96                                  |
| DE000A1ML7J1                              | Vonovia SE                        | EUR | 20.358                            | 95.358                            | 600.000 | 29,4900  | 17.694.000,00         | 6,24                                  |
| DE0007667107                              | Vossloh AG                        | EUR | 79.167                            | 0                                 | 79.167  | 43,0000  | 3.404.181,00          | 1,20                                  |
| DE0008051004                              | Wüstenrot & Württembergische AG   | EUR | 0                                 | 0                                 | 714.141 | 11,5400  | 8.241.187,14          | 2,91                                  |
| DE000ZEAL241                              | Zeal Network SE                   | EUR | 10.000                            | 0                                 | 79.288  | 49,6000  | 3.932.684,80          | 1,39                                  |
|                                           |                                   |     |                                   |                                   |         |          | <b>129.925.548,37</b> | <b>45,83</b>                          |
| <b>Frankreich</b>                         |                                   |     |                                   |                                   |         |          |                       |                                       |
| FR0013154002                              | Sartorius Stedim Biotech S.A.     | EUR | 0                                 | 0                                 | 7.500   | 187,3000 | 1.404.750,00          | 0,50                                  |
|                                           |                                   |     |                                   |                                   |         |          | <b>1.404.750,00</b>   | <b>0,50</b>                           |
| <b>Kanada</b>                             |                                   |     |                                   |                                   |         |          |                       |                                       |
| CA0679011084                              | Barrick Gold Corporation          | USD | 0                                 | 0                                 | 315.000 | 15,6800  | 4.739.660,30          | 1,67                                  |
|                                           |                                   |     |                                   |                                   |         |          | <b>4.739.660,30</b>   | <b>1,67</b>                           |
| <b>Schweiz</b>                            |                                   |     |                                   |                                   |         |          |                       |                                       |
| CH0110240600                              | Arbonia AG                        | CHF | 400.000                           | 0                                 | 400.000 | 11,2800  | 4.804.088,59          | 1,69                                  |
|                                           |                                   |     |                                   |                                   |         |          | <b>4.804.088,59</b>   | <b>1,69</b>                           |

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



## GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

| ISIN                                                                              | Wertpapiere                                                               |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Bestand   | Kurs     | Kurswert<br>EUR       | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------|----------|-----------------------|---------------------------------------|
| <b>Vereinigtes Königreich</b>                                                     |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          |                       |                                       |
| GB00BP6MXD84                                                                      | Shell Plc.                                                                | EUR | 5.927                             | 254.540                           | 325.000   | 29,7500  | 9.668.750,00          | 3,41                                  |
|                                                                                   |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          | <b>9.668.750,00</b>   | <b>3,41</b>                           |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                                               |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          | <b>150.542.797,26</b> | <b>53,10</b>                          |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          |                       |                                       |
| <b>Deutschland</b>                                                                |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          |                       |                                       |
| DE000A40UTE1                                                                      | AUR Portfolio III SE & Co. KGaA                                           | EUR | 62.500                            | 0                                 | 62.500    | 78,0000  | 4.875.000,00          | 1,72                                  |
| DE000A0KPPR7                                                                      | Nabaltec AG                                                               | EUR | 0                                 | 0                                 | 239.568   | 13,3500  | 3.198.232,80          | 1,13                                  |
| DE000A12UKK6                                                                      | Rocket Internet SE                                                        | EUR | 12.500                            | 0                                 | 941.000   | 15,6000  | 14.679.600,00         | 5,18                                  |
| DE000A2YPDD0                                                                      | VIB Vermögen AG                                                           | EUR | 0                                 | 0                                 | 210.000   | 9,8200   | 2.062.200,00          | 0,73                                  |
|                                                                                   |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          | <b>24.815.032,80</b>  | <b>8,76</b>                           |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          | <b>24.815.032,80</b>  | <b>8,76</b>                           |
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>                                         |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          | <b>175.357.830,06</b> | <b>61,86</b>                          |
| <b>Anleihen</b>                                                                   |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          |                       |                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                                               |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          |                       |                                       |
| <b>EUR</b>                                                                        |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          |                       |                                       |
| XS1222594472                                                                      | 3,500% Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)           |     | 0                                 | 0                                 | 1.500.000 | 99,6160  | 1.494.240,00          | 0,53                                  |
| DE000DB7XJJ2                                                                      | 2,750% Deutsche Bank AG EMTN Reg.S. v.15(2025)                            |     | 0                                 | 0                                 | 2.400.000 | 99,9050  | 2.397.720,00          | 0,85                                  |
| XS1637926137                                                                      | 4,679% Dte. Pfandbriefbank AG EMTN Reg.S. FRN v.17(2027)                  |     | 2.000.000                         | 0                                 | 7.300.000 | 90,2690  | 6.589.637,00          | 2,32                                  |
| XS1689189501                                                                      | 9,406% GRENKE AG EMTN FRN Perp.                                           |     | 0                                 | 400.000                           | 7.000.000 | 99,0000  | 6.930.000,00          | 2,45                                  |
| XS2695009998                                                                      | 7,875% Grenke Finance Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027)              |     | 0                                 | 2.500.000                         | 4.500.000 | 108,0600 | 4.862.700,00          | 1,72                                  |
| DE000A255DH9                                                                      | 3,250% HORNBACH Baumarkt AG Reg.S. v.19(2026)                             |     | 0                                 | 0                                 | 3.000.000 | 99,0560  | 2.971.680,00          | 1,05                                  |
| XS1048428442                                                                      | 4,625% Volkswagen International Finance NV-Reg.S. Fix-to-Float Perp.      |     | 0                                 | 0                                 | 3.000.000 | 99,8440  | 2.995.320,00          | 1,06                                  |
|                                                                                   |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          | <b>28.241.297,00</b>  | <b>9,98</b>                           |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                                               |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          | <b>28.241.297,00</b>  | <b>9,98</b>                           |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          |                       |                                       |
| <b>EUR</b>                                                                        |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          |                       |                                       |
| DE000A3829F5                                                                      | 7,750% ABO Energy GmbH & Co. KGaA v.24(2029)                              |     | 3.000.000                         | 0                                 | 3.000.000 | 101,0000 | 3.030.000,00          | 1,07                                  |
| XS2388910270                                                                      | 2,250% Branicks Group AG Reg.S. Green Bond v.21(2026)                     |     | 0                                 | 0                                 | 1.500.000 | 60,2570  | 903.855,00            | 0,32                                  |
| DE000A383BH3                                                                      | 10,000% Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.24(2028) |     | 3.970.000                         | 0                                 | 3.970.000 | 96,0000  | 3.811.200,00          | 1,34                                  |

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

## GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

| ISIN                                                                              | Wertpapiere                                                |                                               | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Bestand    | Kurs     | Kurswert<br>EUR       | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------|----------|-----------------------|---------------------------------------|
| <b>EUR (Fortsetzung)</b>                                                          |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          |                       |                                       |
| NO0013168005                                                                      | 6,000%                                                     | Karlsberg Brauerei GmbH v.24(2029)            | 4.200.000                         | 300.000                           | 3.900.000  | 107,0000 | 4.173.000,00          | 1,47                                  |
| NO0012888769                                                                      | 6,750%                                                     | Katjes International GmbH & Co. KG v.23(2028) | 0                                 | 1.200.000                         | 4.800.000  | 107,2140 | 5.146.272,00          | 1,82                                  |
| DE000A30V3F1                                                                      | 8,000%                                                     | Katjesgreenfood GmbH & Co. KG v.22(2027)      | 1.000.000                         | 400.000                           | 2.500.000  | 101,8500 | 2.546.250,00          | 0,90                                  |
| DE000A3H2VA6                                                                      | 4,000%                                                     | Vossloh AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.          | 0                                 | 0                                 | 6.000.000  | 99,0650  | 5.943.900,00          | 2,10                                  |
|                                                                                   |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          | <b>25.554.477,00</b>  | <b>9,02</b>                           |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          | <b>25.554.477,00</b>  | <b>9,02</b>                           |
| <b>Anleihen</b>                                                                   |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          | <b>53.795.774,00</b>  | <b>19,00</b>                          |
| <b>Wandelanleihen</b>                                                             |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          |                       |                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                                               |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          |                       |                                       |
| <b>EUR</b>                                                                        |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          |                       |                                       |
| DE000A1TNDK2                                                                      | 10,806%                                                    | Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.      | 0                                 | 4.600.000                         | 17.600.000 | 100,5660 | 17.699.616,00         | 6,24                                  |
| XS1808862657                                                                      | 8,474%                                                     | Dte. Pfandbriefbank AG Reg.S. FRN Perp.       | 0                                 | 0                                 | 3.800.000  | 73,2240  | 2.782.512,00          | 0,98                                  |
|                                                                                   |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          | <b>20.482.128,00</b>  | <b>7,22</b>                           |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                                               |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          | <b>20.482.128,00</b>  | <b>7,22</b>                           |
| <b>Wandelanleihen</b>                                                             |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          | <b>20.482.128,00</b>  | <b>7,22</b>                           |
| <b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>                                        |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          |                       |                                       |
| <b>Deutschland</b>                                                                |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          |                       |                                       |
| DE0009807800                                                                      | DEGI EUROPA                                                | EUR                                           | 0                                 | 0                                 | 355.000    | 0,4000   | 142.000,00            | 0,05                                  |
|                                                                                   |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          | <b>142.000,00</b>     | <b>0,05</b>                           |
| <b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>                                        |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          | <b>142.000,00</b>     | <b>0,05</b>                           |
| <b>Zertifikate</b>                                                                |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          |                       |                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                                               |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          |                       |                                       |
| <b>Deutschland</b>                                                                |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          |                       |                                       |
| DE000A0S9GB0                                                                      | Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199) | EUR                                           | 0                                 | 65.000                            | 250.000    | 80,7300  | 20.182.500,00         | 7,12                                  |
|                                                                                   |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          | <b>20.182.500,00</b>  | <b>7,12</b>                           |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                                               |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          | <b>20.182.500,00</b>  | <b>7,12</b>                           |
| <b>Zertifikate</b>                                                                |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          | <b>20.182.500,00</b>  | <b>7,12</b>                           |
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                                         |                                                            |                                               |                                   |                                   |            |          | <b>269.960.232,06</b> | <b>95,25</b>                          |

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

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

## GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

| ISIN                                                         | Wertpapiere                | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert<br>EUR       | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|------|-----------------------|---------------------------------------|
| <b>Terminkontrakte</b>                                       |                            |                                   |                                   |         |      |                       |                                       |
| <b>Short-Positionen</b>                                      |                            |                                   |                                   |         |      |                       |                                       |
| <b>EUR</b>                                                   |                            |                                   |                                   |         |      |                       |                                       |
|                                                              | DAX Index Future März 2025 | 0                                 | 15                                | -15     |      | -53.625,00            | -0,02                                 |
|                                                              |                            |                                   |                                   |         |      | <b>-53.625,00</b>     | <b>-0,02</b>                          |
| <b>Short-Positionen</b>                                      |                            |                                   |                                   |         |      | <b>-53.625,00</b>     | <b>-0,02</b>                          |
| <b>Terminkontrakte</b>                                       |                            |                                   |                                   |         |      | <b>-53.625,00</b>     | <b>-0,02</b>                          |
| <b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>             |                            |                                   |                                   |         |      | <b>10.205.695,00</b>  | <b>3,60</b>                           |
| <b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b> |                            |                                   |                                   |         |      | <b>3.316.738,56</b>   | <b>1,17</b>                           |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>                        |                            |                                   |                                   |         |      | <b>283.429.040,62</b> | <b>100,00</b>                         |

### Terminkontrakte

|                         | Bestand | Verpflichtungen<br>EUR | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|-------------------------|---------|------------------------|---------------------------------------|
| <b>Short-Positionen</b> |         |                        |                                       |
| <b>EUR</b>              |         |                        |                                       |
|                         | -15     | -7.538.625,00          | -2,66                                 |
|                         |         | <b>-7.538.625,00</b>   | <b>-2,66</b>                          |
| <b>Short-Positionen</b> |         | <b>-7.538.625,00</b>   | <b>-2,66</b>                          |
| <b>Terminkontrakte</b>  |         | <b>-7.538.625,00</b>   | <b>-2,66</b>                          |

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 27. Dezember 2024 in Euro umgerechnet.

|                   |     |   |        |
|-------------------|-----|---|--------|
| Schweizer Franken | CHF | 1 | 0,9392 |
| US-Dollar         | USD | 1 | 1,0421 |



# GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

## Bericht zum Geschäftsverlauf

Das Ziel des Teilfonds GS&P - UmweltSpektrum Mix ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs zu erzielen und dabei in nachhaltige Vermögenswerte in Europa zu investieren. Hierbei werden insbesondere folgende Vermögenswerte, gemäß dem in der Satzung der UmweltBank verankerten Nachhaltigkeitsansatz, erworben: börsennotierte Aktien, Anleihen, Geldmarktinstrumente und andere Investmentfonds. Hierbei handelt es sich ausschließlich um Vermögenswerte, die nicht gegen die Ausschlusskriterien der UmweltBank verstoßen und sich an den 17 Nachhaltigkeitszielen der Vereinten Nationen, den Sustainable Development Goals (SDGs), orientieren. Folglich fördern die für das Anlageuniversum des Fonds zugelassenen Emittenten die nachhaltige Entwicklung der Gesellschaft mit dem Ziel, eine lebenswerte Welt für kommende Generationen zu erhalten und zu schaffen.

### 2024 – Rückblick

Im Berichtsjahr kam es insbesondere ab dem Herbst zu einem Rückschlag für nachhaltige Anlagestrategien, der maßgeblich durch politische Entwicklungen bedingt war. Die Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten wirkte sich negativ auf die Wahrnehmung nachhaltiger Investments aus. Seine klaren Präferenzen für fossile Energieträger, seine ablehnende Haltung gegenüber erneuerbaren Energien sowie seine distanzierte bis kritische Einstellung gegenüber Europa trugen zur Verunsicherung bei.

Auf nationaler Ebene sorgte die Ankündigung einer vorgezogenen Bundestagswahl für Unsicherheit über die zukünftige Ausrichtung der deutschen Energie- und Klimapolitik. Auf europäischer Ebene belasteten geopolitische Spannungen – insbesondere der Krieg in der Ukraine –, regulatorische Themen, der Umgang mit Künstlicher Intelligenz sowie eine insgesamt angespannte wirtschaftliche und politische Lage. Diese Faktoren führten zu einer anhaltenden Risikoprämie auf europäische Märkte.

Zum Jahresende kamen zusätzlich steigende Zinserwartungen hinzu, die sich negativ auf kapitalintensive Branchen wie die Erneuerbaren Energien sowie die Bau- und Immobilienwirtschaft auswirkten – Sektoren, die sowohl im Fonds als auch in der Whitelist ein hohes Gewicht haben. Gleichzeitig dominierten in den großen Indizes Banken und Versicherungen, die typischerweise nur eine untergeordnete Rolle in nachhaltig investierenden Fonds spielen.

Erschwerend kam ein, vergleichsweise geringer Anteil an Technologiewerten im Fonds und der Whitelist hinzu, was sich als nachteilig erwies. Auf Faktorenmehrheit zeigte sich Gegenwind durch die liquiditätsbedingt schwächere Entwicklung von Small und Mid Caps im Vergleich zu Large Caps – insbesondere in Europa und Deutschland.

### Harte Zeiten für Nebenwerte

Bilanzziehend war 2024 ein gutes Aktienjahr für den Großteil des Marktes. Vor allem Large Cap-Indizes wie der STOXX Europe 600 (NR) oder der DAX legten um 8,8% respektive sogar 18,8% zu. Der DAX erklomm mehrmals neue Allzeithochs. Anhaltende Zuflüsse in passive Produkte, die wiederum gerade Large Caps zugutekommen und eine herausragende Entwicklung einiger weniger, sehr hoch gewichteter Indextitel befeuerten diese Entwicklung.

Anders sieht der Blick jedoch für die zweite und dritte Reihe aus: Hier zeigt sich eine liquiditätsbedingt unterdurchschnittliche Performance von Small & Mid Caps gegenüber Large Caps in Europa und Deutschland. SDAX sowie MDAX notieren weit unter ihren Rekordmarken. So verzeichnete gerade der mittelständisch geprägte MDAX mit einem Minus von 5,7% starke absolute wie relative Verluste. In Europa gewann der Euro STOXX 50 Kursindex 8,3%, wohingegen der STOXX Europe 50 5,3% zulegte.

Die hartnäckige Inflation und die daraus abgeleiteten Zinserwartungen ließen die Renditen der Staatsanleihen 2024 steigen. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe erhöhte sich im Berichtsjahr um 35 Basispunkte auf 2,35%.

Der Euro notierte Ende 2024 bei 1,0355 USD (31.12.2023: 1,1047 USD). Der Ölpreis (Brent) verminderte sich im Jahresverlauf um 3,9% auf 74,66 USD.

Der Anteilspreis der Anteilklasse A verringerte sich 2024 inkl. der Ausschüttung von EUR 1,00 am 05.02.2024 um 7,4%. Der Preis der Anteilklasse B verminderte sich um 7,1%. Die Anteilklasse C reduzierte sich um 7,0%.

Der Aktienanteil am Fondsvermögen betrug Ende 2024 86,8%. Der Anteil der Anleihen betrug 13,3% und die Liquidität -0,2%.

Den Länderschwerpunkt hatte der Fonds in Deutschland (54,7%). Die nächstgrößten Gewichte fanden sich in Großbritannien (10,1%) sowie in Finnland (9,8%).

Die größten Positionen im Fonds waren Ende 2024: Renewi (4,9%), PNE-Anleihe (4,7%), ProCredit Holding (4,5%), Roche Holding (3,7%), Vonovia (3,7%).

### Ausblick

Mit dem Amtsantritt von Donald Trump als US-Präsident erwarten wir für den Gesamtmarkt eine geringere Planbarkeit und eine Zunahme an Volatilität. Die Unsicherheiten rund um schwelende Handelskonflikte sowie das Risiko wirtschaftspolitischer Überraschungen durch die neue US-Administration lassen eine konjunkturelle Abkühlung wahrscheinlich erscheinen.

Auch wenn viele europäische Unternehmen im Bereich der erneuerbaren Energien nur begrenzt vom US-Markt abhängig sind, zeigt sich erneut, wie stark globale politische Rahmenbedingungen die Dynamik dieses Sektors beeinflussen können. Trotz kurzfristiger Herausforderungen bleibt der langfristige Ausblick für nachhaltige Investments weiterhin positiv. Der weltweite Übergang zu einer nachhaltigeren Energieversorgung bleibt unerlässlich – sowohl im Hinblick auf das Erreichen der globalen Klimaziele als auch zur Schaffung einer ökonomisch tragfähigen Zukunft.

## GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

Europa bietet in diesem Kontext attraktive Chancen für langfristig orientierte Investoren. Insbesondere die im Vergleich zu den USA deutlich günstigeren Bewertungen eröffnen Spielraum für überdurchschnittliche Erträge. Wie sich seit Jahresanfang zeigt, fehlten lediglich noch Katalysatoren, um eine nachhaltige Trendwende herbeizuführen. Zu diesen potenziellen Impulsgebern zählen der fiskalpolitische Spielraum Deutschlands, eine zunehmende M&A-Aktivität, insbesondere im Small und Mid Cap-Segment, die Aussicht auf sinkende Zinssätze, ein mögliches Kriegsende oder zumindest ein Waffenstillstand in der Ukraine sowie anschließende konjunkturstützende Maßnahmen auf europäischer Ebene.

Auch zu Beginn des laufenden Jahres identifizieren wir weiterhin zahlreiche interessante Investmentmöglichkeiten. Aufgrund der anhaltenden Unsicherheiten – etwa im Zusammenhang mit Handelszöllen, Inflation und der Zinspolitik – agieren wir jedoch in einem bewusst vorsichtigen Modus.

In einem derart komplexen und volatilen Umfeld gewinnt aktives Fondsmanagement weiter an Bedeutung. Durch gezielte Titelauswahl („Stock Picking“) kann substantieller Mehrwert für Anleger generiert werden. Eine gründliche Fundamentalanalyse, die kontinuierliche Überwachung der einzelnen Investments sowie eine flexible Allokationspolitik sind entscheidende Faktoren, um in einem sich rasch wandelnden Marktumfeld erfolgreich zu agieren.

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

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

Luxemburg, im April 2025

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft



## GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

Jahresbericht  
1. Januar 2024 - 31. Dezember 2024

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

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

### Geografische Länderaufteilung <sup>2)</sup>

|                                                       |                 |
|-------------------------------------------------------|-----------------|
| Deutschland                                           | 54,73 %         |
| Vereinigtes Königreich                                | 10,06 %         |
| Finnland                                              | 9,76 %          |
| Schweiz                                               | 5,97 %          |
| Dänemark                                              | 4,77 %          |
| Schweden                                              | 4,42 %          |
| Österreich                                            | 3,63 %          |
| Niederlande                                           | 2,47 %          |
| Spanien                                               | 1,61 %          |
| Frankreich                                            | 1,54 %          |
| Griechenland                                          | 0,77 %          |
| Luxemburg                                             | 0,44 %          |
| Wertpapiervermögen                                    | 100,17 %        |
| Bankverbindlichkeiten <sup>3)</sup>                   | -0,31 %         |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 0,14 %          |
|                                                       | <b>100,00 %</b> |

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>2)</sup>

|                                                       |                 |
|-------------------------------------------------------|-----------------|
| Investitionsgüter                                     | 27,62 %         |
| Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften     | 9,75 %          |
| Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste               | 8,59 %          |
| Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe                         | 7,59 %          |
| Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe                  | 6,93 %          |
| Versorgungsbetriebe                                   | 6,89 %          |
| Real Estate Management & Development                  | 5,73 %          |
| Banken                                                | 4,53 %          |
| Versicherungen                                        | 4,33 %          |
| Telekommunikationsdienste                             | 3,31 %          |
| Software & Dienste                                    | 3,17 %          |
| Gebrauchsgüter & Bekleidung                           | 2,99 %          |
| Groß- und Einzelhandel                                | 2,33 %          |
| Transportwesen                                        | 2,21 %          |
| Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion          | 1,91 %          |
| Energie                                               | 1,16 %          |
| Hardware & Ausrüstung                                 | 0,74 %          |
| Lebensmittel, Getränke & Tabak                        | 0,39 %          |
| Wertpapiervermögen                                    | 100,17 %        |
| Bankverbindlichkeiten <sup>3)</sup>                   | -0,31 %         |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 0,14 %          |
|                                                       | <b>100,00 %</b> |

- <sup>1)</sup> Aus dieser Vergütung zahlt die Verwaltungsgesellschaft die Vergütungen für die Zentralverwaltung, das Risikomanagement sowie Register- und Transferstelle.  
<sup>2)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.  
<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.



## GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse A

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|-----------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2022 | 93,98                                   | 1.714.209             | 16.773,68                             | 54,82             |
| 31.12.2023 | 106,75                                  | 1.895.968             | 9.953,97                              | 56,30             |
| 31.12.2024 | 93,11                                   | 1.819.461             | -4.176,12                             | 51,18             |

#### Anteilklasse B

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|-----------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2022 | 11,12                                   | 196.856               | 790,47                                | 56,49             |
| 31.12.2023 | 11,43                                   | 196.363               | -24,63                                | 58,19             |
| 31.12.2024 | 0,55                                    | 10.433                | -10.579,05                            | 53,08             |

#### Anteilklasse C

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|-----------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2022 | 0,03                                    | 30                    | 30,08                                 | 996,84            |
| 31.12.2023 | 1,17                                    | 1.115                 | 1.096,13                              | 1.046,48          |
| 31.12.2024 | 0,21                                    | 221                   | -934,13                               | 973,27            |

## GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2024

|                                                 | EUR                  |
|-------------------------------------------------|----------------------|
| Wertpapiervermögen                              | 94.050.413,23        |
| (Wertpapiereinstandskosten: EUR 118.042.831,68) |                      |
| Zinsforderungen                                 | 271.895,65           |
| Forderungen aus Absatz von Anteilen             | 12.359,84            |
| Sonstige Aktiva <sup>1)</sup>                   | 227,04               |
|                                                 | <b>94.334.895,76</b> |
| Bankverbindlichkeiten <sup>2)</sup>             | -287.934,42          |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen   | -29.634,59           |
| Sonstige Passiva <sup>3)</sup>                  | -136.425,39          |
|                                                 | <b>-453.994,40</b>   |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen</b>                  | <b>93.880.901,36</b> |

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilklasse A

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 93.112.516,82 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 1.819.461,254     |
| Anteilwert                         | 51,18 EUR         |

#### Anteilklasse B

|                                    |                |
|------------------------------------|----------------|
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 553.735,85 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 10.433,000     |
| Anteilwert                         | 53,08 EUR      |

#### Anteilklasse C

|                                    |                |
|------------------------------------|----------------|
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 214.648,69 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 220,543        |
| Anteilwert                         | 973,27 EUR     |

<sup>1)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>3)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

## GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                | Total<br>EUR         | Anteilklasse A<br>EUR | Anteilklasse B<br>EUR | Anteilklasse C<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 119.338.967,75       | 106.745.847,88        | 11.425.803,97         | 1.167.315,90          |
| Ordentlicher Nettoertrag                                       | 890.448,66           | 880.668,79            | 6.727,82              | 3.052,05              |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                                 | 34.858,61            | 28.458,02             | -6.260,09             | 12.660,68             |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen                             | 4.007.161,09         | 3.912.637,45          | 0,00                  | 94.523,64             |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen                            | -19.696.470,28       | -8.088.761,06         | -10.579.054,02        | -1.028.655,20         |
| Realisierte Gewinne                                            | 3.368.261,54         | 3.268.604,55          | 67.030,25             | 32.626,74             |
| Realisierte Verluste                                           | -1.062.756,15        | -1.045.265,06         | -10.595,61            | -6.895,48             |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                    | -3.374.389,19        | -3.223.996,15         | -128.605,88           | -21.787,16            |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste                   | -7.667.450,34        | -7.469.029,77         | -160.228,09           | -38.192,48            |
| Ausschüttung                                                   | -1.957.730,33        | -1.896.647,83         | -61.082,50            | 0,00                  |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>93.880.901,36</b> | <b>93.112.516,82</b>  | <b>553.735,85</b>     | <b>214.648,69</b>     |

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

|                                                           | Anteilklasse A<br>Stück | Anteilklasse B<br>Stück | Anteilklasse C<br>Stück |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 1.895.967,787           | 196.362,501             | 1.115,468               |
| Ausgegebene Anteile                                       | 70.771,570              | 0,000                   | 90,075                  |
| Zurückgenommene Anteile                                   | -147.278,103            | -185.929,501            | -985,000                |
| <b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>1.819.461,254</b>    | <b>10.433,000</b>       | <b>220,543</b>          |

## GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                      | Total<br>EUR         | Anteilkategorie A<br>EUR | Anteilkategorie B<br>EUR | Anteilkategorie C<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Erträge</b>                                                       |                      |                          |                          |                          |
| Dividenden                                                           | 1.951.507,80         | 1.917.736,91             | 13.051,00                | 20.719,89                |
| Zinsen auf Anleihen                                                  | 701.910,64           | 687.498,85               | 9.040,17                 | 5.371,62                 |
| Erträge aus Quellensteuerrückerstattung                              | 9.646,22             | 9.457,09                 | 82,45                    | 106,68                   |
| Bankzinsen                                                           | 59.465,19            | 55.622,46                | 3.257,69                 | 585,04                   |
| Sonstige Erträge                                                     | 194,19               | 190,38                   | 1,66                     | 2,15                     |
| Ertragsausgleich                                                     | -103.712,98          | -72.889,33               | -10.007,76               | -20.815,89               |
| <b>Erträge insgesamt</b>                                             | <b>2.619.011,06</b>  | <b>2.597.616,36</b>      | <b>15.425,21</b>         | <b>5.969,49</b>          |
| <b>Aufwendungen</b>                                                  |                      |                          |                          |                          |
| Zinsaufwendungen                                                     | -1.313,53            | -1.297,86                | -9,09                    | -6,58                    |
| Verwaltungsvergütung/Fondsmanagementvergütung/Anlageberatervergütung | -1.129.284,93        | -1.101.815,89            | -18.127,03               | -9.342,01                |
| Verwahrstellenvergütung                                              | -53.095,26           | -51.843,93               | -821,23                  | -430,10                  |
| Vertriebsstellenprovision                                            | -466.750,14          | -463.489,74              | -3.260,40                | 0,00                     |
| Taxe d'abonnement                                                    | -51.600,75           | -50.397,93               | -784,11                  | -418,71                  |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                                | -15.003,34           | -14.728,33               | -147,03                  | -127,98                  |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte   | -1.818,24            | -1.790,23                | -10,35                   | -17,66                   |
| Register- und Transferstellenvergütung                               | -16.250,00           | -15.733,20               | -368,44                  | -148,36                  |
| Staatliche Gebühren                                                  | -2.162,20            | -1.941,69                | -199,80                  | -20,71                   |
| Gründungskosten                                                      | -2.450,68            | -2.395,48                | -35,85                   | -19,35                   |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>                                  | -57.687,70           | -55.944,60               | -1.201,91                | -541,19                  |
| Aufwandsausgleich                                                    | 68.854,37            | 44.431,31                | 16.267,85                | 8.155,21                 |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                        | <b>-1.728.562,40</b> | <b>-1.716.947,57</b>     | <b>-8.697,39</b>         | <b>-2.917,44</b>         |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b>                                      | <b>890.448,66</b>    | <b>880.668,79</b>        | <b>6.727,82</b>          | <b>3.052,05</b>          |

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup> 42.448,85

Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup> 1,71 1,56 1,30

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

| ISIN                                      | Wertpapiere                                   |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Bestand | Kurs     | Kurswert<br>EUR      | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|----------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b> |                                               |     |                                   |                                   |         |          |                      |                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>       |                                               |     |                                   |                                   |         |          |                      |                                       |
| <b>Dänemark</b>                           |                                               |     |                                   |                                   |         |          |                      |                                       |
| DK0060738599                              | Demant AS                                     | DKK | 27.500                            | 0                                 | 27.500  | 266,2000 | 981.195,05           | 1,05                                  |
| DK0010272632                              | GN Store Nord AS                              | DKK | 0                                 | 0                                 | 110.000 | 135,6500 | 1.999.986,60         | 2,13                                  |
| DK0062498333                              | Novo-Nordisk AS                               | DKK | 0                                 | 3.500                             | 17.500  | 635,9000 | 1.491.562,57         | 1,59                                  |
|                                           |                                               |     |                                   |                                   |         |          | <b>4.472.744,22</b>  | <b>4,77</b>                           |
| <b>Deutschland</b>                        |                                               |     |                                   |                                   |         |          |                      |                                       |
| DE000A0WMPJ6                              | AIXTRON SE                                    | EUR | 0                                 | 0                                 | 50.000  | 15,2500  | 762.500,00           | 0,81                                  |
| US09075V1026                              | BioNTech SE ADR                               | EUR | 0                                 | 0                                 | 18.000  | 110,0000 | 1.980.000,00         | 2,11                                  |
| DE0005565204                              | Dürr AG                                       | EUR | 0                                 | 0                                 | 58.577  | 21,3800  | 1.252.376,26         | 1,33                                  |
| DE0005677108                              | Elmos Semiconductor SE                        | EUR | 1.000                             | 21.000                            | 15.000  | 69,0000  | 1.035.000,00         | 1,10                                  |
| DE0005313506                              | Energiekontor AG                              | EUR | 25.300                            | 0                                 | 25.300  | 48,0500  | 1.215.665,00         | 1,29                                  |
| DE0005772206                              | Fielmann Group AG                             | EUR | 0                                 | 0                                 | 53.000  | 41,2500  | 2.186.250,00         | 2,33                                  |
| DE0005785604                              | Fresenius SE & Co. KGaA                       | EUR | 0                                 | 48.500                            | 26.500  | 33,4800  | 887.220,00           | 0,95                                  |
| DE000A0LD6E6                              | Gerresheimer AG                               | EUR | 17.500                            | 0                                 | 17.500  | 71,1500  | 1.245.125,00         | 1,33                                  |
| DE000A1MMCC8                              | Medios AG                                     | EUR | 15.000                            | 0                                 | 135.000 | 12,7400  | 1.719.900,00         | 1,83                                  |
| DE000A0D6554                              | Nordex SE                                     | EUR | 0                                 | 0                                 | 150.510 | 11,3100  | 1.702.268,10         | 1,81                                  |
| DE000A0JBPG2                              | PNE AG                                        | EUR | 30.000                            | 0                                 | 255.000 | 11,0000  | 2.805.000,00         | 2,99                                  |
| DE0006223407                              | ProCredit Holding AG                          | EUR | 28.366                            | 0                                 | 545.000 | 7,8000   | 4.251.000,00         | 4,53                                  |
| DE0007274136                              | Sto SE & Co. KGaA -VZ-                        | EUR | 0                                 | 1.000                             | 15.000  | 107,0000 | 1.605.000,00         | 1,71                                  |
| DE000A2YN900                              | TeamViewer SE                                 | EUR | 0                                 | 0                                 | 150.000 | 9,6020   | 1.440.300,00         | 1,53                                  |
| DE0005089031                              | United Internet AG                            | EUR | 0                                 | 45.000                            | 155.000 | 15,4000  | 2.387.000,00         | 2,54                                  |
| DE000A0JL9W6                              | Verbio SE                                     | EUR | 45.000                            | 30.000                            | 100.000 | 10,9000  | 1.090.000,00         | 1,16                                  |
| DE000A1ML7J1                              | Vonovia SE                                    | EUR | 3.664                             | 0                                 | 116.164 | 29,4900  | 3.425.676,36         | 3,65                                  |
| DE0007667107                              | Vossloh AG                                    | EUR | 15.833                            | 1.000                             | 44.833  | 43,0000  | 1.927.819,00         | 2,05                                  |
| DE0007507501                              | WashTec AG                                    | EUR | 0                                 | 0                                 | 77.500  | 40,0000  | 3.100.000,00         | 3,30                                  |
|                                           |                                               |     |                                   |                                   |         |          | <b>36.018.099,72</b> | <b>38,35</b>                          |
| <b>Finnland</b>                           |                                               |     |                                   |                                   |         |          |                      |                                       |
| FI0009010854                              | Lassila & Tikanoja OYJ                        | EUR | 0                                 | 0                                 | 185.000 | 7,9000   | 1.461.500,00         | 1,56                                  |
| FI0009000665                              | Metsä Board Oyj                               | EUR | 0                                 | 0                                 | 400.000 | 4,2180   | 1.687.200,00         | 1,80                                  |
| FI0009005961                              | Stora Enso Oyj                                | EUR | 0                                 | 0                                 | 260.000 | 9,6880   | 2.518.880,00         | 2,68                                  |
| FI0009000277                              | TietoEVRY Oyj                                 | EUR | 30.000                            | 0                                 | 90.000  | 17,1200  | 1.540.800,00         | 1,64                                  |
|                                           |                                               |     |                                   |                                   |         |          | <b>7.208.380,00</b>  | <b>7,68</b>                           |
| <b>Frankreich</b>                         |                                               |     |                                   |                                   |         |          |                      |                                       |
| FR0000063935                              | Bonduelle S.A.                                | EUR | 0                                 | 0                                 | 50.000  | 6,4500   | 322.500,00           | 0,34                                  |
| FR0013154002                              | Sartorius Stedim Biotech S.A.                 | EUR | 2.000                             | 0                                 | 6.000   | 187,3000 | 1.123.800,00         | 1,20                                  |
|                                           |                                               |     |                                   |                                   |         |          | <b>1.446.300,00</b>  | <b>1,54</b>                           |
| <b>Griechenland</b>                       |                                               |     |                                   |                                   |         |          |                      |                                       |
| GRS260333000                              | Hellenic Telecommunications Organization S.A. | EUR | 0                                 | 215.794                           | 49.206  | 14,7000  | 723.328,20           | 0,77                                  |
|                                           |                                               |     |                                   |                                   |         |          | <b>723.328,20</b>    | <b>0,77</b>                           |

<sup>1)</sup> 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 - UmweltSpektrum Mix

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

| ISIN                                | Wertpapiere                                   |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Bestand   | Kurs     | Kurswert<br>EUR      | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------|----------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>Luxemburg</b>                    |                                               |     |                                   |                                   |           |          |                      |                                       |
| LU1704650164                        | BEFESA S.A.                                   | EUR | 0                                 | 0                                 | 20.000    | 20,7400  | 414.800,00           | 0,44                                  |
|                                     |                                               |     |                                   |                                   |           |          | <b>414.800,00</b>    | <b>0,44</b>                           |
| <b>Niederlande</b>                  |                                               |     |                                   |                                   |           |          |                      |                                       |
| NL0011821392                        | Signify NV                                    | EUR | 20.000                            | 5.000                             | 110.000   | 21,1200  | 2.323.200,00         | 2,47                                  |
|                                     |                                               |     |                                   |                                   |           |          | <b>2.323.200,00</b>  | <b>2,47</b>                           |
| <b>Österreich</b>                   |                                               |     |                                   |                                   |           |          |                      |                                       |
| AT0000969985                        | AT & S Austria Technologie & Systemtechnik AG | EUR | 0                                 | 0                                 | 25.000    | 11,7500  | 293.750,00           | 0,31                                  |
| AT0000837307                        | Zumtobel Group AG                             | EUR | 60.000                            | 0                                 | 360.000   | 4,9800   | 1.792.800,00         | 1,91                                  |
|                                     |                                               |     |                                   |                                   |           |          | <b>2.086.550,00</b>  | <b>2,22</b>                           |
| <b>Schweden</b>                     |                                               |     |                                   |                                   |           |          |                      |                                       |
| SE0016589188                        | AB Electrolux                                 | SEK | 100.000                           | 0                                 | 100.000   | 92,5000  | 806.409,43           | 0,86                                  |
| SE0000163628                        | Elektro AB                                    | SEK | 109.561                           | 0                                 | 250.000   | 60,9000  | 1.327.306,33         | 1,41                                  |
| SE0008040653                        | Humana AB                                     | SEK | 0                                 | 0                                 | 650.000   | 35,6500  | 2.020.164,59         | 2,15                                  |
|                                     |                                               |     |                                   |                                   |           |          | <b>4.153.880,35</b>  | <b>4,42</b>                           |
| <b>Schweiz</b>                      |                                               |     |                                   |                                   |           |          |                      |                                       |
| CH0025751329                        | Logitech International S.A.                   | CHF | 5.000                             | 0                                 | 5.000     | 75,0800  | 399.701,87           | 0,43                                  |
| CH0012032048                        | Roche Holding AG Genussscheine                | CHF | 2.500                             | 2.000                             | 13.000    | 253,6000 | 3.510.221,47         | 3,74                                  |
| CH0276534614                        | Zehnder Group AG                              | CHF | 0                                 | 0                                 | 35.000    | 45,4000  | 1.691.865,42         | 1,80                                  |
|                                     |                                               |     |                                   |                                   |           |          | <b>5.601.788,76</b>  | <b>5,97</b>                           |
| <b>Spanien</b>                      |                                               |     |                                   |                                   |           |          |                      |                                       |
| ES0127797019                        | EDP Renováveis S.A.                           | EUR | 30.952                            | 0                                 | 60.952    | 9,6500   | 588.186,80           | 0,63                                  |
| ES0171996087                        | Grifols S.A.                                  | EUR | 40.000                            | 0                                 | 100.000   | 9,1800   | 918.000,00           | 0,98                                  |
|                                     |                                               |     |                                   |                                   |           |          | <b>1.506.186,80</b>  | <b>1,61</b>                           |
| <b>Vereinigtes Königreich</b>       |                                               |     |                                   |                                   |           |          |                      |                                       |
| GB0005603997                        | Legal & General Group Plc.                    | GBP | 0                                 | 127.485                           | 1.000.000 | 2,2680   | 2.738.468,97         | 2,92                                  |
| GB0006215205                        | Mobico Group Plc.                             | GBP | 0                                 | 0                                 | 2.200.000 | 0,7825   | 2.078.604,20         | 2,21                                  |
| GB00BNR4T868                        | Renewi Plc.                                   | GBP | 103.488                           | 0                                 | 475.000   | 8,0700   | 4.628.411,01         | 4,93                                  |
|                                     |                                               |     |                                   |                                   |           |          | <b>9.445.484,18</b>  | <b>10,06</b>                          |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b> |                                               |     |                                   |                                   |           |          | <b>75.400.742,23</b> | <b>80,30</b>                          |

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

## GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

| ISIN                                                                              | Wertpapiere                                                               |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Bestand   | Kurs     | Kurswert<br>EUR      | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------|----------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          |                      |                                       |
| <b>Deutschland</b>                                                                |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          |                      |                                       |
| DE0005760029                                                                      | ABO Energy GmbH & Co. KGaA                                                | EUR | 4.080                             | 0                                 | 80.000    | 35,6000  | 2.848.000,00         | 3,03                                  |
| DE0005407506                                                                      | CENTROTEC SE                                                              | EUR | 0                                 | 0                                 | 25.000    | 52,5000  | 1.312.500,00         | 1,40                                  |
| DE000A0LR936                                                                      | STEICO SE                                                                 | EUR | 17.500                            | 0                                 | 107.500   | 18,2600  | 1.962.950,00         | 2,09                                  |
| DE000A2PXQD4                                                                      | tubesolar AG                                                              | EUR | 0                                 | 0                                 | 50.000    | 0,0006   | 30,00                | 0,00                                  |
|                                                                                   |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          | <b>6.123.480,00</b>  | <b>6,52</b>                           |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          | <b>6.123.480,00</b>  | <b>6,52</b>                           |
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>                                         |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          | <b>81.524.222,23</b> | <b>86,82</b>                          |
| <b>Anleihen</b>                                                                   |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          |                      |                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                                               |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          |                      |                                       |
| <b>EUR</b>                                                                        |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          |                      |                                       |
| XS2418392143                                                                      | 2,375% UNIQA Insurance Group AG Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.21(2041) |     | 0                                 | 0                                 | 1.500.000 | 88,0780  | 1.321.170,00         | 1,41                                  |
|                                                                                   |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          | <b>1.321.170,00</b>  | <b>1,41</b>                           |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                                               |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          | <b>1.321.170,00</b>  | <b>1,41</b>                           |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          |                      |                                       |
| <b>EUR</b>                                                                        |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          |                      |                                       |
| DE000A3829F5                                                                      | 7,750% ABO Energy GmbH & Co. KGaA v.24(2029)                              |     | 3.000.000                         | 0                                 | 3.000.000 | 101,0000 | 3.030.000,00         | 3,23                                  |
| XS2830463118                                                                      | 7,875% Citycon Oyj Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.                   |     | 2.000.000                         | 0                                 | 2.000.000 | 97,4660  | 1.949.320,00         | 2,08                                  |
| DE000A30VJW3                                                                      | 5,000% PNE AG v.22(2027)                                                  |     | 0                                 | 588.000                           | 4.412.000 | 99,5000  | 4.389.940,00         | 4,68                                  |
| DE000A254NF5                                                                      | 7,500% Veganz Group AG v.20(2025)                                         |     | 0                                 | 0                                 | 175.000   | 28,0000  | 49.000,00            | 0,05                                  |
| DE000A3H2VA6                                                                      | 4,000% Vossloh AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.                               |     | 0                                 | 2.100.000                         | 1.800.000 | 99,0650  | 1.783.170,00         | 1,90                                  |
|                                                                                   |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          | <b>11.201.430,00</b> | <b>11,94</b>                          |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          | <b>11.201.430,00</b> | <b>11,94</b>                          |
| <b>Anleihen</b>                                                                   |                                                                           |     |                                   |                                   |           |          | <b>12.522.600,00</b> | <b>13,35</b>                          |

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



## GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

| ISIN                                                                              | Wertpapiere |                                                                          | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Bestand   | Kurs   | Kurswert<br>EUR      | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------|--------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>Wandelanleihen</b>                                                             |             |                                                                          |                                   |                                   |           |        |                      |                                       |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |             |                                                                          |                                   |                                   |           |        |                      |                                       |
| <b>EUR</b>                                                                        |             |                                                                          |                                   |                                   |           |        |                      |                                       |
| DE000A3H3F75                                                                      | 0,000%      | blueplanet Investments AG/<br>blueplanet Investments AG CV<br>v.21(2026) | 0                                 | 0                                 | 1.425.000 | 0,2520 | 3.591,00             | 0,00                                  |
|                                                                                   |             |                                                                          |                                   |                                   |           |        | <b>3.591,00</b>      | <b>0,00</b>                           |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |             |                                                                          |                                   |                                   |           |        | <b>3.591,00</b>      | <b>0,00</b>                           |
| <b>Wandelanleihen</b>                                                             |             |                                                                          |                                   |                                   |           |        | <b>3.591,00</b>      | <b>0,00</b>                           |
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                                         |             |                                                                          |                                   |                                   |           |        | <b>94.050.413,23</b> | <b>100,17</b>                         |
| <b>Bankverbindlichkeiten<sup>2)</sup></b>                                         |             |                                                                          |                                   |                                   |           |        | <b>-287.934,42</b>   | <b>-0,31</b>                          |
| <b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>                      |             |                                                                          |                                   |                                   |           |        | <b>118.422,55</b>    | <b>0,14</b>                           |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>                                             |             |                                                                          |                                   |                                   |           |        | <b>93.880.901,36</b> | <b>100,00</b>                         |

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 27. Dezember 2024 in Euro umgerechnet.

|                   |     |   |         |
|-------------------|-----|---|---------|
| Britisches Pfund  | GBP | 1 | 0,8282  |
| Dänische Krone    | DKK | 1 | 7,4608  |
| Schwedische Krone | SEK | 1 | 11,4706 |
| Schweizer Franken | CHF | 1 | 0,9392  |



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2024

## 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 23. Februar 2024 geändert und im RESA veröffentlicht.

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

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in L-6726 Grevenmacher, 7, Op Flohr. Sie wurde am 9. August 1996 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 6. September 1996 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung wurde am 13. Juni 2017 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-55 855 eingetragen.

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

## 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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

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

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

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt. Bei einem Teilfonds mit mehreren Anteilklassen wird aus dem Netto-Teilfondsvermögen das jeweilige rechnerisch anteilige Netto-Anteilklassenvermögen ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

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

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

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2024

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

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

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren 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 nachprüfbaren 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 nachprüfbaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixings um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2024

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

| Teilfondsname                                | Kontrahent         | Währung | Initial Margin | Variation Margin | Trading Option Margin |
|----------------------------------------------|--------------------|---------|----------------|------------------|-----------------------|
| GS&P Fonds –<br>Deutsche Aktien Total Return | DZ PRIVATBANK S.A. | EUR     | 525.815,90     | 19.125,00        | 0,00                  |

6. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.
7. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.
8. Aus rechnerischen Gründen können in den in diesem Jahr veröffentlichten Tabellen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) auftreten.

### 3.) BESTEUERUNG

#### Besteuerung des Fonds

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „*taxe d'abonnement*“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Investiert der Teilfonds in nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß Artikel 3 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) kann eine Reduzierung der *taxe d'abonnement* gemäß Artikel 174 Abs. 3 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 erfolgen. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „*taxe d'abonnement*“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der *taxe d'abonnement* unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

#### Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds. Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxembourg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder andere Verfügungen von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

Ein Verfahren zur Befreiung von der deutschen Körperschaftsteuer nach §§ 8 bis 12 des deutschen Investmentsteuergesetzes zugunsten steuerbegünstigter bzw. steuerbefreiter Anleger wird grundsätzlich nicht durchgeführt. Anleger und Interessenten sollten sich darüber bewusst sein und die etwaigen Auswirkungen der Nicht-Durchführung mit ihrem Steuerberater besprechen.



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2024

## 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.

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

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

## 8.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NTFV <sup>1)</sup>}} \times 100$$

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

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

## 9.) TRANSAKTIONSKOSTEN

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

## 10.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

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

## 11.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Für das am 31. Dezember 2023 beendete Geschäftsjahr hat der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beschlossen, die Erträge der Teilfonds des GS&P Fonds, wie nachfolgend aufgeführt, zu verwenden.

| Teilfonds                       | Klasse | ISIN         | WKN    | Ausschüttungsbetrag<br>je Anteil in EUR |
|---------------------------------|--------|--------------|--------|-----------------------------------------|
| GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix | A      | LU2078716052 | A2PU29 | 1,0000                                  |
| GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix | B      | LU2078716219 | A2PU3A | 1,0000                                  |

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2024

Für den Teilfonds GS&P Fonds – UmweltSpektrum Mix erfolgte die Auszahlung der Ausschüttungsbeträge für die Anteilklasse A und für die Anteilklasse B zum 5. Februar 2024 (Valuta: 7. Februar 2024).

Für die Teilfonds GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return (Klasse III, IV), GS&P Fonds - Family Business (Klasse G, I, R) und GS&P Fonds - Schwellenländer (Klasse G, I, R) erfolgte für das am 31. Dezember 2023 beendete Geschäftsjahr, entgegen der im Verkaufsprospekt angegebenen Ertragsverwendung, keine Ausschüttung.

### Änderungen des Verkaufsprospekts

Mit Wirkung zum 23. Februar 2024 wurde das Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Aktualisierung der RTS-Anhänge 1.B, 3.B und 4.B auf die aktuell gültige Formatvorlage, unter anderem mit Bezug auf Investitionen im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie
- Streichung des liquidierten Teilfonds GS&P Fonds – Euro-Anleihen
- Redaktionelle Anpassungen

### Russland/Ukraine-Konflikt

Der russische Angriffskrieg gegen die Ukraine dauert an, ein Ende ist weiterhin nicht absehbar. Die weitere Entwicklung ist schwer prognostizierbar. Die Frage, wie und wann der russische Angriffskrieg gegen die Ukraine beendet werden kann, bleibt leider weiter offen. Die mittel- bis langfristigen Implikationen für die politische Ordnung der Welt sind gravierend und lassen sich zum Zeitpunkt der Berichtserstellung nicht abschließend beurteilen. Eine fortlaufende Beobachtung und Bewertung der Lage bleibt erforderlich. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Jahresberichts liegen aus Sicht der Verwaltungsgesellschaft keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds bzw. seiner Teilfonds sprechen. Ebenso bestehen keine wesentlichen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

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

### 12.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat im Einklang mit den gegenwärtig gültigen gesetzlichen, aufsichtsbehördlichen sowie vertraglichen Bestimmungen beschlossen, den Teilfonds GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix („übertragender Teilfonds“) des GS&P Fonds mit dem Teilfonds UmweltBank Fonds – Sustainable Europe („aufnehmender Teilfonds“) des UmweltBank Fonds auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 14. Mai 2025 („Übertragungsstichtag“) mit Wirkung zum 15. Mai 2025 zu verschmelzen.

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

### 13.) PERFORMANCEVERGÜTUNG

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

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

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

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

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

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



## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2024

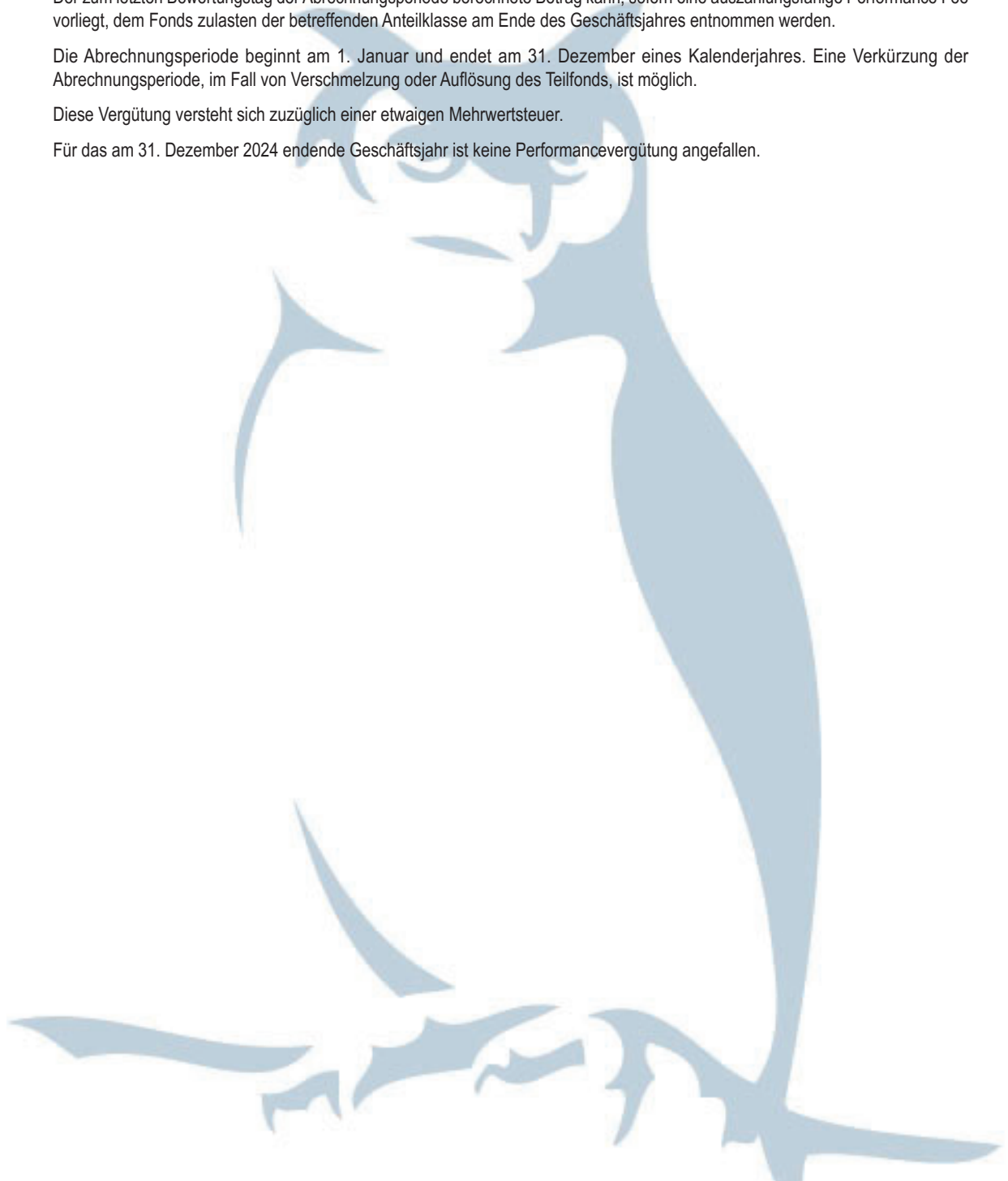
An den Bewertungstagen, an denen der aktuelle Anteilwert die High Watermark übertrifft, verändert sich der abgegrenzte Gesamtbetrag nach der oben dargestellten Methode. An den Bewertungstagen, an denen der aktuelle Anteilwert die High Watermark unterschreitet, wird der abgegrenzte Gesamtbetrag aufgelöst.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

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

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

Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr ist keine Performancevergütung angefallen.



## BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

An die Anteilscheininhaber des  
GS&P Fonds

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des GS&P Fonds (der "Fonds") und für jeden seiner Teilfonds - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und jeder seiner Teilfonds zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") angenommenen internationalen Prüfungsstandards ("ISA") durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt « Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung » weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von der Gesellschaft in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### Sonstige Informationen

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

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

## BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

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

### **Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und jeder seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds oder einen seiner Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

### **Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung**

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

## BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einem seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds 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.

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Alexander Kastendeuch

Luxemburg, 30. April 2025

## 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 2024 gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

| Teilfonds                                 | Angewendetes Risikomanagementverfahren |
|-------------------------------------------|----------------------------------------|
| GS&P Fonds - Family Business              | Commitment Approach                    |
| GS&P Fonds - Schwellenländer              | Commitment Approach                    |
| GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return | Commitment Approach                    |
| GS&P Fonds - Umweltspektrum Mix           | Commitment Approach                    |

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

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

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

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](http://www.gsp-kag.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.



## SONSTIGE INFORMATIONEN (ungeprüft)

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

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

| Teilfonds:                                                                                                                                                                                                                                | Einstufung nach Artikel der Verordnung: |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| GS&P Fonds - Schwellenländer                                                                                                                                                                                                              | Art. 6 (sonstiges Produkt)              |
| Erklärung gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 (Taxonomie): Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. |                                         |
| Auf die folgenden Teilfonds finden Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie Artikel 6 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) Anwendung:                                                                                         |                                         |

| Teilfonds:                                | Einstufung nach Artikel der Verordnung: |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------|
| GS&P Fonds - Family Business              | Art. 8 Fonds                            |
| GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return | Art. 8 Fonds                            |

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

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

| Teilfonds:                      | Einstufung nach Artikel der Verordnung: |
|---------------------------------|-----------------------------------------|
| GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix | Art. 9 Fonds                            |

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

### 4.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM

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

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

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

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

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

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

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



## SONSTIGE INFORMATIONEN (ungeprüft)

Gesamtvergütung der 5,5 Mitarbeiter der GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2024 auf EUR 431.593,53.

Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:

EUR 431.593,53

Variable Vergütungen:

EUR 0,00

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.gsp-kag.com](http://www.gsp-kag.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.



# ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)

## ANHANG IV

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

Produktname: GS&P Fonds – Family Business

Unternehmenskennung (LEI-Code): 529900LB93UPENDIFR71

### Ökologische und/ oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Es wurden damit **nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: %

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: %

☒ ☐ ☒ Nein

☒ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von 20,00% an nachhaltigen Investitionen

☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☒ mit einem sozialen Ziel

☐ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

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

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

GS&P Fonds – Family Business



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

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

#### ESG-Assessment

Mindestens 51% des Nettovermögens des Teilfonds haben entweder ein

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

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

#### Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Der ESG-konforme Anteil der investierten Assets betrug zum Jahresende 56,39%.

#### ...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Zum Stichtag des letzten Berichts betrug der Anteil 59,99%.

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

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

#### Nachhaltige Investitionen

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

## ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)

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

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

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

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

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

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

### \_\_\_ **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

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

Das Anlageuniversum des Teilfonds unterliegt diesbezüglich einem permanenten Screening.

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

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

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

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

## ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)

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

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

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



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

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

#### 1. Berücksichtigung mittels Ausschlusses:

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

#### 2. Berücksichtigung mittels Engagements:

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

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

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

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

## ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)



Die Liste enthält die Anlagen, die **den größten Anteil an Anlagen** des Finanzproduktes zum Stichtag 30.12.2024 ausmachen:

### Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

| Größte Investitionen                          | Sektor                                            | % Vermögen | Land           |
|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------|----------------|
| Elmos Semiconductor SE                        | Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion      | 7,13       | Deutschland    |
| Rocket Internet SE                            | Nicht-Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel | 6,34       | Deutschland    |
| ABO Energy GmbH & Co. KGaA                    | Versorgungsbetriebe                               | 5,11       | Deutschland    |
| Zalaris ASA                                   | Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe              | 4,95       | Norwegen       |
| Jet2 Plc.                                     | Transportwesen                                    | 3,94       | Großbritannien |
| ASR Nederland NV                              | Versicherungen                                    | 3,79       | Niederlande    |
| Credito Emiliano S.p.A.                       | Banken                                            | 3,62       | Italien        |
| Jumbo S.A.                                    | Nicht-Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel | 3,51       | Griechenland   |
| Hellenic Telecommunications Organization S.A. | Telekommunikationsdienste                         | 3,48       | Griechenland   |
| KSB SE & Co. KGaA -VZ-                        | Investitionsgüter                                 | 3,35       | Deutschland    |



## ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)

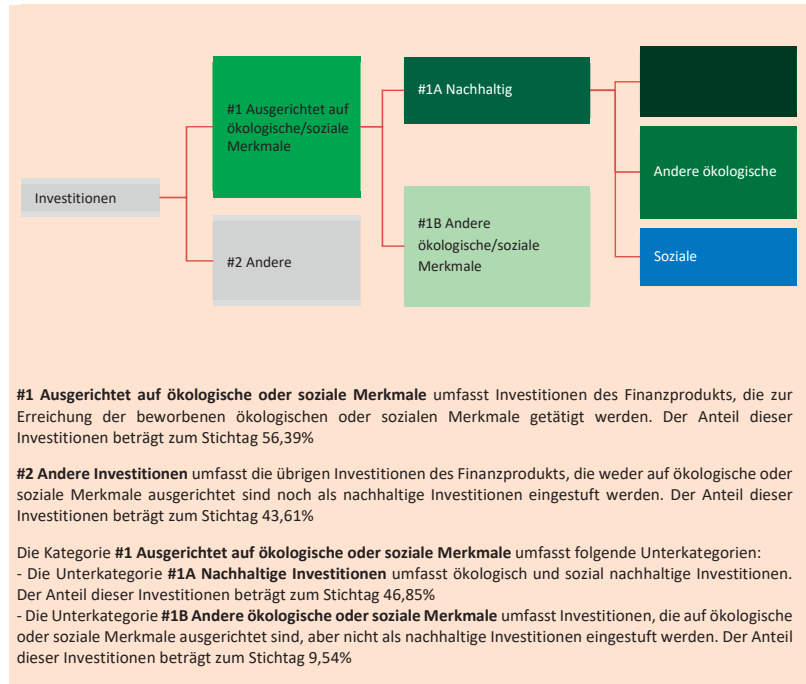


### Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen wird in der folgenden Graphik dargestellt:

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

#### Wie sah die Vermögensallokation aus?



Dieser Teilfonds hat mit 56,39% mindestens 51% seines Nettovermögens in Anlagen, die mit den beworbenen ökologischen und sozialen Merkmalen im Einklang stehen (#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale) investiert. Innerhalb dieser Kategorie qualifizierten sich mit 46,85% mindestens 20% des Nettovermögens des Teilfonds als nachhaltige Anlagen (#1A Nachhaltige Investitionen).

Mit 43,61% erfüllten weniger als bis zu 49% des Nettovermögens des Teilfonds diese Merkmale nicht (#2 Andere Investitionen).

## ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)

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

| Branche                                           | % Vermögen |
|---------------------------------------------------|------------|
| Investitionsgüter                                 | 13,38      |
| Nicht-Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel | 10,24      |
| Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion      | 8,56       |
| Telekommunikationsdienste                         | 8,30       |
| Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe                     | 5,62       |
| Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften | 5,62       |
| Versorgungsbetriebe                               | 5,11       |
| Software & Dienste                                | 5,06       |
| Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe              | 4,95       |
| Transportwesen                                    | 4,91       |
| Gebrauchsgüter & Bekleidung                       | 4,12       |
| Finanzdienstleistungen                            | 3,94       |
| Media & Entertainment                             | 3,84       |
| Versicherungen                                    | 3,79       |
| Banken                                            | 3,62       |
| Immobilienmanagement und -entwicklung             | 3,24       |
| Lebensmittel, Getränke & Tabak                    | 2,15       |
| Energie                                           | 1,44       |

## ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)

### Ermöglichende

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

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



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

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

#### Wurde mit dem Finanzprodukte in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1</sup>

Ja:

In fossiles Gas

In Kernenergie

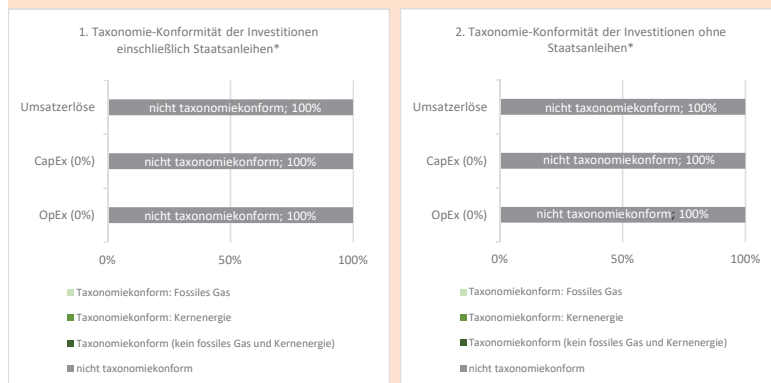
Nein

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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



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

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

## ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)

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

Übergangstätigkeiten: 0%.

Ermöglichende Tätigkeiten: 0%

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

Nicht anwendbar.

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



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

Der Teilfonds orientiert sich nicht an der EU-Taxonomie.

Nachhaltige Investitionen werden als Beitrag zu den 17 SDGs geprüft. Da diese sowohl ökologische als auch soziale Ziele umfassen, ist die Festlegung von spezifischen Mindestanteilen für jeweils ökologische und soziale Investitionen im Einzelnen nicht möglich. Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf Umwelt- und Sozialziele des Teilfonds beträgt zum Berichtsstichtag 46,85% des Nettoteilfondsvermögens.



### **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Der Teilfonds orientiert sich nicht an der EU-Taxonomie.

Nachhaltige Investitionen werden als Beitrag zu den 17 SDGs geprüft. Da diese sowohl ökologische als auch soziale Ziele umfassen, ist die Festlegung von spezifischen Mindestanteilen für jeweils ökologische und soziale Investitionen im Einzelnen nicht möglich. Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf Umwelt- und Sozialziele des Teilfonds beträgt zum Berichtsstichtag 46,85% des Nettoteilfondsvermögens.



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

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

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



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

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

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

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



### **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?**

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

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

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht anwendbar.

# ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)

## ANHANG IV

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

**Produktname:** GS&P Fonds – Deutsche Aktien Total Return

**Unternehmenskennung (LEI-Code):** 5299008HAUCKCCNJS064

### Ökologische und/ oder soziale Merkmale

#### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

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

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

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

GS&P Fonds – Deutsche Aktien Total Return





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

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

#### ESG-Assessment

Mindestens 51% des Nettovermögens des Teilfonds haben entweder ein

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

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

#### Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Der ESG-konforme Anteil der investierten Assets betrug zum Jahresende 71,42%.

#### ...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Zum Stichtag des letzten Berichts betrug der Anteil 69,86%.

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

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

#### Nachhaltige Investitionen

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

## ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)

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

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

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

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

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

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

### \_\_\_ **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

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

Das Anlageuniversum des Teilfonds unterliegt diesbezüglich einem permanenten Screening.

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

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

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

## ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)

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

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

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



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

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

#### 1. Berücksichtigung mittels Ausschlusses:

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

#### 2. Berücksichtigung mittels Engagements:

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

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

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

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

## ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)



### Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste enthält die Anlagen, die **den größten Anteil an Anlagen** des Finanzproduktes zum Stichtag 30.12.2024 ausmachen:

| Größte Investitionen                                       | Sektor                                            | % Vermögen | Land           |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------|----------------|
| Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199) | Finanzdienstleistungen                            | 7,12       | Deutschland    |
| Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.                   | Banken                                            | 6,24       | Deutschland    |
| Vonovia SE                                                 | Immobilienmanagement und -entwicklung             | 6,24       | Deutschland    |
| Rocket Internet SE                                         | Nicht-Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel | 5,18       | Deutschland    |
| Talanx AG                                                  | Versicherungen                                    | 4,32       | Deutschland    |
| Shell Plc.                                                 | Energie                                           | 3,41       | Großbritannien |
| Wüstenrot & Württembergische AG                            | Versicherungen                                    | 2,91       | Deutschland    |
| GRENKE AG EMTN FRN Perp.                                   | Finanzdienstleistungen                            | 2,45       | Deutschland    |
| freenet AG                                                 | Telekommunikationsdienste                         | 2,43       | Deutschland    |
| BioNTech SE ADR                                            | Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften | 2,33       | Deutschland    |

## ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)

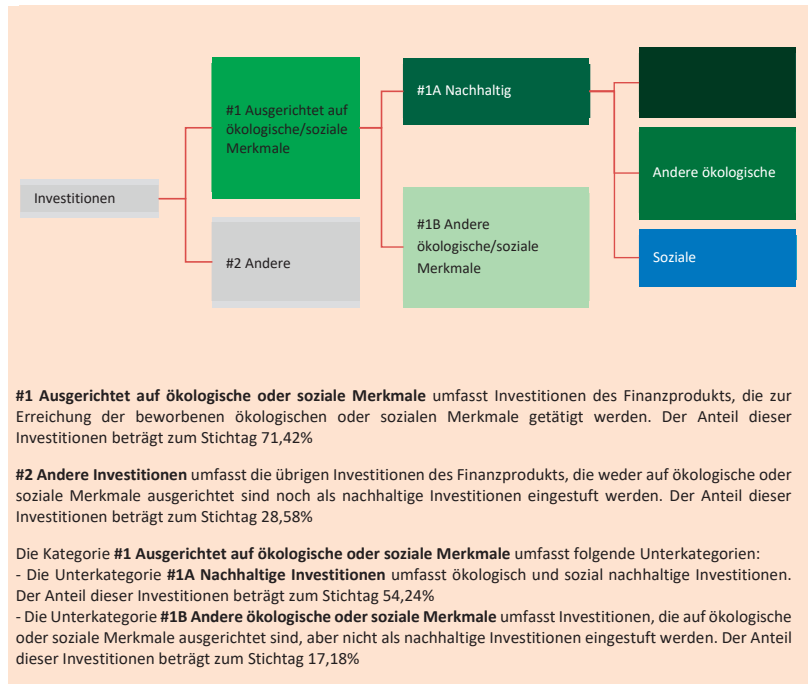


### Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen wird in der folgenden Graphik dargestellt:

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

#### Wie sah die Vermögensallokation aus?



Dieser Teilfonds hat mit 71,42% mindestens 51% seines Nettovermögens in Anlagen, die mit den beworbenen ökologischen und sozialen Merkmalen im Einklang stehen (#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale) investiert. Innerhalb dieser Kategorie qualifizierten sich mit 54,24% mindestens 20% des Nettovermögens des Teilfonds als nachhaltige Anlagen (#1A Nachhaltige Investitionen).

Mit 28,58% erfüllten weniger als bis zu 49% des Nettovermögens des Teilfonds diese Merkmale nicht (#2 Andere Investitionen).

## ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)

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

| Branche                                           | % Vermögen |
|---------------------------------------------------|------------|
| Investitionsgüter                                 | 18,98      |
| Finanzdienstleistungen                            | 14,99      |
| Banken                                            | 9,55       |
| Immobilienmanagement und -entwicklung             | 9,00       |
| Versicherungen                                    | 7,23       |
| Nicht-Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel | 6,31       |
| Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe                     | 4,65       |
| Energie                                           | 4,37       |
| Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften | 4,19       |
| Lebensmittel, Getränke & Tabak                    | 3,29       |
| Aktienkapital-Immobilien-Anlagefonds              | 3,29       |
| Telekommunikationsdienste                         | 2,43       |
| Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe              | 1,72       |
| Verbraucherdienste                                | 1,39       |
| Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste           | 1,28       |
| Versorgungsbetriebe                               | 1,07       |
| Software & Dienste                                | 0,56       |
| Media & Entertainment                             | 0,53       |
| Automobile & Komponenten                          | 0,32       |
| Transportwesen                                    | 0,06       |
| Sonstiges                                         | 0,05       |

## ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)

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

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



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

Der Teilfonds verpflichtet sich derzeit nicht, einen Mindestanteil seines Gesamtvermögens in ökologisch, nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß Artikel 3 der EU-Taxonomie-Verordnung (2020/852) zu investieren. Dies betrifft ebenfalls Angaben zu Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten, die gemäß Artikel 16 bzw. 10 Absatz 2 der EU-Taxonomie-Verordnung (202/852) als Ermöglichende- bzw. Übergangstätigkeit eingestuft werden.

#### **Wurde mit dem Finanzprodukte in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1</sup>**

 **Ja:**

 In fossiles Gas

 In Kernenergie

 **Nein**

Der Fonds ist mit einer Gewichtung von 3,41% des Fondsvermögens in Aktien der Shell plc. investiert.

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

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

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

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

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

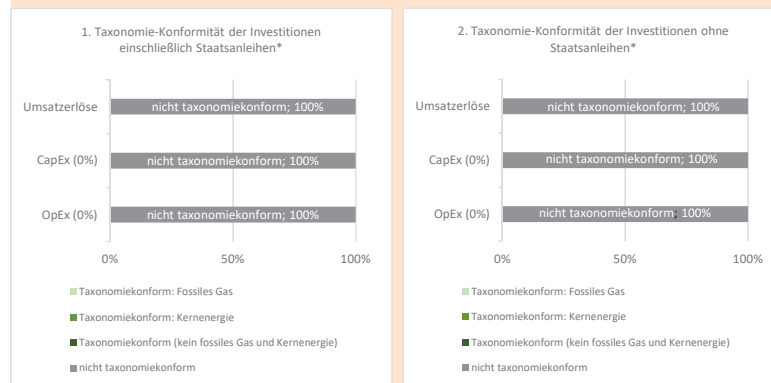


## ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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



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

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

Ermöglichende Tätigkeiten: 0%

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

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



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

Der Teilfonds orientiert sich nicht an der EU-Taxonomie.

Nachhaltige Investitionen werden als Beitrag zu den 17 SDGs geprüft. Da diese sowohl ökologische als auch soziale Ziele umfassen, ist die Festlegung von spezifischen Mindestanteilen für jeweils ökologische und soziale Investitionen im Einzelnen nicht möglich. Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf Umwelt- und Sozialziele des Teilfonds beträgt zum Berichtsstichtag 54,24% des Nettoteilfondsvermögens.



### **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Der Teilfonds orientiert sich nicht an der EU-Taxonomie.

Nachhaltige Investitionen werden als Beitrag zu den 17 SDGs geprüft. Da diese sowohl ökologische als auch soziale Ziele umfassen, ist die Festlegung von spezifischen Mindestanteilen für jeweils ökologische und soziale Investitionen im Einzelnen nicht möglich. Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf Umwelt- und Sozialziele des Teilfonds beträgt zum Berichtsstichtag 54,24% des Nettoteilfondsvermögens.



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

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

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



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

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

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

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

## ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)



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

**Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?**

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht anwendbar.

# ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)

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

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

Unternehmenskennung (LEI-Code) **529900ND6KI15WUS9V90**

## Nachhaltiges Investitionsziel

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

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

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

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

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



### Inwieweit wurde das nachhaltige Investitionsziel dieses Finanzprodukts erreicht?

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

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

# ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)

Für mindestens 80% des Teilfondsvermögens gelten folgende Nachhaltigkeitsindikatoren:

## Ausschlusskriterien

### ISS ESG Norm Based Research:

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

### ISS ESG Sector Based Screening:

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

## SDG-Assessment

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

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

## Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Alle Ausschlusskriterien wurden eingehalten.

Der Anteil der investierten Assets, die auf SDGs „Environmental Objectives“ einzahlen, betrug zum Berichtsstichtag 89,56%, der Anteil der investierten Assets, die auf SDGs „Social Objectives“ einzahlen, betrug zum Berichtsstichtag 89,12% und haben dabei jeweils keinen negativen SDG-Teilscore auf ein Einzelziel der SDGs aufgewiesen.

Der Anteil nachhaltiger Assets betrug unter Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren („Principal Adverse Impact“ oder „PAI“) aus Anhang I der Delegierten-Verordnung (EU) 2022/1288 zum Berichtsstichtag 98,23%.

## ...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen? [

Zum Stichtag des letzten Berichts betrug der Anteil der investierten Assets, die auf SDGs „Environmental Objectives“ einzahlen, zum Berichtsstichtag 94,06%. Der Anteil der investierten Assets, die auf SDGs „Social Objectives“ einzahlen, betrug 93,43%.

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

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

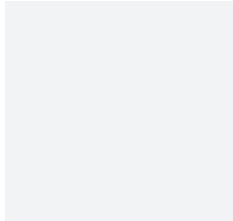
## Inwiefern wurden nachhaltige Investitionsziele durch die nachhaltigen Investitionen nicht erheblich beeinträchtigt?

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

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

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

## ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)



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

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

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

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

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

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

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



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

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

#### **1. Berücksichtigung mittels Ausschlusses:**

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

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

2. Berücksichtigung mittels Engagements:

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

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

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



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

Hier per Stichtag 30.12.2024

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

| Größte Investitionen                  | Sektor                                            | % Vermögen | Land           |
|---------------------------------------|---------------------------------------------------|------------|----------------|
| Renewi Plc.                           | Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe              | 4,93       | Großbritannien |
| PNE AG v.22(2027)                     | Investitionsgüter                                 | 4,68       | Deutschland    |
| ProCredit Holding AG                  | Banken                                            | 4,53       | Deutschland    |
| Roche Holding AG Genussscheine        | Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften | 3,74       | Schweiz        |
| Vonovia SE                            | Immobilienmanagement und -entwicklung             | 3,65       | Deutschland    |
| WashTec AG                            | Investitionsgüter                                 | 3,30       | Deutschland    |
| ABO Energy GmbH & Co. KGaA v.24(2029) | Versorgungsbetriebe                               | 3,23       | Deutschland    |
| ABO Energy GmbH & Co. KGaA            | Versorgungsbetriebe                               | 3,03       | Deutschland    |
| PNE AG                                | Investitionsgüter                                 | 2,99       | Deutschland    |
| Legal & General Group Plc.            | Versicherungen                                    | 2,92       | Großbritannien |

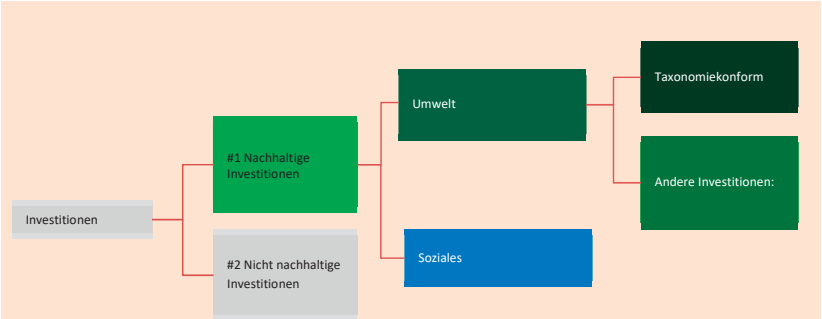


Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen wird in der folgenden Graphik dargestellt.

Wie sah die Vermögensallokation aus?





## ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)

**#1 Nachhaltige Investitionen** umfasst nachhaltige Investitionen mit ökologischen oder sozialen Zielen.

**#2 Nicht nachhaltige Investitionen** umfasst Investitionen, die nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Derr Teilfonds hat mit 98,23% zum Berichtsstichtag mindestens 80% seines Teilfondsvermögens in nachhaltige Investitionen

(#1 nachhaltige Investitionen) investiert. 1,77% % der Investitionen erfüllen diese Merkmale nicht (#2 Nicht nachhaltige Investitionen).

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

| Branche                                           | % Vermögen |
|---------------------------------------------------|------------|
| Investitionsgüter                                 | 27,64      |
| Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften | 9,74       |
| Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste           | 8,58       |
| Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe                     | 7,59       |
| Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe              | 6,93       |
| Versorgungsbetriebe                               | 6,89       |
| Immobilienmanagement und -entwicklung             | 5,73       |
| Banken                                            | 4,53       |
| Versicherungen                                    | 4,32       |
| Telekommunikationsdienste                         | 3,31       |
| Software & Dienste                                | 3,18       |
| Gebrauchsgüter & Bekleidung                       | 2,99       |
| Nicht-Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel | 2,33       |
| Transportwesen                                    | 2,21       |
| Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion      | 1,91       |
| Energie                                           | 1,16       |
| Hardware & Ausrüstung                             | 0,74       |
| Lebensmittel, Getränke & Tabak                    | 0,40       |

# ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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



## Inwiefern wurden nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht?

Der Anteil der taxonomiekonformen Investitionen wurde auf Basis des Gesamtportfolios bzw. des Gesamtportfolios exkl. Staatlicher Emittenten berechnet. Die Bewertung der Investitionen hinsichtlich der zuvor genannten Vermögensallokation in #1 Nachhaltige Investitionen und #2 Nicht nachhaltige Investitionen wurde nicht berücksichtigt.

Als Hauptziel verfolgt der Teilfonds einen positiven Beitrag zu den Sustainable Development Goals (SDG) der Vereinten Nationen.

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

### Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1</sup>?

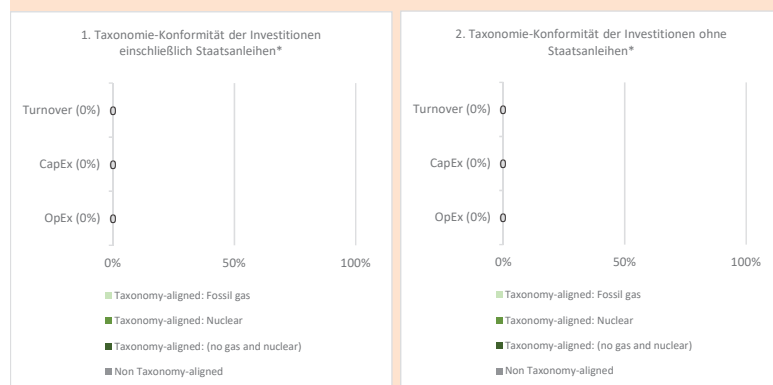
☐ Ja

☐ In fossiles Gas

☐ In Kernenergie

☒ Nein

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



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

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

## ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)

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

Übergangstätigkeiten: 0%.  
Ermöglichende Tätigkeiten: 0%

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

Nicht anwendbar.



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



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

\* Der Teilfonds orientiert sich nicht an der EU-Taxonomie. Nachhaltige Investitionen werden als Beitrag zu den 17 Nachhaltigkeitszielen der Vereinten Nationen (SDGs) geprüft. Da diese sowohl ökologische als auch soziale Ziele umfassen, ist die Festlegung von spezifischen Mindestanteilen für jeweils ökologische und soziale Investitionen im Einzelnen nicht möglich. Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf Umwelt- und Sozialziele des Fonds betrug zum Berichtsstichtag 98,23%.



- **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

\* Der Teilfonds orientiert sich nicht an der EU-Taxonomie. Nachhaltige Investitionen werden als Beitrag zu den 17 Nachhaltigkeitszielen der Vereinten Nationen (SDGs) geprüft. Da diese sowohl ökologische als auch soziale Ziele umfassen, ist die Festlegung von spezifischen Mindestanteilen für jeweils ökologische und soziale Investitionen im Einzelnen nicht möglich. Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf Umwelt- und Sozialziele des Fonds betrug 98,23%.



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

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



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

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

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

Die GS&P Kapitalanlagegesellschaft versteht sich im Zusammenspiel mit der UmweltBank (Anlageberater) als aktiver und verantwortungsvoller Investor. Wir sehen uns in der Pflicht, die Interessen unserer Anleger gegenüber den Unternehmen zu vertreten. Dazu gehört auch die aktive Einflussnahme zur Vermeidung von Risiken und zur

## ANHANG GEM. OFFENLEGUNGS- UND TAXONOMIEVERORDNUNG (ungeprüft)

Förderung der Nachhaltigkeit. Die Eskalationsstufen, die dem Portfoliomanagement zur Verfügung stehen, werden individuell an einzelne Engagement-Aktivitäten und das Investitionsobjekt angepasst. Um die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu verringern beziehungsweise zu verhindern, sucht das Portfoliomanagement im ersten Schritt grundsätzlich den konstruktiven Dialog mit den Emittenten, in die investiert wird. Ziel ist es, aktiv Einfluss auf Emittenten (Unternehmen) in Bezug auf die Verhinderung und Verringerung von nachteiligen Auswirkungen zu nehmen. Der konstruktive Unternehmensdialog beinhaltet schwerpunktmäßig den direkten Austausch mit den Unternehmen. Ausführlichere Informationen zu unseren konkreten Engagements sind unter <https://gsp-kag.com/fonds> abrufbar.



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

Es wurde kein Referenzwert zur Erreichung des nachhaltigen Investitionsziels bestimmt.

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

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht anwendbar.

## VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

### Verwaltungsgesellschaft

### GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.

7, Op Flohr  
L-6726 Grevenmacher

### Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Christian Krahe  
Anja Kramer

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Verwaltungsratsvorsitzender:

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

Verwaltungsratsmitglieder:

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

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

Nikolaus Rummler  
NR Fundconsulting S.à r.l-S  
Wecker

### Verwahrstelle

### DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

### Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

### DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

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

### DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

Belgien  
für den Teilfonds:  
GS&P Fonds - Family Business

### Argenta Bank- en Verzekeringsgroep N.V.

Belgiëlei 49-53  
B-2018 Antwerpen

### Kontakt- und Informationsstelle Bundesrepublik Deutschland

### GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.

7, Op Flohr  
L-6726 Grevenmacher

### Anlageberater

für Teilfonds UmweltSpektrum Mix

### UmweltBank AG

Laufertorgraben 6  
D-90489 Nürnberg

### Vertriebsstelle

für Teilfonds UmweltSpektrum Mix

### UmweltBank AG

Laufertorgraben 6  
D-90489 Nürnberg

**Abschlussprüfer des Fonds**

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

**Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft**

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

**Zusätzliche Angaben für die Republik Österreich**

für die Teilfonds

GS&P Fonds - Family Business

GS&P Fonds - Schwellenländer

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

**Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG**

Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

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

**Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG**

Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Zusätzliche Angaben für Anleger in der Schweiz**

für die Teilfonds

GS&P Fonds - Family Business

GS&P Fonds - Schwellenländer

Vertreter

**IPConcept (Schweiz) AG**

Bellerivestrasse 36  
CH-8008 Zürich

Zahlstelle

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Bellerivestrasse 36  
CH-8008 Zürich

