

# GS&P Fonds

mit den Teilfonds

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

GS&P Fonds - Euro-Anleihen

GS&P Fonds - Euro Konzept

GS&P Fonds - Family Business

GS&P Fonds - GAP

GS&P Fonds - Schwellenländer

GS&P Fonds - Value Invest

## HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2018

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 Halbjahresbericht		
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	Seite	2
GS&P Fonds - Deutschland aktiv		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	5
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018	Seite	6
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018	Seite	8
GS&P Fonds - Euro-Anleihen		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	9
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	10
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018	Seite	11
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018	Seite	13
GS&P Fonds - Euro Konzept		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	14
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	15
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018	Seite	16
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018	Seite	20
GS&P Fonds - Family Business		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	22
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	23
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018	Seite	24
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018	Seite	27
GS&P Fonds - GAP		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	28
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	29
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018	Seite	30
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018	Seite	36
GS&P Fonds - Schwellenländer		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	38
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	39
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018	Seite	40
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018	Seite	43
GS&P Fonds - Value Invest		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	44
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	45
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018	Seite	46
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018	Seite	51
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018	Seite	52
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	56

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

des GS&P Fonds mit den Teilfonds

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

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 202.732.055,03)	234.910.790,18
Bankguthaben <sup>1)</sup>	15.243.400,53
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	653.410,34
Zinsforderungen	192.667,69
Dividendenforderungen	83.825,63
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	4.087.887,41
Forderungen aus Devisengeschäften	205.535,67
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	9.757,26
	<u>255.387.274,71</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-288.811,96
Zinsverbindlichkeiten	-13.750,41
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-2.498.119,00
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-205.935,47
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-492.237,35
	<u>-3.498.854,19</u>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<u><b>251.888.420,52</b></u>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

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

<sup>3)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

# GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Halbjahresbericht  
1. Januar 2018 - 30. Juni 2018

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

## Anteilklasse R

WP-Kenn-Nr.: A0YDSN  
ISIN-Code: LU0487180605  
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %  
Rücknahmeabschlag: keiner  
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,30 % p.a.  
Service Vergütung: bis zu 0,50 % p.a.  
Dienstleistungsgebühr: bis zu max. 0,20 % p. a.  
zzgl. 920 Euro p.M.  
Fixgebühr je Teilfonds  
Mindestersparanlage: keine  
Mindestfolgeanlage: keine  
Ertragsverwendung: ausschüttend  
Währung: EUR

## Anteilklasse G

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

## Anteilklasse I

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## GS&P Fonds - Deutschland aktiv

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

Deutschland	91,18 %
Luxemburg	2,16 %
Wertpapiervermögen	93,34 %
Terminkontrakte	0,29 %
Bankguthaben	6,65 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,28 %
	<b>100,00 %</b>

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

Versicherungen	12,07 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,84 %
Investitionsgüter	10,50 %
Software & Dienste	9,80 %
Automobile & Komponenten	9,66 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	8,38 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	6,43 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,30 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	4,14 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,88 %
Hardware & Ausrüstung	3,19 %
Telekommunikationsdienste	2,84 %
Transportwesen	2,61 %
Verbraucherdienste	1,13 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,82 %
Groß- und Einzelhandel	0,75 %
Wertpapiervermögen	93,34 %
Terminkontrakte	0,29 %
Bankguthaben	6,65 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,28 %
	<b>100,00 %</b>

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

## GS&P Fonds - Deutschland aktiv

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	19.982.827,00
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 16.020.582,00)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.423.959,46
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	61.025,00
	<u>21.467.811,46</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-4.611,26
Zinsverbindlichkeiten	-1.327,44
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-51.312,25
	<u>-57.250,95</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<u><b>21.410.560,51</b></u>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

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

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	837.977,84 EUR
Umlaufende Anteile	5.324,184
Anteilwert	157,39 EUR

#### Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	18.529.455,04 EUR
Umlaufende Anteile	117.434,608
Anteilwert	157,79 EUR

#### Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.043.127,63 EUR
Umlaufende Anteile	1.769,000
Anteilwert	1.154,96 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## GS&P Fonds - Deutschland aktiv

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	1.100	0	5.100	172,7000	880.770,00	4,11
DE0005093108	Amadeus Fire AG	EUR	0	1.700	9.950	91,0000	905.450,00	4,23
DE0006766504	Aurubis AG	EUR	2.500	2.200	12.500	64,3600	804.500,00	3,76
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	0	8.000	80,9200	647.360,00	3,02
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	2.400	8.500	77,5600	659.260,00	3,08
DE000A0DNAY5	bet-at-home.com AG	EUR	0	0	3.800	63,4000	240.920,00	1,13
DE0005403901	CEWE Stiftung & Co. KGaA	EUR	0	0	6.000	78,5000	471.000,00	2,20
DE0005439004	Continental AG	EUR	500	0	4.200	197,1500	828.030,00	3,87
DE0006062144	Covestro AG	EUR	2.800	2.500	11.800	73,7000	869.660,00	4,06
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	0	10.500	55,2300	579.915,00	2,71
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	2.000	7.600	112,9500	858.420,00	4,01
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	3.000	8.500	20.000	27,9000	558.000,00	2,61
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	0	5.200	27.000	22,5300	608.310,00	2,84
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	0	11.000	85,7800	943.580,00	4,41
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	0	12.500	68,0000	850.000,00	3,97
DE0008402215	Hannover Rückversicherung SE	EUR	0	1.300	7.500	106,1000	795.750,00	3,72
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	8.300	106,9000	887.270,00	4,14
DE0005759807	INIT Innovation in Traffic Systems AG	EUR	0	0	40.000	17,0750	683.000,00	3,19
DE0006052830	Maschinenfabrik Berthold Hermle AG -VZ-	EUR	0	200	2.300	400,0000	920.000,00	4,30
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	0	10.050	82,7200	831.336,00	3,88
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	0	0	5.100	177,8500	907.035,00	4,24
DE0007164600	SAP SE	EUR	1.300	0	8.900	97,2800	865.792,00	4,04
DE0007229007	Sektellerei Schloss Wachenheim AG	EUR	9.000	0	9.000	19,4000	174.600,00	0,82
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	0	7.700	112,3200	864.864,00	4,04
DE000A2GS401	Software AG	EUR	2.500	4.000	20.500	38,5700	790.685,00	3,69
DE0007446007	Takkt AG	EUR	0	36.900	10.000	16,0800	160.800,00	0,75
DE0005089031	United Internet AG	EUR	0	0	9.000	49,3000	443.700,00	2,07
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	28.000	0	28.000	17,5400	491.120,00	2,29
							<b>19.521.127,00</b>	<b>91,18</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU1066226637	Stabilus S.A.	EUR	0	0	6.000	76,9500	461.700,00	2,16
							<b>461.700,00</b>	<b>2,16</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>19.982.827,00</b>	<b>93,34</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>19.982.827,00</b>	<b>93,34</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>19.982.827,00</b>	<b>93,34</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 Halbjahresberichtes.

## GS&P Fonds - Deutschland aktiv

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Short-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
	DAX Performance-Index Future September 2018	0	10	-10		61.025,00	0,29
						61.025,00	0,29
<b>Short-Positionen</b>						61.025,00	0,29
<b>Terminkontrakte</b>						61.025,00	0,29
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>						1.423.959,46	6,65
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						-57.250,95	-0,28
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						21.410.560,51	100,00

<b>Terminkontrakte</b>		Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Short-Positionen</b>				
<b>EUR</b>				
	DAX Performance-Index Future September 2018	-10	-3.035.875,00	-14,18
			-3.035.875,00	-14,18
<b>Short-Positionen</b>			-3.035.875,00	-14,18
<b>Terminkontrakte</b>			-3.035.875,00	-14,18

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

## GS&P Fonds - Deutschland aktiv

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE0007480204	Dte. Euroshop AG	EUR	0	29.600
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>EUR</b>				
	DAX Performance-Index Future Juni 2018	3	3	
	DAX Performance-Index Future März 2018	20	20	

### Devisenkurse

Zum 30. Juni 2018 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

## GS&P Fonds - Euro-Anleihen

Halbjahresbericht  
1. Januar 2018 - 30. Juni 2018

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

### Anteilklasse G

WP-Kenn-Nr.:	986171
ISIN-Code:	LU0068841484
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,20 % p.a.
Dienstleistungsgebühr:	bis zu max. 0,20 % p. a. zzgl. 920 Euro p.M. Fixgebühr je Teilfonds
Mindestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Zum Berichtsstichtag waren noch keine Anteile der Klasse I (WP-Kenn-Nr.: A1W9MK) gezeichnet.

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

Deutschland	30,11 %
Niederlande	25,71 %
Vereinigte Staaten von Amerika	11,98 %
Schweden	9,75 %
Frankreich	4,60 %
Vereinigtes Königreich	4,45 %
Luxemburg	4,43 %
Belgien	4,01 %
Vereinigte Arabische Emirate	2,30 %
Wertpapiervermögen	97,34 %
Bankguthaben	1,44 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,22 %
	<b>100,00 %</b>

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

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	13,88 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	13,08 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11,52 %
Hardware & Ausrüstung	10,85 %
Investitionsgüter	10,56 %
Energie	8,88 %
Automobile & Komponenten	6,96 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,10 %
Versorgungsbetriebe	4,84 %
Staatsanleihen	4,47 %
Groß- und Einzelhandel	3,86 %
Transportwesen	3,34 %
Wertpapiervermögen	97,34 %
Bankguthaben	1,44 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,22 %
	<b>100,00 %</b>

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

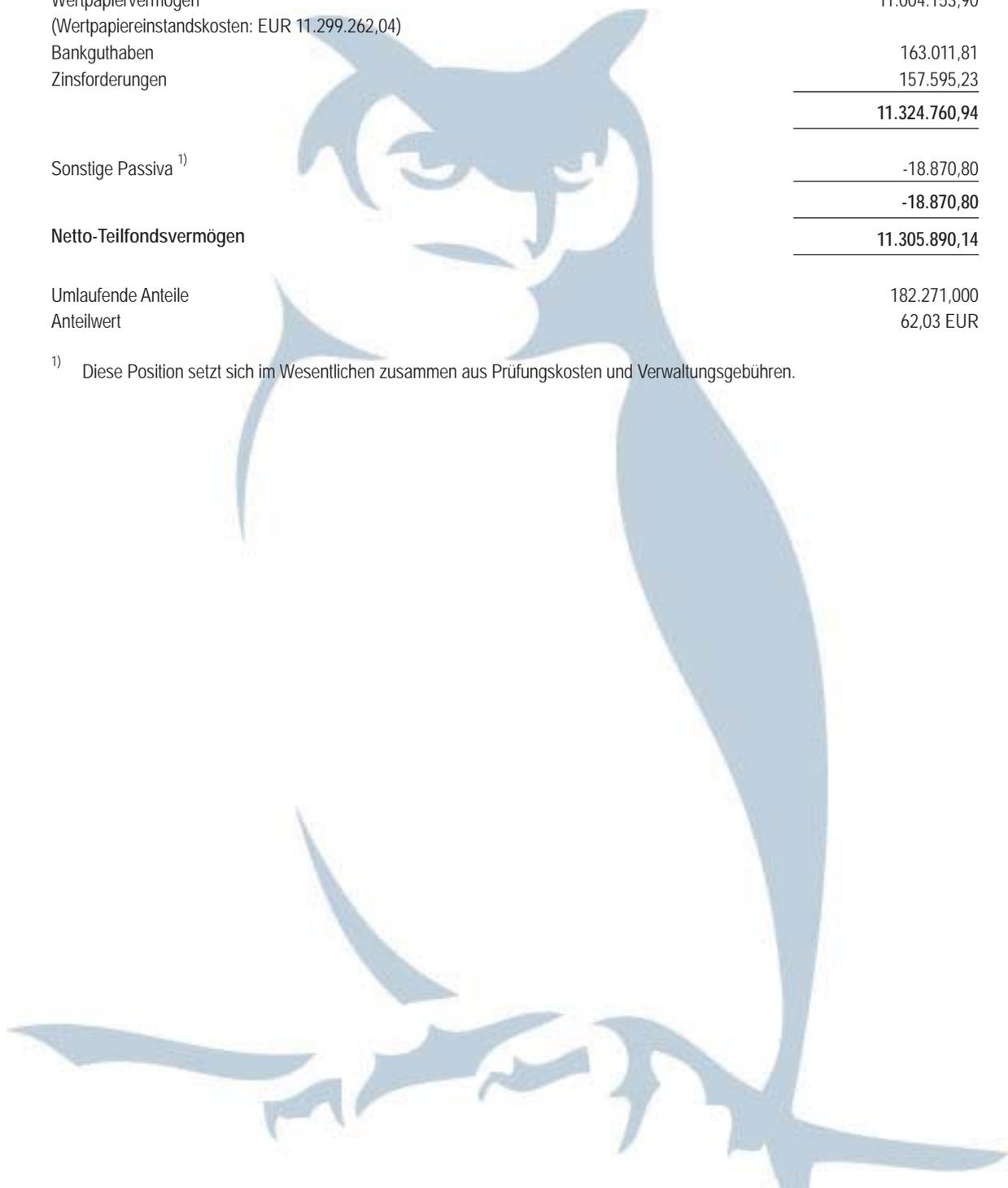
## GS&P Fonds - Euro-Anleihen

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 11.299.262,04)	11.004.153,90
Bankguthaben	163.011,81
Zinsforderungen	157.595,23
	<u>11.324.760,94</u>
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-18.870,80
	<u>-18.870,80</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<u><b>11.305.890,14</b></u>
Umlaufende Anteile	182.271,000
Anteilwert	62,03 EUR

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsgebühren.



## GS&P Fonds - Euro-Anleihen

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Anleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS0466670345	4,875% AB Investor EMTN v.09(2021)	0	0	500.000	115,2540	576.270,00	5,10
XS0710090928	4,375% Amgen Inc. v.11(2018)	0	0	500.000	101,9582	509.791,00	4,51
BE6243179650	2,875% Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. EMTN v.12(2024)	0	0	400.000	113,2817	453.126,80	4,01
XS1196373507	1,300% AT & T Inc. v.15(2023)	0	0	400.000	101,9884	407.953,60	3,61
XS0706245163	3,000% BG Energy Capital Plc. v.11(2018)	0	0	500.000	100,5380	502.690,00	4,45
XS1015212811	1,625% BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.14(2019)	0	0	250.000	101,8600	254.650,00	2,25
XS0969344083	3,125% Continental AG EMTN v.13(2020)	0	0	500.000	106,5770	532.885,00	4,71
XS1107266782	0,000% Dte. Bahn Finance GmbH EMTN FRN v.14(2022)	0	0	125.000	101,0370	126.296,25	1,12
XS0977500767	1,500% Dte. Post AG Reg.S. v.13(2018)	0	0	250.000	100,4590	251.147,50	2,22
XS0847580353	2,750% Dte. Telekom AG v.12(2024)	0	0	500.000	111,6939	558.469,50	4,94
XS1048589458	2,875% Dürr AG v.14(2021)	0	0	150.000	105,3850	158.077,50	1,40
XS1077882121	1,750% Emirates Telecommunications Group Co. PJSC (Etisalat) Reg.S. GMTN v.14(2021)	0	0	250.000	103,9444	259.861,00	2,30
XS0981438582	3,500% Gas Natural Fenosa Finance BV EMTN Reg.S. v.13(2021)	0	0	500.000	109,3768	546.884,00	4,84
DE000A1R0ZB9	0,000% Hamburg FRN S.0114 v.14(2020)	0	0	250.000	100,7346	251.836,50	2,23
XS0758419658	2,500% Heineken NV EMTN v.12(2019)	0	0	500.000	101,7790	508.895,00	4,50
XS0997941199	3,125% K+S AG Reg.S. v.13(2018)	0	0	250.000	101,2341	253.085,25	2,24
XS0828235225	1,750% Linde AG EMTN v.12(2020)	0	0	500.000	104,1926	520.963,00	4,61
XS0857662448	2,375% McDonald's Corporation EMTN v.12(2024)	0	0	400.000	109,1540	436.616,00	3,86
XS0497186758	4,500% Merck Financial Services GmbH EMTN v.10(2020)	0	0	500.000	107,8680	539.340,00	4,77
DE000A13R8M3	1,375% Metro AG EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	0	500.000	103,3497	516.748,50	4,57
DE000A1MA6E7	0,000% Saarland Landesschatzanweisung R.1 FRN v.14(2021)	0	0	250.000	101,5170	253.792,50	2,24
XS0995811741	2,750% Sabic Capital I BV v.13(2020)	0	0	500.000	105,6250	528.125,00	4,67
FR0011560333	1,875% Sanofi-Aventis S.A. v.13(2020)	0	0	500.000	103,9380	519.690,00	4,60
XS0986610425	2,375% SKF AB Reg.S. v.13(2020)	0	0	500.000	105,2320	526.160,00	4,65
						<b>9.993.353,90</b>	<b>88,40</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>9.993.353,90</b>	<b>88,40</b>

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

## GS&P Fonds - Euro-Anleihen

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS0763122578	2,625% ABB Finance BV EMTN v.12(2019)	0	0	500.000	102,0170	510.085,00	4,51
						510.085,00	4,51
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						510.085,00	4,51
<b>Anleihen</b>						10.503.438,90	92,91
<b>Credit Linked Notes</b>							
<b>EUR</b>							
XS0954912514	3,700% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO EMTN LPN v.13(2018)	0	0	500.000	100,1430	500.715,00	4,43
						500.715,00	4,43
<b>Credit Linked Notes</b>						500.715,00	4,43
<b>Wertpapiervermögen</b>						11.004.153,90	97,34
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						163.011,81	1,44
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						138.724,43	1,22
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						11.305.890,14	100,00

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

## GS&P Fonds - Euro-Anleihen

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Anleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
FR0011437367	1,250 % Danone S.A. EMTN v.13(2018)	0	500.000
XS0891393414	1,750 % National Grid USA EMTN v.12(2018)	0	300.000

### Devisenkurse

Zum 30. Juni 2018 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

# GS&P Fonds - Euro Konzept

Halbjahresbericht  
1. Januar 2018 - 30. Juni 2018

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

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

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

Deutschland	22,76 %
Vereinigte Staaten von Amerika	21,48 %
Niederlande	11,84 %
Vereinigtes Königreich	8,54 %
Schweden	7,00 %
Schweiz	6,40 %
Frankreich	4,95 %
Dänemark	4,79 %
Finnland	3,26 %
Mexiko	3,20 %
Cayman Inseln	2,52 %
Spanien	2,11 %
Belgien	1,62 %
Wertpapiervermögen	100,47 %
Terminkontrakte	0,02 %
Bankguthaben	-0,89 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,40 %
	<b>100,00 %</b>

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

Lebensmittel, Getränke & Tabak	17,74 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11,82 %
Investitionsgüter	11,05 %
Software & Dienste	10,64 %
Hardware & Ausrüstung	10,06 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,37 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,78 %
Medien	6,55 %
Automobile & Komponenten	3,41 %
Transportwesen	3,30 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,31 %
Versicherungen	2,03 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,01 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,85 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,84 %
Verbraucherdienste	1,71 %
Wertpapiervermögen	100,47 %
Terminkontrakte	0,02 %
Bankguthaben	-0,89 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,40 %
	<b>100,00 %</b>

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

## GS&P Fonds - Euro Konzept

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	3.165.150,63
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.937.605,34)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	-28.112,53
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	797,50
Zinsforderungen	26.836,35
Dividendenforderungen	684,45
	<u>3.165.356,40</u>
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-15.620,63
	<u>-15.620,63</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<u><b>3.149.735,77</b></u>
Umlaufende Anteile	36.740,115
Anteilwert	85,73 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

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

## GS&P Fonds - Euro Konzept

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Cayman Inseln</b>								
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	0	0	380	242,2100	79.502,29	2,52
							<b>79.502,29</b>	<b>2,52</b>
<b>Dänemark</b>								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	0	1.200	291,5000	46.947,35	1,49
							<b>46.947,35</b>	<b>1,49</b>
<b>Deutschland</b>								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	0	760	80,9200	61.499,20	1,95
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	0	275	197,1500	54.216,25	1,72
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	0	570	112,9500	64.381,50	2,04
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	0	930	68,0000	63.240,00	2,01
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	0	0	360	177,8500	64.026,00	2,03
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	0	550	112,3200	61.776,00	1,96
DE0007846867	Viscom AG	EUR	1.250	0	1.250	20,2000	25.250,00	0,80
							<b>394.388,95</b>	<b>12,51</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	0	0	650	81,7200	53.118,00	1,69
							<b>53.118,00</b>	<b>1,69</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	0	1.220	47,4750	57.919,50	1,84
							<b>57.919,50</b>	<b>1,84</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	0	0	1.040	76,3000	68.691,14	2,18
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	0	320	217,2000	60.166,21	1,91
CH0012255151	Swatch Group	CHF	0	0	185	453,9000	72.690,01	2,31
							<b>201.547,36</b>	<b>6,40</b>
<b>Spanien</b>								
ES0114297015	Barón de Ley S.A.	EUR	580	0	580	114,5000	66.410,00	2,11
							<b>66.410,00</b>	<b>2,11</b>

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

## GS&P Fonds - Euro Konzept

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	75	1.126,7800	72.996,89	2,32
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	0	395	140,0400	47.780,77	1,52
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	0	500	122,0000	52.690,68	1,67
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	0	400	156,3200	54.010,54	1,71
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	860	98,6300	73.267,51	2,33
US83088M1027	Skyworks Solutions Inc.	USD	700	0	700	96,5600	58.384,73	1,85
							<b>359.131,12</b>	<b>11,40</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	0	0	1.240	38,7700	54.377,11	1,73
							<b>54.377,11</b>	<b>1,73</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>1.313.341,68</b>	<b>41,69</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE0005104400	Atoss Software AG	EUR	680	0	680	90,4000	61.472,00	1,95
							<b>61.472,00</b>	<b>1,95</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>61.472,00</b>	<b>1,95</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>1.374.813,68</b>	<b>43,64</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS0821175717	3,375%	A P Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)	0	0	100.000	103,9400	103.940,00	3,30
XS0466670345	4,875%	AB Investor EMTN v.09(2021)	0	0	50.000	115,2540	57.627,00	1,83
BE6285452460	0,875%	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2022)	0	0	50.000	102,3030	51.151,50	1,62
XS0704178556	3,625%	B.A.T. International Finance Plc. EMTN v.11(2021)	0	0	100.000	110,7326	110.732,60	3,52
XS1109741246	1,500%	BSKYB Finance U.K. Plc. EMTN v.14(2021)	0	0	100.000	103,4900	103.490,00	3,29
XS0969344083	3,125%	Continental AG EMTN v.13(2020)	0	0	50.000	106,5770	53.288,50	1,69
XS0847580353	2,750%	Dte. Telekom AG v.12(2024)	0	0	50.000	111,6939	55.846,95	1,77
XS0836360254	2,250%	Elisa Oyj EMTN v.12(2019)	0	0	100.000	102,8090	102.809,00	3,26
XS0758419658	2,500%	Heineken NV EMTN v.12(2019)	0	0	50.000	101,7790	50.889,50	1,62
XS0997941199	3,125%	K+S AG Reg.S. v.13(2018)	0	0	50.000	101,2341	50.617,05	1,61
XS0828235225	1,750%	Linde AG EMTN v.12(2020)	0	0	50.000	104,1926	52.096,30	1,65
XS0497186758	4,500%	Merck Financial Services GmbH EMTN v.10(2020)	0	0	50.000	107,8680	53.934,00	1,71
DE000A13R8M3	1,375%	Metro AG EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	0	50.000	103,3497	51.674,85	1,64

<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 Halbjahresberichtes.

## GS&P Fonds - Euro Konzept

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS1346872580	1,625% Mondelez International Inc. v.16(2023)	0	0	100.000	104,5577	104.557,70	3,32
XS0942100388	3,875% Nasdaq Inc. v.13(2021)	0	0	100.000	110,2590	110.259,00	3,50
FR0012384634	1,125% Publicis Groupe S.A. v.14(2021)	0	0	100.000	102,8150	102.815,00	3,26
XS0995811741	2,750% Sabc Capital I BV v.13(2020)	0	0	100.000	105,6250	105.625,00	3,35
XS0986610425	2,375% SKF AB Reg.S. v.13(2020)	0	0	100.000	105,2320	105.232,00	3,34
XS1050454682	1,875% Syngenta Finance NV EMTN v.14(2021)	0	0	100.000	102,8070	102.807,00	3,26
XS0465576030	4,750% Telia Company AB EMTN v.09(2021)	0	0	50.000	115,2080	57.604,00	1,83
XS1366786983	1,125% United Technologies Corporation v.16(2021)	0	0	100.000	102,6430	102.643,00	3,26
						<b>1.689.639,95</b>	<b>53,63</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>1.689.639,95</b>	<b>53,63</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS0969340768	5,125% América Móvil S.A.B. de Fix-to-Float CV v.13(2073)	0	0	100.000	100,6970	100.697,00	3,20
						<b>100.697,00</b>	<b>3,20</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>100.697,00</b>	<b>3,20</b>
<b>Anleihen</b>						<b>1.790.336,95</b>	<b>56,83</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>3.165.150,63</b>	<b>100,47</b>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Short-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2018		0	1			130,00	0,00
Mini DAX Performance-Index Future September 2018		0	1			667,50	0,02
						<b>797,50</b>	<b>0,02</b>
<b>Short-Positionen</b>						<b>797,50</b>	<b>0,02</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>797,50</b>	<b>0,02</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>						<b>-28.112,53</b>	<b>-0,89</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>11.900,17</b>	<b>0,40</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>3.149.735,77</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 zu diesem Bericht.

## GS&P Fonds - Euro Konzept

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2018	-1	-33.510,00	-1,06
Mini DAX Performance-Index Future September 2018		-60.717,50	-1,93
	-1	-94.227,50	-2,99
<hr/>			
<b>Short-Positionen</b>		-94.227,50	-2,99
<hr/>			
<b>Terminkontrakte</b>		-94.227,50	-2,99

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

## GS&P Fonds - Euro Konzept

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	820
<b>Finnland</b>				
FI0009013403	Kone Corporation (New)	EUR	0	1.150
<b>Frankreich</b>				
FR0000120966	BIC S.A.	EUR	0	530
<b>Norwegen</b>				
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	0	1.830
<b>Spanien</b>				
ES0116870314	Gas Natural SDG S.A.	EUR	0	3.500
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB0032089863	Next Group Plc.	GBP	0	1.490
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
XS0353643744	6,250 % HSBC Holdings Plc. EMTN v.08(2018)		0	50.000
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>EUR</b>				
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2018		1	1
<b>Devisenkurse</b>				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2018 in Euro umgerechnet.				
Britisches Pfund	GBP		1	0,8841
Dänische Krone	DKK		1	7,4509
Norwegische Krone	NOK		1	9,4825
Schweizer Franken	CHF		1	1,1552
US-Dollar	USD		1	1,1577

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

# GS&P Fonds - Family Business

Halbjahresbericht  
1. Januar 2018 - 30. Juni 2018

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

## Anteilklasse R

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

## Anteilklasse G

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

## Anteilklasse I

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

Zum Berichtsstichtag waren noch keine Anteile der Klasse Z (WP-Kenn-Nr.: A14P44) gezeichnet.

## GS&P Fonds - Family Business

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

Deutschland	22,75 %
Schweiz	14,36 %
Frankreich	12,03 %
Schweden	10,71 %
Italien	8,86 %
Dänemark	7,26 %
Vereinigtes Königreich	6,60 %
Spanien	3,87 %
Norwegen	2,42 %
Finnland	2,34 %
Österreich	2,32 %
Polen	1,61 %
Wertpapiervermögen	95,13 %
Terminkontrakte	0,35 %
Bankguthaben	4,97 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,45 %
	<b>100,00 %</b>

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

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	14,69 %
Investitionsgüter	12,00 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	11,84 %
Groß- und Einzelhandel	10,10 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,28 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	7,39 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,44 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	4,90 %
Software & Dienste	4,51 %
Hardware & Ausrüstung	3,75 %
Transportwesen	2,44 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,40 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,25 %
Verbraucherdienste	2,02 %
Automobile & Komponenten	1,12 %
Wertpapiervermögen	95,13 %
Terminkontrakte	0,35 %
Bankguthaben	4,97 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,45 %
	<b>100,00 %</b>

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

## GS&P Fonds - Family Business

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 91.982.304,05)	108.955.283,72
Bankguthaben <sup>1)</sup>	5.688.090,15
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	399.825,00
	<b>115.043.198,87</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-278.578,02
Zinsverbindlichkeiten	-5.153,99
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-239.566,79
	<b>-523.298,80</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>114.519.900,07</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

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

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	77.509.685,79 EUR
Umlaufende Anteile	593.892,595
Anteilwert	130,51 EUR

#### Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	17.479.993,14 EUR
Umlaufende Anteile	224.435,000
Anteilwert	77,88 EUR

#### Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	19.530.221,14 EUR
Umlaufende Anteile	16.156,000
Anteilwert	1.208,85 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## GS&P Fonds - Family Business

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Dänemark</b>								
DK0060655629	DFDS A/S	DKK	0	23.000	51.000	407,6000	2.789.944,84	2,44
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	4.500	6.000	70.500	291,5000	2.758.156,73	2,41
DK0010253921	Schouw & Co. AS	DKK	0	6.000	36.500	563,0000	2.757.988,97	2,41
							<b>8.306.090,54</b>	<b>7,26</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0005232805	Bertrandt AG	EUR	16.000	0	16.000	80,2500	1.284.000,00	1,12
DE0005772206	Fielmann AG	EUR	47.000	5.200	41.800	59,1000	2.470.380,00	2,16
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	6.500	42.000	68,0000	2.856.000,00	2,49
DE0005790430	Fuchs Petrolub SE -VZ-	EUR	0	9.000	63.000	41,7600	2.630.880,00	2,30
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	3.000	25.500	106,9000	2.725.950,00	2,38
DE0006335003	Krones AG	EUR	0	7.500	23.000	111,5000	2.564.500,00	2,24
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	4.500	31.000	82,7200	2.564.320,00	2,24
DE0007010803	Rational AG	EUR	3.000	0	3.000	548,0000	1.644.000,00	1,44
DE000A2GS401	Software AG	EUR	4.500	6.000	67.500	38,5700	2.603.475,00	2,27
DE0007446007	Takkt AG	EUR	0	42.000	133.000	16,0800	2.138.640,00	1,87
DE0005089031	United Internet AG	EUR	0	7.000	52.000	49,3000	2.563.600,00	2,24
							<b>26.045.745,00</b>	<b>22,75</b>
<b>Finnland</b>								
FI0009013403	Kone Corporation (New)	EUR	0	14.000	62.000	43,2800	2.683.360,00	2,34
							<b>2.683.360,00</b>	<b>2,34</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000120966	BIC S.A.	EUR	0	0	34.500	79,5500	2.744.475,00	2,40
FR0010259150	Ipsen S.A.	EUR	0	12.000	21.000	133,4500	2.802.450,00	2,45
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	0	3.200	13.900	208,0000	2.891.200,00	2,52
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	4.000	9.000	280,0000	2.520.000,00	2,20
FR0000121709	SEB S.A.	EUR	0	3.000	19.000	148,3000	2.817.700,00	2,46
							<b>13.775.825,00</b>	<b>12,03</b>
<b>Italien</b>								
IT0003115950	De'Longhi S.p.A.	EUR	0	14.000	119.000	24,1000	2.867.900,00	2,50
IT0003492391	DiaSorin S.p.A.	EUR	5.500	18.000	29.000	96,3500	2.794.150,00	2,44
IT0003828271	Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	EUR	15.000	19.000	80.000	33,5400	2.683.200,00	2,34
IT0005282865	Reply S.p.A.	EUR	31.000	0	31.000	58,4000	1.810.400,00	1,58
							<b>10.155.650,00</b>	<b>8,86</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 Halbjahresberichtes.

## GS&P Fonds - Family Business

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Norwegen</b>								
NO0010073489	Austevoll Seafood ASA	NOK	450.000	180.000	270.000	97,4000	2.773.319,27	2,42
							<b>2.773.319,27</b>	<b>2,42</b>
<b>Österreich</b>								
AT0000938204	Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	0	3.000	23.500	113,0000	2.655.500,00	2,32
							<b>2.655.500,00</b>	<b>2,32</b>
<b>Polen</b>								
PLWAWEL00013	Wawel S.A.	PLN	0	0	8.700	924,0000	1.841.143,33	1,61
							<b>1.841.143,33</b>	<b>1,61</b>
<b>Schweden</b>								
SE0011090547	Beijer Alma AB	SEK	128.000	0	128.000	123,7800	1.518.350,92	1,33
SE0011089259	Betsson AB	SEK	456.000	0	456.000	52,8600	2.309.956,01	2,02
SE0000470395	BioGaia AB	SEK	41.000	0	41.000	392,0000	1.540.216,01	1,34
SE0000103699	Hexagon AB	SEK	35.000	0	35.000	512,6000	1.719.326,49	1,50
SE0007074281	Hexpol AB	SEK	0	95.000	295.000	90,9000	2.569.789,84	2,24
SE0000114837	Trelleborg AB	SEK	0	22.000	146.000	186,3500	2.607.317,75	2,28
							<b>12.264.957,02</b>	<b>10,71</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	0	6.250	36.500	82,7000	2.613.010,73	2,28
CH0016440353	Ems-Chemie Holding AG	CHF	0	600	5.100	629,0000	2.776.921,75	2,42
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	1.500	1.700	14.800	217,2000	2.782.686,98	2,43
CH0024638196	Schindler Holding AG	CHF	0	1.800	15.000	209,0000	2.713.815,79	2,37
CH0012280076	Straumann Holding AG	CHF	5.700	1.300	4.400	739,0000	2.814.750,69	2,46
CH0012255151	Swatch Group	CHF	0	3.300	7.000	453,9000	2.750.432,83	2,40
							<b>16.451.618,77</b>	<b>14,36</b>
<b>Spanien</b>								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	0	8.000	93.000	29,4700	2.740.710,00	2,39
ES0157097017	Laboratorios Almirall S.A.	EUR	147.636	0	147.636	11,5100	1.699.290,36	1,48
							<b>4.440.000,36</b>	<b>3,87</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 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00B1CKQ739	Dunelm Group Plc.	GBP	93.000	65.000	420.000	5,0700	2.408.551,07	2,10
GB0007323586	Renishaw Plc.	GBP	3.500	14.500	44.000	51,8000	2.577.988,92	2,25
GB0002405495	Schroders Plc.	GBP	0	9.500	73.500	30,9800	2.575.534,44	2,25
							<b>7.562.074,43</b>	<b>6,60</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>108.955.283,72</b>	<b>95,13</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>108.955.283,72</b>	<b>95,13</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>108.955.283,72</b>	<b>95,13</b>
<b>Terminkontrakte</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
<b>EUR</b>								
	DAX Performance-Index Future September 2018		0	57	-57		399.825,00	0,35
							<b>399.825,00</b>	<b>0,35</b>
<b>Short-Positionen</b>							<b>399.825,00</b>	<b>0,35</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>399.825,00</b>	<b>0,35</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>5.688.090,15</b>	<b>4,97</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-523.298,80</b>	<b>-0,45</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>114.519.900,07</b>	<b>100,00</b>

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>	
<b>Short-Positionen</b>				
<b>EUR</b>				
	DAX Performance-Index Future September 2018	-57	-17.304.487,50	-15,11
		<b>-17.304.487,50</b>	<b>-15,11</b>	
<b>Short-Positionen</b>		<b>-17.304.487,50</b>	<b>-15,11</b>	
<b>Terminkontrakte</b>		<b>-17.304.487,50</b>	<b>-15,11</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 zu diesem Bericht.

## GS&P Fonds - Family Business

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	39.000
<b>Österreich</b>				
AT0000730007	Andritz AG	EUR	0	72.000
<b>Schweden</b>				
SE0000190134	Beijer Alma AB	SEK	64.000	64.000
SE0011089234	BETSSON AB -Redemption shares-	SEK	456.000	456.000
SE0000584948	Clas Ohlson AB	SEK	0	269.000
SE0000106270	Hennes & Mauritz AB	SEK	0	163.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Schweden</b>				
SE0009806896	Betsson AB	SEK	0	545.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Spanien</b>				
ES0657097921	Almirall S.A. BZR 30.05.18	EUR	145.000	145.000
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>EUR</b>				
	DAX Performance-Index Future Juni 2018		28	28
	DAX Performance-Index Future März 2018		84	84
<b>Devisenkurse</b>				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2018 in Euro umgerechnet.				
	Britisches Pfund	GBP	1	0,8841
	Dänische Krone	DKK	1	7,4509
	Norwegische Krone	NOK	1	9,4825
	Polnischer Zloty	PLN	1	4,3662
	Schwedische Krone	SEK	1	10,4349
	Schweizer Franken	CHF	1	1,1552
	US-Dollar	USD	1	1,1577

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

# GS&P Fonds - GAP

Halbjahresbericht  
1. Januar 2018 - 30. Juni 2018

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

WP-Kenn-Nr.:	A0M52E
ISIN-Code:	LU0327378971
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,825 % p.a.
Dienstleistungsgebühr:	bis zu max. 0,20 % p. a. zzgl. 920 Euro p.M. Fixgebühr je Teilfonds
Mindesteinanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

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

Vereinigte Staaten von Amerika	31,61 %
Schweiz	11,75 %
Japan	10,48 %
Deutschland	8,23 %
Vereinigtes Königreich	5,34 %
Frankreich	4,68 %
Niederlande	4,21 %
Schweden	2,79 %
Österreich	2,39 %
Cayman Inseln	2,38 %
Dänemark	1,75 %
Belgien	1,68 %
Irland	1,49 %
Kanada	1,40 %
Norwegen	1,31 %
Italien	0,36 %
Curacao	0,32 %
Australien	0,18 %
Bermudas	0,11 %
Wertpapiervermögen	92,46 %
Bankguthaben	7,23 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,31 %
	100,00 %

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

Investitionsgüter	18,27 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	16,11 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	9,82 %
Software & Dienste	8,32 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	6,10 %
Energie	4,98 %
Hardware & Ausrüstung	4,28 %
Versicherungen	3,92 %
Groß- und Einzelhandel	3,22 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,00 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,65 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,24 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,05 %
Automobile & Komponenten	1,63 %
Banken	1,30 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,12 %
Verbraucherdienste	1,10 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,91 %
Medien	0,67 %
Versorgungsbetriebe	0,51 %
Telekommunikationsdienste	0,26 %
Wertpapiervermögen	92,46 %
Bankguthaben	7,23 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,31 %
	100,00 %

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

## GS&P Fonds - GAP

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 31.975.156,85)	42.993.934,39
Bankguthaben <sup>1)</sup>	3.361.164,70
Dividendenforderungen	27.246,10
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	190.031,95
Forderungen aus Devisengeschäften	205.535,67
	<u>46.777.912,81</u>
Zinsverbindlichkeiten	-4.027,07
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-205.935,47
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-57.966,28
	<u>-267.928,82</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<u><b>46.509.983,99</b></u>
Umlaufende Anteile	268.063,968
Anteilwert	173,50 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## GS&P Fonds - GAP

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Australien</b>								
AU000000FMG4	Fortescue Metals Group Ltd.	AUD	30.000	0	30.000	4,4900	85.496,67	0,18
							<b>85.496,67</b>	<b>0,18</b>
<b>Belgien</b>								
BE0003470755	Solvay S.A.	EUR	0	0	3.000	107,2000	321.600,00	0,69
BE0003739530	UCB S.A.	EUR	0	0	7.000	66,0200	462.140,00	0,99
							<b>783.740,00</b>	<b>1,68</b>
<b>Bermudas</b>								
BMG6359F1032	Nabors Industries Ltd.	USD	0	0	9.000	6,4000	49.753,82	0,11
							<b>49.753,82</b>	<b>0,11</b>
<b>Cayman Inseln</b>								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	300	0	1.800	188,3800	292.894,53	0,63
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	0	0	1.500	242,2100	313.824,83	0,67
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	0	2.000	12.000	379,0000	500.572,33	1,08
							<b>1.107.291,69</b>	<b>2,38</b>
<b>Curacao</b>								
AN8068571086	Schlumberger NV (Ltd.)	USD	0	0	2.600	67,0100	150.493,22	0,32
							<b>150.493,22</b>	<b>0,32</b>
<b>Dänemark</b>								
DK0010287234	H. Lundbeck AS	DKK	0	0	6.000	436,9000	351.823,27	0,76
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	2.000	7.000	291,5000	273.859,53	0,59
DK0060094928	Orsted AS	DKK	0	0	3.600	385,4000	186.211,06	0,40
							<b>811.893,86</b>	<b>1,75</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	800	0	1.800	172,7000	310.860,00	0,67
DE0006766504	Aurubis AG	EUR	0	0	1.500	64,3600	96.540,00	0,21
DE0005501357	Axel Springer SE	EUR	1.000	0	5.000	62,7000	313.500,00	0,67
DE000BASF111	BASF SE	EUR	500	0	3.300	80,9200	267.036,00	0,57
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	5.000	0	15.000	8,1910	122.865,00	0,26
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	0	900	197,1500	177.435,00	0,38
DE0007100000	Daimler AG	EUR	2.500	0	4.500	55,2300	248.535,00	0,53
DE0005565204	Dürr AG	EUR	3.000	0	5.000	39,9100	199.550,00	0,43
DE0007201907	First Sensor AG	EUR	0	0	10.454	17,7000	185.035,80	0,40
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	1.000	0	1.000	68,0000	68.000,00	0,15

<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 Halbjahresberichtes.

## GS&P Fonds - GAP

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Deutschland (Fortsetzung)</b>								
DE0006602006	Gea Group AG	EUR	0	0	7.500	28,9100	216.825,00	0,47
DE0006048408	Henkel AG & Co. KGaA	EUR	0	0	2.000	94,0500	188.100,00	0,40
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	6.000	0	6.000	21,2700	127.620,00	0,27
DE0006229107	Jenoptik AG	EUR	2.000	0	2.000	32,1200	64.240,00	0,14
DE0006335003	Krones AG	EUR	0	0	1.000	111,5000	111.500,00	0,24
DE0007074007	KWS Saat SE	EUR	0	0	900	304,0000	273.600,00	0,59
DE0005408884	Leoni AG	EUR	0	0	5.500	42,5300	233.915,00	0,50
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	0	2.000	82,7200	165.440,00	0,36
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	EUR	800	0	1.500	159,4000	239.100,00	0,51
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	0	2.000	112,3200	224.640,00	0,48
							<b>3.834.336,80</b>	<b>8,23</b>
<b>Frankreich</b>								
US2267181046	Criteo S.A. ADR	USD	2.000	0	6.000	32,4800	168.333,77	0,36
FR000120644	Danone S.A.	EUR	0	0	4.000	63,0200	252.080,00	0,54
FR000120321	L'Oreal S.A.	EUR	0	0	1.000	208,0000	208.000,00	0,45
FR000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	0	1.000	280,0000	280.000,00	0,60
FR000120578	Sanofi S.A.	EUR	806	0	4.400	68,4700	301.268,00	0,65
FR000121972	Schneider Electric SE	EUR	1.000	0	4.000	69,8200	279.280,00	0,60
FR000120271	Total S.A.	EUR	1.500	0	4.500	52,1700	234.765,00	0,50
FR0000052516	Vilmorin & Cie S.A.	EUR	0	0	3.444	56,6000	194.930,40	0,42
FR000125486	Vinci S.A.	EUR	1.000	0	3.200	81,7200	261.504,00	0,56
							<b>2.180.161,17</b>	<b>4,68</b>
<b>Irland</b>								
IE00BFRT3W74	Allegion Plc.	USD	0	0	3.000	77,1800	200.000,00	0,43
IE00B6330302	Ingersoll-Rand Plc.	USD	0	1.000	3.000	88,9800	230.577,87	0,50
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	0	3.500	86,3300	260.995,94	0,56
							<b>691.573,81</b>	<b>1,49</b>
<b>Italien</b>								
IT0003828271	Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	EUR	0	0	5.000	33,5400	167.700,00	0,36
							<b>167.700,00</b>	<b>0,36</b>

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

## GS&P Fonds - GAP

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Japan</b>								
JP3122400009	Advantest Corporation	JPY	0	5.000	19.000	2.282,0000	339.360,60	0,73
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	0	0	3.000	21.915,0000	514.582,38	1,11
JP3787000003	Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	JPY	0	0	5.000	3.470,0000	135.797,46	0,29
JP3236200006	Keyence Corporation	JPY	200	200	800	63.220,0000	395.855,48	0,85
JP3304200003	Komatsu Ltd.	JPY	0	0	10.000	3.120,0000	244.200,63	0,53
JP3266400005	Kubota Corporation	JPY	0	0	13.000	1.741,0000	177.147,20	0,38
JP3897700005	Mitsubishi Chemical Holding Corporation	JPY	0	0	45.000	909,3000	320.266,77	0,69
JP3888400003	Mitsui Mng & Smelting Co. Ltd.	JPY	0	4.000	4.000	4.650,0000	145.581,14	0,31
JP3924800000	Mori Seiki Co. Ltd.	JPY	0	0	20.000	1.537,0000	240.600,23	0,52
JP3976600001	Ryoyo Electro Corporation	JPY	0	5.000	25.000	1.790,0000	350.255,71	0,75
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	0	1.000	4.500	9.951,0000	350.486,60	0,75
JP3436100006	Softbank Corporation	JPY	0	0	2.000	7.842,0000	122.757,78	0,26
JP3544000007	Teijin Ltd.	JPY	0	6.000	6.000	2.023,0000	95.003,44	0,20
JP3625000009	Tokuyama Corporation	JPY	0	0	6.000	3.525,0000	165.539,85	0,36
JP3571400005	Tokyo Electron Ltd.	JPY	0	500	2.000	19.000,0000	297.423,84	0,64
JP3633400001	Toyota Motor Corporation	JPY	1.500	0	6.000	7.116,0000	334.179,17	0,72
JP3637300009	Trend Micro Inc.	JPY	0	0	7.000	6.240,0000	341.880,88	0,74
JP3932000007	YASKAWA Electric Corporation	JPY	0	6.000	10.000	3.865,0000	302.511,35	0,65
							<b>4.873.430,51</b>	<b>10,48</b>
<b>Kanada</b>								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	CAD	0	0	35.000	16,8900	385.063,84	0,83
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	0	0	16.000	13,2900	183.674,53	0,39
CA8787422044	Teck Resources Ltd.	CAD	4.000	0	4.000	32,7000	85.200,63	0,18
							<b>653.939,00</b>	<b>1,40</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0000009132	Akzo Nobel N.V.	EUR	1.000	0	1.000	73,4800	73.480,00	0,16
NL0006294274	Euronext NV	EUR	3.000	0	3.000	53,9000	161.700,00	0,35
NL0000009165	Heineken NV	EUR	0	0	1.400	85,4800	119.672,00	0,26
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	0	0	26.568	12,2880	326.467,58	0,70
NL0000009827	Koninklijke DSM NV	EUR	0	0	4.000	84,2400	336.960,00	0,72
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	EUR	0	0	10.500	35,7200	375.060,00	0,81
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	0	10.000	47,4750	474.750,00	1,02
NL0000395317	Wessanen NV	EUR	0	0	5.000	17,7400	88.700,00	0,19
							<b>1.956.789,58</b>	<b>4,21</b>

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

## GS&P Fonds - GAP

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Norwegen</b>								
NO0010605371	Kvaerner ASA	NOK	0	0	70.000	17,0200	125.641,97	0,27
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	0	0	13.600	336,9000	483.189,03	1,04
							<b>608.831,00</b>	<b>1,31</b>
<b>Österreich</b>								
AT0000946652	Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	EUR	0	1.000	5.000	103,5000	517.500,00	1,11
AT0000908504	Vienna Insurance Group AG	EUR	0	0	7.000	23,2400	162.680,00	0,35
AT0000937503	voestalpine AG	EUR	0	0	3.000	39,5900	118.770,00	0,26
AT0000831706	Wienerberger AG	EUR	0	0	15.000	20,8000	312.000,00	0,67
							<b>1.110.950,00</b>	<b>2,39</b>
<b>Schweden</b>								
SE0000695876	Alfa Laval AB	SEK	0	0	12.000	209,3000	240.692,29	0,52
SE0007100581	Assa-Abloy AB	SEK	4.000	0	18.000	186,6500	321.967,63	0,69
SE0011166628	Atlas Copco AB	SEK	14.000	0	14.000	227,8500	305.695,31	0,66
SE0011166941	Epiroc AB	SEK	14.000	0	14.000	80,7900	108.392,03	0,23
SE0001662230	Husqvarna AB	SEK	18.000	0	18.000	83,2400	143.587,38	0,31
SE0000667891	Sandvik AB	SEK	6.000	0	12.000	152,5500	175.430,53	0,38
							<b>1.295.765,17</b>	<b>2,79</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	0	16.000	21,2400	294.182,83	0,63
CH0012410517	Baloise Holding AG	CHF	0	0	1.500	142,8000	185.422,44	0,40
CH0038389992	BB Biotech AG	EUR	0	0	6.000	56,5000	339.000,00	0,73
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	0	5.000	65,9000	285.231,99	0,61
CH0025536027	Burckhardt Compression Holding AG	CHF	0	0	1.000	344,2000	297.957,06	0,64
CH0039651184	Energiedienst Holding AG	CHF	0	2.000	2.000	29,2000	50.554,02	0,11
CH0001752309	Georg Fischer AG	CHF	0	0	400	1.251,0000	433.171,75	0,93
CH0010645932	Givaudan S.A.	CHF	0	0	200	2.225,0000	385.214,68	0,83
CH0012271687	Helvetia Patria Holding	CHF	0	250	250	557,5000	120.650,10	0,26
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	0	2.426	8.000	48,2500	334.141,27	0,72
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	0	300	1.500	260,2000	337.863,57	0,73
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	0	0	4.500	76,3000	297.221,26	0,64
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	0	5.000	72,4200	313.452,22	0,67
CH0012032113	Roche Holding AG	CHF	0	0	1.500	222,2000	288.521,47	0,62
CH0038388911	Sulzer AG	CHF	0	0	2.000	118,5000	205.159,28	0,44
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	0	0	1.000	341,2000	295.360,11	0,64
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	0	0	5.000	84,6600	366.430,06	0,79
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	0	10.256	15,1400	134.414,68	0,29
CH0012335540	Vontobel Holding AG	CHF	0	2.000	2.000	70,9500	122.835,87	0,26
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	0	1.500	291,7000	378.765,58	0,81
							<b>5.465.550,24</b>	<b>11,75</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 Halbjahresberichtes.

## GS&P Fonds - GAP

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US00724F1012	Adobe Systems Inc.	USD	300	0	300	239,8100	62.143,04	0,13
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	0	0	4.000	93,6400	323.538,05	0,70
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	500	1.126,7800	486.645,94	1,05
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	0	450	1.701,4500	661.356,57	1,42
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	0	3.000	183,3400	475.097,18	1,02
US0325111070	Anadarko Petroleum Corporation	USD	0	3.000	1.500	73,5800	95.335,58	0,20
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	0	1.300	185,5000	208.300,94	0,45
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	0	0	12.000	45,2900	469.448,04	1,01
US05722G1004	Baker Hughes a GE Co.	USD	0	0	8.405	32,9500	239.219,79	0,51
US0718131099	Baxter International Inc.	USD	1.000	0	1.000	73,8000	63.747,08	0,14
US0758871091	Becton Dickinson & Co.	USD	0	0	1.300	239,7000	269.163,00	0,58
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	0	0	2.500	288,7500	623.542,37	1,34
US0970231058	Boeing Corporation	USD	0	0	750	334,6500	216.798,39	0,47
US1011371077	Boston Scientific Corporation	USD	0	7.000	18.000	32,5000	505.312,26	1,09
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	1.000	0	3.000	55,3000	143.301,37	0,31
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	0	3.000	125,6600	325.628,40	0,70
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	0	10.400	42,9400	385.744,15	0,83
US2193501051	Corning Inc.	USD	0	6.000	6.000	26,9900	139.880,80	0,30
US2358511028	Danaher Corporation	USD	0	0	3.000	98,6200	255.558,43	0,55
US2441991054	Deere & Co.	USD	0	0	1.500	139,4200	180.642,65	0,39
US2910111044	Emerson Electric Co.	USD	0	0	4.000	68,5900	236.987,13	0,51
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	0	0	3.000	196,2300	508.499,61	1,09
US3024913036	FMC Corporation	USD	0	0	4.500	88,3100	343.262,50	0,74
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	0	0	22.000	16,7900	319.063,66	0,69
US3696041033	General Electric Co.	USD	0	0	10.000	13,8300	119.461,00	0,26
US4138751056	Harris Corporation	USD	0	700	3.300	144,7600	412.635,40	0,89
US4370761029	Home Depot Inc.	USD	0	0	1.500	195,2100	252.928,22	0,54
US4385161066	Honeywell International Inc.	USD	0	0	1.000	143,1300	123.633,07	0,27
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	0	900	140,0400	108.867,58	0,23
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc.	USD	400	0	400	483,7100	167.127,93	0,36
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	0	3.000	122,0000	316.144,08	0,68
US50540R4092	Laboratory Corporation of America Holdings	USD	0	0	2.000	179,5000	310.097,61	0,67
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	0	3.000	197,1000	510.754,08	1,10
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	5.000	98,6300	425.973,91	0,92
US6370711011	National Oilwell Varco Inc.	USD	0	0	6.000	43,2000	223.892,20	0,48
US64110L1061	Netflix Inc.	USD	200	0	200	395,4200	68.311,31	0,15
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	3.000	0	12.000	37,0000	383.519,05	0,82
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	0	0	2.500	82,4800	178.111,77	0,38
US7739031091	Rockwell Automation Inc.	USD	0	0	2.000	164,6400	284.426,02	0,61
US7743411016	Rockwell Collins Inc.	USD	0	0	500	134,5700	58.119,55	0,12
US84265V1052	Southern Copper Corporation	USD	0	0	7.000	45,9000	277.533,04	0,60
US8681571084	Superior Energy Services Inc	USD	0	0	10.000	9,6900	83.700,44	0,18

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

## GS&P Fonds - GAP

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	0	0	4.000	78,0500	269.672,63	0,58
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	0	1.000	205,6100	177.602,14	0,38
US9130171096	United Technologies Corporation	USD	0	0	2.000	124,6000	215.254,38	0,46
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	300	0	300	244,9000	63.462,04	0,14
US92220P1057	Varian Medical Systems Inc.	USD	0	0	3.000	114,4400	296.553,51	0,64
US98419M1009	Xylem Inc./NY	USD	0	0	5.000	66,3300	286.473,18	0,62
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	2.300	0	2.300	84,8300	168.531,57	0,36
US88579Y1010	3M Co.	USD	0	0	2.000	195,9700	338.550,57	0,73
							<b>13.659.553,21</b>	<b>29,39</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	0	0	24.000	16,8800	458.228,71	0,99
GB00B4VLR192	ENSCO Plc.	USD	0	0	17.000	7,2100	105.873,72	0,23
GB0004052071	Halma Plc.	GBP	0	0	20.000	13,5900	307.431,29	0,66
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	0	0	3.631	61,8700	254.100,18	0,55
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	0	0	12.000	41,8400	567.899,56	1,22
GB00B6SLMV12	Rowan Cos Plc.	USD	0	0	7.000	15,9600	96.501,68	0,21
GB00B7T77214	Royal Bank of Scotland Group Plc.	GBP	0	0	55.228	2,5460	159.043,65	0,34
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	0	6.661	29,9450	199.463,65	0,43
GB0009223206	Smith & Nephew Plc.	GBP	0	0	12.000	13,9500	189.345,10	0,41
GB00BYZFZ918	Sophos Group Plc.	GBP	0	0	20.000	6,1300	138.672,10	0,30
							<b>2.476.559,64</b>	<b>5,34</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>41.963.809,39</b>	<b>90,24</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>41.963.809,39</b>	<b>90,24</b>
<b>Zertifikate</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	0	15.000	34,7200	520.800,00	1,12
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	0	0	5.000	101,8650	509.325,00	1,10
							<b>1.030.125,00</b>	<b>2,22</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>1.030.125,00</b>	<b>2,22</b>
<b>Zertifikate</b>							<b>1.030.125,00</b>	<b>2,22</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>42.993.934,39</b>	<b>92,46</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>3.361.164,70</b>	<b>7,23</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>154.884,90</b>	<b>0,31</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>46.509.983,99</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 zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## GS&P Fonds - GAP

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Dänemark</b>				
DK0010244508	A P Moller-Maersk AS	DKK	0	50
<b>Deutschland</b>				
DE0007037145	RWE AG -VZ-	EUR	0	4.000
DE0007500001	thyssenkrupp AG	EUR	0	4.000
<b>Japan</b>				
JP3827200001	Furukawa Electric Co. Ltd.	JPY	0	10.000
<b>Schweden</b>				
SE0006886768	Atlas Copco AB	SEK	0	14.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US1508701034	Celanese Corporation	USD	1.500	1.500
US5355551061	Lindsay Corporation	USD	0	1.000
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	0	3.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Schweden</b>				
SE0011166644	Atlas Copco AB -Redemption shares-	SEK	14.000	14.000

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2018 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5755
Britisches Pfund	GBP	1	0,8841
Dänische Krone	DKK	1	7,4509
Hongkong Dollar	HKD	1	9,0856
Japanischer Yen	JPY	1	127,7638
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5352
Norwegische Krone	NOK	1	9,4825
Schwedische Krone	SEK	1	10,4349
Schweizer Franken	CHF	1	1,1552
US-Dollar	USD	1	1,1577

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## GS&P Fonds - Schwellenländer

Halbjahresbericht  
1. Januar 2018 - 30. Juni 2018

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

### Anteilklasse R

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

### Anteilklasse G

WP-Kenn-Nr.: AOLEW7  
ISIN-Code: LU0273373414  
Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00 %  
Rücknahmeabschlag: keiner  
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,30 % p.a.  
Service Vergütung: keine  
Dienstleistungsgebühr: bis zu max. 0,20 % p. a.  
zzgl. 920 Euro p.M.  
Fixgebühr je Teilfonds  
Mindestersanlage: keine  
Mindestfolgeanlage: keine  
Ertragsverwendung: ausschüttend  
Währung: EUR

### Anteilklasse I

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## GS&P Fonds - Schwellenländer

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

Cayman Inseln	15,25 %
Südkorea	11,05 %
China	8,92 %
Brasilien	6,50 %
Russland	6,50 %
Israel	6,49 %
Taiwan	6,01 %
Bermudas	5,64 %
Thailand	5,44 %
Polen	4,87 %
Südafrika	4,57 %
Ägypten	3,48 %
Mexiko	3,30 %
Türkei	3,09 %
Chile	2,67 %
Hongkong	2,26 %
Wertpapiervermögen	96,04 %
Terminkontrakte	0,78 %
Bankguthaben	3,19 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,01 %
	<b>100,00 %</b>

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

Telekommunikationsdienste	14,23 %
Software & Dienste	11,59 %
Hardware & Ausrüstung	9,14 %
Banken	8,59 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	7,53 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,22 %
Energie	6,50 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	5,88 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,82 %
Automobile & Komponenten	4,29 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,38 %
Transportwesen	3,04 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,03 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,77 %
Versicherungen	2,55 %
Groß- und Einzelhandel	1,48 %
Wertpapiervermögen	96,04 %
Terminkontrakte	0,78 %
Bankguthaben	3,19 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,01 %
	<b>100,00 %</b>

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

## GS&P Fonds - Schwellenländer

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 14.278.244,67)	14.561.775,63
Bankguthaben <sup>1)</sup>	484.227,64
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	118.212,84
Dividendenforderungen	48.214,71
	<hr/> <b>15.212.430,82</b> <hr/>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-5.622,68
Zinsverbindlichkeiten	-3.241,91
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-45.141,47
	<hr/> <b>-54.006,06</b> <hr/>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<hr/> <b>15.158.424,76</b> <hr/>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

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

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.195.236,49 EUR
Umlaufende Anteile	110.074,910
Anteilwert	83,54 EUR

#### Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.065.119,33 EUR
Umlaufende Anteile	115.320,814
Anteilwert	43,92 EUR

#### Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	898.068,94 EUR
Umlaufende Anteile	896,000
Anteilwert	1.002,31 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## GS&P Fonds - Schwellenländer

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Ägypten</b>								
EGS380S1C017	Sidi Kerir Petrochemicals Co.	EGP	0	20.000	420.000	26,0400	527.840,39	3,48
							<b>527.840,39</b>	<b>3,48</b>
<b>Bermudas</b>								
BMG9400S1329	VTech Holdings Ltd.	HKD	0	0	40.000	89,6500	394.690,50	2,60
BMG9880L1028	Yuexiu Transport Infrastructure Ltd.	HKD	0	0	730.000	5,7400	461.191,34	3,04
							<b>855.881,84</b>	<b>5,64</b>
<b>Brasilien</b>								
BRABEVACNOR1	AMBEV S.A.	BRL	0	8.000	80.000	18,0100	323.993,70	2,14
BRGRNDACNOR3	Grendene S.A.	BRL	110.000	0	165.000	8,0200	297.571,40	1,96
BRVIVTACNPR7	Telefonica Brasil S.A.	BRL	0	0	36.000	45,0200	364.452,44	2,40
							<b>986.017,54</b>	<b>6,50</b>
<b>Cayman Inseln</b>								
KYG040111059	Anta Sports Products Ltd.	HKD	0	50.000	100.000	40,3500	444.109,36	2,93
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	0	350	2.300	242,2100	481.198,07	3,17
KYG4402L1510	Hengan International Group Co. Ltd.	HKD	0	0	55.000	75,9000	459.463,33	3,03
US64110W1027	NetEase Inc. ADR	USD	0	0	1.500	246,6300	319.551,70	2,11
KYG730611061	Qinqin Foodstuffs Group Cayman Co Ltd.	HKD	0	0	10.600	2,3200	2.706,70	0,02
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	0	1.500	14.500	379,0000	604.858,24	3,99
							<b>2.311.887,40</b>	<b>15,25</b>
<b>Chile</b>								
US0595201064	Banco de Chile ADR	USD	0	1.000	5.046	92,7800	404.394,82	2,67
							<b>404.394,82</b>	<b>2,67</b>
<b>China</b>								
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	0	0	1.181.000	3,8300	497.846,04	3,28
CNE1000002G3	China Communications Services Corporation Ltd.	HKD	0	0	850.000	4,8600	454.675,53	3,00
CNE1000002M1	China Merchants Bank Co. Ltd. -H-	HKD	0	20.000	130.000	28,0000	400.633,97	2,64
							<b>1.353.155,54</b>	<b>8,92</b>
<b>Hongkong</b>								
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	0	0	45.000	69,1500	342.492,52	2,26
							<b>342.492,52</b>	<b>2,26</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## GS&P Fonds - Schwellenländer

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Israel</b>								
IL0002300114	Bezeq Israeli Telecommunication Corporation Ltd.	ILS	0	0	254.500	4,1160	247.518,25	1,63
IL0008290103	Delek Automotive Systems Ltd.	ILS	0	0	47.500	20,0300	224.811,56	1,48
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	0	0	24.000	24,7100	512.257,06	3,38
							<b>984.586,87</b>	<b>6,49</b>
<b>Mexiko</b>								
MX01WA000038	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	0	0	220.000	52,3900	499.997,83	3,30
							<b>499.997,83</b>	<b>3,30</b>
<b>Polen</b>								
PLSOFTB00016	Asseco Poland S.A.	PLN	0	0	39.000	39,4200	352.109,39	2,32
PLPZU0000011	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	PLN	0	0	45.000	37,4400	385.873,30	2,55
							<b>737.982,69</b>	<b>4,87</b>
<b>Russland</b>								
US3682872078	Gazprom ADR	USD	0	0	123.900	4,3300	463.407,62	3,06
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	0	0	9.000	67,1000	521.637,73	3,44
							<b>985.045,35</b>	<b>6,50</b>
<b>Südafrika</b>								
ZAE000058517	Spar Group Ltd.	ZAR	0	0	35.000	179,6000	391.514,49	2,58
ZAE000132577	Vodacom Group Ltd.	ZAR	0	0	40.000	121,0200	301.502,28	1,99
							<b>693.016,77</b>	<b>4,57</b>
<b>Südkorea</b>								
KR7021240007	Coway Co. Ltd.	KRW	0	0	6.000	86.700,0000	399.767,98	2,64
KR7005381009	Hyundai Motor Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	0	5.900	81.800,0000	370.888,16	2,45
KR7033780008	KT&G Corporation	KRW	0	0	5.000	105.000,0000	403.456,73	2,66
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	17.150	0	17.500	37.200,0000	500.286,34	3,30
							<b>1.674.399,21</b>	<b>11,05</b>
<b>Taiwan</b>								
TW0002357001	Asustek Computer Inc.	TWD	0	0	63.000	276,0000	491.232,23	3,24
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	0	10.000	70.000	212,0000	419.248,12	2,77
							<b>910.480,35</b>	<b>6,01</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## GS&P Fonds - Schwellenländer

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Thailand</b>								
TH0268010Z11	Advanced Info Service PCL -F-	THB	0	0	92.500	185,5000	447.506,72	2,95
TH1074010014	PTT Global Chemical PCL	THB	0	102.300	190.000	76,2500	377.839,50	2,49
							<b>825.346,22</b>	<b>5,44</b>
<b>Türkei</b>								
TRAAKCNS91F3	Akcansa Cimento A.S.	TRY	0	0	108.000	9,3400	189.676,76	1,25
TRATOASO91H3	Tofas Turk Otomobil Fabrikasa AS	TRY	0	0	60.000	24,7800	279.573,53	1,84
							<b>469.250,29</b>	<b>3,09</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>14.561.775,63</b>	<b>96,04</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>14.561.775,63</b>	<b>96,04</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>14.561.775,63</b>	<b>96,04</b>
<b>Terminkontrakte</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
<b>USD</b>								
MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future September 2018			0	54	-54		118.212,84	0,78
							<b>118.212,84</b>	<b>0,78</b>
<b>Short-Positionen</b>							<b>118.212,84</b>	<b>0,78</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>118.212,84</b>	<b>0,78</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>484.227,64</b>	<b>3,19</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-5.791,35</b>	<b>-0,01</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>15.158.424,76</b>	<b>100,00</b>

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>Short-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future September 2018		-2.436.693,44	-16,07
		<b>-2.436.693,44</b>	<b>-16,07</b>
<b>Short-Positionen</b>		<b>-2.436.693,44</b>	<b>-16,07</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>-2.436.693,44</b>	<b>-16,07</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 zu diesem Bericht.

## GS&P Fonds - Schwellenländer

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Polen</b>				
PLDWORY00019	Synthos S.A.	PLN	0	330.000
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>USD</b>				
	MINI MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future Juni 2018		53	53

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2018 in Euro umgerechnet.

Ägyptisches Pfund	EGP	1	20,7199
Brasilianischer Real	BRL	1	4,4470
Hongkong Dollar	HKD	1	9,0856
Israelischer Schekel	ILS	1	4,2321
Mexikanischer Peso	MXN	1	23,0517
Polnischer Zloty	PLN	1	4,3662
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,0556
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.301,2548
Taiwan Dollar	TWD	1	35,3967
Thailändischer Baht	THB	1	38,3430
Türkische Lira	TRY	1	5,3181
Ungarischer Forint	HUF	1	328,7000
US-Dollar	USD	1	1,1577

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## GS&P Fonds - Value Invest

Halbjahresbericht  
1. Januar 2018 - 30. Juni 2018

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

Anteilklasse I		Anteilklasse R	
WP-Kenn-Nr.:	A2ARFU	WP-Kenn-Nr.:	A2DRZ2
ISIN-Code:	LU1488430312	ISIN-Code:	LU1617528788
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,20 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,30 % p.a.
Service Vergütung:	keine	Service Vergütung:	bis zu 0,50 % p. a.
Dienstleistungsgebühr:	bis zu max. 0,20 % p. a. zzgl. 920 Euro p.M. Fixgebühr je Teilfonds	Dienstleistungsgebühr:	bis zu max. 0,20 % p. a. zzgl. 920 Euro p.M. Fixgebühr je Teilfonds
Mindestersparanlage:	keine	Mindestersparanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine	Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR

Zum Berichtsstichtag waren noch keine Anteile der Klasse G (WP-Kenn-Nr.: A2DRZ3) gezeichnet.

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

Deutschland	29,03 %
Luxemburg	23,17 %
Vereinigte Staaten von Amerika	10,19 %
Irland	5,17 %
Vereinigtes Königreich	3,28 %
Norwegen	2,04 %
Supranationale Institutionen	2,04 %
Kanada	1,90 %
Italien	1,86 %
Schweiz	1,38 %
Frankreich	1,27 %
Dänemark	1,04 %
Südkorea	0,94 %
Cayman Inseln	0,90 %
Österreich	0,50 %
Spanien	0,48 %
Belgien	0,47 %
Schweden	0,28 %
Wertpapiervermögen	85,94 %
Terminkontrakte	0,18 %
Bankguthaben	10,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	3,46 %
	<b>100,00 %</b>

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

Investmentfondsanteile	52,35 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,42 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,99 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,38 %
Software & Dienste	3,23 %
Staatsanleihen	2,99 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,66 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,57 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,91 %
Groß- und Einzelhandel	1,68 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,23 %
Sonstiges	1,04 %
Automobile & Komponenten	0,88 %
Transportwesen	0,79 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,51 %
Versicherungen	0,50 %
Hardware & Ausrüstung	0,47 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,46 %
Telekommunikationsdienste	0,39 %
Verbraucherdienste	0,28 %
Investitionsgüter	0,21 %
Wertpapiervermögen	85,94 %
Terminkontrakte	0,18 %
Bankguthaben	10,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	3,46 %
	<b>100,00 %</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## GS&P Fonds - Value Invest

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	34.247.664,91
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 34.238.900,08)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	4.151.059,30
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	73.550,00
Zinsforderungen	8.236,11
Dividendenforderungen	7.680,37
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	3.897.855,46
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	9.757,26
	<b>42.395.803,41</b>
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-2.498.119,00
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-63.759,13
	<b>-2.561.878,13</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>39.833.925,28</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

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

<sup>3)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	39.623.496,64 EUR
Umlaufende Anteile	391.018,000
Anteilwert	101,33 EUR

#### Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	210.428,64 EUR
Umlaufende Anteile	2.128,518
Anteilwert	98,86 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## GS&P Fonds - Value Invest

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Belgien</b>								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2.200	0	2.200	85,4600	188.012,00	0,47
							<b>188.012,00</b>	<b>0,47</b>
<b>Cayman Inseln</b>								
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	0	0	725	242,2100	151.682,00	0,38
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	0	0	5.000	379,0000	208.571,81	0,52
							<b>360.253,81</b>	<b>0,90</b>
<b>Dänemark</b>								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	0	5.750	291,5000	224.956,05	0,56
DK0060336014	Novozymes AS	DKK	0	0	4.500	318,9000	192.600,89	0,48
							<b>417.556,94</b>	<b>1,04</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	1.163	172,7000	200.850,10	0,50
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	0	0	2.100	95,8400	201.264,00	0,51
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	0	995	197,1500	196.164,25	0,49
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	0	2.800	55,2300	154.644,00	0,39
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	0	2.330	112,9500	263.173,50	0,66
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	0	5.300	27,9000	147.870,00	0,37
DE0005772206	Fielmann AG	EUR	3.000	0	3.000	59,1000	177.300,00	0,45
DE000A0Z2Z75	Freenet AG	EUR	0	0	6.860	22,5300	154.555,80	0,39
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	0	2.540	68,0000	172.720,00	0,43
DE0005790430	Fuchs Petrolub SE -VZ-	EUR	0	0	3.800	41,7600	158.688,00	0,40
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	1.600	106,9000	171.040,00	0,43
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	0	1.870	82,7200	154.686,40	0,39
DE000A2GS401	Software AG	EUR	0	0	5.530	38,5700	213.292,10	0,54
DE0007446007	Takkt AG	EUR	0	0	9.290	16,0800	149.383,20	0,38
DE0007846867	Viscom AG	EUR	4.166	0	4.166	20,2000	84.153,20	0,21
							<b>2.599.784,55</b>	<b>6,54</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0010259150	Ipsen S.A.	EUR	0	0	2.050	133,4500	273.572,50	0,69
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	0	0	1.105	208,0000	229.840,00	0,58
							<b>503.412,50</b>	<b>1,27</b>

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

## GS&P Fonds - Value Invest

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Italien</b>								
IT0003115950	De'Longhi S.p.A.	EUR	0	0	8.500	24,1000	204.850,00	0,51
IT0003492391	DiaSorin S.p.A.	EUR	0	0	3.320	96,3500	319.882,00	0,80
IT0003828271	Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	EUR	0	0	6.520	33,5400	218.680,80	0,55
							<b>743.412,80</b>	<b>1,86</b>
<b>Österreich</b>								
AT0000938204	Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	0	0	1.780	113,0000	201.140,00	0,50
							<b>201.140,00</b>	<b>0,50</b>
<b>Schweden</b>								
SE0011089259	Betsson AB	SEK	22.150	0	22.150	52,8600	112.205,10	0,28
							<b>112.205,10</b>	<b>0,28</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0010645932	Givaudan S.A.	CHF	110	0	110	2.225,0000	211.868,07	0,53
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	0	0	2.600	76,3000	171.727,84	0,43
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	0	900	217,2000	169.217,45	0,42
							<b>552.813,36</b>	<b>1,38</b>
<b>Spanien</b>								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	0	0	6.500	29,4700	191.555,00	0,48
							<b>191.555,00</b>	<b>0,48</b>
<b>Südkorea</b>								
KR7033780008	KT&G Corporation	KRW	0	0	2.310	105.000,0000	186.397,01	0,47
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	6.370	0	6.500	37.200,0000	185.820,64	0,47
							<b>372.217,65</b>	<b>0,94</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	235	1.126,7800	228.723,59	0,57
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	0	800	183,3400	126.692,58	0,32
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	0	5.740	187,0900	927.612,16	2,33
US2855121099	Electronic Arts Inc.	USD	0	0	1.900	140,6300	230.799,86	0,58
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	0	1.694	122,0000	178.516,02	0,45
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	3.000	98,6300	255.584,35	0,64
US83088M1027	Skyworks Solutions Inc.	USD	2.200	0	2.200	96,5600	183.494,86	0,46
US9113121068	United Parcel Service Inc.	USD	1.850	0	1.850	105,8800	169.195,82	0,42
							<b>2.300.619,24</b>	<b>5,77</b>

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

## GS&P Fonds - Value Invest

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	1.000	0	3.100	38,7700	135.942,77	0,34
GB00B1CKQ739	Dunelm Group Plc.	GBP	0	0	26.000	5,0700	149.100,78	0,37
							<b>285.043,55</b>	<b>0,71</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>8.828.026,50</b>	<b>22,14</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>8.828.026,50</b>	<b>22,14</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>CAD</b>								
CA135087F254	0,750%	Canada v.15(2021)	0	0	600.000	96,9940	379.080,25	0,95
							<b>379.080,25</b>	<b>0,95</b>
<b>GBP</b>								
XS1684780031	1,375%	Unilever Plc. EMTN v.17(2024)	0	0	380.000	97,7240	420.033,03	1,05
							<b>420.033,03</b>	<b>1,05</b>
<b>NOK</b>								
NO0010646813	2,000%	Norwegen v.12(2023)	0	0	7.500.000	102,9490	814.255,21	2,04
							<b>814.255,21</b>	<b>2,04</b>
<b>ZAR</b>								
XS0086657532	0,000%	International Bank Rec. Dev. RC-Zero Med.-Term Nts 1998(25)	0	0	12.000.000	53,0550	396.534,54	1,00
							<b>396.534,54</b>	<b>1,00</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>2.009.903,03</b>	<b>5,04</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>AUD</b>								
XS0631819868	0,500%	European Investment Bank AD-Medium-Term Notes 2011(23)	0	0	750.000	87,1110	414.682,64	1,04
							<b>414.682,64</b>	<b>1,04</b>
<b>CAD</b>								
CA59162NAA78	3,200%	Metro Inc. CD-Notes 2014(14/21)	0	0	575.000	101,0870	378.615,33	0,95
							<b>378.615,33</b>	<b>0,95</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>793.297,97</b>	<b>1,99</b>
<b>Anleihen</b>							<b>2.803.201,00</b>	<b>7,03</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 Halbjahresberichtes.

## GS&P Fonds - Value Invest

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A0X7582	ACATIS IfK Value Renten UI	EUR	0	8.834	48.266	50,7700	2.450.464,82	6,15
DE0002635273	iShares DivDAX UCITS ETF DE	EUR	0	20.850	11.300	17,0880	193.094,40	0,48
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	3.400	1.788	104,9800	187.704,24	0,47
DE0008486655	OP Food	EUR	0	2.992	2.700	316,6800	855.036,00	2,15
DE000A0LGSG1	Warburg - D - Fonds Small&Midcaps Deutschland	EUR	3.000	460	2.540	255,2800	648.411,20	1,63
DE0009784736	Warburg-Renten Plus-Fonds	EUR	0	10.756	55.914	41,7300	2.333.291,22	5,86
DE000A0Q8HQ0	Zantke Euro Corporate Bonds AMI	EUR	0	3.808	19.442	117,8400	2.291.045,28	5,75
							<b>8.959.047,16</b>	<b>22,49</b>
<b>Irland</b>								
IE00B14X4Q57	iShs EO Govt Bd 1-3yr U.ETF	EUR	9.402	10.500	12.702	143,7400	1.825.785,48	4,58
IE00B4L5Y983	iShsIII-Core MSCI World U.ETF	EUR	0	7.970	5.024	46,6810	234.525,34	0,59
							<b>2.060.310,82</b>	<b>5,17</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU0158903558	ACATIS CHAMPIONS SELECT - ACATIS AKTIEN DEUTSCHLAND ELM	EUR	0	1.444	2.555	305,8000	781.319,00	1,96
LU1023699983	Arabesque SICAV - Systematic	USD	0	0	7.272	140,5400	882.790,77	2,22
LU0099730524	DWS Institutional - Money Plus	EUR	0	0	107	13.975,0700	1.495.332,49	3,75
LU0399027886	Flossbach von Storch - Bond Opportunities I	EUR	0	0	21.860	126,0700	2.755.890,20	6,92
LU0720542298	LOYS FCP-GLOBAL L/S INHABER-ANTEILE	EUR	32.570	0	32.570	76,4100	2.488.673,70	6,25
LU0129233507	Lupus alpha Fonds - Lupus alpha Smaller German Champions	EUR	1.950	0	1.950	423,6700	826.156,50	2,07
							<b>9.230.162,66</b>	<b>23,17</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
IE00B5M1WJ87	SPDR S&P EO Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	12.696	13.004	23,4000	304.293,60	0,76
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	8.651	6.849	44,2075	302.777,17	0,76
							<b>607.070,77</b>	<b>1,52</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>							<b>20.856.591,41</b>	<b>52,35</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 - Value Invest

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Zertifikate</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
DE000A1E0HR8	Dte. Bank ETC Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	0	0	16.700	105,3800	1.759.846,00	4,42
							1.759.846,00	4,42
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							1.759.846,00	4,42
<b>Zertifikate</b>							1.759.846,00	4,42
<b>Wertpapiervermögen</b>							34.247.664,91	85,94
<b>Terminkontrakte</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
<b>EUR</b>								
	DAX Performance-Index Future September 2018		0	15	-15		73.550,00	0,18
							73.550,00	0,18
<b>Short-Positionen</b>							73.550,00	0,18
<b>Terminkontrakte</b>							73.550,00	0,18
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>							4.151.059,30	10,42
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							1.361.651,07	3,46
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							39.833.925,28	100,00
<b>Terminkontrakte</b>								
					Bestand		Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Short-Positionen</b>								
<b>EUR</b>								
	DAX Performance-Index Future September 2018				-15		-4.553.812,50	-11,43
							-4.553.812,50	-11,43
<b>Short-Positionen</b>							-4.553.812,50	-11,43
<b>Terminkontrakte</b>							-4.553.812,50	-11,43

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

## GS&P Fonds - Value Invest

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE0007480204	Dte. Euroshop AG	EUR	0	4.900
<b>Finnland</b>				
FI0009013403	Kone Corporation (New)	EUR	0	4.600
<b>Schweden</b>				
SE0011089234	BETSSON AB -Redemption shares-	SEK	22.150	22.150
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Schweden</b>				
SE0009806896	Betsson AB	SEK	0	22.150
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
<b>Irland</b>				
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	USD	0	28.600
IE00B1FZS350	iShsII-Dev.Mkts Prop.Yld U.ETF	USD	0	40.700
<b>Luxemburg</b>				
LU0320533861	Flossbach von Storch - Global Convertible Bond I	EUR	0	3.450
LU0277768098	LOYS Sicav-LOYS Global	EUR	0	1.212
LU0358408184	UBS Lux Bond Fund - Convert Europe EUR	EUR	0	3.140
LU0489337690	Xtr.FTSE Devel.Europ.R.Estate	EUR	0	41.000

<sup>1)</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.

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2018 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5755
Britisches Pfund	GBP	1	0,8841
Dänische Krone	DKK	1	7,4509
Hongkong Dollar	HKD	1	9,0856
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5352
Norwegische Krone	NOK	1	9,4825
Schwedische Krone	SEK	1	10,4349
Schweizer Franken	CHF	1	1,1552
Singapur Dollar	SGD	1	1,5827
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,0556
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.301,2548
US-Dollar	USD	1	1,1577

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2018

## 1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds „GS&P Fonds“ wurde auf Initiative der GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A. aufgelegt und wird ebenfalls von der GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A. verwaltet.

Das Verwaltungsreglement dieses Fonds wurde erstmals am 19. September 1996 im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg veröffentlicht und beim Handelsregister Luxemburg hinterlegt.

Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt.

Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 29. Dezember 2017 geändert und im RESA veröffentlicht.

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

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in L-6726 Grevenmacher, 7, Op Flohr. Sie wurde am 09. August 1996 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 06. September 1996 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung wurde am 12. Dezember 2012 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-55 855 eingetragen. Die Verwaltungsgesellschaft entspricht den Anforderungen der geänderten Richtlinie 2009/65/EG des Rates zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren.

## 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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

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

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

## ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2018

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

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

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z. B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.
7. 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

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

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

## ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2018

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

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

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

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

### 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.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Die Erträge für das am 31. Dezember 2017 beendete Geschäftsjahr wurden wie folgt verwendet:

Name	Klasse	ISIN	WKN	Ausschüttungsbetrag je Anteil in EUR
GS&P Fonds - Deutschland aktiv	G	LU0068841302	986169	1,6924
GS&P Fonds - Deutschland aktiv	I	LU0860134013	A1J8Y1	12,4253
GS&P Fonds - Deutschland aktiv	R	LU0487180605	A0YDSN	1,6984
GS&P Fonds - Euro-Anleihen	G	LU0068841484	986171	0,8901
GS&P Fonds - Euro Konzept	----	LU0070000491	986387	0,6051
GS&P Fonds - Family Business	G	LU0273373091	A0LE62	0,7985
GS&P Fonds - Family Business	I	LU0288437980	A0MQ7Z	12,4304
GS&P Fonds - Family Business	R	LU0179106983	593125	1,3461
GS&P Fonds - GAP	----	LU0327378971	A0M52E	0,2804
GS&P Fonds - Schwellenländer	G	LU0273373414	A0LEW7	1,2531
GS&P Fonds - Schwellenländer	I	LU0273373760	A0LHKG	21,3303
GS&P Fonds - Schwellenländer	R	LU0077884368	987063	1,3473

Die Teilfonds GS&P Fonds – Value Invest I (ISIN LU1488430312, WKN A2ARFU) und GS&P Fonds – Value Invest R (LU1617528788, A2DRZ2) werden für das am 31. Dezember 2017 beendete Geschäftsjahr, entgegen der Ausschüttungspolitik des Verkaufsprospektes, keine Ausschüttung vornehmen.

Die Auszahlung der Ausschüttungsbeträge erfolgte jeweils zum 20. April 2018 (Valuta: 24. April 2018).

Mit Wirkung zum 18. Mai 2018 wurde das Verkaufsprospekt aktualisiert und überarbeitet.

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

## ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2018

### 8.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Die Verwaltungsgesellschaft des Investmentfonds „Deutsche Aktien Total Return“ (LRI Invest S.A.) sowie die Verwaltungsgesellschaft des „GS&P Fonds“ (GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.) haben im Einklang mit den gegenwärtig gültigen gesetzlichen, aufsichtsbehördlichen sowie vertraglichen Bestimmungen beschlossen, den Fonds Deutsche Aktien Total Return („übertragender Fonds“) mit dem neu gegründeten Teilfonds GS&P Fonds – Deutsche Aktien Total Return („aufnehmender Teilfonds“) des Umbrella-Fonds GS&P Fonds zu verschmelzen.

Die Verschmelzung erfolgte rechtlich mit Wirkung zum 1. Juli 2018 auf Basis der letzten Fondspreisermittlung vom 29. Juni 2018 („Verschmelzungstichtag“). Da der 1. Juli 2018 kein Bankarbeitstag war, fand der operationale Übertrag zum 2. Juli 2018 statt.

Das Umtauschverhältnis lautet wie folgt:

übertragender Fonds	übernehmender Teilfonds	Umtauschverhältnis
Deutsche Aktien Total Return Anteilklasse I (WKN A0D9KW; ISIN LU0216092006)	GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return Anteilklasse I (WKN A0D9KW; ISIN LU0216092006)	1:1
Deutsche Aktien Total Return Anteilklasse II (WKN A0RBHP; ISIN LU0393582043)	GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return Anteilklasse II (WKN A0RBHP; ISIN LU0393582043)	1:1
Deutsche Aktien Total Return Anteilklasse III (WKN A2AS8Q; ISIN LU1503114545)	GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return Anteilklasse III (WKN A2AS8Q; ISIN LU1503114545)	1:1

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

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

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

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

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

## VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG



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

## VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

(Fortsetzung)

### Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

Bundesrepublik Deutschland

**GS&P Institutional Management GmbH**

Königsallee 60 G  
D-40212 Düsseldorf

Republik Österreich

**Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG**

Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

Schweiz

für die Teilfonds:

GS&P Fonds - Deutschland aktiv

GS&P Fonds - Family Business

GS&P Fonds - Schwellenländer

**ACOLIN Fund Services AG**

Affolternstrasse 56  
CH-8050 Zürich

Belgien

für den Teilfonds:

GS&P Fonds - Family Business

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

Belgiëlei 49-53  
B-2018 Antwerpen

Rechtsberatung

**Arendt & Medernach**

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

Abschlussprüfer des Fonds

**Ernst & Young S.A.**

35E, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

**Ernst & Young S.A.**

35E, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

Zusätzliche Angaben für die  
Republik Österreich

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

**Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG**

Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

Stelle, bei der die Anteilinhaber die  
vorgeschriebenen Informationen

Im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können

**Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG**

Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

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

**Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG**

Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

