

GS&P Fonds

mit den in der Schweiz zum Vertrieb zugelassenen Teilfonds

GS&P Fonds - Family Business

GS&P Fonds - Schwellenländer

HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2022

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

Hinweise für die Anleger	Seite	2
GS&P Fonds - Family Business		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	5
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	8
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2022	Seite	9
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2022 bis 30. Juni 2022	Seite	12
GS&P Fonds - Schwellenländer		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	15
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	16
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	19
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2022	Seite	20
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2022 bis 30. Juni 2022	Seite	22
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2022	Seite	23
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	28

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 sowie dem Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich und ebenfalls auf der Internetseite www.gsp-kag.com abrufbar.

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

HINWEISE FÜR DIE ANLEGER

Einleitung

Dieser Halbjahresbericht wurde speziell für die Teilfonds

GS&P Fonds - Family Business

GS&P Fonds - Schwellenländer

erstellt. Diese Teilfonds sind in der Schweiz zum Vertrieb zugelassen. Die vorgenannten Teilfonds (nachfolgend „Fonds“ genannt) wurden als Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), gemäß dem Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung (nachfolgend als „Gesetz vom 17. Dezember 2010“ genannt) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer aufgelegt. Der Umbrella GS&P Fonds wurde unter dem Namen Kapitalfonds L.K. aufgelegt und am 31. Dezember 2012 in GS&P Fonds umbenannt. Unter ein und demselben Fonds werden dem Anleger verschiedene Teilfonds angeboten. Die Teilfonds stellen keine separate Einheit dar.

Neben diesen Teilfonds bestehen weitere Teilfonds des GS&P Fonds, welche gemeinsam ein- und dieselbe Einheit bilden. Die Beziehung der Anteilhaber der verschiedenen Teilfonds untereinander ist derart gestaltet, dass jeder Teilfonds gesondert behandelt wird und demzufolge eigene Einlagen, Mehr- und Minderbeträge sowie eigene Kosten hat.

Wichtig

Ein globaler Halbjahresbericht des GS&P Fonds, welcher die Aufstellungen aller Teilfonds enthält, ist am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A., 7, Op Flohr, L-6726 Grevenmacher kostenlos erhältlich.

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos erhältlich.

Hinweise für die Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandspflegekommissionen) an Vertriebsträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

GS&P Fonds - Family Business

Halbjahresbericht
1. Januar 2022 - 30. Juni 2022

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

Anteilklasse R

WP-Kenn-Nr.: 593125
ISIN-Code: LU0179106983
Ausgabeaufschlag: bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,30 % p.a.
Service-Gebühr: bis zu 0,50 % p.a.
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a.,
zzgl. 920 Euro
p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse G

WP-Kenn-Nr.: A0LE62
ISIN-Code: LU0273373091
Ausgabeaufschlag: bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,20 % p.a.
Service-Gebühr: keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a.,
zzgl. 920 Euro
p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: A0MQ7Z
ISIN-Code: LU0288437980
Ausgabeaufschlag: bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,20 % p.a.
Service-Gebühr: keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a.,
zzgl. 920 Euro
p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

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

GS&P Fonds - Family Business

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	54,70 %
Frankreich	10,90 %
Schweiz	9,15 %
Österreich	8,14 %
Finnland	4,79 %
Dänemark	3,96 %
Griechenland	2,99 %
Italien	2,48 %
Vereinigtes Königreich	1,75 %
Norwegen	0,91 %
Wertpapiervermögen	99,77 %
Bankguthaben ²⁾	1,07 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,84 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,99 %
Groß- und Einzelhandel	12,31 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	10,60 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	10,56 %
Immobilien	9,78 %
Investitionsgüter	9,35 %
Versorgungsbetriebe	6,47 %
Automobile & Komponenten	5,99 %
Telekommunikationsdienste	5,63 %
Versicherungen	5,43 %
Energie	2,68 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,63 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,60 %
Software & Dienste	1,22 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,00 %
Transportwesen	0,86 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,67 %
Wertpapiervermögen	99,77 %
Bankguthaben ²⁾	1,07 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,84 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Family Business

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	31,13	218.566	-8.527,36	142,42
31.12.2021	26,86	152.783	-10.772,45	175,81
30.06.2022	19,09	121.565	-5.146,28	157,04

Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	5,54	63.485	-5.933,05	87,31
31.12.2021	6,60	60.620	-290,45	108,87
30.06.2022	6,22	63.720	337,91	97,59

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	11,84	8.891	-5.840,62	1.331,22
31.12.2021	12,09	7.324	-2.519,67	1.650,45
30.06.2022	10,79	7.319	-9,56	1.474,87

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2022

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 35.279.667,98)	36.028.811,93
Bankguthaben ¹⁾	384.517,42
Forderungen aus Absatz von Anteilen	2.991,55
	36.416.320,90
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-259.381,73
Zinsverbindlichkeiten	-816,02
Sonstige Passiva ²⁾	-51.971,79
	-312.169,54
Netto-Teilfondsvermögen	36.104.151,36

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

GS&P Fonds - Family Business

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R

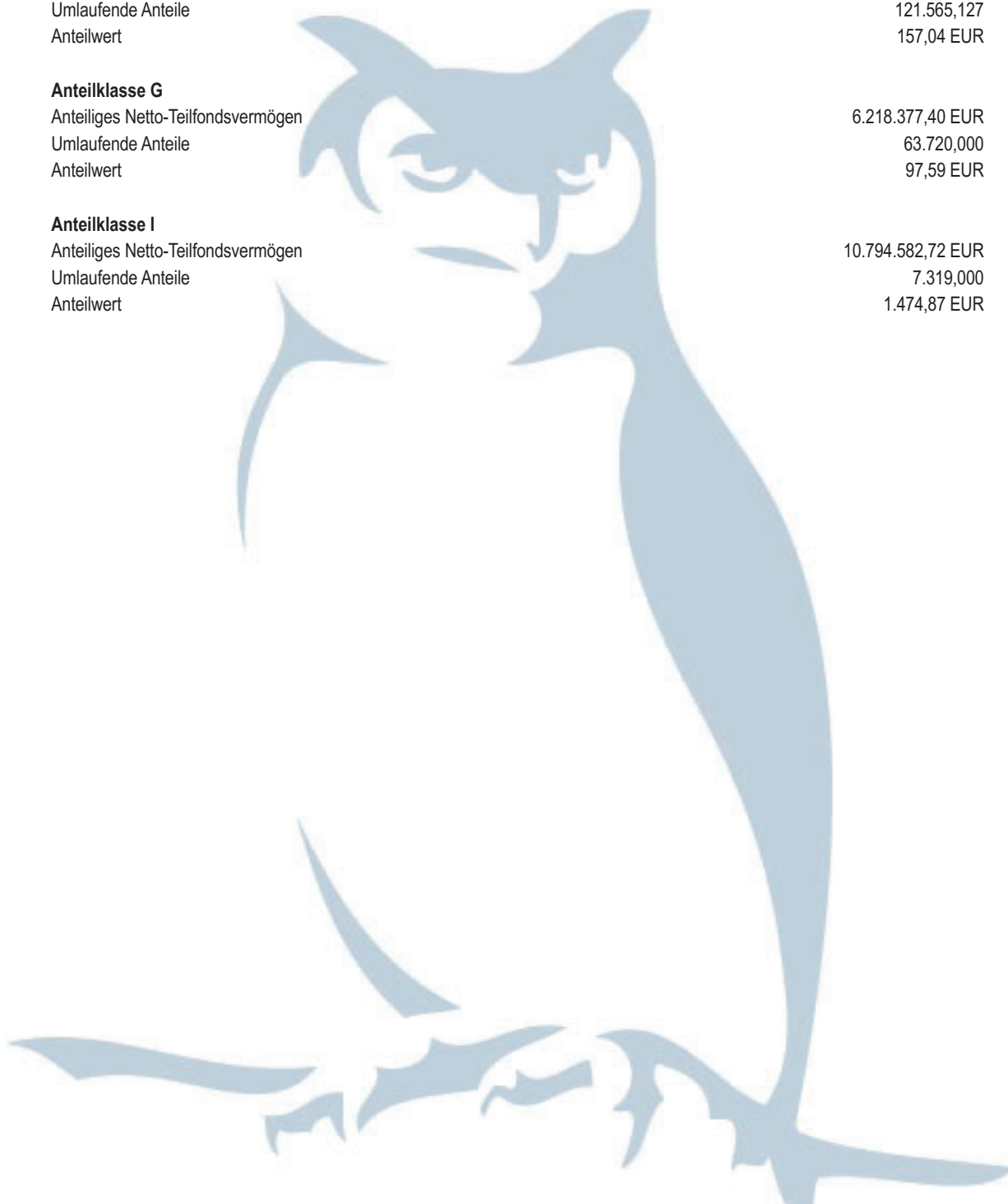
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	19.091.191,24 EUR
Umlaufende Anteile	121.565,127
Anteilwert	157,04 EUR

Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.218.377,40 EUR
Umlaufende Anteile	63.720,000
Anteilwert	97,59 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.794.582,72 EUR
Umlaufende Anteile	7.319,000
Anteilwert	1.474,87 EUR



GS&P Fonds - Family Business

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	45.547.906,12	26.860.561,00	6.599.481,44	12.087.863,68
Ordentlicher Nettoertrag	128.879,39	53.706,63	40.453,97	34.718,79
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.097,21	709,48	266,86	120,87
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	919.485,64	534.435,34	354.618,70	30.431,60
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-5.737.413,80	-5.680.715,01	-16.711,00	-39.987,79
Realisierte Gewinne	3.294.631,79	1.859.647,25	513.503,55	921.480,99
Realisierte Verluste	-144.370,54	-68.921,10	-21.055,91	-54.393,53
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-4.404.583,68	-2.512.025,06	-686.698,44	-1.205.860,18
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-3.501.480,77	-1.956.207,29	-565.481,77	-979.791,71
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	36.104.151,36	19.091.191,24	6.218.377,40	10.794.582,72

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	152.782,657	60.620,000	7.324,000
Ausgegebene Anteile	3.358,182	3.270,000	20,000
Zurückgenommene Anteile	-34.575,712	-170,000	-25,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	121.565,127	63.720,000	7.319,000

GS&P Fonds - Family Business

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Dividenden	470.589,35	261.476,36	76.308,07	132.804,92
Zinsen auf Anleihen	3.581,64	2.056,06	550,42	975,16
Bankzinsen	-2.275,47	-1.288,81	-358,10	-628,56
Ertragsausgleich	-27.296,40	-27.079,01	-7,18	-210,21
Erträge insgesamt	444.599,12	235.164,60	76.493,21	132.941,31
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-16,61	-9,44	-2,63	-4,54
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-284.308,47	-175.948,95	-26.942,81	-81.416,71
Verwahrstellenvergütung	-10.280,50	-5.782,29	-1.635,00	-2.863,21
Taxe d'abonnement	-9.748,99	-5.484,50	-1.549,87	-2.714,62
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-4.031,56	-2.272,38	-639,63	-1.119,55
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.166,02	-636,39	-193,59	-336,04
Register- und Transferstellenvergütung	-3.710,00	-2.094,13	-586,16	-1.029,71
Staatliche Gebühren	-2.664,64	-1.535,61	-409,47	-719,56
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-25.992,13	-14.063,81	-3.820,40	-8.107,92
Aufwandsausgleich	26.199,19	26.369,53	-259,68	89,34
Aufwendungen insgesamt	-315.719,73	-181.457,97	-36.039,24	-98.222,52
Ordentlicher Nettoertrag	128.879,39	53.706,63	40.453,97	34.718,79

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022) **1,89** **1,13** **1,71**

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022) **1,89** **1,13** **1,71**

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022) **-** **-** **-**

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Family Business

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genusscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	11.500	13.500	788,6000	1.431.004,36	3,96
							1.431.004,36	3,96
Deutschland								
DE000A2DAM03	Aumann AG	EUR	0	5.675	25.000	12,8400	321.000,00	0,89
DE000A2LQ884	AUTO1 Group SE	EUR	20.000	0	20.000	7,1200	142.400,00	0,39
US09075V1026	BioNTech SE ADR	EUR	7.000	500	6.500	135,0000	877.500,00	2,43
DE0007257503	CECONOMY AG	EUR	0	0	225.000	2,6960	606.600,00	1,68
DE000A0LAUP1	CropEnergies AG	EUR	0	0	75.000	12,9000	967.500,00	2,68
DE0007480204	Dte. EuroShop AG	EUR	0	0	120.000	22,2600	2.671.200,00	7,40
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	0	5.000	45.000	20,5700	925.650,00	2,56
DE0007193500	Koenig & Bauer AG	EUR	0	0	71.872	13,9800	1.004.770,56	2,78
DE0005936124	OHB SE	EUR	0	0	35.000	34,9000	1.221.500,00	3,38
DE000SHA0159	Schaeffler AG -VZ-	EUR	0	0	80.000	5,7400	459.200,00	1,27
DE0007231334	Sixt SE -VZ-	EUR	0	0	5.000	62,4000	312.000,00	0,86
DE000A2YN900	TeamViewer AG	EUR	0	0	45.000	9,7940	440.730,00	1,22
DE0005089031	United Internet AG	EUR	0	0	50.000	27,4800	1.374.000,00	3,81
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	0	115.000	17,0400	1.959.600,00	5,43
DE0005545503	1&1 AG	EUR	0	0	35.893	18,3100	657.200,83	1,82
							13.940.851,39	38,60
Finnland								
FI0009005961	Stora Enso Oyj	EUR	0	0	110.000	15,7250	1.729.750,00	4,79
							1.729.750,00	4,79
Frankreich								
FR0000121147	Faurecia SE	EUR	14.250	0	61.750	20,0600	1.238.705,00	3,43
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	250	3.500	589,0000	2.061.500,00	5,71
FR0000184798	Orpea	EUR	10.000	0	10.000	24,3500	243.500,00	0,67
FR0013295789	TFF Group S.A.	EUR	0	0	12.155	32,3000	392.606,50	1,09
							3.936.311,50	10,90
Griechenland								
GRS282183003	Jumbo S.A.	EUR	0	0	75.000	14,4000	1.080.000,00	2,99
							1.080.000,00	2,99
Italien								
IT0005359192	Illimity Bank S.p.A.	EUR	30.000	0	30.000	10,5700	317.100,00	0,88
IT0005385213	Newlat Food S.p.A.	EUR	0	197.223	99.569	5,8100	578.495,89	1,60
							895.595,89	2,48

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresbericht.

GS&P Fonds - Family Business

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Norwegen								
NO0010708910	Zalaris ASA	NOK	0	0	100.000	34,0000	329.055,61	0,91
							329.055,61	0,91
Österreich								
AT0000938204	Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	0	2.929	10.000	164,2000	1.642.000,00	4,55
AT0000A00XX9	POLYTEC Holding AG	EUR	45.000	0	80.000	5,8000	464.000,00	1,29
AT0000837307	Zumtobel Group AG	EUR	120.000	0	120.000	6,9100	829.200,00	2,30
							2.935.200,00	8,14
Schweiz								
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	CHF	0	1.000	17.000	102,8000	1.751.102,20	4,85
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	1.250	4.750	319,6500	1.521.380,26	4,21
							3.272.482,46	9,06
Vereinigtes Königreich								
GB0002405495	Schroders Plc.	GBP	0	5.000	20.000	27,3000	631.798,19	1,75
							631.798,19	1,75
Börsengehandelte Wertpapiere							30.182.049,40	83,58
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005760029	ABO Wind AG	EUR	0	0	30.000	55,2000	1.656.000,00	4,59
DE000A13SUL5	DEFAMA Dte. Fachmarkt AG	EUR	35.000	0	35.000	24,6000	861.000,00	2,38
DE000A2YN371	Pacifico Renewables Yield AG	EUR	0	0	22.500	30,2000	679.500,00	1,88
DE000A12UUK6	Rocket Internet SE	EUR	0	30.000	90.000	29,1000	2.619.000,00	7,25
							5.815.500,00	16,10
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							5.815.500,00	16,10
Aktien, Anrechte und Genussscheine							35.997.549,40	99,68

¹⁾ 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 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Optionsscheine							
Börsengehandelte Wertpapiere							
Schweiz							
CH0559601544	Compagnie Financière Richemont AG/Compagnie Financière Richemont AG WTS v.20(2023)	0	0	60.000	0,5200	31.262,53	0,09
						31.262,53	0,09
Börsengehandelte Wertpapiere						31.262,53	0,09
Optionsscheine						31.262,53	0,09
Wertpapiervermögen						36.028.811,93	99,77
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						384.517,42	1,07
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-309.177,99	-0,84
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						36.104.151,36	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Family Business

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2022 bis 30. Juni 2022

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Frankreich				
FR0014008SJ0	Faurecia SE BZR 17.06.22	EUR	47.500	47.500
Italien				
IT0001157020	ERG S.p.A.	EUR	0	15.000
Norwegen				
NO0010073489	Austevoll Seafood ASA	NOK	0	125.000
NO0010331838	Norway Royal Salmon AS	NOK	0	25.000
Polen				
PLWAWEL00013	Zaklady Przemyslu Cukierniczego 'Wawel' S.A.	PLN	0	600
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A3MQDZ4	Rocket Internet SE	EUR	120.000	120.000
DE000A3MQDX9	Rocket Internet SE	EUR	30.000	30.000
DE000A3MQDY7	Rocket Internet SE BZR 10.03.22	EUR	120.000	120.000
Anleihen				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE000A3H3JC5	5,000 % Zeitfracht Logistik Holding GmbH Reg.S. v.21(2026)		0	466.000
Optionen				
EUR				
	Call on Evonik Industries AG Januar 2022/29,00		200	0
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Index Future März 2022		25	25

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresbericht.

GS&P Fonds - Family Business

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2022 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8642
Dänische Krone	DKK	1	7,4396
Norwegische Krone	NOK	1	10,3326
Polnischer Zloty	PLN	1	4,6679
Schweizer Franken	CHF	1	0,9980



GS&P Fonds - Schwellenländer

Halbjahresbericht

1. Januar 2022 - 30. Juni 2022

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse R

WP-Kenn-Nr.: 987063
ISIN-Code: LU0077884368
Ausgabeaufschlag: bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,30 % p.a.
Service-Gebühr: bis zu 0,50 % p.a.
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a.,
zzgl. 920 Euro
p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse G

WP-Kenn-Nr.: A0LEW7
ISIN-Code: LU0273373414
Ausgabeaufschlag: bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,30 % p.a.
Service-Gebühr: keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a.,
zzgl. 920 Euro
p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: A0LHKG
ISIN-Code: LU0273373760
Ausgabeaufschlag: bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: bis zu 1,30 % p.a.
Service-Gebühr: keine
Dienstleistungsgebühr ¹⁾: max. 0,20 % p.a.,
zzgl. 920 Euro
p.M. Fixum
für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

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

GS&P Fonds - Schwellenländer

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Cayman Inseln	17,77 %
Südkorea	14,40 %
China	13,60 %
Polen	11,55 %
Thailand	8,42 %
Niederlande	8,17 %
Brasilien	6,55 %
Hongkong	6,43 %
Taiwan	4,45 %
Israel	2,39 %
Bermudas	2,33 %
Wertpapiervermögen	96,06 %
Bankguthaben ²⁾	3,05 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,89 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Telekommunikationsdienste	19,93 %
Groß- und Einzelhandel	14,90 %
Hardware & Ausrüstung	10,63 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	8,85 %
Media & Entertainment	5,83 %
Software & Dienste	4,84 %
Automobile & Komponenten	4,58 %
Banken	4,50 %
Versicherungen	3,85 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,11 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,86 %
Investitionsgüter	2,76 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,61 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,39 %
Transportwesen	2,33 %
Energie	2,09 %
Wertpapiervermögen	96,06 %
Bankguthaben ²⁾	3,05 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,89 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Schwellenländer

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	7,60	94.436	-604,29	80,51
31.12.2021	7,65	87.417	-613,72	87,53
30.06.2022	6,49	86.052	-98,35	75,40

Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	1,40	32.102	-208,25	43,46
31.12.2021	1,37	28.771	-158,13	47,75
30.06.2022	1,07	25.959	-127,57	41,27

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	0,06	62	-35,01	975,06
31.12.2021	0,07	62	0,00	1.063,71
30.06.2022	0,06	62	0,00	916,31

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2022

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 7.936.018,09)	7.318.126,38
Bankguthaben ¹⁾	232.124,98
Dividendenforderungen	66.975,83
Forderungen aus Absatz von Anteilen	14.925,67
	7.632.152,86
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-75,88
Zinsverbindlichkeiten	-625,20
Sonstige Passiva ²⁾	-14.556,74
	-15.257,82
Netto-Teilfondsvermögen	7.616.895,04

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

GS&P Fonds - Schwellenländer

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R

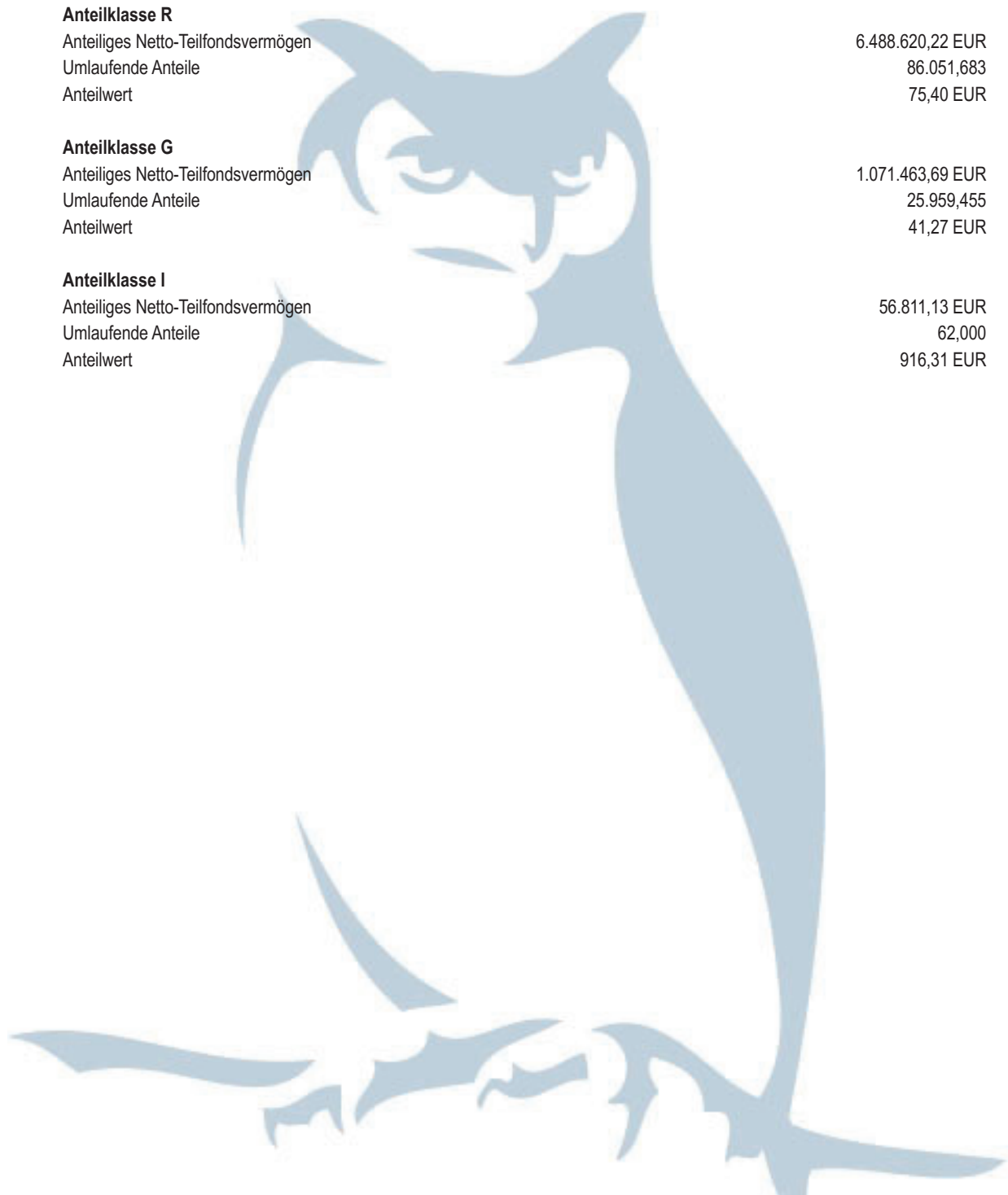
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.488.620,22 EUR
Umlaufende Anteile	86.051,683
Anteilwert	75,40 EUR

Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.071.463,69 EUR
Umlaufende Anteile	25.959,455
Anteilwert	41,27 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	56.811,13 EUR
Umlaufende Anteile	62,000
Anteilwert	916,31 EUR



GS&P Fonds - Schwellenländer

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.091.462,43	7.651.830,29	1.373.682,43	65.949,71
Ordentlicher Nettoertrag	25.499,76	18.290,81	7.048,91	160,04
Ertrags- und Aufwandsausgleich	48,68	10,28	38,40	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	186.072,54	183.735,61	2.336,93	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-411.993,98	-282.082,08	-129.911,90	0,00
Realisierte Gewinne	10.665,28	7.605,24	2.447,22	612,82
Realisierte Verluste	-370.053,93	-312.528,42	-54.296,55	-3.228,96
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-674.695,01	-573.536,82	-96.223,43	-4.934,76
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-240.110,73	-204.704,69	-33.658,32	-1.747,72
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	7.616.895,04	6.488.620,22	1.071.463,69	56.811,13

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	87.416,562	28.771,191	62,000
Ausgegebene Anteile	2.259,737	51,457	0,000
Zurückgenommene Anteile	-3.624,616	-2.863,193	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	86.051,683	25.959,455	62,000

GS&P Fonds - Schwellenländer

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Dividenden	120.872,87	102.857,61	17.126,51	888,75
Bankzinsen	-1.514,95	-1.287,37	-216,57	-11,01
Ertragsausgleich	-1.705,17	-1.326,93	-378,24	0,00
Erträge insgesamt	117.652,75	100.243,31	16.531,70	877,74
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-6,87	-5,83	-0,99	-0,05
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-63.921,63	-57.884,31	-5.538,59	-498,73
Verwahrstellenvergütung	-2.078,14	-1.766,95	-295,97	-15,22
Taxe d'abonnement	-1.975,00	-1.679,46	-281,07	-14,47
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-7.563,73	-6.434,01	-1.073,86	-55,86
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.166,02	-994,21	-163,24	-8,57
Register- und Transferstellenvergütung	-1.780,00	-1.513,07	-253,90	-13,03
Staatliche Gebühren	-1.646,90	-1.397,92	-236,94	-12,04
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-13.671,19	-11.593,39	-1.978,07	-99,73
Aufwandsausgleich	1.656,49	1.316,65	339,84	0,00
Aufwendungen insgesamt	-92.152,99	-81.952,50	-9.482,79	-717,70
Ordentlicher Nettoertrag	25.499,76	18.290,81	7.048,91	160,04
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)		2,37	1,57	2,28
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)		2,37	1,57	2,28
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Schwellenländer

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Bermudas								
BMG9880L1028	Yuexiu Transport Infrastructure Ltd.	HKD	0	0	324.000	4,5000	177.359,32	2,33
							177.359,32	2,33
Brasilien								
BRABEVACNOR1	AMBEV S.A.	BRL	0	0	80.000	13,6100	198.729,65	2,61
BRVIVTACNOR0	Telefonica Brasil S.A.	BRL	0	0	36.000	45,6600	300.021,90	3,94
							498.751,55	6,55
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	0	4.500	116,0300	498.363,08	6,54
KYG040111059	Anta Sports Products Ltd.	HKD	0	0	35.000	93,1500	396.595,14	5,21
KYG8208B1014	JD.com Inc.	HKD	476	0	476	251,4000	14.556,89	0,19
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	0	0	10.000	365,0000	444.006,52	5,83
							1.353.521,63	17,77
China								
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	0	0	900.000	3,1300	342.675,72	4,50
CNE1000002G3	China Communications Services Corporation Ltd.	HKD	0	0	500.000	3,4600	210.446,93	2,76
CNE1000002V2	China Telecom Corporation Ltd.	HKD	0	0	1.000.000	2,6600	323.577,35	4,25
US71646E1001	PetroChina Co. Ltd. ADR	USD	0	0	3.500	47,6900	159.315,64	2,09
							1.036.015,64	13,60
Hongkong								
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	0	0	45.000	48,9000	267.681,19	3,51
HK0000049939	China Unicom [Hong Kong] Ltd.	HKD	0	0	500.000	3,6600	222.611,49	2,92
							490.292,68	6,43
Israel								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	0	0	24.000	7,9500	182.113,20	2,39
							182.113,20	2,39
Niederlande								
NL0013654783	Prosus NV	EUR	3.000	0	10.000	62,2000	622.000,00	8,17
							622.000,00	8,17

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

GS&P Fonds - Schwellenländer

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Polen								
PLSOFTB00016	Asseco Poland S.A.	PLN	0	0	13.000	75,8500	211.240,60	2,77
PLGRPRC00015	Grupa Pracuj S.A.	PLN	20.000	0	20.000	50,9000	218.085,22	2,86
PLPZU0000011	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	PLN	0	0	45.000	30,4300	293.354,61	3,85
PLSHPR000021	SHOPER S.A.	PLN	10.611	0	21.611	34,0000	157.409,97	2,07
							880.090,40	11,55
Südkorea								
KR7021240007	Coway Co. Ltd.	KRW	0	0	6.000	62.900,0000	277.325,14	3,64
KR7005381009	Hyundai Motor Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	0	5.500	86.400,0000	349.191,59	4,58
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	0	12.000	53.400,0000	470.879,57	6,18
							1.097.396,30	14,40
Taiwan								
TW0002357001	ASUSTeK Computer Inc.	TWD	0	0	32.500	324,0000	338.711,55	4,45
							338.711,55	4,45
Thailand								
TH0268010Z11	Advanced Info Service PCL	THB	0	0	75.000	199,0000	404.816,02	5,31
TH1074010014	PTT Global Chemical PCL	THB	0	0	190.000	46,0000	237.058,09	3,11
							641.874,11	8,42
Börsengehandelte Wertpapiere							7.318.126,38	96,06
Aktien, Anrechte und Genussscheine							7.318.126,38	96,06
Wertpapiervermögen							7.318.126,38	96,06
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							232.124,98	3,05
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							66.643,68	0,89
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							7.616.895,04	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GS&P Fonds - Schwellenländer

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2022 bis 30. Juni 2022

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Russland				
US3682872078	Gazprom PJSC ADR	USD	0	55.000
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	0	5.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2022 in Euro umgerechnet.

Brasilianischer Real	BRL	1	5,4788
Hongkong Dollar	HKD	1	8,2206
Polnischer Zloty	PLN	1	4,6679
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.360,8575
Taiwan Dollar	TWD	1	31,0884
Thailändischer Baht	THB	1	36,8686
US-Dollar	USD	1	1,0477

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2022

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 1. Januar 2021 geändert und im RESA veröffentlicht.

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

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

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

Der GS&P Fonds besteht zum 30. Juni 2022 aus den nachfolgenden Teilfonds

- GS&P Fonds - Euro-Anleihen
- GS&P Fonds - Euro Konzept
- GS&P Fonds - Family Business
- GS&P Fonds - Schwellenländer
- GS&P Fonds - Deutsche Aktien Total Return
- GS&P Fonds - UmweltSpektrum Mix

Der Halbjahresbericht des GS&P Fonds, welcher die Aufstellung des Fonds und aller Teilfonds enthält, ist am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A., 7, Op Flohr, L-6726 Grevenmacher kostenlos erhältlich.

Der vorliegende Halbjahresbericht enthält nur Informationen in Bezug auf die Teilfonds GS&P Fonds - Family Business und GS&P Fonds - Schwellenländer.

Diese sind Teilfonds der Umbrella-Struktur GS&P Fonds und stellen keine separaten rechtlichen Einheiten dar.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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

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

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2022

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2022

- 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.
- Aus rechnerischen Gründen können in den in diesem Jahr veröffentlichten Tabellen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) auftreten.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Fonds

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

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

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

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

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

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

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

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

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

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2022

7.) ALLGEMEINE ERLÄUTERUNGEN IM ZUSAMMENHANG MIT DER COVID-19-PANDEMIE

Seit dem Jahreswechsel 2019/2020 kam es zur weltweiten Verbreitung des Coronavirus Covid-19; im März 2020 wurde Covid-19 daher von der WHO als Pandemie eingestuft. Nach dem massiven Einbruch der globalen Wirtschaftstätigkeit erfolgte nach mehreren Corona-Wellen eine schrittweise Erholung der Konjunktur. Da die Pandemie weiterhin andauert, ist es trotz mittlerweile vorhandener Impfstoffe derzeit immer noch nicht möglich - auch bedingt durch das Auftreten möglicherweise weiterer Mutationen des Coronavirus -, die zukünftigen Auswirkungen auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorauszusehen. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

8.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 1. Januar 2022 wurde das Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Umsetzung Taxonomie - Verordnung,
- Anpassung „flüssige Mittel“ Passus,
- Streichung Service Vergütung (Teilfonds GS&P Fonds - Schwellenländer und GS&P Fonds - Family Business).

Die Teilfonds GS&P Fonds - Family Business (Klasse G, I, R) und GS&P Fonds - Schwellenländer (Klasse G, I, R) haben für das am 31. Dezember 2021 beendete Geschäftsjahr, entgegen der im Verkaufsprospekt angegebenen Ertragsverwendung, keine Ausschüttung vorgenommen.

Darüber hinaus ergaben sich im Berichtszeitraum keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

9.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Krieg gegen die Ukraine

Der Angriff Russlands auf die Ukraine ist das Thema geworden und belastet nicht nur die Märkte weit über die Konfliktregionen hinaus spürbar. Der russische Einmarsch hat die wirtschaftliche und politische (Gedanken)Welt in kürzester Zeit und wohl auch auf längerfristig komplett verändert.

Mit dem Krieg sind wir in der nächsten Krise. Massive Verwerfungen in einigen Märkten (vor allem bei Rohstoffen) hat dies nach sich gezogen. Der Krieg ist ein vielschichtiger Unsicherheitsfaktor für die nächsten Monate, er wird global Auswirkungen haben, die wir uns nur in ersten Ansätzen vorstellen können. Die westlichen Länder haben mit vielfältigen und energischen Sanktionen gegen russische Unternehmen, Personen und staatliche Institutionen reagiert. Die geplante Abkehr von russischer Energie wird zunächst die Inflation weiter in die Höhe treiben und das Wirtschaftswachstum abbremsen. Hinzu kommt China in einer unglücklichen Rolle und Verfassung. Die kritische Gemengelage erfordert nahezu täglich eine Neueinschätzung. Auch wenn diese Ereignisse bisher keine Auswirkungen auf die Performance, die Fortführung der Unternehmenstätigkeit und die laufende Geschäftstätigkeit des Fonds und keiner seiner Teilfonds hatten, beobachten Management und Verwaltungsrat des Fonds kontinuierlich die Entwicklung dieser Ereignisse und die finanziellen Auswirkungen auf den Fonds und jeden seiner Teilfonds.

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

10.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

a) ALLGEMEINES

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich.

b) VALORENNUMMER

<u>Teilfonds</u>	<u>Valorenummer</u>
GS&P Fonds - Family Business I	2934418
GS&P Fonds - Family Business G	2776391
GS&P Fonds - Family Business R	1704608
GS&P Fonds - Schwellenländer I	2776381
GS&P Fonds - Schwellenländer G	2776378
GS&P Fonds - Schwellenländer R	654727

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2022

c) TOTAL EXPENSE RATIO (TER) NACH DER RICHTLINIE DER ASSET MANAGEMENT ASSOCIATION SWITZERLAND (AMAS) VOM 16. MAI 2008 (FASSUNG VOM 5. AUGUST 2021)

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind in der international unter dem Begriff „Total Expense Ratio (TER)“ bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^{1)}}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^{1)}} \times 100$$

¹⁾ RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage.

Die Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio entspricht der Richtlinie der Asset Management Association Switzerland (AMAS) vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021).

Teilfonds	TER in %
GS&P Fonds - Family Business I	1,71
GS&P Fonds - Family Business G	1,13
GS&P Fonds - Family Business R	1,89
GS&P Fonds - Schwellenländer I	2,28
GS&P Fonds - Schwellenländer G	1,57
GS&P Fonds - Schwellenländer R	2,37

In dem Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 sind für alle zuvor aufgeführten Teilfonds und Anteilklassen keine Performance Fee angefallen.

d) HINWEISE FÜR ANLEGER

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandspflegekommissionen) an Vertriebsträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

e) PROSPEKTÄNDERUNGEN IM GESCHÄFTSJAHR

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com zum Abruf zur Verfügung gestellt.

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

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

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

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

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Verwaltungsgesellschaft

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

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Christian Krahe
Anja Kramer

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Verwaltungsratsvorsitzender:

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

Verwaltungsratsmitglieder:

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

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

Nikolaus Rummler
IPConcept S.A.,
Strassen, Luxemburg

Verwahrstelle

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

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

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

Zahlstellen

Großherzogtum Luxemburg

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

Republik Österreich

für die Teilfonds:

GS&P Fonds - Family Business

GS&P Fonds - Schwellenländer

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

(Fortsetzung)

Schweiz

für die Teilfonds:

GS&P Fonds - Family Business

GS&P Fonds - Schwellenländer

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12

CH-8022 Zürich

Belgien

für den Teilfonds:

GS&P Fonds - Family Business

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep N.V.

Belgiëlei 49-53

B-2018 Antwerpen

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

für die Teilfonds:

GS&P Fonds - Family Business

GS&P Fonds - Schwellenländer

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1

A-1100 Wien

Belgien

für den Teilfonds:

GS&P Fonds - Family Business

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep N.V.

Belgiëlei 49-53

B-2018 Antwerpen

Informationsstelle und Vertreter

Schweiz

für die Teilfonds:

GS&P Fonds - Family Business

GS&P Fonds - Schwellenländer

IPConcept (Schweiz) AG

Münsterhof 12

CH-8022 Zürich

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

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

(Fortsetzung)

Zusätzliche Angaben für die Republik Österreich

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1

A-1100 Wien

Stelle, bei der die Anteilhaber die vorgeschriebenen Informationen
Im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1

A-1100 Wien

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

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1

A-1100 Wien

