

GS&P Fonds Family Business

Monatsbericht zum 30.06.2021

Der steigende Ifo-Index, robuste US-Konjunkturdaten, die unverändert hohen Anleihekäufe der EZB und der US-Notenbank trotz steigender Inflationsprognosen, der Rückgang der langfristigen Bondrenditen im Euroraum und in den USA und Hoffnungen auf ein milliardenschweres Infrastrukturabkommen in den USA unterstützten die Aktienmärkte im Juni. Die stetige Ausbreitung der Delta-Variante des Coronavirus, der weltweite Anstieg der Inflation, sich abschwächende Konjunkturdaten in China und die anhaltende Korrektur des Bitcoins waren negative Trends im Juni.

Trotz angespannter Lieferketten und Materialengpässen überwiegt bei den Unternehmen die Zuversicht, die Konjunkturaussichten bleiben positiv. Inflation und die Reaktion der Notenbanken werden die zentralen Themen an den Märkten bleiben.

In Deutschland bewegte sich der DAX im Berichtsmonat weitgehend in einer Bandbreite zwischen 15.300 und 15.800 Punkten. Der Index schloss den Monat bei 15.531 Punkten, ein Plus im Vergleich zu Ende Mai von 0,1%. Der MDAX gewann 2,2%, wohingegen der SDAX 1,8% einbüßte. In Europa verbuchte der Stoxx Europe 50 ein Plus von 1,4%, wohingegen der Euro Stoxx 50 mit -0,2% nahezu auf der Stelle trat. Innerhalb Europas kam es auch im Juni zu unterschiedlichen Entwicklungen. Der Gewinnermarkt war mit einem Plus von 4,5% die Schweiz. Der spanische Aktienmarkt hingegen war im Vormonat mit einem Plus von 3,8% noch der Gewinner gewesen und bildete jetzt im Juni das Schlusslicht unter den wichtigen europäischen Börsen (-4,4%). Und auch innerhalb der Sektoren waren im europäischen Vergleich weiterhin höchst unterschiedliche Entwicklungen zu sehen. So zeigten sich interessanterweise im Juni Financial Services mit einem Plus von 4,3% auf der Gewinnerseite, wohingegen Banken um 4,9% einbüßten.

Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe stieg im Juni leicht von -0,22% auf -0,21%. Die entsprechende Rendite in den USA sank dagegen von 1,55% auf 1,45%. Der Euro wertete gegenüber dem US-Dollar von 1,216 USD auf 1,186 USD ab. Der Brent-Ölpreis stieg weiter um 8,3% auf 75,14 USD je Barrel.

Der Fondspreis des Family Business I stieg im Berichtsmonat um 1,3% (R-Tranche: 1,2%). YTD erreichte der Fonds bis Ende Juni eine Performance gemessen an der I-Tranche von 17,5% (R-Tranche: 17,2%, interne Benchmark: *Stoxx Europe 600 NR EUR*: 15,3%).

Im Berichtsmonat haben wir aufgrund zu erwartender Katalysatoren vor allem unsere Position in CropEnergies weiter aufgebaut und uns nach den aufkommenden Übernahmegerüchten von Teilen der Hella-Aktie getrennt. Der NAV des Family Business betrug Ende Juni 53,7 Mio. € nach 53,4 Mio. € Ende Mai.

Vorstellen möchten wir Ihnen aktuell gerne die Aktie von Newlat (Top 8 im Family Business), die sich seit dem IPO im Herbst 2019 im Portfolio befindet und sich in den letzten Monaten kontinuierlich in kleinen Schritten nach vorne entwickelt hat. Viele werden die italienische Newlat nicht kennen. Wenn man jedoch in das Markenportfolio des Nahrungs- und Genussmittelherstellers schaut, dann tauchen da viele bekannte Namen auf. So gehört z.B. die bekannteste deutsche Nudelmarke Birkel zu Newlat, ebenso wie die Marke "3 Glocken". Newlat ist aber nicht nur bei Nudeln aktiv, denn auf den Pasta-Bereich entfallen nur rund 140 Mio. € Umsatz bei einem Konzernumsatz von gut 500 Mio.€. Zum Produktportfolio gehören zudem Molkereiprodukte und Backwaren. Seit ihrer Gründung in 2004 zählen zur Unternehmensgruppe u.a. auch die Nudelmarken Pezzullo und Corticella sowie die Molkerei-Marken Polenghi Lombardo, Giglio, Optimus und Matese.

Knapp 62% der Aktien werden von Familienmitgliedern um den Vorstand Angelo Mastrolia gehalten, die restlichen Aktien befinden sich im Streubesitz.

Der Konzern bekräftigte zuletzt seine Prognose für das laufende Geschäftsjahr und erwartet in 2021 ein Umsatzwachstum im niedrigen einstelligen Prozentbereich und zudem eine Verbesserung der Profitabilität. Diese Prognose basiert auf der Annahme, dass nachlassende Restriktionen eine Erholung der Volumina in den Bereichen Foodservice und moderner Handel unterstützen. Wie in den zurückliegenden Jahren gehen wir zudem davon aus, dass Newlat auch in 2021 das Markenportfolio durch weitere Akquisitionen vergrößern wird. Dies entspricht auch der Strategie, die die Gesellschaft beim Börsengang vor zwei Jahren publiziert hat.

Der Blick auf die Bewertung der Aktie verspricht weiteres Kurspotential, denn der Wert ist auf Basis der durchschnittlichen Erwartungen der Analysten mit einem adjustierten KGV von knapp 8, einem Multiplikator EV/Umsatz von 0,5 bzw. EV/EBITDA von 5 günstig. Eine Verzinsung auf das eingesetzte Kapital (ROIC) von knapp 14% unterstreicht die attraktive Bewertung des Titels.

Fondsdaten FB I-Tranche

ISIN / WKN	LU0288437980 / A0MQ7Z
Vertriebszulassung	AT, BE, CH, DE, LU
Auflagedatum des Fonds	19.11.2003
Letzte Ausschüttung	8,0000 EUR (24.04.20)
Notierung	EUR
KAG	GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Gesamtfondsvolumen	53,7 Mio. EUR
Rücknahmepreis	1.564,11 EUR (30.06.21)
Fondsdomizil	Luxemburg
Fondskategorie	Aktien Europa Familienunternehmen

Konditionen

Max. Ausgabeaufschlag	3,00 %
Max. Verwaltungsvergütung p.a.	1,20 %
Performance Fee	Keine
Max. Depotbankvergütung	0,05 %

Top 10 Positionen

Rocket Internet	6,14%
LVMH	5,64%
Deutsche EuroShop	4,83%
Mayr-Melnhof Karton	4,74%
Compagnie Financiere Richemont	4,60%
Roche Holding	4,15%
Evonik Industries	3,93%
Newlat Food	3,93%
Wacker Neuson	3,85%
Koenig & Bauer	3,82%

Länderallokation

Deutschland	47,52%
Frankreich	11,25%
Schweiz	8,81%
Italien	5,79%
Norwegen	5,30%
Österreich	5,03%
Dänemark	3,79%
Finnland	3,10%
Großbritannien	1,92%
Griechenland	1,51%

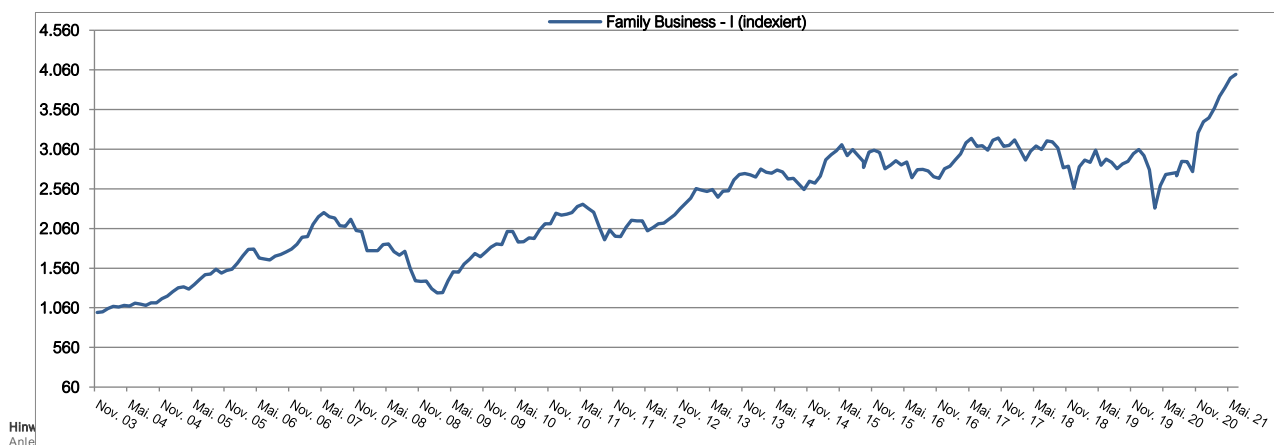
Wertentwicklung

	Lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
Fonds	17,49 %	45,43 %	31,08 %	48,34 %	300,46 %	8,19 %
Vergleichsindex*	15,31 %	29,58 %	30,21 %	58,78 %	238,87 %	7,17 %
Outperformance	2,18 %	15,85 %	0,87 %	-10,44 %	61,59 %	1,02 %

* STOXX Europe 600 NR EUR

Stand 30.06.2021

Wertentwicklung seit Auflage



Hinw
Anle
Sie kostenlos in deutscher Sprache am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und der Vertriebsstelle oder auf der Internetseite der GS&P Kapitalanlagegesellschaft S. A. Depotbank ist die DZ PRIVATBANK S. A., 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg. Die steuerliche Behandlung des Fonds hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Für Details wenden Sie sich bitte an Ihren Steuerberater. Dieses Dokument ist nur zu Informationszwecken bestimmt und gilt nicht als Angebot für den Kauf oder Verkauf des Fonds. Der Fonds darf weder direkt noch indirekt in den USA vertrieben noch an US-Personen verkauft werden

Fondsdaten FB R-Tranche

ISIN / WKN	LU0179106983 / 593125
Vertriebszulassung	AT, BE, CH, DE, LU
Auflagedatum des Fonds	19.11.2003
Letzte Ausschüttung	0,3000 EUR (24.04.20)
Notierung	EUR
KAG	GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Gesamtfondsvolumen	53,7 Mio. EUR
Rücknahmepreis	166,84 EUR (30.06.21)
Fondsdomizil	Luxemburg
Fondskategorie	Aktien Europa Familienunternehmen

Konditionen

Max. Ausgabeaufschlag	3,00 %
Max. Verwaltungsvergütung p.a.	1,30 %
Servicegebühr Vertrieb	0,50 %
Performance Fee	Keine
Max. Depotbankvergütung	0,05 %

Top 10 Positionen

Rocket Internet	6,14%
LVMH	5,64%
Deutsche EuroShop	4,83%
Mayr-Melnhof Karton	4,74%
Compagnie Financiere Richemong	4,60%
Roche Holding	4,15%
Evonik Industries	3,93%
Newlat Food	3,93%
Wacker Neuson	3,85%
Koenig & Bauer	3,82%

Länderallokation

Deutschland	47,52%
Frankreich	11,25%
Schweiz	8,75%
Italien	5,79%
Norwegen	5,30%
Österreich	5,03%
Dänemark	3,79%
Finnland	3,10%
Großbritannien	1,92%
Griechenland	1,51%

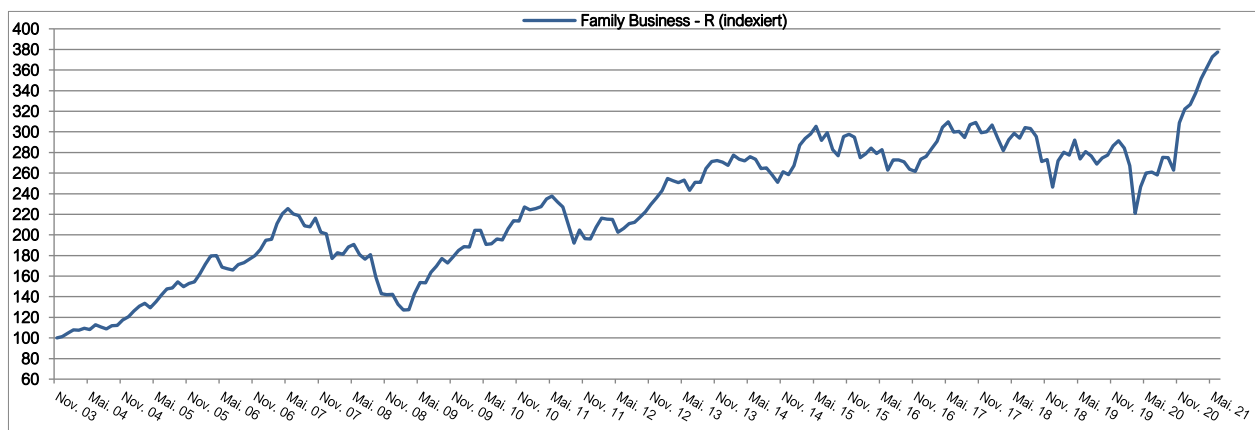
Wertentwicklung

	Lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
Fonds	17,15 %	44,59 %	28,79 %	44,00 %	278,82 %	7,85 %
Vergleichsindex*	15,31 %	29,58 %	30,21 %	58,78 %	238,87 %	7,17 %
Outperformance	1,84 %	15,01 %	-1,42 %	-14,78 %	39,95 %	0,68 %

* STOXX Europe 600 NR EUR

Stand 30.06.2021

Wertentwicklung seit Auflage



Hinweis: Diese Werbemitteilung stellt keine Handlungsempfehlung dar. Alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen sind die zurzeit gültigen wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt sowie der entsprechende Jahres- und ggf. Halbjahresbericht. Sitzstaat des Fonds ist Luxemburg. Diese und alle anderen Dokumente erhalten Sie kostenlos in deutscher Sprache am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und der Vertriebsstelle oder auf der Internetseite der GS&P Kapitalanlagegesellschaft S. A. Depotbank ist die DZ PRIVATBANK S. A., 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg. Die steuerliche Behandlung des Fonds hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Für Details wenden Sie sich bitte an Ihren Steuerberater. Dieses Dokument ist nur zu Informationszwecken bestimmt und gilt nicht als Angebot für den Kauf oder Verkauf des Fonds. Der Fonds darf weder direkt noch indirekt in den USA vertrieben noch an US-Personen verkauft werden.