



GS&P Fonds | Family Business Reporting Mai 2021

GS&P Fonds Family Business

Monatsbericht zum 31.05.2021

Der Mai trotzte der altbekannten Börsenwahrheit «sell in May and go away». Europäische Indizes haben in der zweiten Monatshälfte etliche neue Höchststände markiert. Rückschläge aufgrund aufkommender Inflations- und damit Zinsängste wurden relativ rasch wieder aufgeholt. Die Bedingungen für eine kräftige Expansion der europäischen Wirtschaft manifestieren sich: die Nachfrage belebt sich deutlich und die Impfkampagne nimmt weiter Fahrt auf.

In Deutschland markierte der DAX kurz vor Ende Mai mit 15.569 Punkten ein neues Allzeithoch und legte im Berichtsmonat um 1,9% zu. Der MDAX gewann 1,5%, der SDAX 0,9%, wohingegen der TecDAX sogar 2,6% einbüßte. In Europa verbuchten sowohl der Euro Stoxx 50 (+1,6%) als auch der Stoxx 50 (+1,7%) Kursgewinne. Innerhalb Europas kam es weiter zu unterschiedlichen Entwicklungen. Während der spanische Aktienmarkt um 3,8% zulegen, traten die Niederländer mit einem Plus von 0,3% nahezu auf der Stelle. Und auch innerhalb der Sektoren waren weiterhin höchst unterschiedliche Entwicklungen zu sehen. So zeigten sich europäischen Einzelhandelsaktien mit einem Monatsplus von 8,4% deutlich positiver als Papiere aus dem Sektor «Travel and Leisure», die im Durchschnitt um 5,1% einbüßten.

Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe stieg im Mai von -0,24% auf -0,22%. Die entsprechende Rendite in den USA sank dagegen von 1,63% auf 1,55%. Der Euro wertete gegenüber dem US-Dollar von 1,204 USD auf 1,216 USD auf. Der Brent-Ölpreis stieg um 2,4% auf 69,36 USD je Barrel.

Der Fondspreis des Family Business I stieg im Berichtsmonat um 3,1% (R-Tranche: 3,1%), die interne Benchmark Stoxx600 Net Return um 2,8%. YTD erreichte der Fonds bis Ende Mai eine Performance gemessen an der I-Tranche von 16,0% (R-Tranche: 15,7%, "Benchmark": 13,3%).

Im Berichtsmonat haben wir aufgrund einer attraktiven Bewertung und zu erwartender Katalysatoren eine Position in Faurecia aufgebaut. Nach einer überzeugenden Performance haben wir Inditex und Nabaltec vollständig veräußert und die Positionen in Wacker Neuson und HolidayCheck deutlich verringert. Der NAV des Family Business betrug Ende Mai 53,4 Mio. € nach 52,2 Mio. € Ende April.

Auffällig war im Mai besonders die starke Entwicklung von Richemont. Die Aktie ist nunmehr die drittgrößte Position (Ende April: Platz 7) in unserem Portfolio.

Richemont ist der weltweit größte Hersteller von Luxusgütern wie Schmuck und Uhren und erzielt deutlich mehr als die Hälfte des Umsatzes im eigenen Einzelhandel. Die Gesellschaft hatte im Mai Zahlen für das abgelaufene Geschäftsjahr veröffentlicht und dabei die Markterwartungen deutlich übertroffen. Vor allem die für die Gruppe wichtigen Schmuckmarken entwickelten sich überdurchschnittlich gut. Dabei ist zu beachten, dass der Konzern in den letzten Jahren erhebliche finanzielle und personelle Ressourcen in zwei Bereichen investiert hatte. Dies war zum einen die notwendige Restrukturierung der Uhrensparte und zum anderen die notwendige Weiterentwicklung der Online-Fähigkeiten der Gruppe. Die aktuelle Bilanzvorlage zeigt, dass diese Investitionen nun beginnen, Früchte zu tragen. Die vorgelegten Zahlen unterstreichen aber auch die Fähigkeit der Gesellschaft, die Kosten zu senken und Zahlungsmittel zu generieren. Zudem ist zu beachten, dass der Konzern auch in vielen ESG-Themen große Fortschritte gemacht hat, um seine nachhaltigen Entwicklungsziele zu erreichen. Auch wenn sich das Unternehmen mit einer genauen Prognose für das laufende Geschäftsjahr noch zurückhält, so deutete das Management im Rahmen der Analystenpräsentation an, dass der Aufschwung bei hochwertigem Schmuck gerade erst beginnt, was ein gutes Zeichen für das laufende Geschäftsjahr ist.

Abschließend sollten (Aktien-)Anleger nicht vergessen, dass potenziell steigende Zinsen zwar quasi inhärent die Attraktivität der Alternativenanlage in Dividendenpapiere relativ verschlechtern. Im Gegenzug ist jedoch der Besitz von Sachvermögen nun mal auch eine der besten Schutzvorrichtungen vor einer Geldentwertung.

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.
Gesamtdfondsvolumen	53,4 Mio. EUR
Rücknahmepreis	1.544,40 EUR (31.05.21)
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	5,65%
LVMH	5,53%
Compagnie Financiere Richemont	4,77%
Deutsche EuroShop	4,74%
Mayr-Melnhof Karton	4,32%
Wacker Neuson	4,18%
Evonik Industries	4,14%
Newlat Food	3,97%
Koenig & Bauer	3,88%
Roche Holding	3,78%

Länderallokation

Deutschland	48,40%
Frankreich	11,03%
Schweiz	8,60%
Italien	5,85%
Norwegen	5,23%
Österreich	4,61%
Dänemark	3,53%
Finnland	3,01%
Großbritannien	1,94%
Griechenland	1,63%

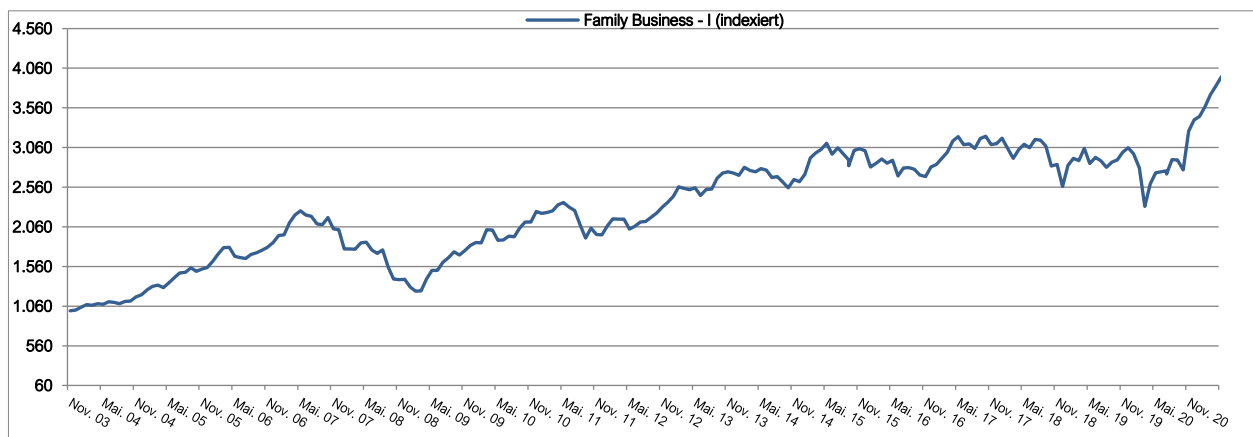
Wertentwicklung

	Lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
Fonds	16,01 %	44,26 %	27,48 %	36,33 %	295,42 %	8,15 %
Vergleichsindex*	13,29 %	29,17 %	25,34 %	45,79 %	232,94 %	7,10 %
Outperformance	2,72 %	15,09 %	2,14 %	-9,46 %	62,48 %	1,06 %

* STOXX Europe 600 NR EUR

Stand 31.05.2021

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.

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.
Gesamtdfondsvolumen	53,4 Mio. EUR
Rücknahmepreis	164,81 EUR (31.05.21)
Fondsdomizil	Luxemburg
Fondskategorie	Aktien Europa Familienunternehmen

Konditionen

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

Top 10 Positionen

Rocket Internet	5,65%
LVMH	5,53%
Compagnie Financiere Richemont	4,77%
Deutsche EuroShop	4,74%
Mayr-Melnhof Karton	4,32%
Wacker Neuson	4,18%
Evonik Industries	4,14%
Newlat Food	3,97%
Koenig & Bauer	3,88%
Roche Holding	3,78%

Länderallokation

Deutschland	48,40%
Frankreich	11,03%
Schweiz	8,60%
Italien	5,85%
Norwegen	5,23%
Österreich	4,61%
Dänemark	3,53%
Finnland	3,01%
Großbritannien	1,94%
Griechenland	1,63%

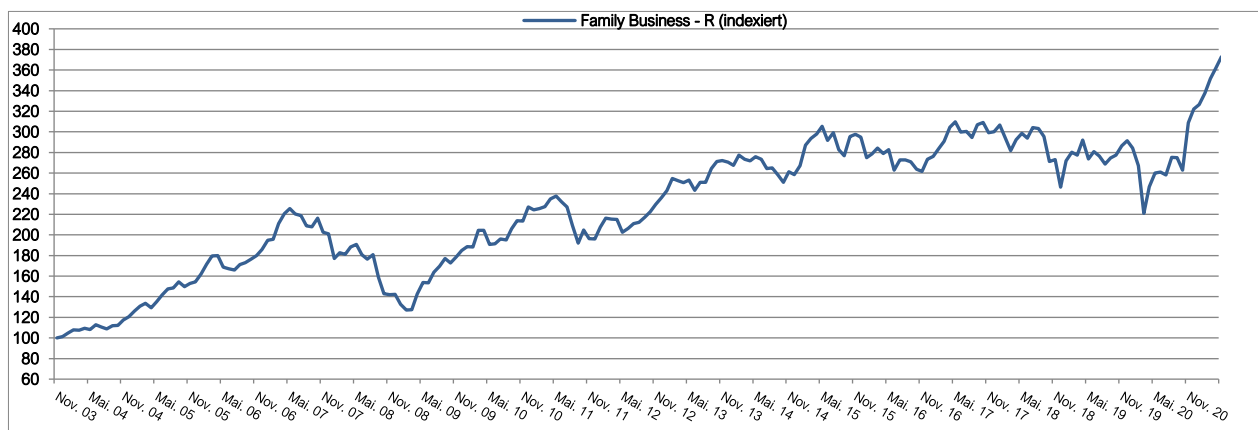
Wertentwicklung

	Lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
Fonds	15,72 %	43,41 %	25,25 %	32,34 %	274,21 %	7,81 %
Vergleichsindex*	13,29 %	29,17 %	25,34 %	45,79 %	232,94 %	7,10 %
Outperformance	2,43 %	14,24 %	-0,09 %	-13,45 %	41,27 %	0,72 %

* STOXX Europe 600 NR EUR

Stand 31.05.2021

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.