



## GS&P Fonds | Family Business Reporting August 2021

GS&P Fonds Family Business

### Monatsbericht zum 31.08.2021

Die vierte Corona-Welle, die Materialengpässe bei den Unternehmen und ein nachlassendes Wachstum in China sind die Themen, die die Märkte aktuell hemmen. Unterstützung kommt von der starken Gewinnentwicklung der Unternehmen, den staatlichen Konjunkturprogrammen und der Geldpolitik. Das dominierende Thema bleibt die Entwicklung der Inflationsraten.

In Deutschland bewegte sich der DAX im Berichtsmonat per Saldo mit einem Plus von 1,9% im Vergleich zum Vormonat leicht nach oben und schloss Ende August mit 15.835 Punkten. Erneut zeigte sich bei den Werten der zweiten und dritten Reihe eine merklich bessere Wertentwicklung. So gewann der MDAX im August 2,3%, der SDAX legte sogar 3,3% zu. Damit zeigte sich seit Jahresbeginn für den DAX ein Plus von 15,4%, für den MDAX von 16,7% und den SDAX von 15,7%.

In Europa verbuchte der Euro Stoxx 50 im August ein Plus von 2,6%, der Stoxx Europe 50 von 1,7%. Der breitere Markt zeigte im Berichtsmonat mit dem Stoxx Europe 600 wie im Juli einen Zuwachs von 2,0%. Damit ergeben sich für die europäischen Indizes seit Jahresbeginn folgende Wertentwicklungen: Euro Stoxx 50 +18,1%, Stoxx Europe 50 +16,4%, Stoxx Europe 600 +18,0%.

Innerhalb Europas kam es auch im August zu unterschiedlichen Entwicklungen. Der niederländische Markt legte im Berichtsmonat um 4,4% zu und erreichte damit seit Jahresbeginn ein Plus von 26,1%. Der schwedische Markt hingegen, der seit Jahresbeginn mit einem Zuwachs von 25,4% weiterhin zu den besten europäischen Märkten gehört verbuchte im August ein Minus von 0,8%.

Und auch im August waren innerhalb der Sektoren im europäischen Vergleich weiterhin höchst unterschiedliche Entwicklungen zu sehen. Auf der Gewinnerseite standen mit einem Plus von 7,1% im Vergleich zum Juli Technologieaktien (seit Jahresbeginn: 34,7%). Zurück blieben hingegen die Papiere aus dem Sektor «Personal & Household Goods» mit einem Monatsminus von 3,2%.

Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe erhöhte von Ende Juli bis Ende August um 5 Basispunkte auf -0,40%. Die entsprechende Rendite in den USA stieg um 6 Basispunkte auf 1,30%. Der Euro notierte gegenüber dem US-Dollar nahezu unverändert bei 1,181 USD (Ende Juli: 1,186 USD). Der Brent-Ölpreis gab im Berichtsmonat 6,1% ab und notierte Ende August bei 72,99 USD.

Der Fondspreis des Family Business I stieg im Berichtsmonat um 1,1% (R-Tranche: +1,0%) und erreichte damit seit Jahresbeginn ein Plus von 20,8% (R-Tranche: +20,3%). Hella und Norway Royal Salmon, die wir an dieser Stelle im Vormonat etwas detaillierter vorgestellt hatten, profitierten im Berichtsmonat von einem Übernahmeangebot für die Gesellschaft. Wir haben dabei Hella ganz veräußert und uns von 75% der Norway Royal-Aktien getrennt. Angesichts der Diskussionen um Wohlstand, Umverteilung und Regulierung in China haben wir zudem die Gewichtung von LVMH zurückgefahren. Neuaufnahmen hat es im August nicht gegeben. Der NAV des Family Business betrug am 31.8.2021 49,5 Mio. € nach 53,8 Mio. € Ende Juli.

In diesem Monat möchten wir Ihnen gerne die Nummer 2-Position im Fonds - die österreichische Mayr-Melnhof (MM) - etwas detaillierter vorstellen:

MM konzentriert sich konsequent auf die Kernkompetenz, die Produktion und Verarbeitung von Karton zu Verpackungen für Konsumgüter des täglichen Bedarfs. Damit verfolgt die Gruppe ein langfristig attraktives und ausgewogenes Geschäft, unseres Erachtens, mit überschaubarer Zyklizität. Das Wachstum unter kontinuierlicher Konsolidierung sowie die laufende Reduktion direkter Kosten durch exzellente industrielle Fertigung prägen seit Jahrzehnten den Kurs der Gesellschaft. Um die Kunden und Stakeholder langfristig zu überzeugen, setzt MM auf einen attraktiven Anteil neuer Produkte, Schnelligkeit, Spezialisierung und die Nutzung modernsten Know-hows. Hohe Stabilität prägt auch die Aktionärsstruktur des Konzerns. Größter Aktionär sind die Kernaktionärsfamilien, die in einem Syndikat rund 57 % am Grundkapital halten. Der übrige Anteil befindet sich in Streubesitz und wird überwiegend von langfristig orientierten institutionellen Investoren in Europa und den USA gehalten. Auch unter Nachhaltigkeitsaspekten stärkt MM die Positionierung des Fonds Family Business als Artikel-8 Fonds mit positiven Beiträgen zu den SDG (Sustainable Development Goals) der UN. MM setzt mit der Produktion und der Verarbeitung von Karton auf ein Verpackungsmaterial, welches die in der Verpackungswelt immer stärker geforderte Umsetzung von Kreislauffähigkeit in besonderem Maße erfüllt und hinsichtlich der Nachhaltigkeitsparameter Erneuerbarkeit, Recyclefähigkeit und biologisch abbaubar / kompostierbar im Vergleich zu anderen Verpackungsmaterialien Vorteile vereint. MM hat unseres Erachtens durch die jüngsten strategischen Akquisitionen der Werke Kwidzyn, Polen, und Kotkamills, Finnland, die Wettbewerbsfähigkeit der Gruppe strukturell gestärkt. Beide Werke bieten eine Wachstumsplattform für das nächste Jahrzehnt durch Innovationen vor allem im Bereich Nachhaltigkeit, eine vorteilhafte Kostenposition und die Stärkung der führenden Position bei Karton in Europa. Mit Blick auf die Zahlen erwarten wir, dass sich bei anhaltend guter Nachfrage auf den Absatzmärkten die Kosteninflation auf den Beschaffungsmärkten auch in den nächsten Monaten fortsetzen wird. Die Margen von MM bleiben damit trotz verbesserter Verkaufspreise kurzfristig weiter unter Druck. Obwohl sich die Altpapierpreise Anfang des Sommers auf Höchstniveau stabil zeigten, ist es unklar, ob sich daraus eine «Deckelbildung» ableitet. Bei vielen anderen Inputfaktoren dauert demgegenüber der starke Preisanstieg unvermindert an. Mit einer weiteren Kartonpreiserhöhung ab Oktober soll der Kostenanstieg im Kartonbereich dann bestmöglich kompensiert werden. Im Gegenzug bedeuten höhere Kartonpreise eine neuerliche Kostenbelastung für MM Packaging, welche erst zeitversetzt weitergegeben werden kann. Da diese Gedanken jedoch nicht neu sind glauben wir, dass dies im aktuellen Aktienkurs schon enthalten ist und die Aktionäre die strukturellen Chancen übergewichten. Positiv stimmt uns zudem, dass das Management selber zu Monatsbeginn die eigene Aktienposition weiter aufgestockt hat.

## 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	49,5 Mio. EUR
Rücknahmepreis	1.607,71 EUR (31.08.21)
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	7,15%
Mayr-Melnhof Karton	5,06%
Roche Holding	4,79%
Deutsche EuroShop	4,78%
LVMH	4,73%
Compagnie Financiere Richemont	4,58%
Novo Nordisk	4,55%
Evonik Industries	4,40%
Koenig & Bauer	4,28%
Newlat Food	4,18%

## Länderallokation

Deutschland	48,84%
Frankreich	11,15%
Schweiz	9,43%
Italien	6,17%
Österreich	5,26%
Norwegen	4,86%
Dänemark	4,55%
Finnland	3,73%
Großbritannien	2,21%
Griechenland	2,01%

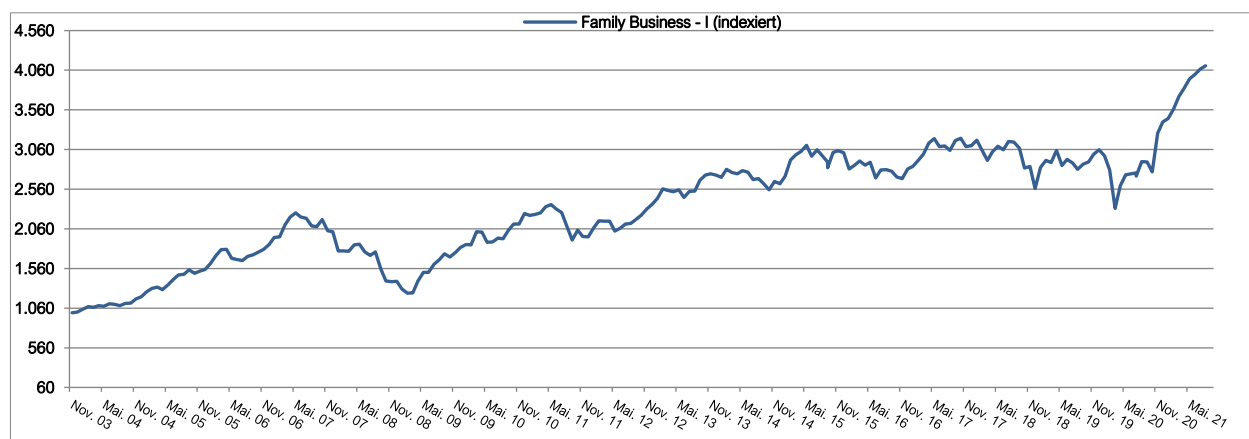
## Wertentwicklung

	Lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
Fonds	20,77 %	41,60 %	30,54 %	46,72 %	311,63 %	8,28 %
Vergleichsindex*	19,77 %	30,89 %	31,85 %	55,63 %	251,99 %	7,33 %
Outperformance	1,00 %	10,71 %	-1,31 %	-8,91 %	59,64 %	0,95 %

\* STOXX Europe 600 NR EUR

Stand 31.08.2021

## 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.
Gesamtfondsvolumen	49,5 Mio. EUR
Rücknahmepreis	171,32 EUR (31.08.21)
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	7,15%
Mayr-Melnhof Karton	5,06%
Roche Holding	4,79%
Deutsche EuroShop	4,78%
LVMH	4,73%
Compagnie Financiere Richemont	4,58%
Novo Nordisk	4,55%
Evonik Industries	4,40%
Koenig & Bauer	4,28%
Newlat Food	4,18%

## Länderallokation

Deutschland	48,84%
Frankreich	11,15%
Schweiz	9,43%
Italien	6,17%
Österreich	5,26%
Norwegen	4,86%
Dänemark	4,55%
Finnland	3,73%
Großbritannien	2,21%
Griechenland	2,01%

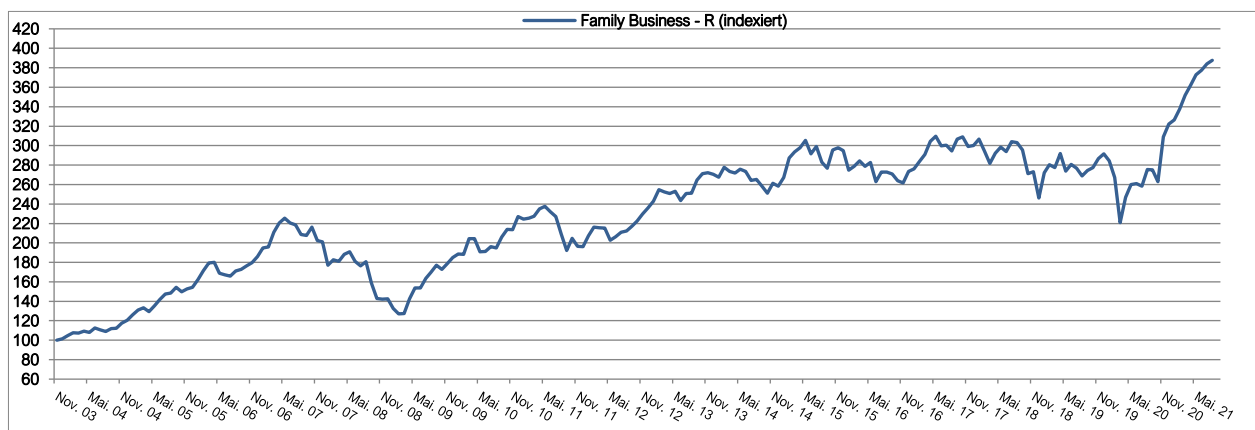
## Wertentwicklung

	Lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
Fonds	20,29 %	40,77 %	28,25 %	42,43 %	288,99 %	7,93 %
Vergleichsindex*	19,77 %	30,89 %	31,85 %	55,63 %	251,99 %	7,33 %
Outperformance	0,52 %	9,88 %	-3,60 %	-13,20 %	37,00 %	0,60 %

\* STOXX Europe 600 NR EUR

Stand 31.08.2021

## 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.