



TAUNUS TRUST

Antizyklisch anlegen mit Peter E. Huber

Update für den Multi-Asset-Fonds Huber Portfolio SICAV
Webinar DRESCHER&CIE Fondsplattform

Marketingunterlage – unverbindliche Information, keine Anlageberatung,
vor Kaufentscheidung bitte KIID und Prospekt lesen.

14. Februar 2024

1

Einführung: Merkmale des Huber Portfolio SICAV

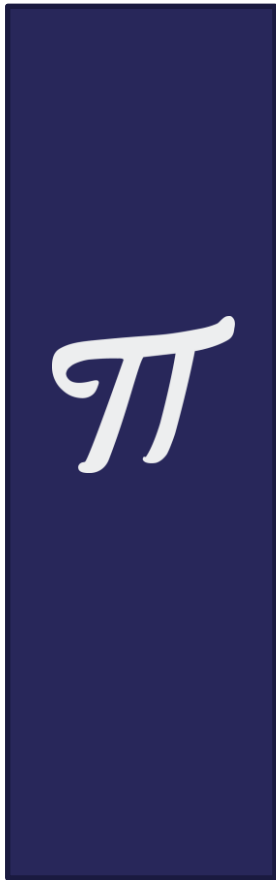
2

Rückblick Markt und Huber Portfolio SICAV

3

Aktuelle Markteinschätzung und Positionierung

Fondsbeschreibung und Investmentphilosophie

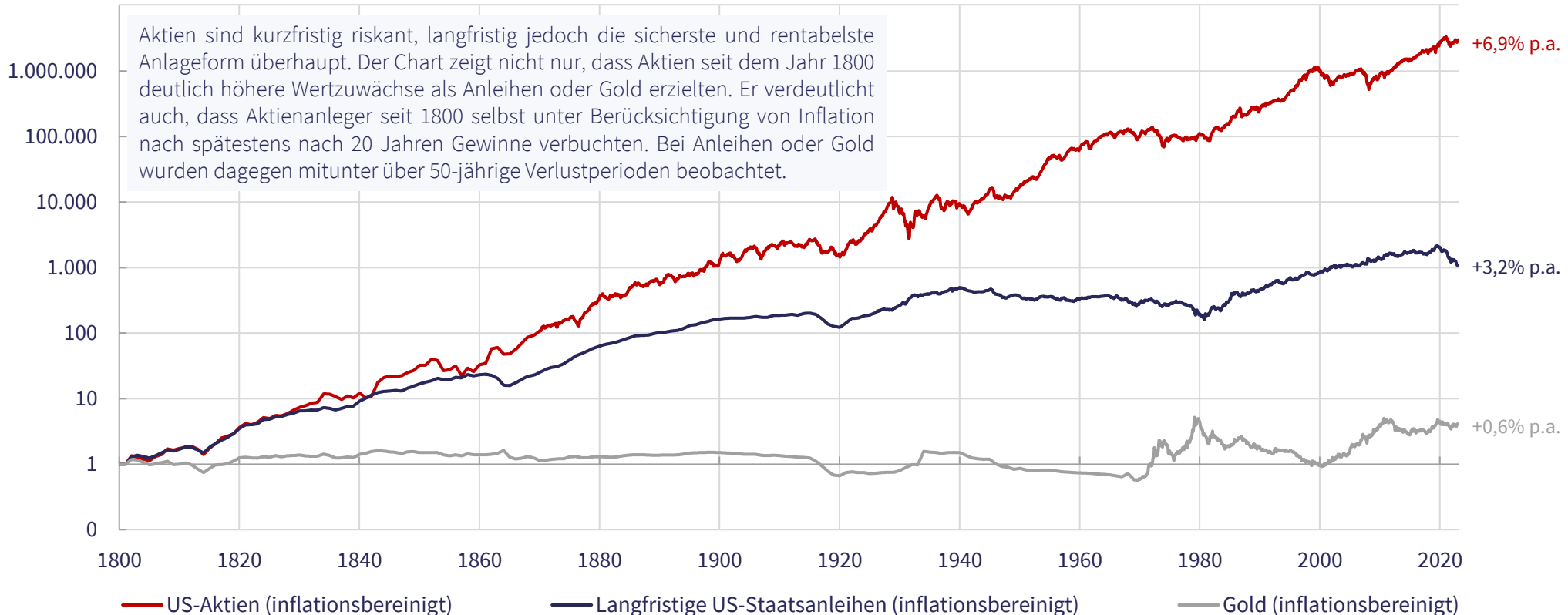


- Der Huber Portfolio SICAV ist ein **chancenorientierter**, vermögensverwaltender Fonds. Sein Ziel ist es, einen langfristigen Vermögenszuwachs zu erzielen.
- Im Rahmen einer **antizyklischen Anlagestrategie** legt der Fonds weltweit überwiegend in substanzstarke **Value-Aktien** und Turnaround-Situationen an (zwischen 50% und 100% des Fondsvermögens). Daneben darf er in Anleihen aller Art, Goldminen und andere Rohstoffwerte sowie Währungen und Derivate investieren.
- Zielgruppe des Fonds sind chancenorientierte, risikobereite Investoren mit einem **längerfristigen Anlagehorizont** (> 5 Jahre).
- Alleinstellungsmerkmale unserer antizyklischen Anlagestrategie
 - Fondsmanager: Der Huber Portfolio SICAV ist geprägt durch die langfristig bewährte Anlagephilosophie von **Peter E. Huber**, der über mehr als 50 Jahre Börsenerfahrung verfügt, davon 30 Jahre als aktiver Fondsmanager.
 - **Aktienfokus**: Unternehmensbeteiligungen sind kurzfristig riskant, langfristig jedoch die sicherste und rentabelste Anlageform überhaupt.
 - **Antizyklus**: Nur antizyklisches Investieren bringt auf lange Sicht überdurchschnittlichen Erfolg.
 - **Prognosefreiheit**: wir verzichten auf kurzfristige Marktprognosen und investieren langfristig.
 - Erfahrung trifft Wissenschaft: Wir kombinieren jahrzehntelange Erfahrung mit wissenschaftlichen Erkenntnissen unserer Kapitalmarktforschung.
 - **Interessengleichheit**: Der Huber Portfolio SICAV wurde **2012 aufgelegt**, um (auch heute noch investierte) Stiftungsgelder der Familie Huber ganzheitlich zu betreuen.

Aktienfokus: primärer Renditetreiber im Portfolio



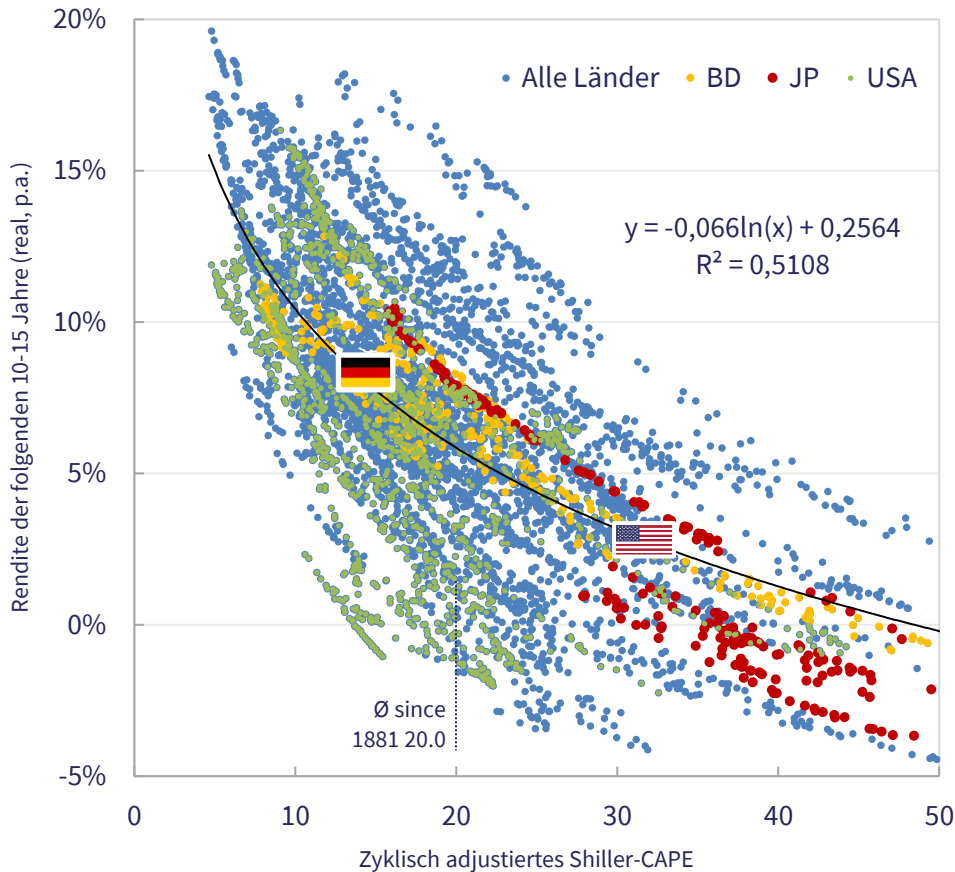
Inflationsbereinigte Wertentwicklung von Aktien, Anleihen und Gold seit 1800



Wertentwicklung von US-Aktien, US-Staatsanleihen (Laufzeit ≥ 10 Jahre) und Gold seit 1800 in USD, inkl. Dividenden und inflationsbereinigt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung. Quelle: Siegel: Stocks for the Long Run, Morningstar, Shiller, Refinitiv, ABN Amro Global Investment Returns Yearbook 2003, Taunus Trust per 29.12.2023 (M-001).

Kapitalmarktforschung: Zusammenhang Bewertung und Rendite π

Am Beispiel des Shiller-CAPE in 16 Aktienindices im Zeitraum 1979-2022



CAPE und Rendite (p.a.) der 10-15 Folgejahre von 1979-2022						
Country	0 - 10	10 - 15	15 - 20	20 - 25	25 - 30	>= 30
Australia	12,0%	8,5%	7,1%	5,0%	3,3%	
Germany	10,1%	9,9%	7,2%	6,4%	3,9%	0,7%
Japan			9,3%	7,3%	4,4%	-0,4%
Switzerland	10,9%	12,9%	11,4%	7,6%	5,3%	1,7%
United Kingdom	12,2%	8,9%	5,0%	1,3%	0,7%	
United States	11,6%	12,7%	8,1%	6,4%	4,1%	-0,2%
Alle Länder	11,7%	8,5%	6,7%	5,1%	4,1%	0,9%

Um herauszufinden, wann Aktienmärkte preiswert genug für eine Investition sind, nutzen wir Bewertungsindikatoren wie das Shiller-CAPE. Dieses zyklisch bereinigte Kurs-Gewinn-Verhältnis setzt den Kurs eines Aktienmarktes ins Verhältnis zu seinem langfristigen Gewinndurchschnitt. Eigene und externe Studien belegen: Investoren, die in der Vergangenheit in attraktiv bewertete Aktienmärkte investieren, verbuchten über die folgenden 10-15 Jahre deutlich höhere Wertzuwächse als Investoren, die teuer kauften. Wir investieren deshalb vorzugsweise in attraktiv bewertete Aktienmärkte.

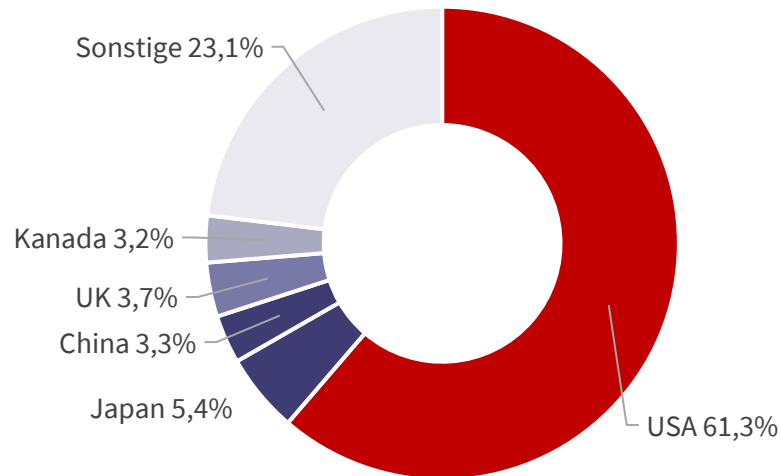
Abgebildet ist die mittlere Rendite ausgewählter Länderindices über die jeweils folgenden 10-15 Jahre in Abhängigkeit vom Shiller-CAPE in lokaler Währung, inkl. Dividendenträgen, annualisiert und mit lokalen CPI-Preisindices inflationsbereinigt im Zeitraum 12/1979-09/2022. Quelle: Refinitiv per 30.11.2022 (A-002). Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.

Unterschätzte Klumpenrisiken in Benchmarks und ETFs

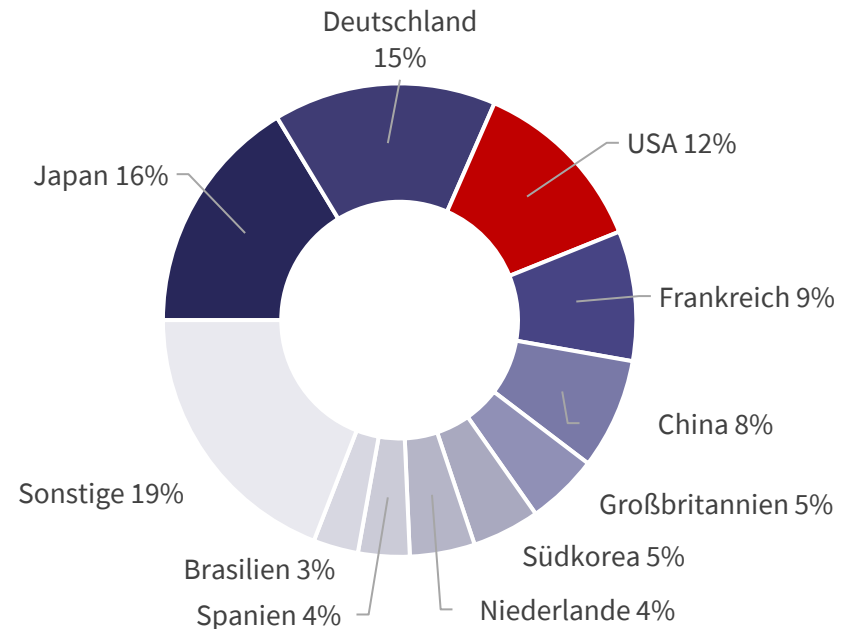


Die meisten internationalen Aktienfonds sind in den bisherigen Favoriten aus dem Technologiebereich hoch gewichtet, ebenso die entsprechenden Exchange Traded Funds (ETFs). Das gilt insbesondere für den US-Markt, der wiederum mit ca. 60% im MSCI-Weltaktienindex gewichtet ist und damit schon für sich ein Klumpenrisiko darstellt. Dies birgt Risiken und lässt Raum für Enttäuschungen. Eine echte Diversifikation ist nicht gegeben. Wir setzen in unseren Fonds dagegen Schwerpunkte in den aussichtsreichsten Regionen und Sektoren.

Weltaktienmarkt: Einseitige Schwerpunkte



Breiter diversifiziert: Aktien im Huber Portfolio*

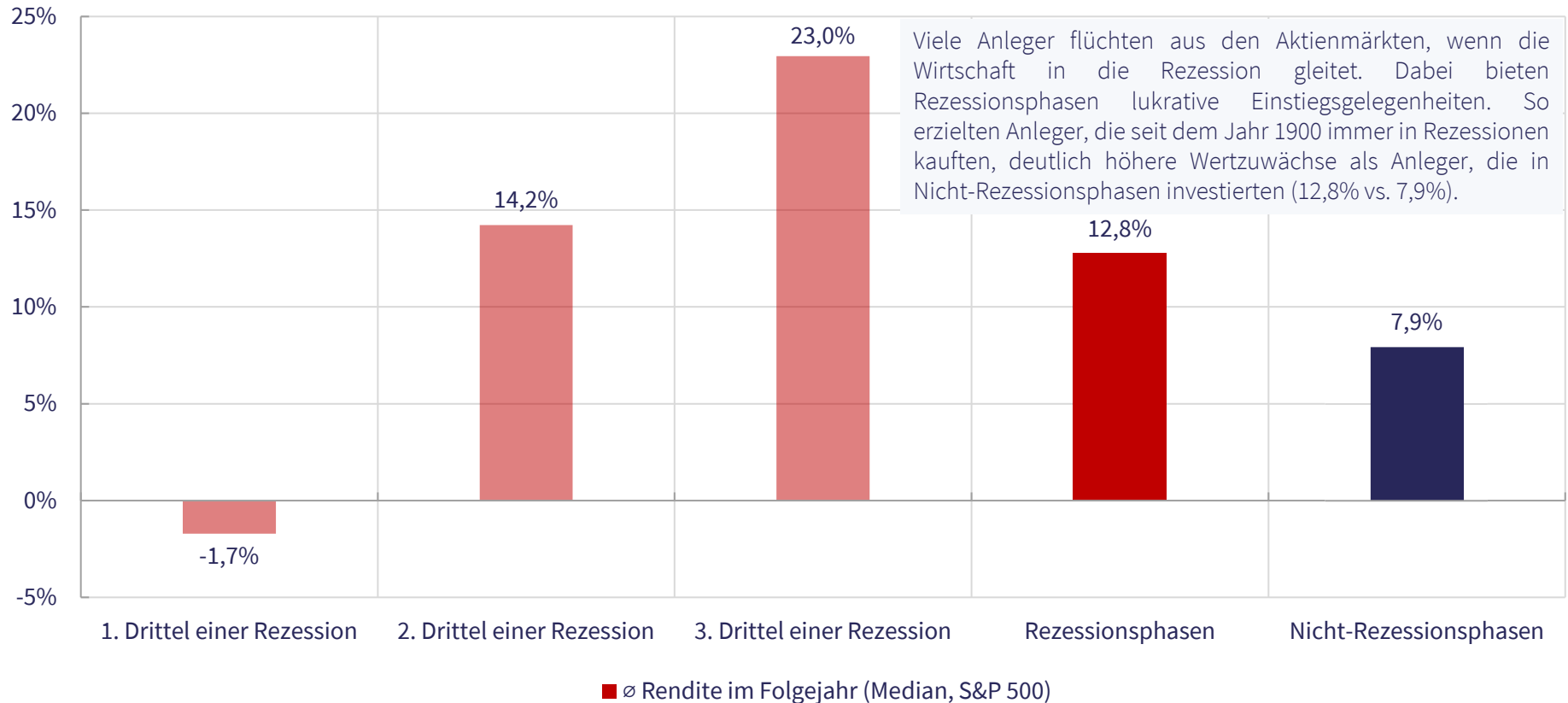


Quelle: Refinitiv, Taunus Trust per 31.01.2024.

* Die Länderallokation der Aktienquote des dargestellten Fonds kann im Zeitverlauf variieren.

Antizyklisch Investieren: Aktienmarkt und Rezessionen seit 1900

Die höchsten Aktienmarktrenditen wurden im S&P 500 während Rezessionsphasen erzielt



Es wurden alle NBER-Rezession in den USA seit 1900 ausgewertet. Jede Rezession wurde in 3 zeitlich gleiche Abschnitte unterteilt und jeweils die Aktienmarktrendite (S&P 500) in den nächsten 12 Monaten berechnet (USD, Preisindex). Quelle: Refinitiv, NBER sowie eigene Berechnungen per 31.12.2023 (S-013).

Huber Portfolio SICAV: Einer der letzten Value-Fonds?



Morningstar Style-Analyse zeigt klaren Value-Fokus im Gegensatz zu populären Wettbewerbern



Morningstar per 31.12.2023 (F-006).

1

Einführung: Merkmale des Huber Portfolio SICAV

2

Rückblick Markt und Huber Portfolio SICAV

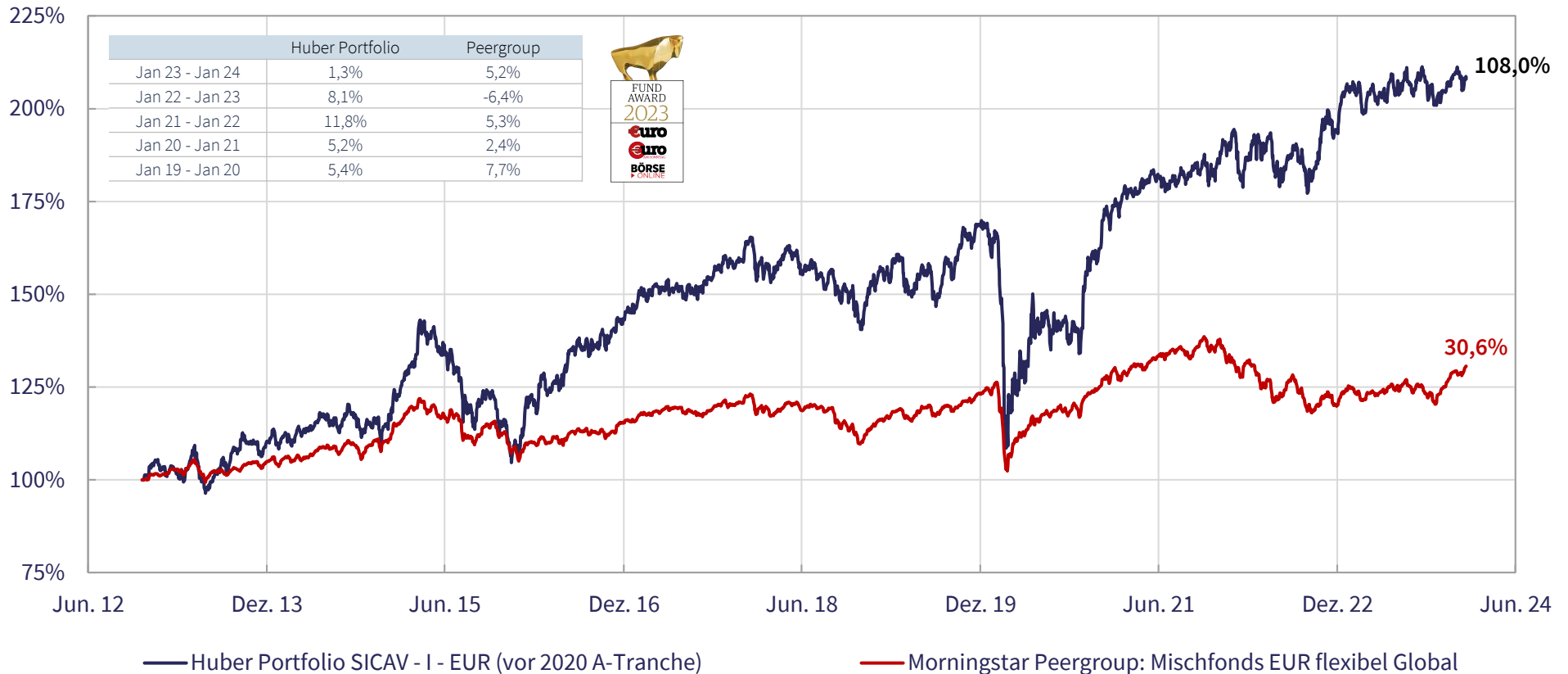
3

Aktuelle Markteinschätzung und Positionierung

Langfrist-Performance Huber Portfolio SICAV

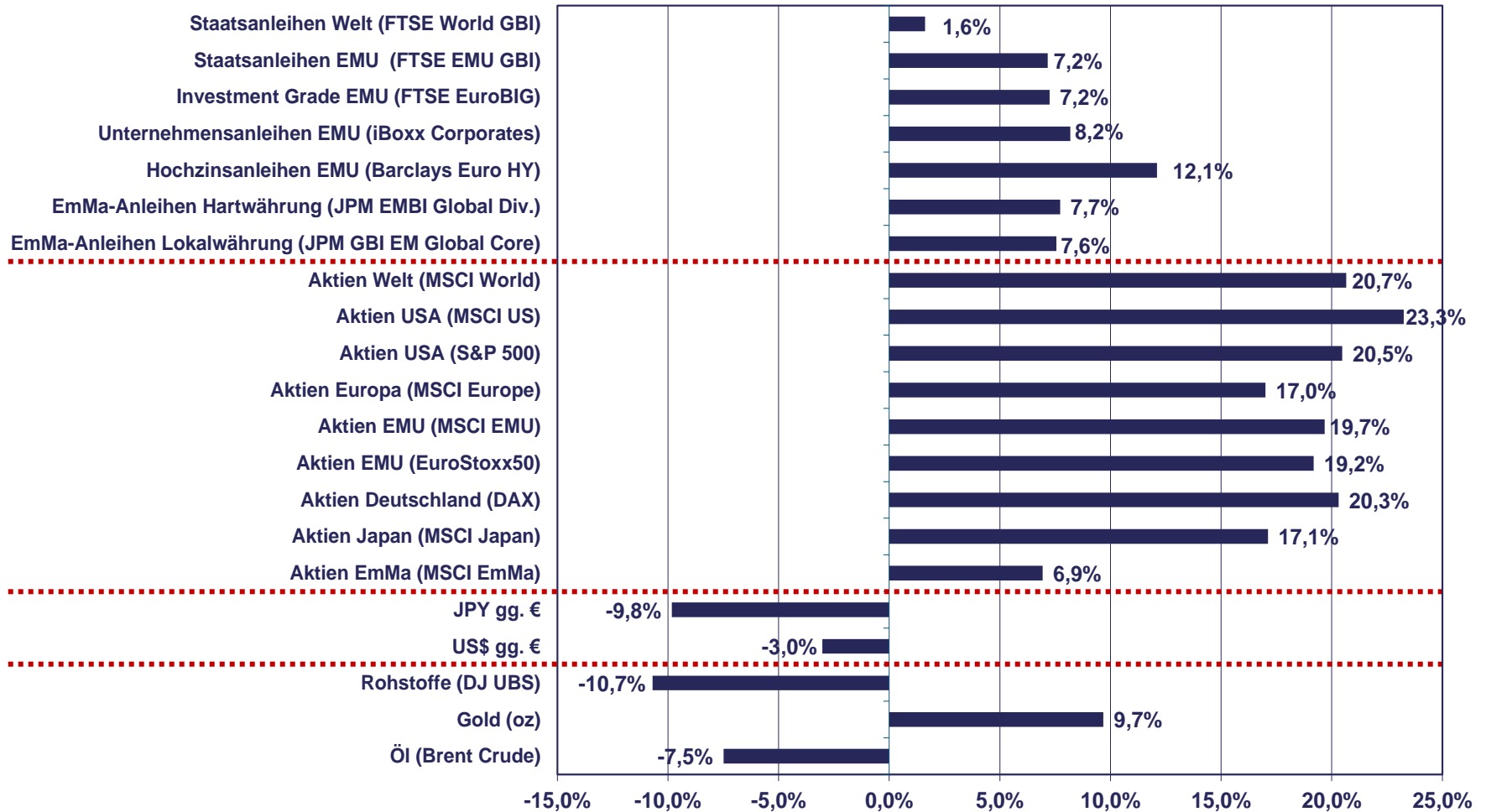


Outperformance gegenüber Peergroup seit Auflage in EUR



Da die institutionelle I-Tranche des Huber Portfolio SICAV erst am 04.05.2020 aufgelegt wurde, ist davor die Wertentwicklung der A-Tranche abgebildet (bereinigt um Kostendifferenz zwischen den Tranchen, d.h. es wurden die höheren Kosten der I-Tranche berücksichtigt). Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode). Quelle: Refinitiv, Morningstar per 31.01.2024. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.

2023 mit erfreulicher Kapitalmarktentwicklung

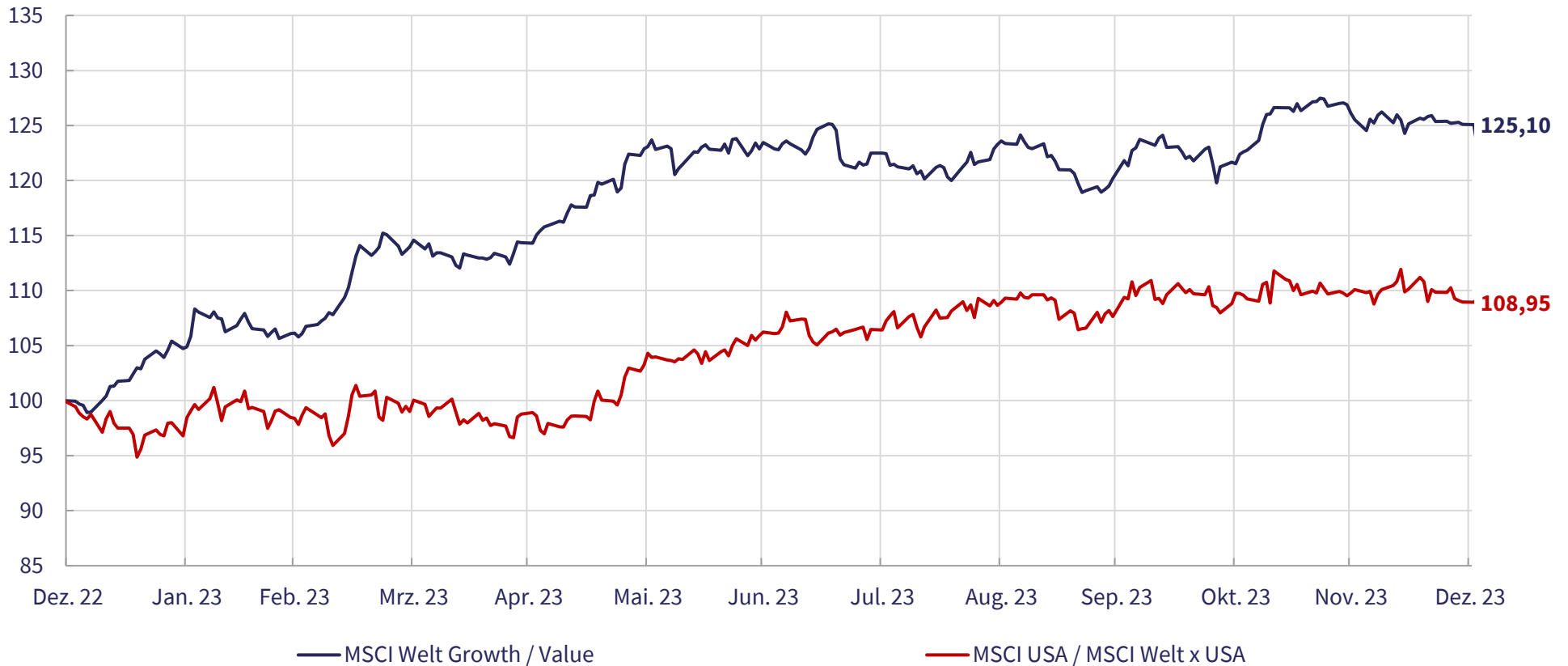


Quelle: Bloomberg, Taunus Trust per 31.12.2023

2023: die „alten Favoriten“ sind zurück



Wachstumstitel und der Leitmarkt USA trotz hoher Bewertungen mit Outperformance 2023



Quelle: Bloomberg, Taurus Trust per 31.12.2023

2023: Aktienmarkt von wenigen Titeln getragen



48,5% der Bewegung des globalen Aktienindex (ca. 2.600 Aktien) in 2023 kam aus 10 Titeln!

Leaders

	Name	End Prc	% Chg	Points	%Idx Mv
1.	Microsoft Corp	376.04	+58.19%	+25.764	+9.29%
2.	Apple Inc	192.53	+49.01%	+23.715	+8.55%
3.	NVIDIA Corp	495.22	+239.02%	+20.592	+7.42%
4.	Amazon.com Inc	151.94	+80.88%	+15.087	+5.44%
5.	Meta Platforms Inc	353.96	+194.13%	+13.026	+4.70%
6.	Tesla Inc	248.48	+101.72%	+8.285	+2.99%
7.	Alphabet Inc	139.69	+58.32%	+7.609	+2.74%
8.	Alphabet Inc	140.93	+58.83%	+6.728	+2.43%
9.	Broadcom Inc	1116.25	+104.18%	+5.811	+2.10%
10.	Eli Lilly & Co	582.92	+60.91%	+4.664	+1.68%
11.	Advanced Micro Devices Inc	147.41	+127.59%	+3.308	+1.19%
12.	Salesforce Inc	263.14	+98.46%	+3.119	+1.12%
13.	Taiwan Semiconductor Manufactu	593.00	+35.00%	+3.004	+1.08%
14.	Novo Nordisk A/S	698.10	+50.74%	+2.979	+1.07%
15.	Adobe Inc	596.60	+77.28%	+2.958	+1.07%
16.	JPMorgan Chase & Co	170.10	+30.63%	+2.887	+1.04%
17.	Intel Corp	50.25	+94.56%	+2.547	+0.92%
18.	Costco Wholesale Corp	660.08	+49.00%	+2.454	+0.88%
19.	ASML Holding NV	681.70	+36.66%	+2.201	+0.79%
20.	Visa Inc	260.35	+26.31%	+2.186	+0.79%
21.	Samsung Electronics Co Ltd	78500.00	+44.92%	+2.173	+0.78%

Laggards

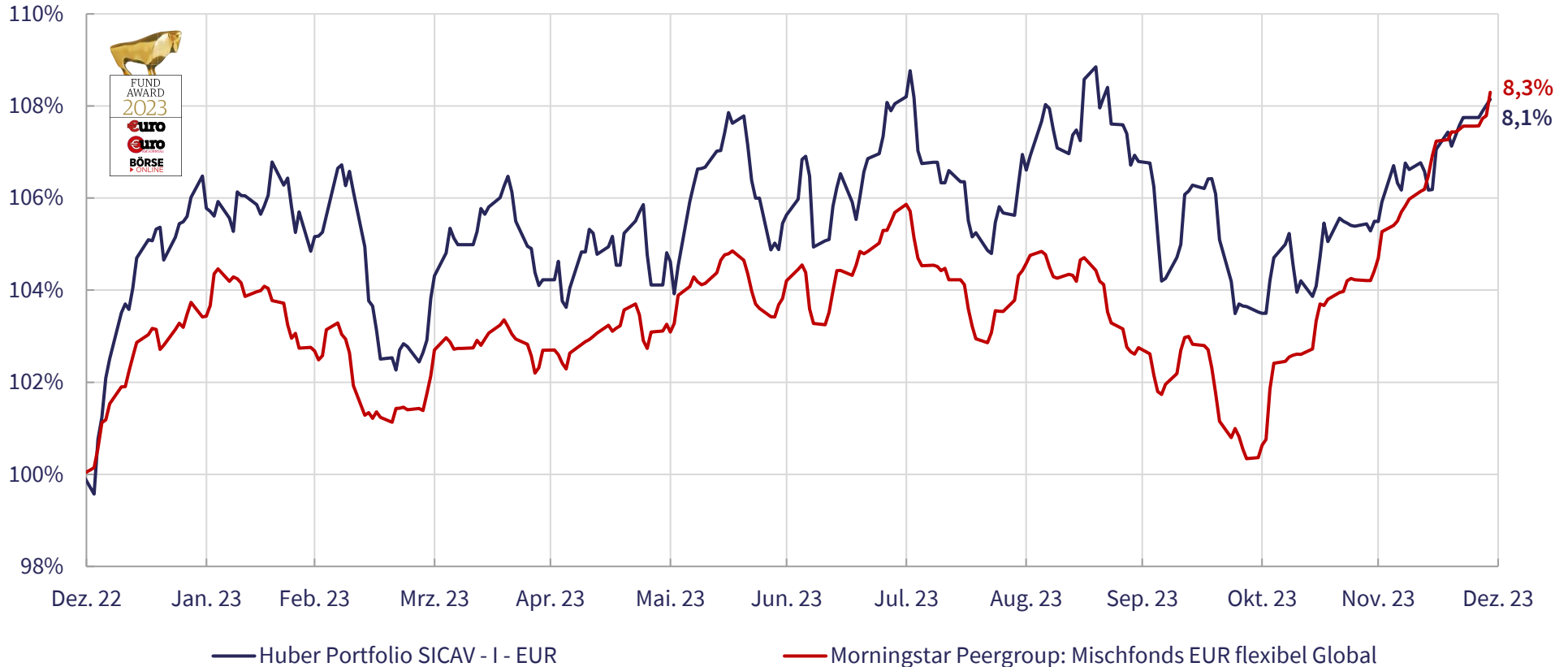
	Name	End Prc	% Chg	Points	%Idx Mv
1.	Pfizer Inc	28.79	-41.26%	-2.911	-1.05%
2.	Meituan	81.90	-53.12%	-1.500	-0.54%
3.	Chevron Corp	149.16	-13.63%	-1.102	-0.40%
4.	NextEra Energy Inc	60.74	-25.30%	-1.041	-0.38%
5.	Johnson & Johnson	156.74	-8.58%	-0.966	-0.35%
6.	Bristol-Myers Squibb Co	51.31	-26.14%	-0.964	-0.35%
7.	JD.com Inc	112.50	-48.17%	-0.792	-0.29%
8.	Exxon Mobil Corp	99.98	-6.26%	-0.687	-0.25%
9.	Moderna Inc	99.45	-44.63%	-0.671	-0.24%
10.	AIA Group Ltd	68.05	-19.98%	-0.644	-0.23%
11.	Dollar General Corp	135.95	-44.13%	-0.600	-0.22%
12.	First Republic Bank/CA	3.51	-97.11%	-0.534	-0.19%
13.	Estee Lauder Cos Inc/The	146.25	-40.13%	-0.526	-0.19%
14.	Charles Schwab Corp/The	68.80	-15.97%	-0.525	-0.19%
15.	RTX Corp	84.14	-14.44%	-0.525	-0.19%
16.	Alibaba Group Holding Ltd	75.60	-11.14%	-0.497	-0.18%
17.	Enphase Energy Inc	132.14	-50.13%	-0.440	-0.16%
18.	British American Tobacco PLC	2295.50	-23.51%	-0.419	-0.15%
19.	Tencent Holdings Ltd	293.60	-6.79%	-0.412	-0.15%
20.	CVS Health Corp	78.96	-12.53%	-0.392	-0.14%
21.	Diageo PLC	2856.00	-19.86%	-0.377	-0.14%

Quelle: Bloomberg per 31.12.2023

2023: Huber vs. Peergroup



Wertentwicklung analog Wettbewerbern trotz Gegenwind für Anlagephilosophie

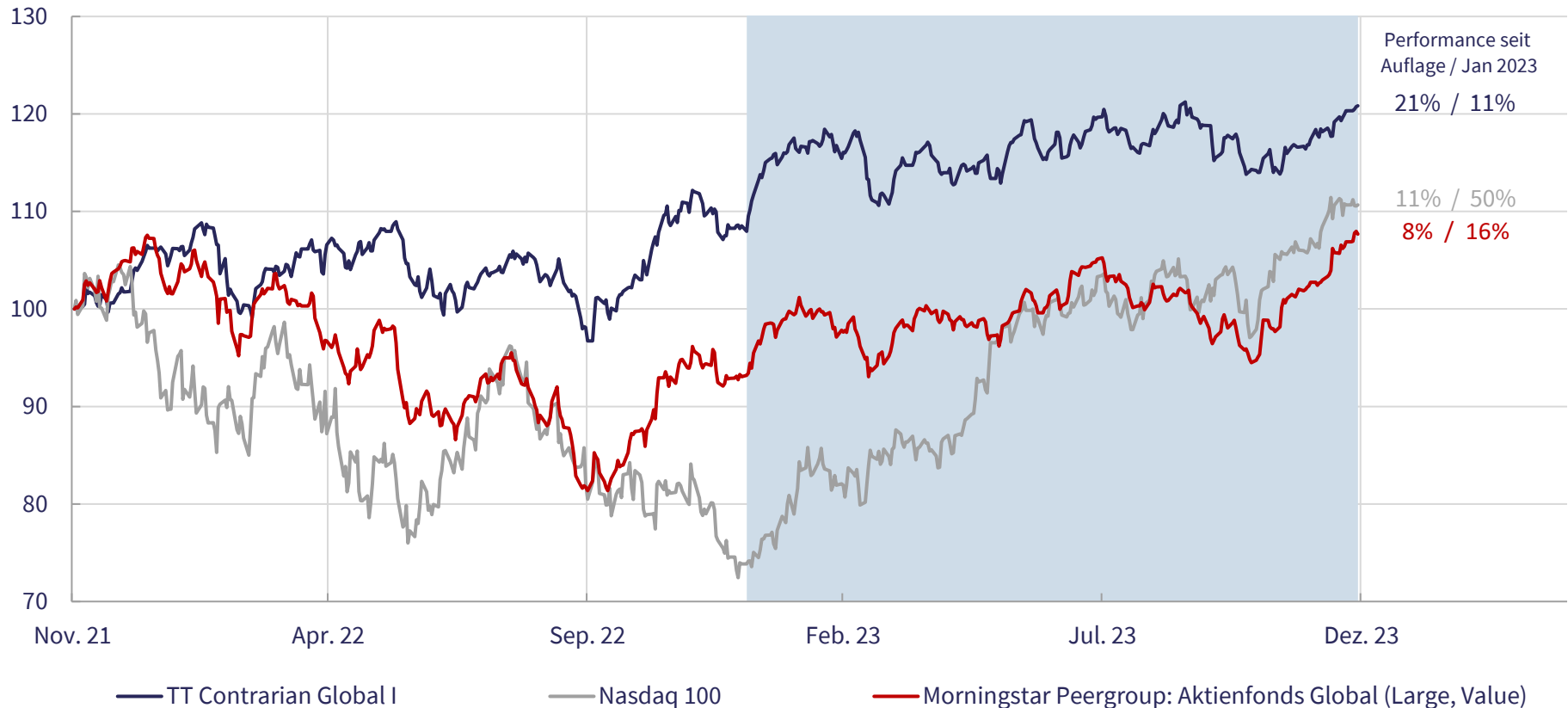


Da die institutionelle I-Tranche des Huber Portfolio SICAV erst am 04.05.2020 aufgelegt wurde, ist davor die Wertentwicklung der A-Tranche abgebildet (bereinigt um Kostendifferenz zwischen den Tranchen, d.h. es wurden die höheren Kosten der I-Tranche berücksichtigt). Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode). Quelle: Refinitiv, Morningstar per 29.12.2023. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.

2023: ein schwieriges Jahr für Value-Manager



Nasdaq legte seit Jan 2023 um 50% zu, während Value-Manager im Mittel nur 16% gewannen



Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode). Quelle: Refinitiv, Morningstar per 29.12.2024. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung (F-013).

Ergebnisbeiträge Huber Portfolio SICAV in 2023



Ergebnisbeiträge nach Asset-Klassen für 2023 per 31.12.

Asset Allokation	Gewicht	BM	Return	BM	Beitrag	BM
Aktien	66,9%	64,8%	13,0%	17,8%	8,4%	11,4%
Anleihen	16,0%	34,7%	1,5%	1,8%	0,2%	0,7%
Rohstoffe	8,4%	1,0%	10,3%	-3,5%	0,8%	0,0%
Derivate	-0,3%	0,0%	2,9%	0,0%	-0,3%	0,0%
Offset Cash	0,3%	0,0%	-1,3%	0,0%	-0,1%	0,0%
Geldmarkt	0,3%	0,0%	-1,3%	0,0%	-0,1%	0,0%
Gesamt	100,0%	100,0%	8,8%	12,0%	8,8%	12,0%

Die größten positiven Ergebnisbeiträge über 1 Jahr lieferten marktkonform die Aktien, aber auch die Rohstoffbeimischung und die kurzen Anleihen trugen positiv bei. Ein leicht negativer Ergebnisbeitrag resultierte aus taktischen Absicherungen mittels Derivaten.

Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode). Quelle: Refinitiv, Morningstar per 31.12.2023. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.

Ergebnisbeiträge Huber Portfolio SICAV in 2023



Ergebnisbeiträge nach Sektoren und Ländern für 2023 per 31.12.

Sektoren (Aktien)	Gew	BM	Return	BM	Beitrag	BM	Länder (Aktien)	Gewicht	BM	Return	BM	Beitrag	BM
Industrials	10,9%	6,8%	27,1%	16,6%	2,7%	1,1%	Germany	13,2%	1,3%	12,3%	18,8%	2,6%	0,3%
Information Te	5,2%	13,6%	23,5%	49,5%	1,2%	5,7%	Japan	10,0%	3,6%	24,5%	16,7%	2,1%	0,6%
Utilities	2,9%	1,8%	48,1%	-3,8%	1,2%	-0,1%	Brazil	1,7%	0,5%	58,6%	32,2%	0,7%	0,1%
Consumer Discr	10,2%	7,1%	11,3%	25,2%	1,1%	1,7%	France	5,7%	1,7%	15,3%	16,2%	0,7%	0,3%
Energy	9,9%	3,3%	11,9%	2,8%	1,1%	0,1%	Italy	2,1%	0,4%	40,3%	32,0%	0,7%	0,1%
Financials	7,3%	10,3%	26,2%	12,5%	1,0%	1,3%	South Korea	3,5%	0,9%	19,7%	16,8%	0,7%	0,1%
Materials	9,9%	3,0%	3,5%	8,3%	0,9%	0,3%	United Kingdom	2,8%	1,8%	23,3%	9,1%	0,5%	0,2%
Real Estate	0,2%	1,6%	-2,3%	5,4%	0,0%	0,1%	Netherlands	3,3%	0,9%	15,7%	21,2%	0,5%	0,2%
Consumer Stapl	1,0%	4,8%	1,4%	-2,1%	0,0%	-0,1%	Spain	2,8%	0,4%	20,1%	26,1%	0,5%	0,1%
Communication	3,8%	4,8%	-3,9%	33,0%	-0,3%	1,4%	United States	6,3%	40,8%	-3,1%	21,6%	-0,1%	8,6%
Health Care	5,6%	7,8%	-6,8%	-0,4%	-0,4%	-0,1%	China	4,9%	2,3%	-3,4%	-13,6%	-0,4%	-0,3%
Gesamt (Aktien)	66,9%	64,8%	13,0%	17,8%	8,4%	11,4%	South Africa	1,6%	0,3%	-21,7%	-10,1%	-0,4%	0,0%
							Gesamt (Aktien)	66,9%	64,8%	13,0%	17,8%	8,4%	11,4%

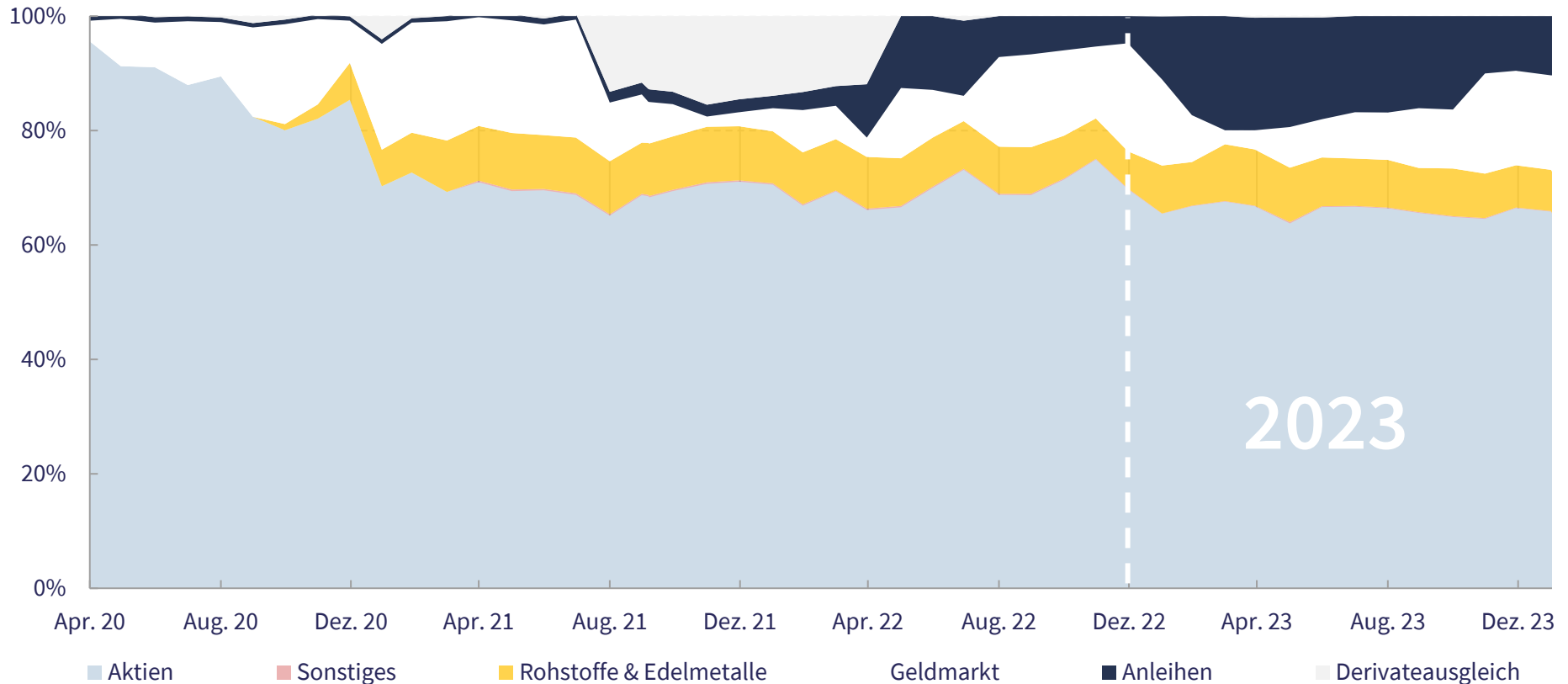
Die größten positiven Ergebnisbeiträge über 1 Jahr lieferten v.a. Industrietitel, Versorger sowie deutsche und japanische Aktien. Gebremst wurde das Ergebnis v.a. durch die Untergewichtung von US- und Technologietiteln.

Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode). Quelle: Refinitiv, Morningstar per 31.12.2023. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.

Huber Portfolio SICAV: Asset Allokation im Zeitablauf



2023 relativ stabile Allokation und eher „vorsichtige“ Positionierung auf der Aktienseite



Die dargestellten Allokationen können im Zeitverlauf variieren. Quelle: Taunus Trust per 31.01.2024.

1

Einführung: Merkmale des Huber Portfolio SICAV

2

Rückblick Markt und Huber Portfolio SICAV

3

Aktuelle Markteinschätzung und Positionierung

Gewinnerwartungen passen nicht zu Frühindikatoren



ISM erholt, aber weiter unter 50: historisch folgten nur niedrige einstellig Gewinnzuwächse

	Sales Growth			EPS Growth		
	2023e	2024e	2025e	2023e	2024e	2025e
MSCI World	1%	4%	5%	1%	8%	12%
USA	2%	5%	6%	2%	10%	13%
Europe	-1%	2%	3%	-3%	4%	9%
Eurozone	-2%	2%	3%	4%	3%	9%
UK	-2%	1%	1%	-14%	4%	7%
Germany	-2%	2%	4%	2%	5%	12%
France	-1%	4%	3%	-1%	4%	9%
Spain	2%	1%	1%	12%	3%	4%
Italy	-6%	1%	2%	10%	-1%	2%
Japan	2%	2%	3%	12%	8%	9%
China	4%	7%	6%	13%	15%	15%
EM	1%	7%	7%	-4%	18%	15%



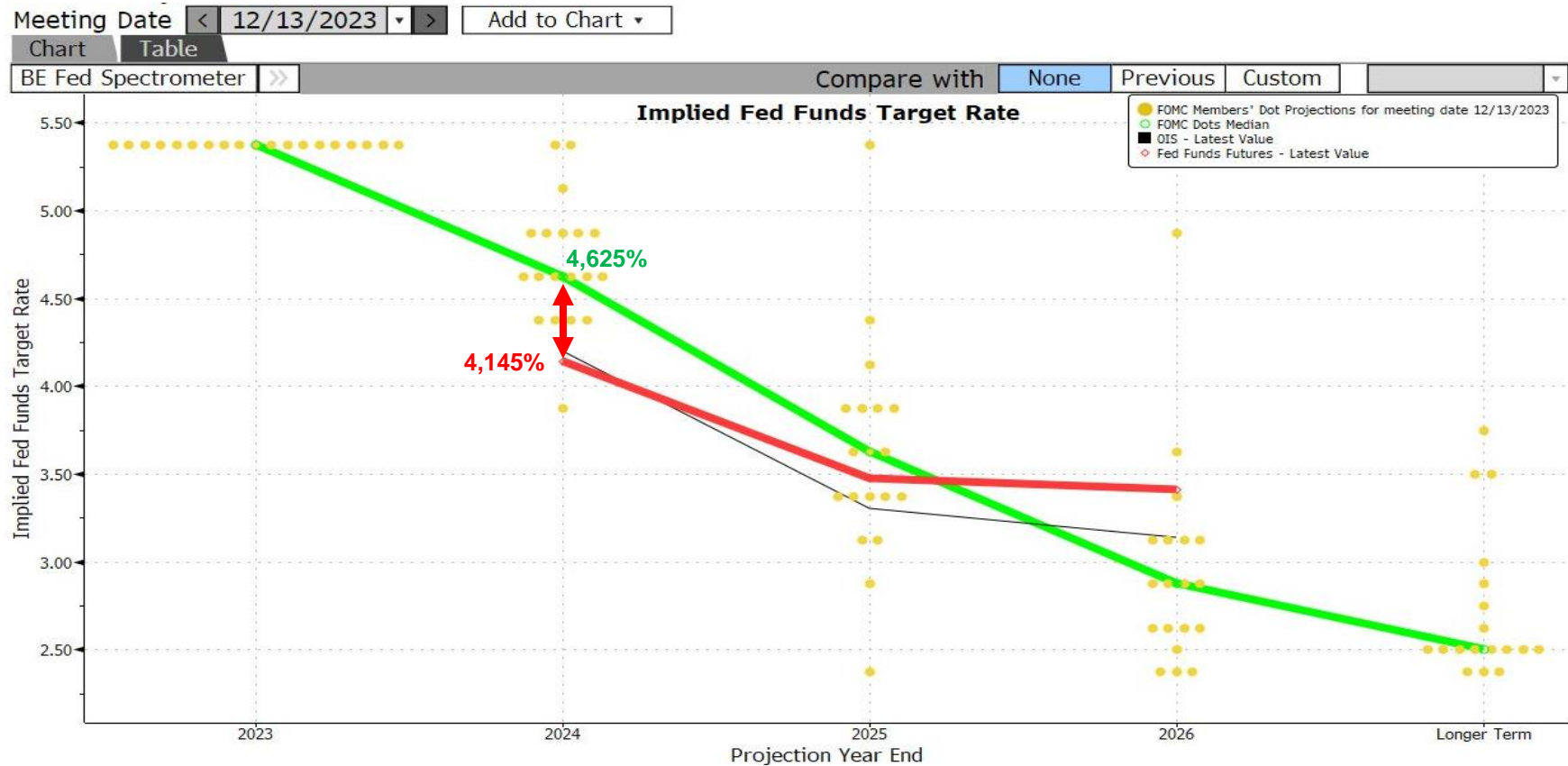
ISM Veränderung 12M	Anzahl Monate	Mittelwert S&P 500 Gewinndelta Folgejahr	Median S&P 500 Gewinndelta Folgejahr
Gesamtzeitraum	901	7,5%	6,5%
Delta ISM <-20	27	-6,2%	-7,7%
Delta ISM zwischen -20 und -10	115	-4,6%	-3,8%
Delta ISM zwischen -10 und 0	303	2,5%	2,1%
Delta ISM zwischen 0 und 10	338	13,0%	12,9%
Delta ISM zwischen 10 und 20	76	17,1%	15,6%
Delta ISM >20	42	20,3%	21,9%

Quelle: Barclays, Taunus Trust per 31.12.2023 (DM-008)

Markterwartungen passen nicht zu Notenbank-Rhetorik



FED-Futures preisen knapp 50 BP mehr Zinssenkungen in 2024 ein, als FED kommuniziert hat



Quelle: Bloomberg, Taunus Trust per 31.01.2023

Gleichzeitig steigende Gewinne und fallende Leitzinsen unüblich

Historisch gingen in den USA fallende Leitzinsen mit fallenden Gewinnen einher

FED-Leitzinsänderung und S&P Kurs- und Gewinnveränderung

Daten pro Kalenderjahr ab 1955, Quelle: Bloomberg

	Anzahl Kalenderjahre	S&P 500 Kurs yoy	S&P 500 Gewinn yoy
Mittelwert insgesamt	69	8,7%	7,9%
steigender Leitzins	38	7,5%	14,0%
fallender Leitzins	31	8,3%	0,4%
Leitzinsplus >50 BP	24	4,7%	17,8%
Leitzinsminus <-50 BP	22	6,0%	-2,6%

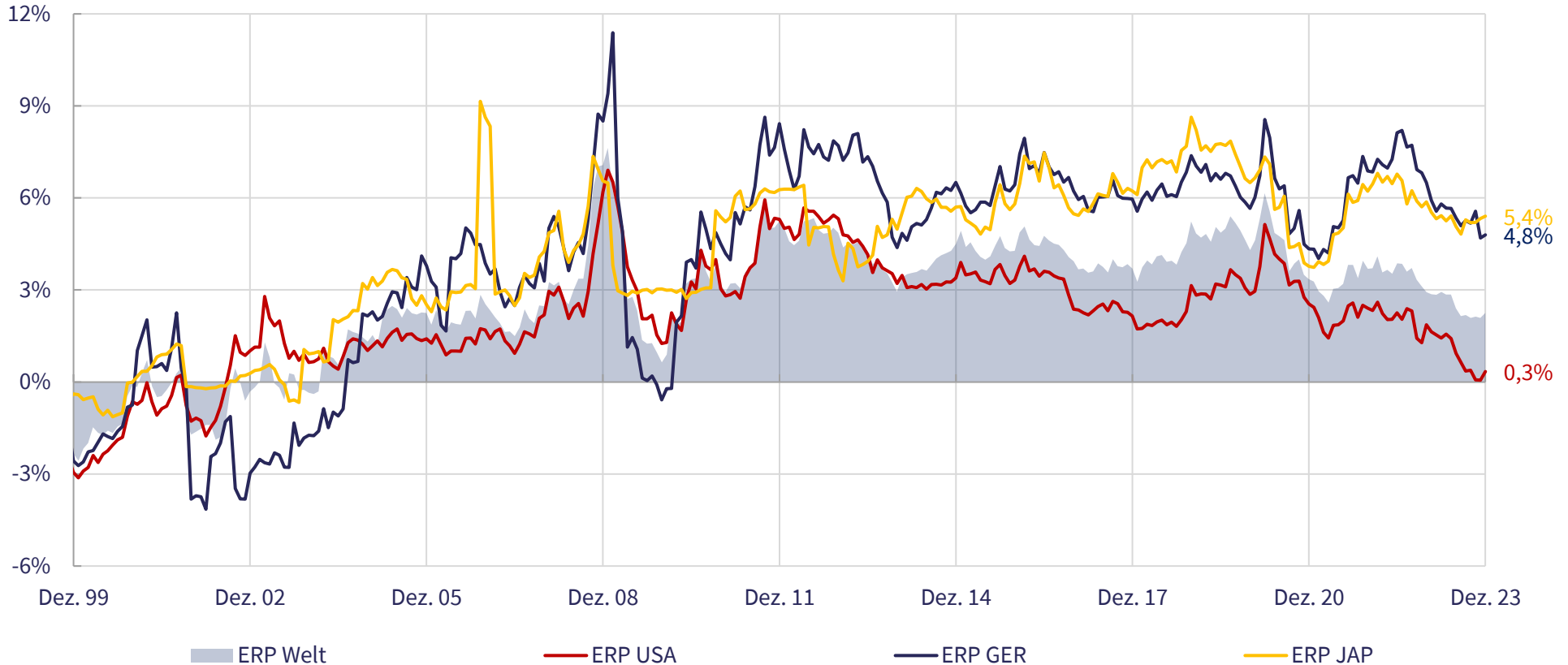
Üblicherweise senkt die Notenbank die Zinsen, um die schwächelnde Wirtschaft (sinkende Gewinne) zu beleben. Ist die Konjunktur hingegen dynamisch (steigende Gewinne), erhöht sich auch die Inflationsgefahr und die Notenbank tendiert eher zu Zinserhöhungen.

Quelle: Bloomberg, Taunus Trust per 31.12.2023 (DM-009)

Aktienrisiko wird nicht honoriert, v.a. in den USA



Aktienrisikoprämie weltweit rückläufig, aber in Europa und Asien mehrheitlich noch attraktiv



Quelle: Bloomberg, Taunus Trust per 31.12.2023

Anlage-Alternative Anleihe weiterhin wenig reizvoll



Realzinsen von Staatsanleihen zwar gestiegen, aber mehrheitlich noch negativ



Quelle: Taunus Trust per 31.01.2024 (S-026).

Value-Aktien waren selten attraktiver bewertet als heute



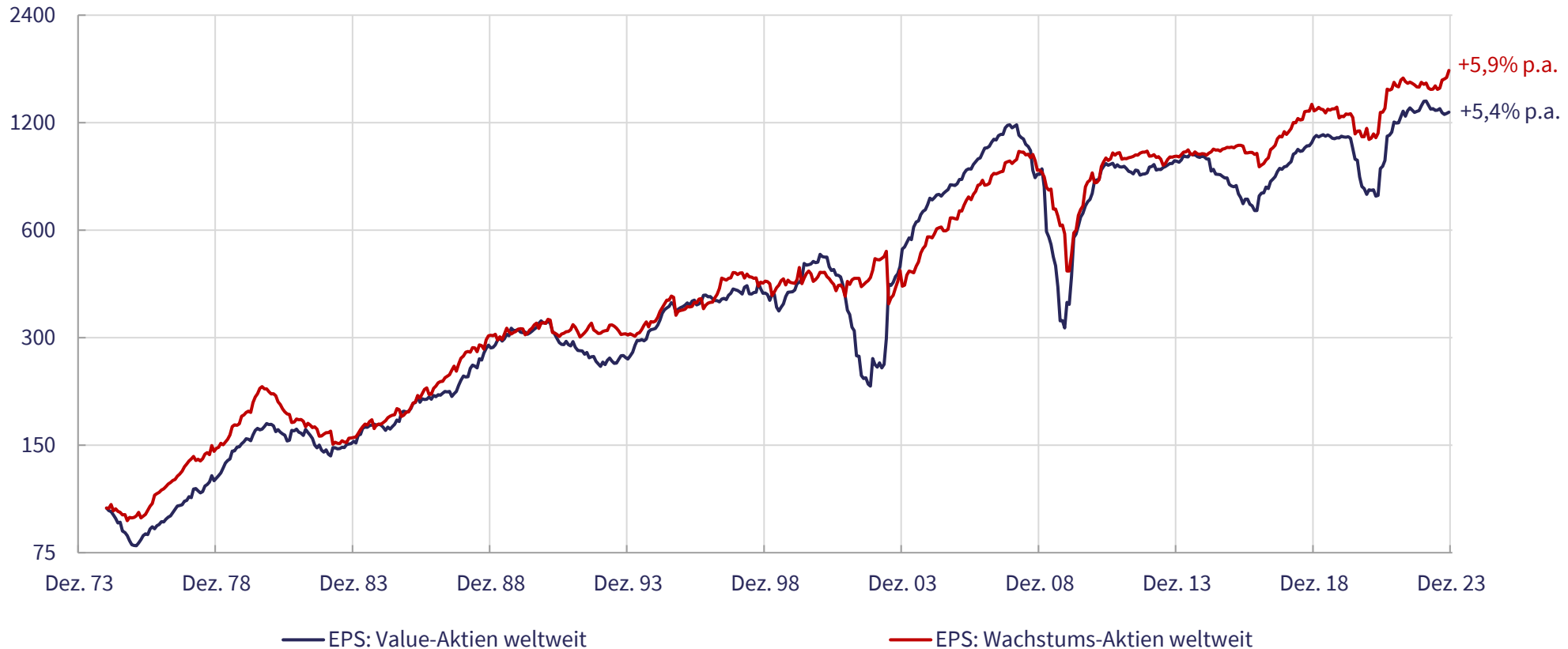
Bewertungsaufschlag von Wachstum auf Extremniveaus



Nach einer langen Periode extrem niedriger Inflationsraten und historischer Tiefststände bei den Zinsen zeichnet sich ein Paradigmenwechsel ab. Darunter leiden die bisherigen Favoriten (hochbewertete Wachstumsaktien insbesondere aus dem Technologiebereich), da der Barwert von Gewinnen sinkt, die in ferner Zukunft liegen. Profitieren werden unseres Erachtens niedrig bewertete Value- und Substanzwerte, die seit über 13 Jahren enttäuschen.

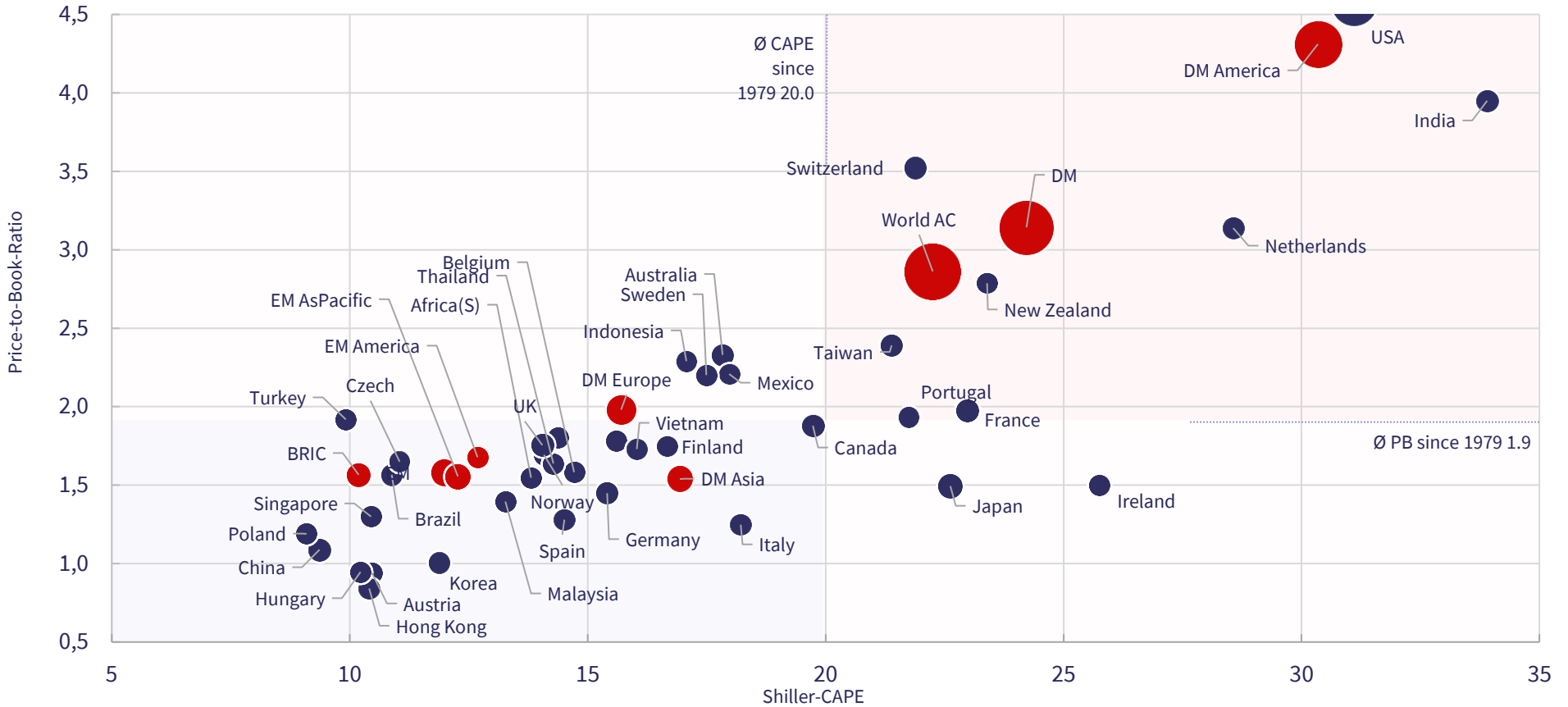
Abgebildet ist der durchschnittliche Bewertungsaufschlag globaler Wachstumsaktien im Vergleich zu globalen Value-Aktien auf Basis diverser Bewertungskriterien.
Quelle: Refinitiv per 31.01.2024 (A-001).

Wachstumswerte erzielen trotz hoher Bewertungsaufschläge kaum höhere Gewinnzuwächse



Quelle: Taunus Trust per 29.12.2023 (A-001).

Asien und Europa mehrheitlich günstig bewertet, Schwergewicht USA hingegen teuer

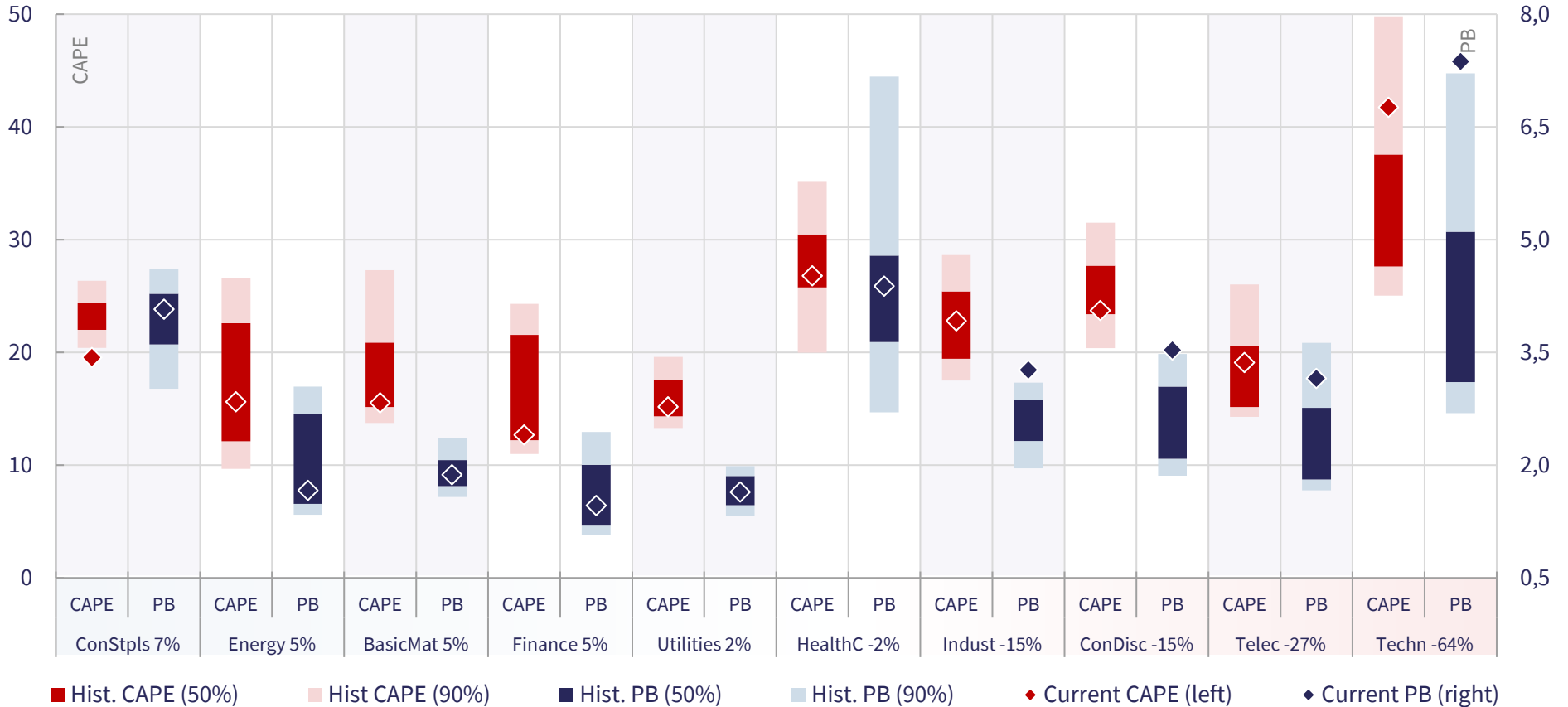


Regions marked red. Source: Taunus Trust, Refinitiv as of 01/31/2024 (A-003b).

Aktuelle Aktienmarktbewertung nach Branchen

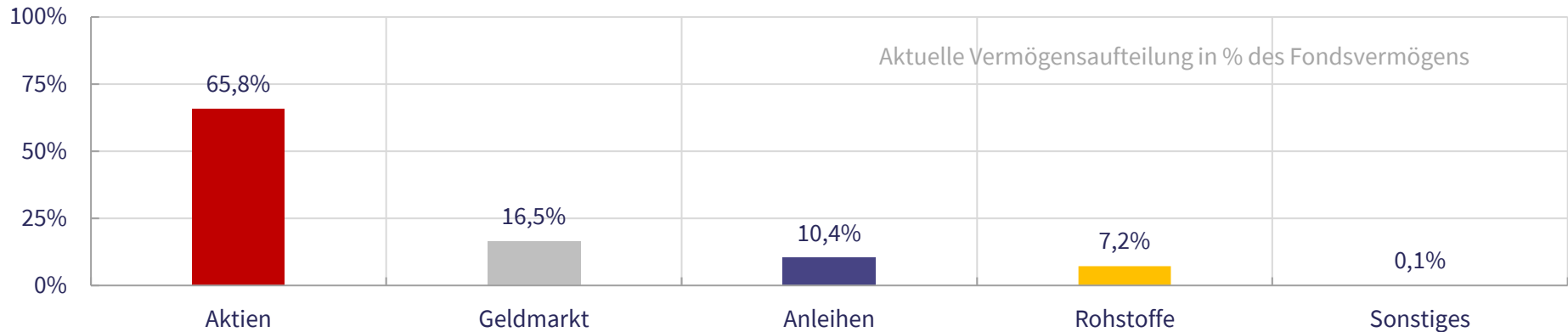


Defensiver Konsum, Finanz- und Rohstoffwerte relativ günstig, Technologietitel besonders teuer



Source: Taunus Trust, Refinitiv as of 01/31/2024 (A-003b). Historical average valuation of global equity indices since 1995. Light(er) bars show the mid 90%, dark(er) bars the mid 50% of the valuation distribution, the single rhombus marks the current value. The order of the presented sectors corresponds to the average undervaluation of the current CAPE/PB compared to the historical median. The amount of this undervaluation is also given in the x-axis label.

Huber Portfolio SICAV: Aktuelle Vermögensallokation



Aktien-Allokation in % vom Fondsvermögen (TOP 10)

Japan	10,6%
Deutschland	9,9%
USA	8,0%
Frankreich	5,8%
China	4,9%
Großbritannien	3,2%
Südkorea	3,0%
Niederlande	2,9%
Spanien	2,3%
Brasilien	2,0%

Industrie	10,7%
Konsumgüter (zyklisch)	9,7%
Finanzdienstleister	9,0%
Energie	8,4%
Technologie	7,6%
Grundstoffe	7,1%
Gesundheit	5,4%
Telekommunikation	3,2%
Versorger	2,9%
Konsumgüter (nicht zyklisch)	0,8%

Die dargestellten Allokationen können im Zeitverlauf variieren. Quelle: Taunus Trust per 31.01.2024.

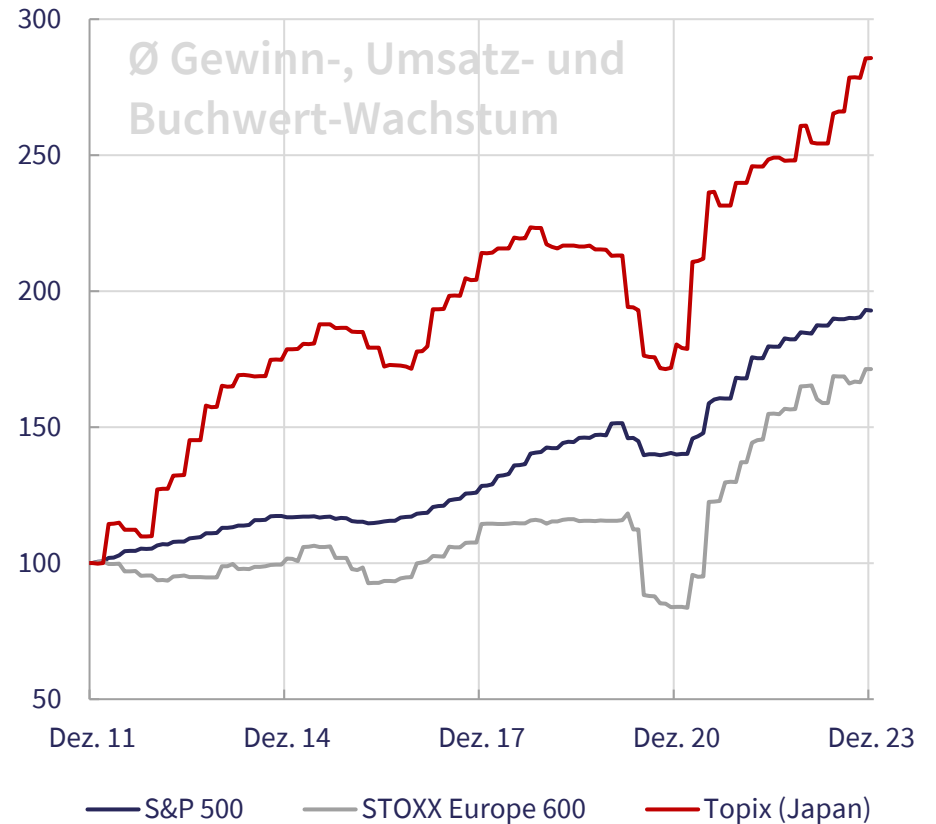
Fundamentales Wachstum spricht für Japan



Außergewöhnliche US-Kurszuwächse...

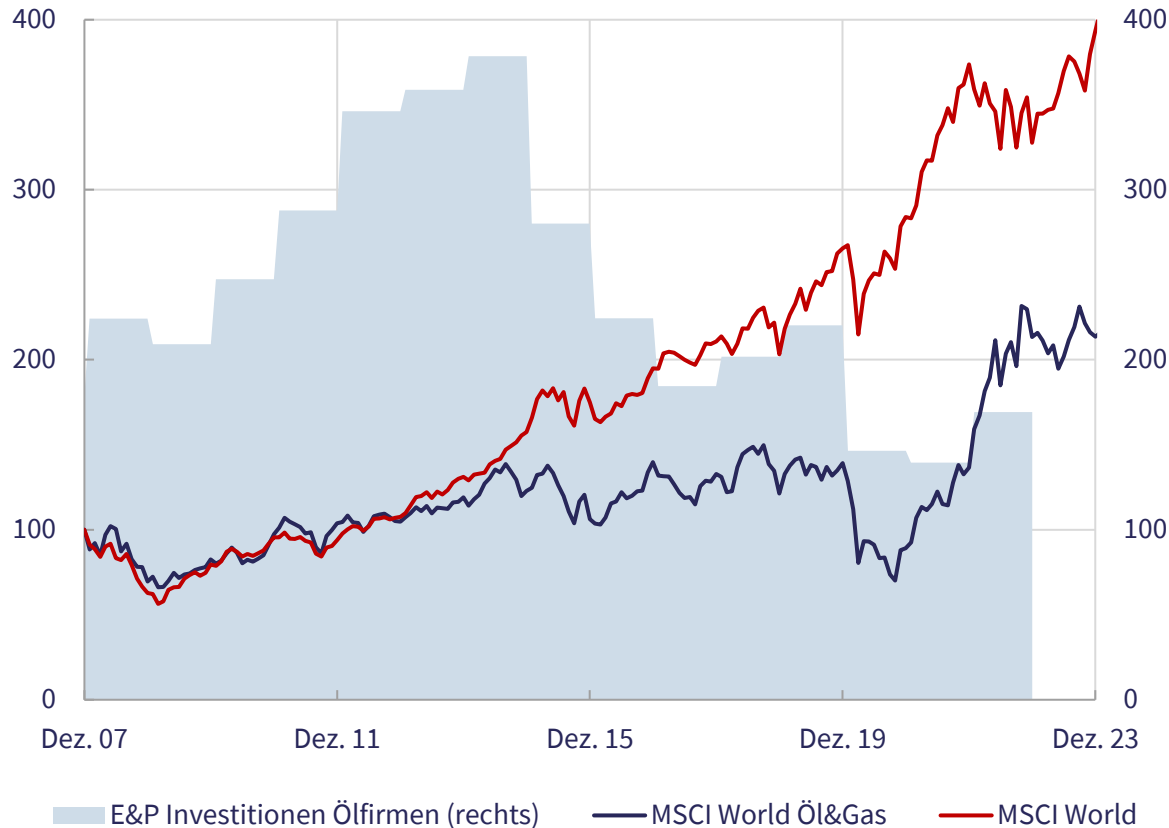


...sind fundamental nicht gerechtfertigt



Angaben inkl. Dividenden in EUR. Fundamentale Entwicklung auf Basis von Gewinnen, Umsätzen und Buchwerten auf Basis des S&P500, Stoxx600 und Topix. Quelle: Bloomberg, Refinitiv per 29.12.2023 (A-026).

Einbruch der Explorationsausgaben und Underperformance in Öl&Gas-Unternehmen



Die globalen Öl- und Gasfunde sanken 2021 auf ein 75-Jahres-Tief, die Explorationsausgaben sind seit Jahren rückläufig. Doch der Energiebedarf wird auf dem Weg zur Klimaneutralität drastisch steigen, insbesondere in der Industrie. Und auch im privaten Bereich (E-Mobilität, Wärmepumpen, Klimaanlage) wird er ordentlich zulegen. Gleichzeitig schalten wir die Kernkraftwerke ab, steigen 2030 vorzeitig aus der Kohleverstromung aus und lehnen den Bezug von russischem Öl und Gas ab. Keiner konnte uns bisher erklären, wie dies funktionieren soll, außer über explosionsartig steigende Preise für fossile Energieträger und für die benötigten Rohstoffe zum grünen Umbau der Gesellschaft. Dies eröffnet langfristige Chancen bei ausgewählten Rohstoffaktien.

Aktienindices in EUR, inkl. Dividenden und indiziert auf 100. Ausgaben für Exploration und Produktion (E&P) der weltweit größten Öl&Gas-Unternehmen in Mrd. Dollar. Quelle: Bloomberg, Taunus Trust per 29.12.2023 (A-018).

Huber Portfolio SICAV: Bewertungskennzahlen der Aktienquote



Berücksichtigte Aktien sind ca. 50% günstiger bewertet als der Markt

	Fonds	Welt	Discount
Ø Kurs-Gewinn-Verhältnis	9,2	20,2	55%
Ø Kurs-Gewinn-Verhältnis (e)	8,7	16,7	48%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	5,1	13,7	63%
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,1	2,9	62%
Ø Kurs-Umsatz-Verhältnis	0,8	2,0	61%
Ø Dividendenrendite	3,3%	2,0%	38%
Ø Dividendenrendite (e)	4,2%	2,2%	49%
Mittlere Unterbewertung			54%

* Indikatoren (Mediane) auf Basis zuletzt veröffentlichter Bilanzgrößen bzw. zuletzt ausgezahlter Dividenden. PE1, EV_EBITDA und DY1 basieren auf Schätzungen - es wurden ausschließlich Aktienpositionen berücksichtigt. Länder- und Regionen Kennzahlen Free-Float-gewichtet. Die dargestellten Bewertungen können im Zeitverlauf variieren. Quelle: Taunus Trust per 31.01.2024.

Huber Portfolio SICAV: Eckdaten auf einen Blick



Die wichtigsten Fondsdaten im Überblick

	Huber Portfolio SICAV I EUR	Huber Portfolio SICAV P EUR
Kategorie	aktienorientierter Multi-Asset-Fonds	aktienorientierter Multi-Asset-Fonds
ISIN / WKN	LU2133245436 / A2P1GG	LU2372459979 / A3CWG6
Bloomberg-Ticker	HUBPIEI LX	HUSHPPE LX
Verwaltung	IPConcept (Luxemburg) S.A.	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	Taunus Trust GmbH	Taunus Trust GmbH
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Fondswährung	EUR	EUR
Fondsvolumen	259,5 Mio. €	259,5 Mio. €
Auflagedatum	04.05.2020	16.09.2021
Vertriebszulassung	DE, LU, AT	DE, LU, AT
Ausgabeaufschlag	0,00%	3,00%
Managementvergütung	0,60%	1,20%
Laufende Kosten	0,89%	1,47%
Performance Fee	keine	keine
dachfondsfähig	ja	ja

Quelle: Taunus Trust per 31.01.2024.



TAUNUS TRUST

Anschrift

Tanus Trust GmbH
Villa Ritter von Marx
Kaiser-Friedrich-Promenade 111
61348 Bad Homburg v. d. Höhe

Kontakt

Tel.: +49 6172 91728-0
Fax: +49 6172 91728-29
info@taunustrust.de
www.taunustrust.de

Weiterführende Informationen

[Webseite Huber Portfolio SICAV](#)
[Aktuelle Neuigkeiten](#)
[Anmeldung Investorenupdate](#)
[YouTube-Kanal Tanus Trust](#)

Diese Unterlage („Präsentation“) stellt eine Werbung im Sinne des WpHG dar, die nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt und nicht einem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen unterliegt. Die enthaltenen Angaben, Analysen, Prognosen und Konzepte dienen lediglich der unverbindlichen Information des Empfängers. Sie stellt weder ein Angebot für die Verwaltung von Vermögenswerten noch eine Empfehlung/Beratung für Vermögensdispositionen, v.a. keine Aufforderung zum Anteilserwerb dar. Sollte darin ein Anlagevorschlag oder eine Empfehlung für ein bestimmtes Investment enthalten sein, ist dieser/diese ausdrücklich als solche gekennzeichnet.

Die in der Präsentation enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt und beruhen auf Analysen und Prognosen, welche nach bestem Wissen und Gewissen erstellt wurden. Jedoch können die tatsächlichen Entwicklungen stark von unseren Annahmen und Prognosen abweichen. Insbesondere stellen die Entwicklungen in der Vergangenheit (insbesondere historische Anlageergebnisse) keine Garantie für zukünftige Entwicklungen und/oder Ergebnisse dar. Kosten und Erträge aus einem bestimmten Investment können gegenüber vergangenen Entwicklungen sowohl steigen als auch fallen und werden in keinem Fall garantiert.

Einige in der Präsentation enthaltene Informationen basieren auf und/oder sind abgeleitet von Informationen, die uns von unabhängigen Dritten zur Verfügung gestellt wurden. Wir handeln stets in der Annahme, dass solche Informationen richtig und vollständig sind und aus vertrauenswürdigen Quellen stammen. Eine Gewähr für die Richtigkeit und inhaltliche Vollständigkeit der Angaben in der Präsentation kann von uns nicht übernommen werden.

Die Präsentation ersetzt nicht die individuelle Beratung. Jeder Interessierte sollte unter Berücksichtigung seiner finanziellen Möglichkeiten/persönlichen Verhältnisse eine etwaige Anlage-/Abschlussentscheidung erst nach sorgfältiger Abwägung der Risiken treffen und zuvor rechtliche sowie steuerliche und ggf. sonstige Beratung einholen. Wir übernehmen keinerlei Verantwortung gegenüber dem Empfänger der Präsentation und dritten Personen im Hinblick auf Handlungen, die auf der Basis der vorliegenden Präsentation vorgenommen werden (Haftungsausschluss).

Eine Investition ist mit Risiken verbunden. Ausführliche Hinweise zu Chancen u. Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Die Grundlage für den Kauf bilden ausschließlich der Verkaufsprospekt mit dem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie die Berichte. Eine aktuelle Version der vorgenannten Dokumente ist kostenlos in deutscher Sprache am Sitz der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg, sowie auf der Homepage (www.ipconcept.com) erhältlich.

In der Präsentation verwendete und/oder zur Vorbereitung der Präsentation uns überlassene personenbezogene Daten verarbeiten wir ausschließlich zum Zwecke der Erbringung unserer Dienstleistungen. Die Verarbeitung ist daher nach Art. 6 EUDSGVO aufgrund eines berechtigten Interesses zulässig, ohne dass es einer ausdrücklichen Einwilligung bedarf. Es gelten dabei unsere Datenschutzhinweise, welche ausführliche Informationen über die Datenverarbeitung sowie die Rechte des Betroffenen enthalten.

Unsere Datenschutzhinweise sind in ihrer aktuellen Fassung hier abrufbar: <https://www.taunustrust.de/Datenschutz.html>

© 2023 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt, (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden und (3) für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität nicht garantiert wird. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Methodik: Euro FundAwards 2023: Seit 2006 verleihen Euro, Börse Online & Euro am Sonntag die Euro FundAwards. Damit zeichnen sie Fonds und ETFs aus, die über 1, 3, 5, 10 & 20 Jahre jeweils die beste, zweit- und drittbeste Wertentwicklung in ihrer Kategorie erzielt haben. Für 2023 standen rund 22940 Fonds & ETFs zur Auswahl (Stichtag: 31.12.2022). Die Vergabe erfolgt dabei in 96 Anlageklassen und jeweils für die Zeiträume von 1 Jahr (6015), 3 Jahren (5739), 5 Jahren (5379), 10 Jahren (4276) und 20 Jahren (1529). Award-Anwärter sind Fonds & ETFs mit einem Volumen > 20 Mio. €, die von Privatanlegern problemlos gekauft werden können.

Die Präsentation ist streng vertraulich zu behandeln und darf nur von demjenigen verwendet werden, für den sie erstellt wurde, und ausschließlich für dessen interne Zwecke. Vervielfältigungen jeglicher Art sind nur mit unserer vorherigen schriftlichen Zustimmung erlaubt.