



# TAUNUS TRUST

## Antizyklus zahlt sich aus?

Norbert Keimling bei der Fondsplattform der DRESCHER & CIE AG

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

Oktober 2024

## Aktives Vermögensmanagement auf Basis antizyklischer und wertorientierter Anlagestrategien



- Die Taunus Trust GmbH mit Sitz in Bad Homburg v. d. Höhe wurde **2013 gegründet**.
- Wir sind mit unseren 15 Mitarbeitern, davon **12 Investment Professionals**, partnergeführt und völlig unabhängig.
- Wir beraten und betreuen anspruchsvolle institutionelle Anleger (z.B. Altersvorsorgeeinrichtungen, kirchliche Institutionen, Stiftungen) sowie größere Privatvermögen (Familien und Family Offices) individuell, umfassend und unabhängig von Drittinteressen.
- Unsere **value-orientierte und antizyklische Investment-philosophie** spiegelt sich in unseren Publikumsfonds wider, die wir seit dem Firmeneintritt von Altmeister Peter E. Huber im Jahr 2020 auch externen Anlegern zugänglich gemacht haben.
- Unser vermögensverwaltender und jüngst mit dem Euro Fund Award ausgezeichnetener Flaggschifffonds „**Huber Portfolio SICAV**“ feierte 2023 sein 10-jähriges Bestehen.
- Wir verfügen über eine BaFin-Lizenz für Finanzportfolioverwaltung, Anlageberatung, Anlage- und Abschlussvermittlung.

## Fokus Asset Management: 12 Investment Professionals mit über 250 Jahren Berufserfahrung

### Portfoliomanagement



Dr. Min Sun



Dr. Eberhard Weiß



Peter E. Huber



David Meyer



Andreas Syguda



Dr. Daniel Hartmann



Jens Wetter



Norbert Keimling



Andreas Krauss

### Kundenbetreuung



Michael Stammer



Dr. Franz Obermeyr

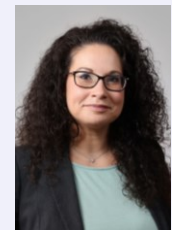


Dr. Leonhard von Metzler



Steffen Berndt

### Recht und Administration



Sabine Güther-Blau



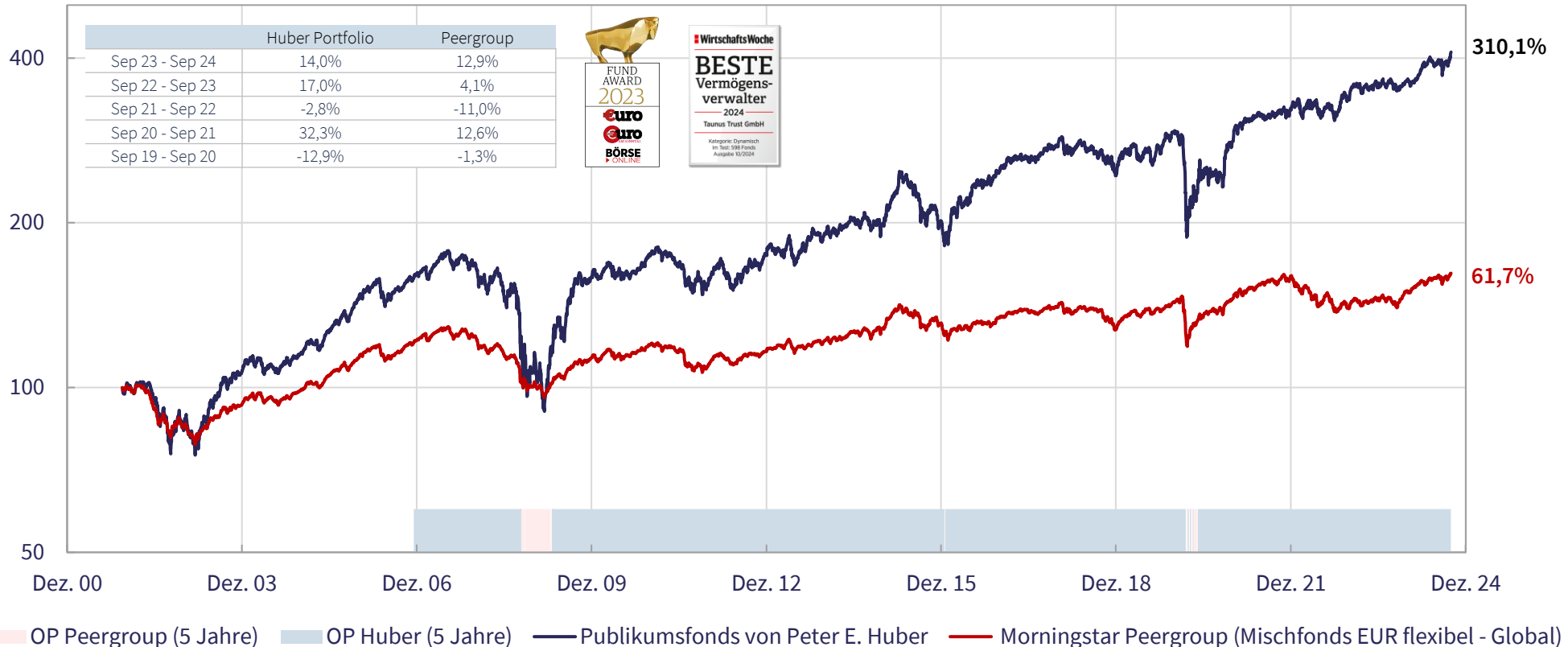
Heidi Hase



Ilham El Messaoudi

Mitglieder der Geschäftsleitung unterstrichen.

## Outperformance gegenüber Peergroup in 96% aller rollierenden 5-Jahresperioden seit 2000 (EUR)

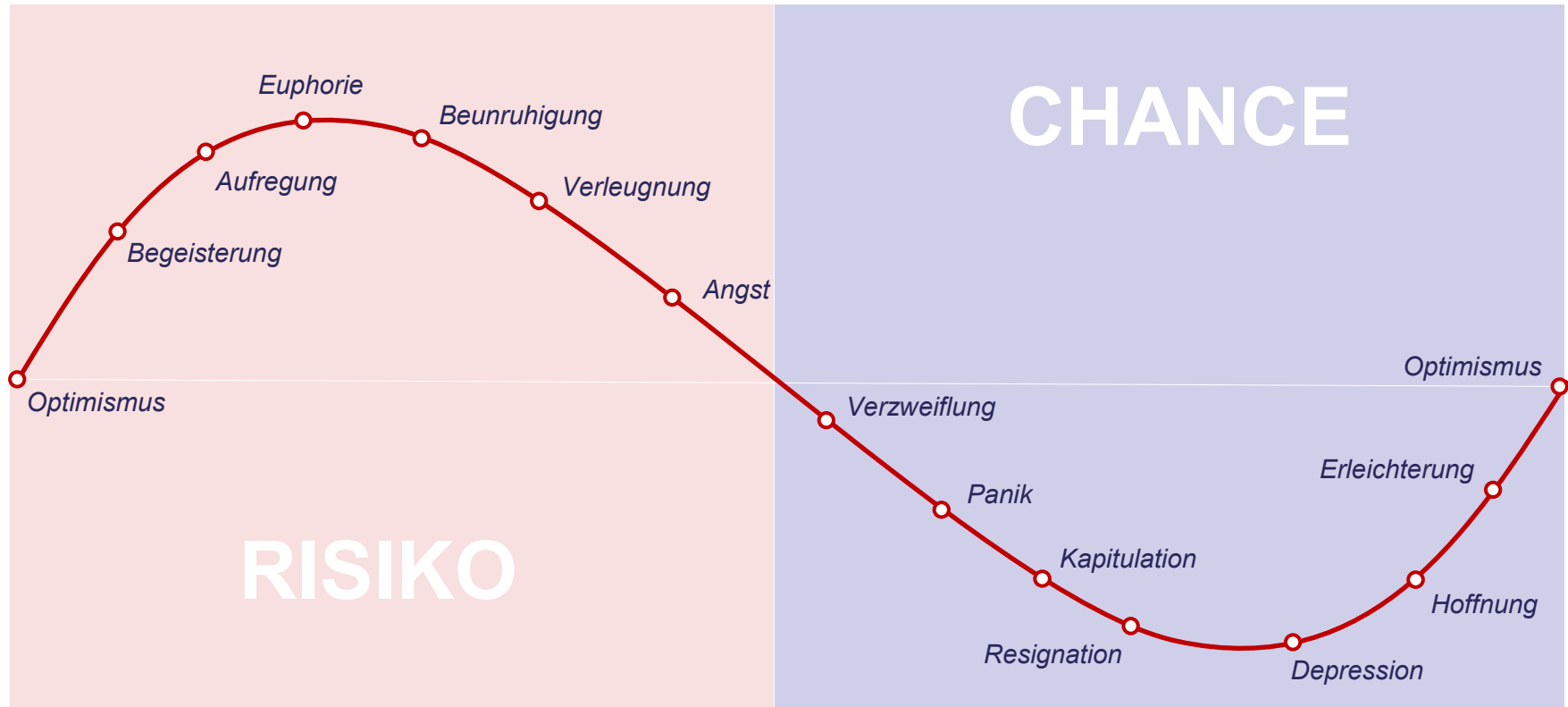


OP = Outperformance. Berücksichtigte Fonds: 31.07.2000-12.12.2001 70% SC Starpoint und 30% BB Barclays Global-Aggregate (RI, EUR, unhedged), 12.12.2001-05.03.2008 70% SC Starpoint und 30% SC Argos, 05.03.2008-14.12.2012 Huber Strategy1, ab 14.12.2012 Huber Portfolio SICAV A, ab 04.5.2020 Huber Portfolio SICAV I. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode). Quelle: Refinitiv, Morningstar per 30.09.2024. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.

# Wie Emotionen das Anlegerverhalten beeinflussen



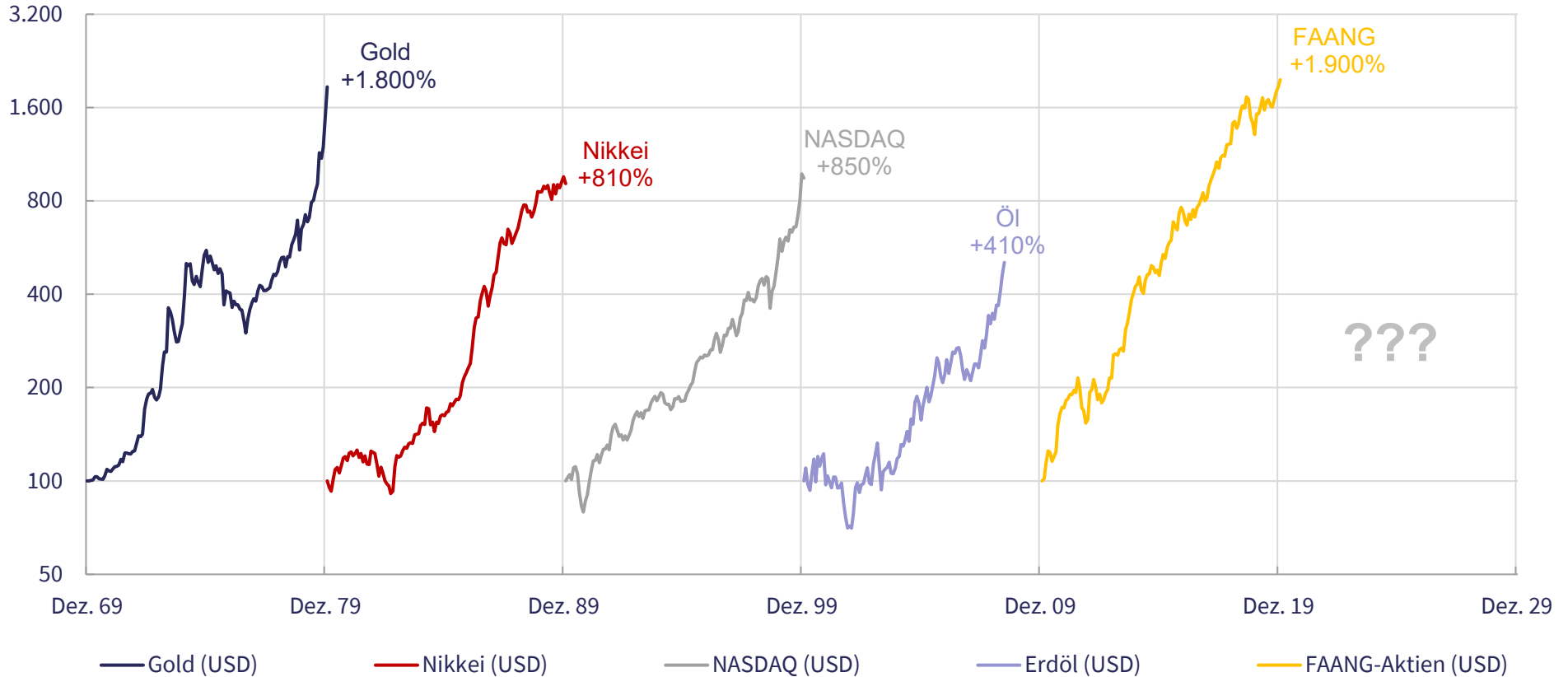
Investitionen in Phasen der Panik sind sicherer als Investitionen in normalen Marktphasen



# Vermögenspreisblasen seit den 70er Jahren



Alle zehn Jahre ein neuer dominierender Megatrend...

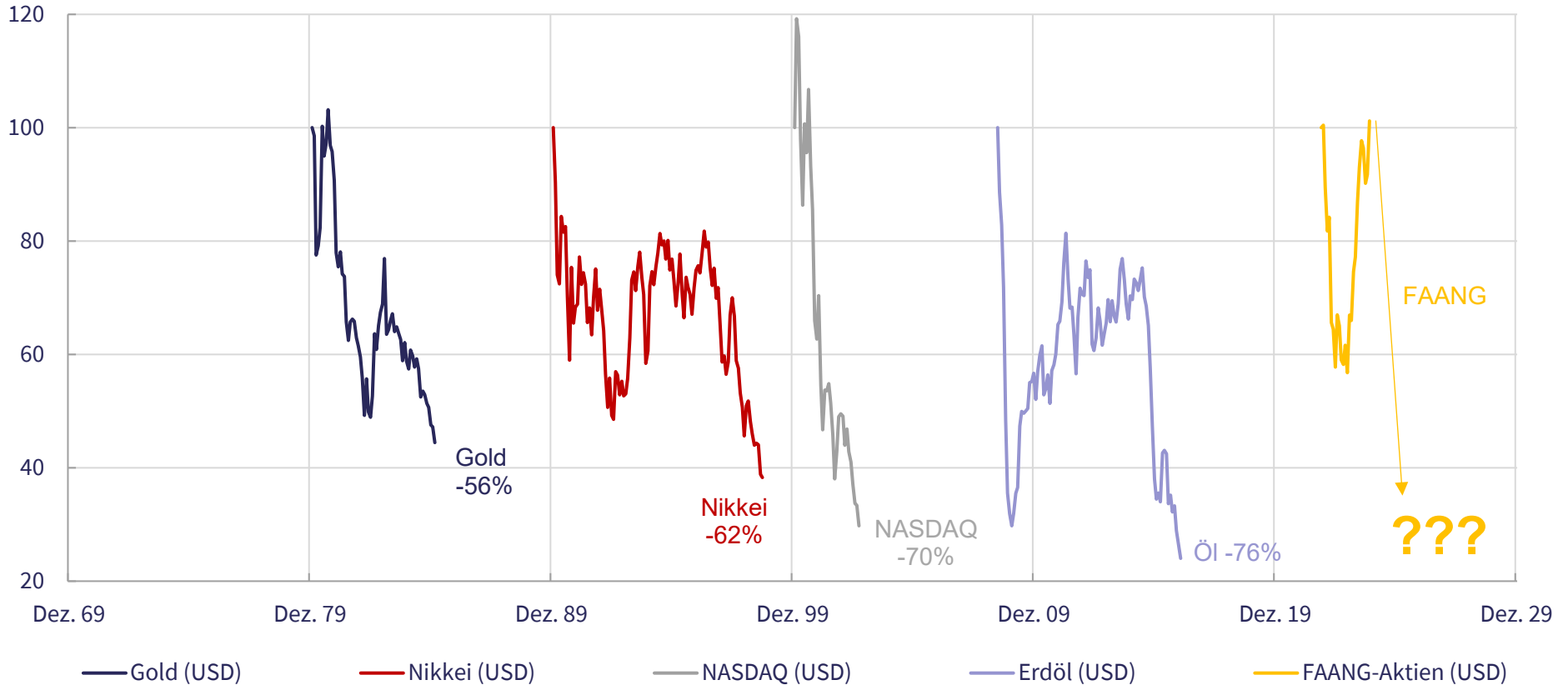


Indizierte Wertentwicklung in USD inkl. Dividenden. Quelle: Taurus Trust (A-012).

# Vermögenspreisblasen seit den 70er Jahren



...der in der Folgedekade regelmäßig bitter enttäuscht

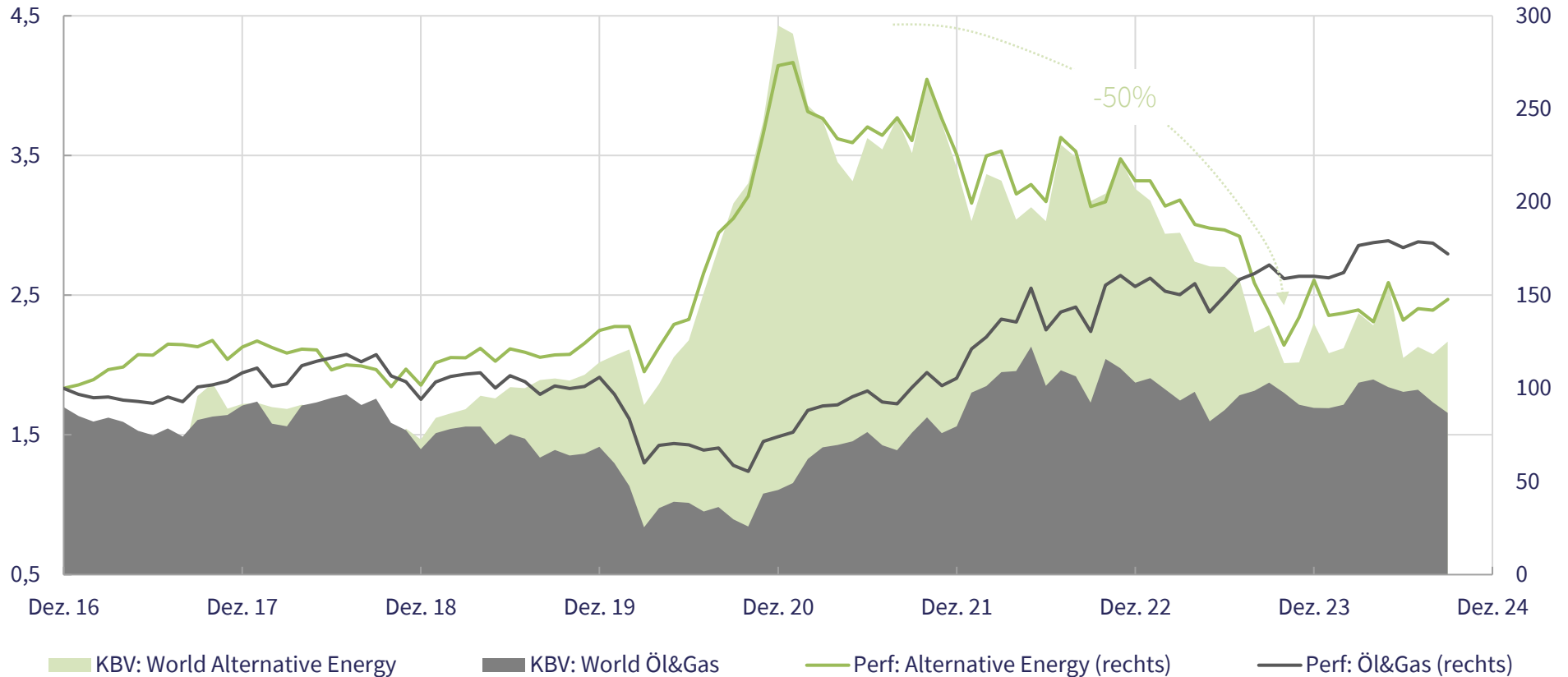


Indexierte Wertentwicklung in USD inkl. Dividenden. Quelle: Taunus Trust (A-012).

# Auch „trendige“ Sektoren teuer zu kaufen ist gefährlich



## Beispiel Alternative Energie: Kursanstiege in 2020 resultierten nur aus Bewertungsausweitung

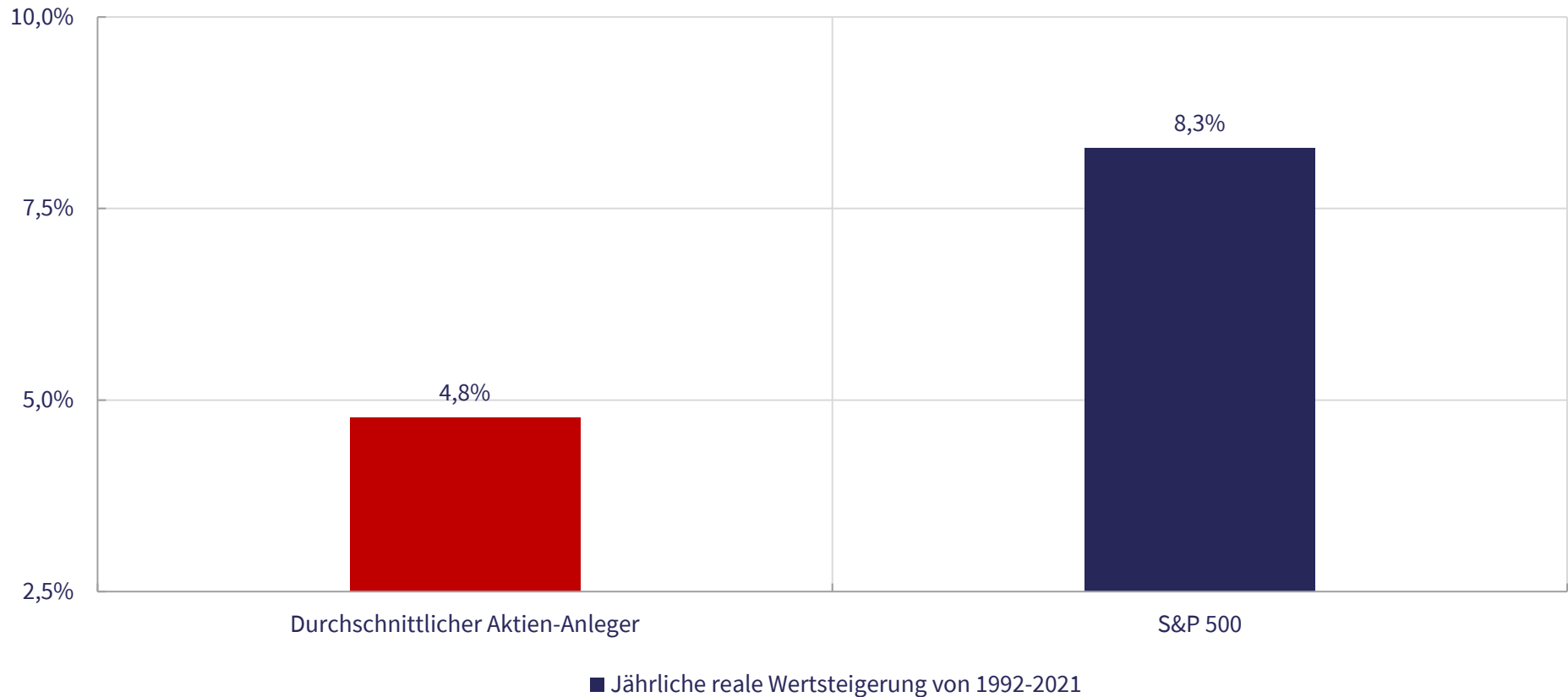


Quelle: Taunus Trust per 30.09.2024 (A-015).

# Der Anleger kauft zur falschen Zeit



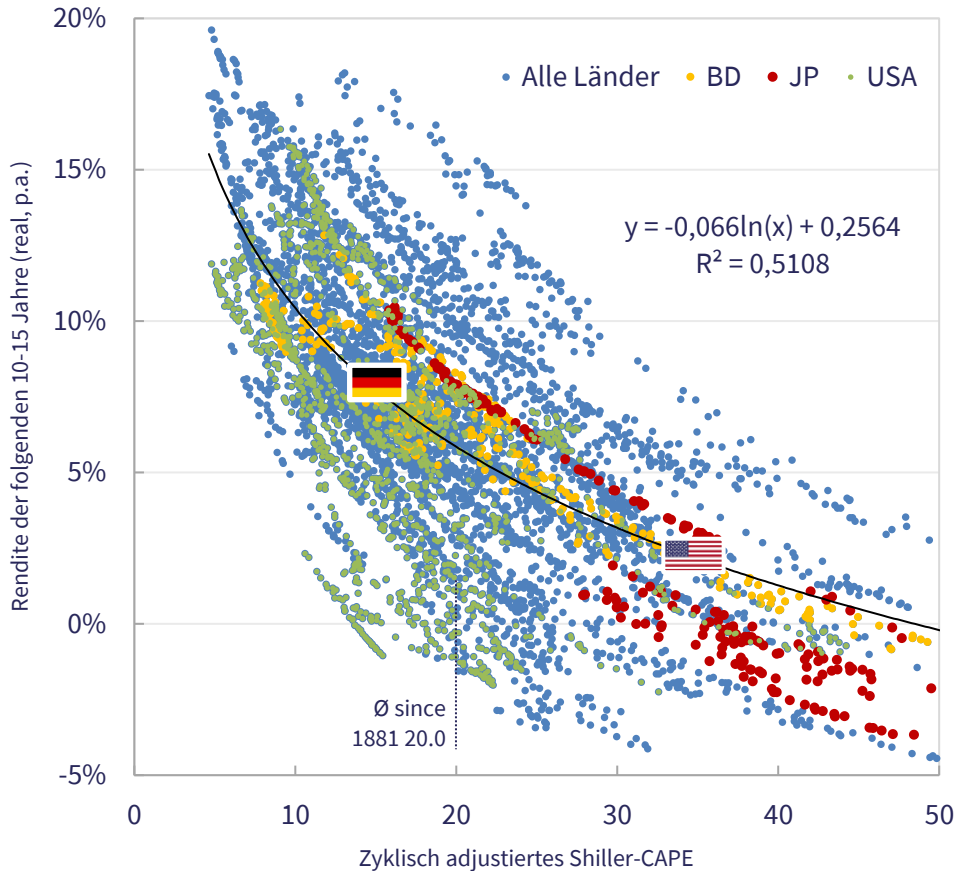
## Dalbar Research: Durchschnittliche Anleger-Performance seit 1992 deutlich hinter Indizes



Alle Angaben in Dollar und inflationsbereinigt im Zeitraum vom 1.1.1992-31.12.2021. Nähere Hinweise zur Berechnung der Wertentwicklung der Benchmarkindizes unter ifa.com. Quelle: Dalbar, IFA (A-023).

# Kapitalmarktforschung: Zusammenhang Bewertung und Rendite $\pi$

## 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%
<b>Alle Länder</b>	<b>11,7%</b>	<b>8,5%</b>	<b>6,7%</b>	<b>5,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>0,9%</b>

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.

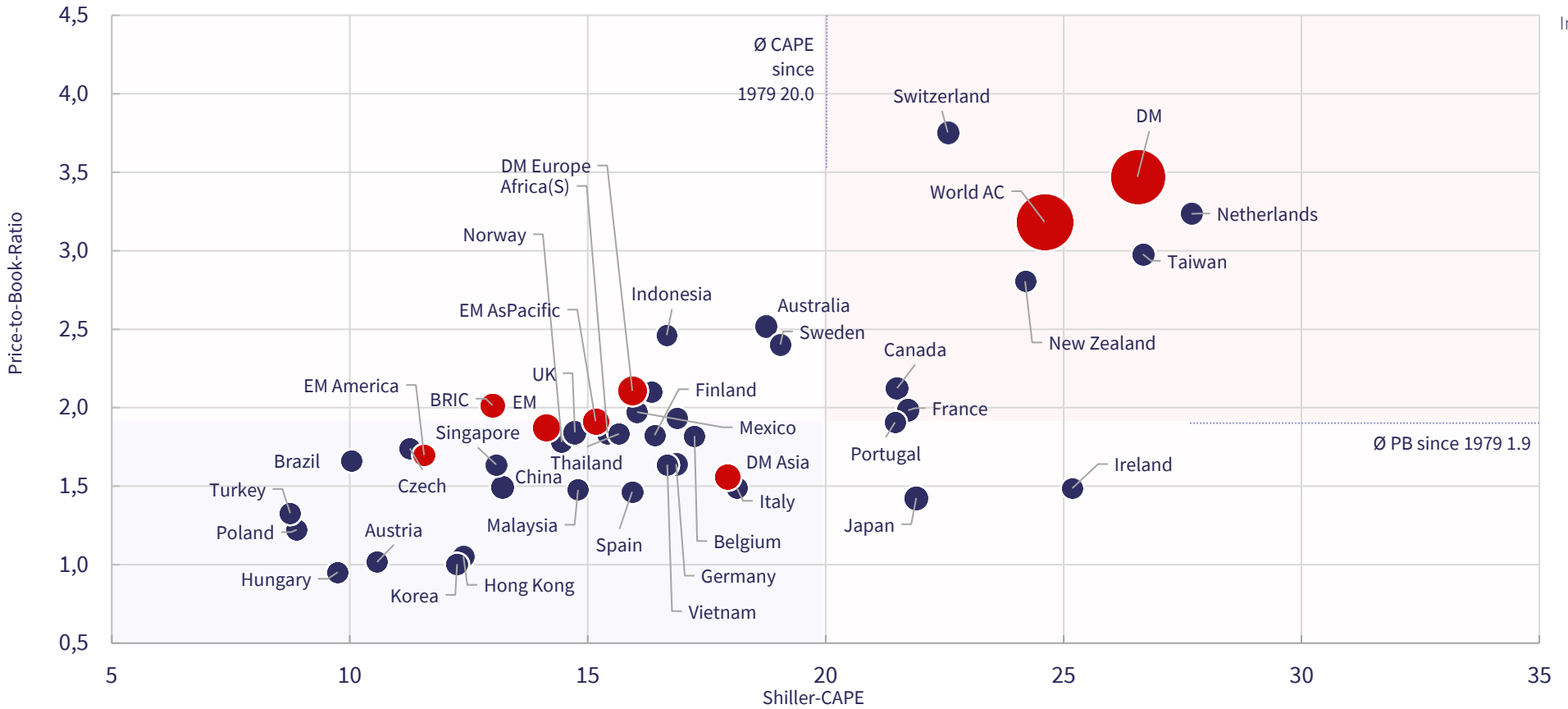
Abgebildet ist die mittlere Rendite ausgewählter Länderindices über die jeweils folgenden 10-15 Jahre in Abhängigkeit vom Shiller-CAPE in lokaler Währung, inkl. Dividendenerträgen, annualisiert und mit lokalen CPI-Preisindices inflationsbereinigt im Zeitraum 12/1979-09/2022. Quelle: Refinitiv per 30.11.2022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

# Aktuelle Aktienmarktbewertung



CAPE & KBV: nur 14% der globalen Marktkapitalisierung unterbewertet, 76% überbewertet

● USA  
● India

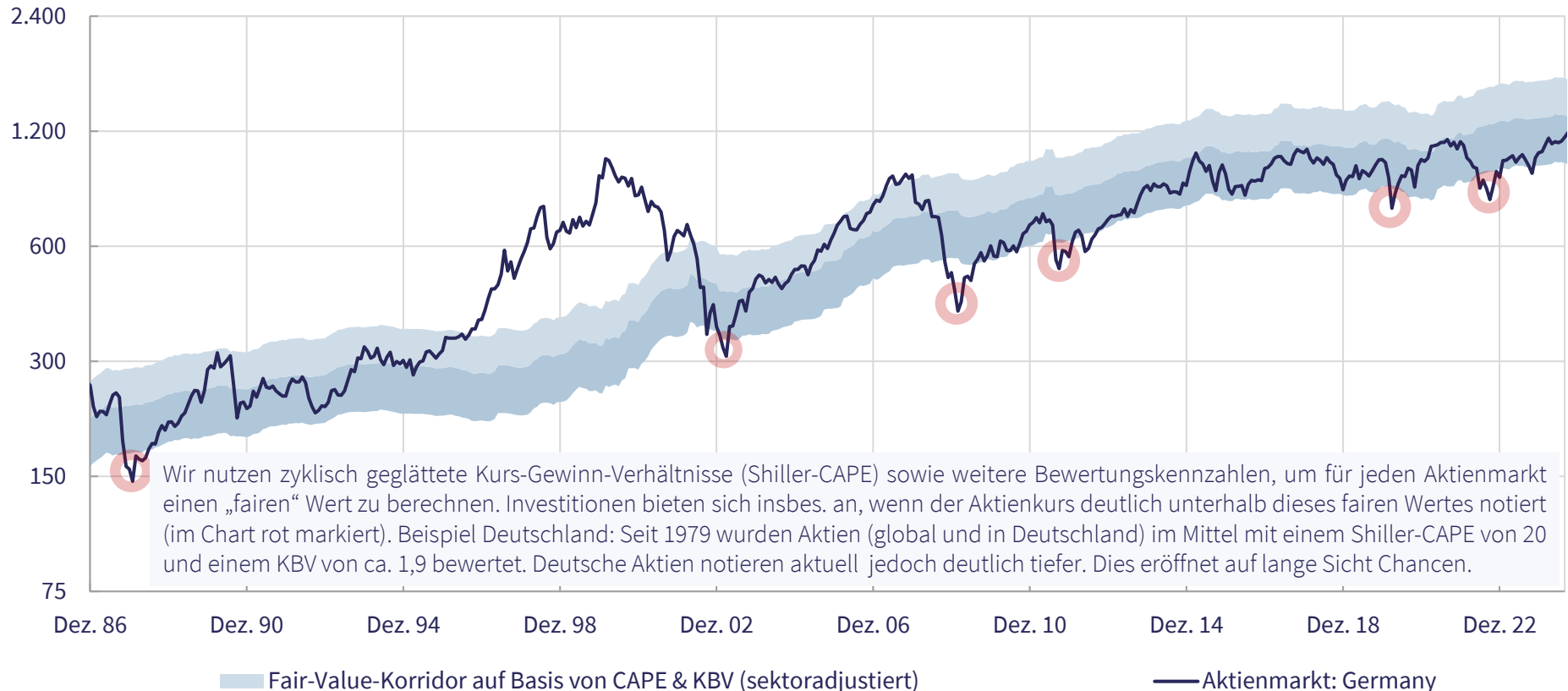


Regions marked red. Source: Taunus Trust, Refinitiv as of 09/30/2024 (A-003b).

# Fair-Values sind die Basis unserer Allokationsentscheidungen



## Deutsche Aktien notierten zuletzt im Frühjahr 2020 und in 2022 auf historischen Extremen

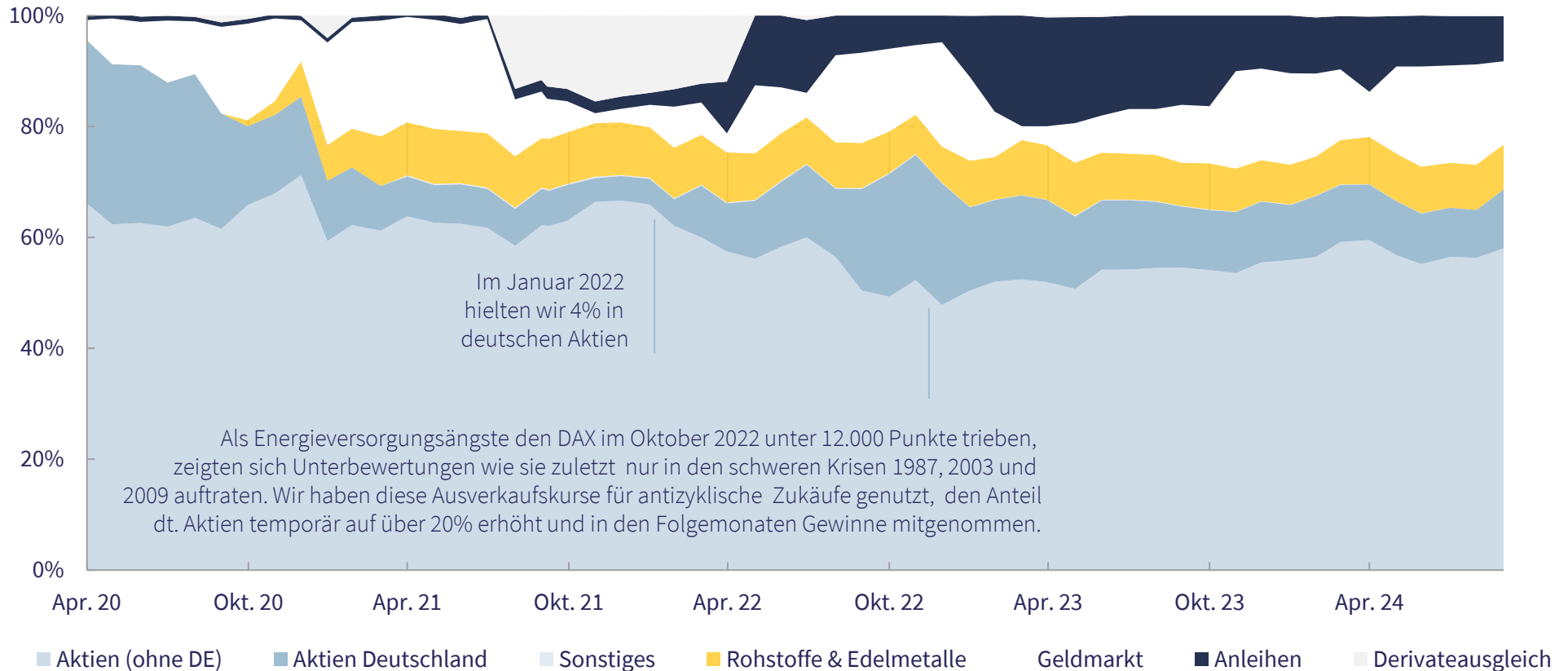


Weltweit wurden Aktienmärkte im Zeitraum von 1979-2022 im Mittel mit einem Shiller-CAPE von 20,0 und einem Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) von 1,9 bewertet. Die Mitte des FairValue-Korridors repräsentiert den Indexwert bei dem der Aktienmarkt auf diesen Bewertungsniveaus notieren würde. Quelle: Refinitiv, Taunus Trust per 30.09.2024 (A-003b).

# Huber Portfolio SICAV: Allokation im Zeitverlauf seit Auflage

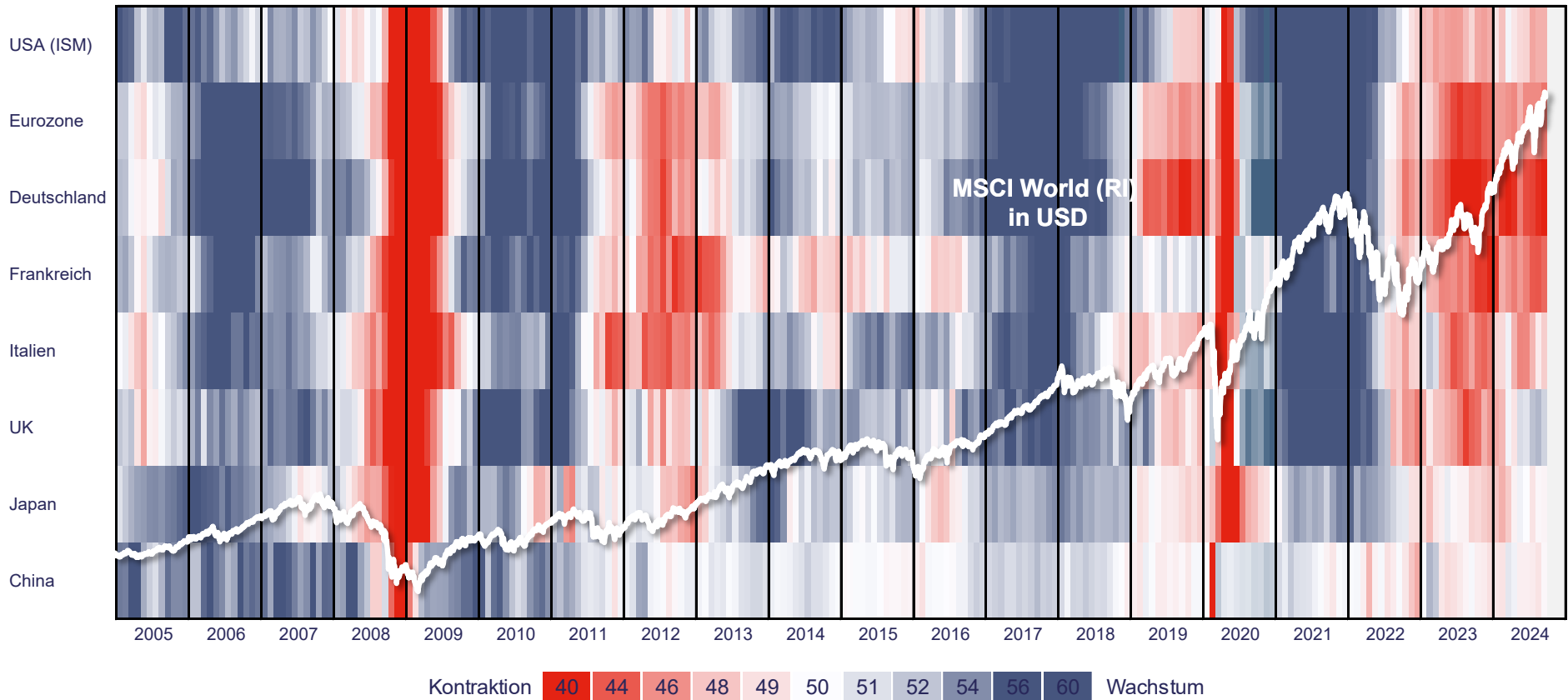


## Antizyklische Länderallokation am Beispiel deutscher Aktien



Die dargestellten Allokationen können im Zeitverlauf variieren. Quelle: Taunus Trust per 30.09.2024.

## Schwere Kontraktionsphasen signalisieren in der Regel die besten Einstiegsgemelegenheiten

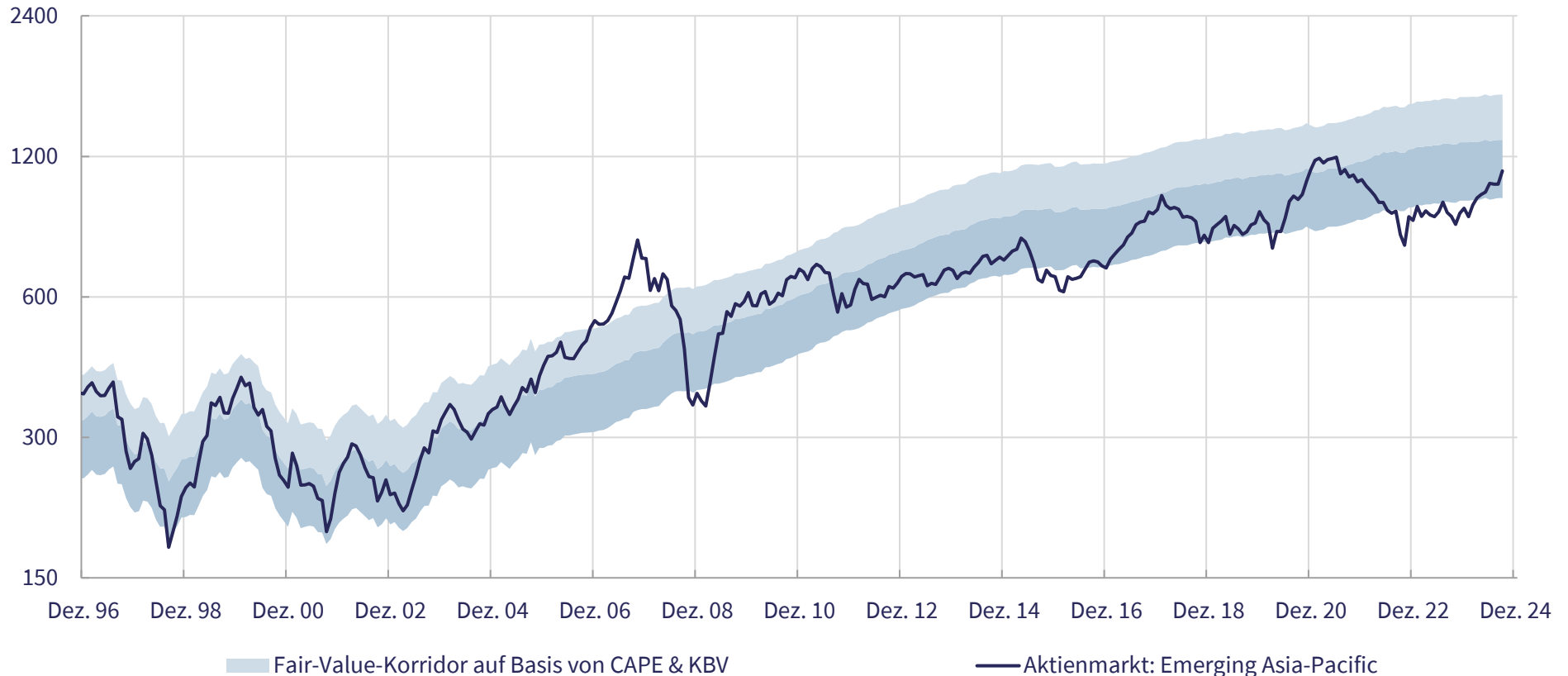


Monatliche Einkaufsmanagerindizes (PMI) der Industrie für ausgewählte Länder seit dem 31.01.2005. Als Indikator für die Aktienmarktentwicklung wurde in weiß der MSCI World Performance-Index in USD abgetragen (log. Skala). Quelle: Bloomberg, Refinitiv und Taunus Trust per 30.09.2024 (S-002).

# Faire Aktienmarktbewertung anhand Shiller-CAPE und KBV



Asiatische Schwellenländer-Aktien notieren aktuell ca. 20% unterhalb ihres fairen Wertes

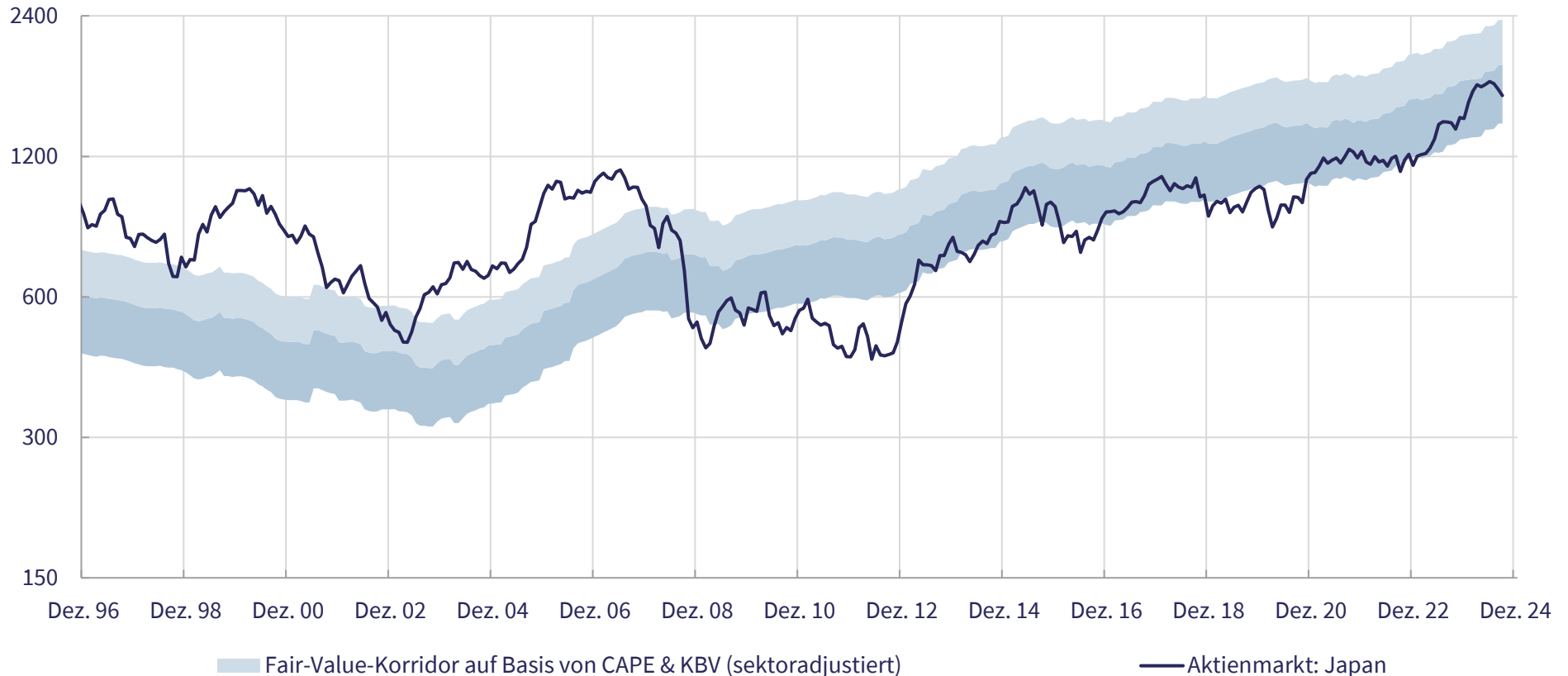


Weltweit wurden Aktienmärkte im Zeitraum von 1979-2022 im Mittel mit einem Shiller-CAPE von 20,0 und einem Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) von 1,9 bewertet. Die Mitte des FairValue-Korridors repräsentiert den Indexwert bei dem der Aktienmarkt auf diesen Bewertungsniveaus notieren würde. Quelle: Refinitiv, Taunus Trust per 30.09.2024 (A-003b).

# Faire Aktienmarktbewertung anhand Shiller-CAPE und KBV



Japanische Aktien notieren aktuell ca. 15% unterhalb ihres fairen Wertes

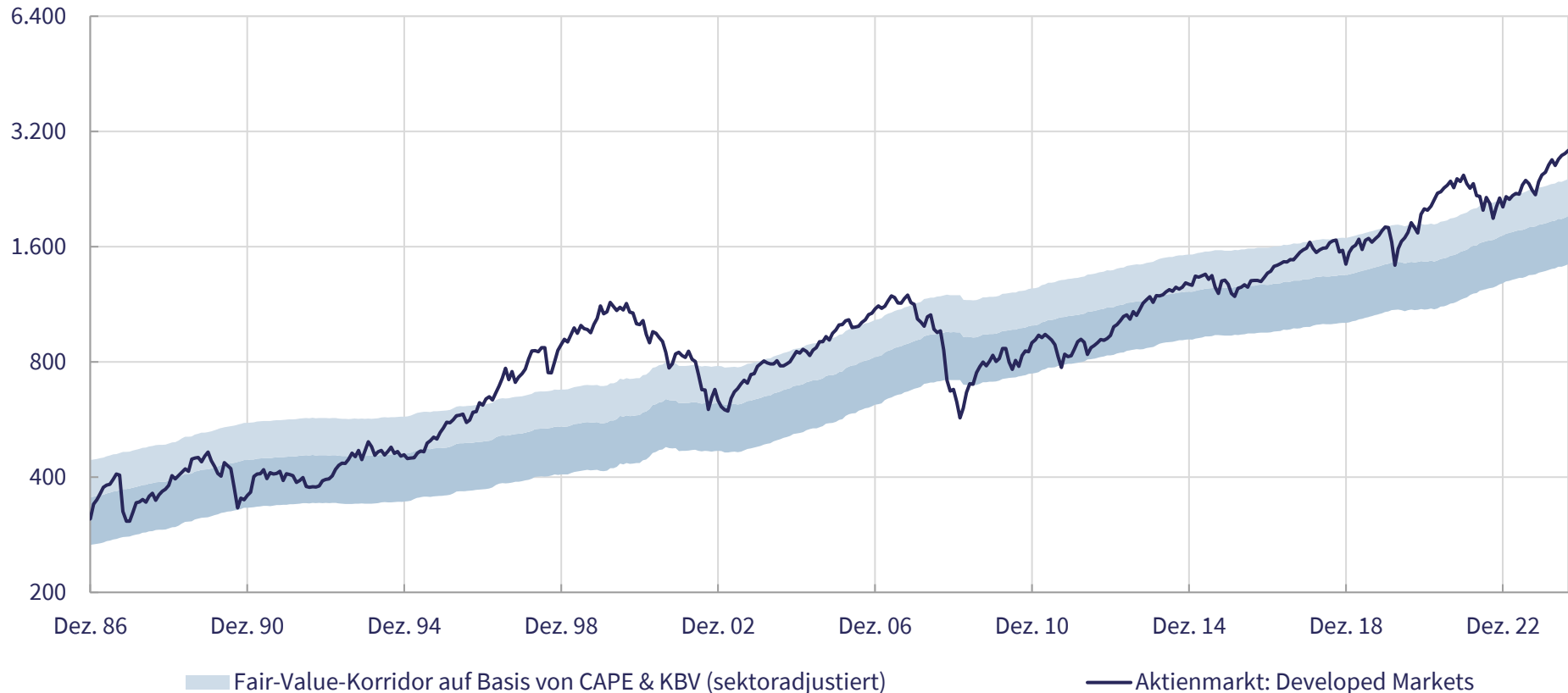


Weltweit wurden Aktienmärkte im Zeitraum von 1979-2022 im Mittel mit einem Shiller-CAPE von 20,0 und einem Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) von 1,9 bewertet. Die Mitte des FairValue-Korridors repräsentiert den Indexwert bei dem der Aktienmarkt auf diesen Bewertungsniveaus notieren würde. Quelle: Refinitiv, Taunus Trust per 30.09.2024 (A-003b).

# Faire Aktienmarktbewertung anhand Shiller-CAPE und KBV



Developed Markets notieren aktuell ca. 30% oberhalb ihres fairen Wertes



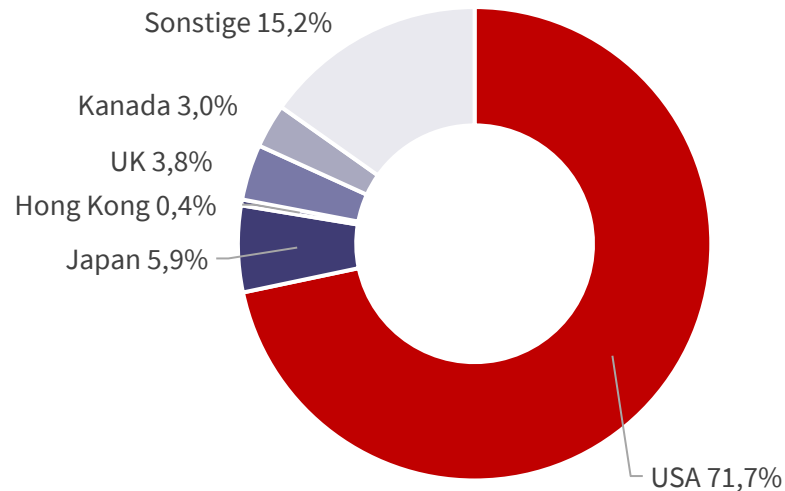
Weltweit wurden Aktienmärkte im Zeitraum von 1979-2022 im Mittel mit einem Shiller-CAPE von 20,0 und einem Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) von 1,9 bewertet. Die Mitte des FairValue-Korridors repräsentiert den Indexwert bei dem der Aktienmarkt auf diesen Bewertungsniveaus notieren würde. Quelle: Refinitiv, Taunus Trust per 30.09.2024 (A-003b).

# Unterschätzte Klumpenrisiken in Benchmarks und ETFs

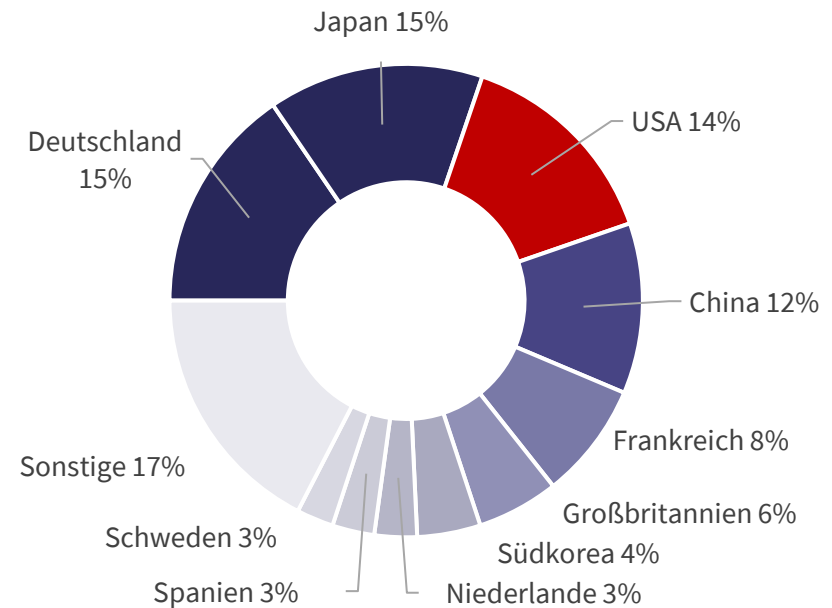


Die meisten internationalen Aktienfonds sind in den bisherigen Favoriten aus dem Technologiebereich hoch gewichtet, ebenso die entsprechenden Exchange Traded Funds (ETFs). Das gilt insbesondere für den US-Markt, der wiederum mit ca. 70% im MSCI-Weltaktienindex gewichtet ist und damit schon für sich ein 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



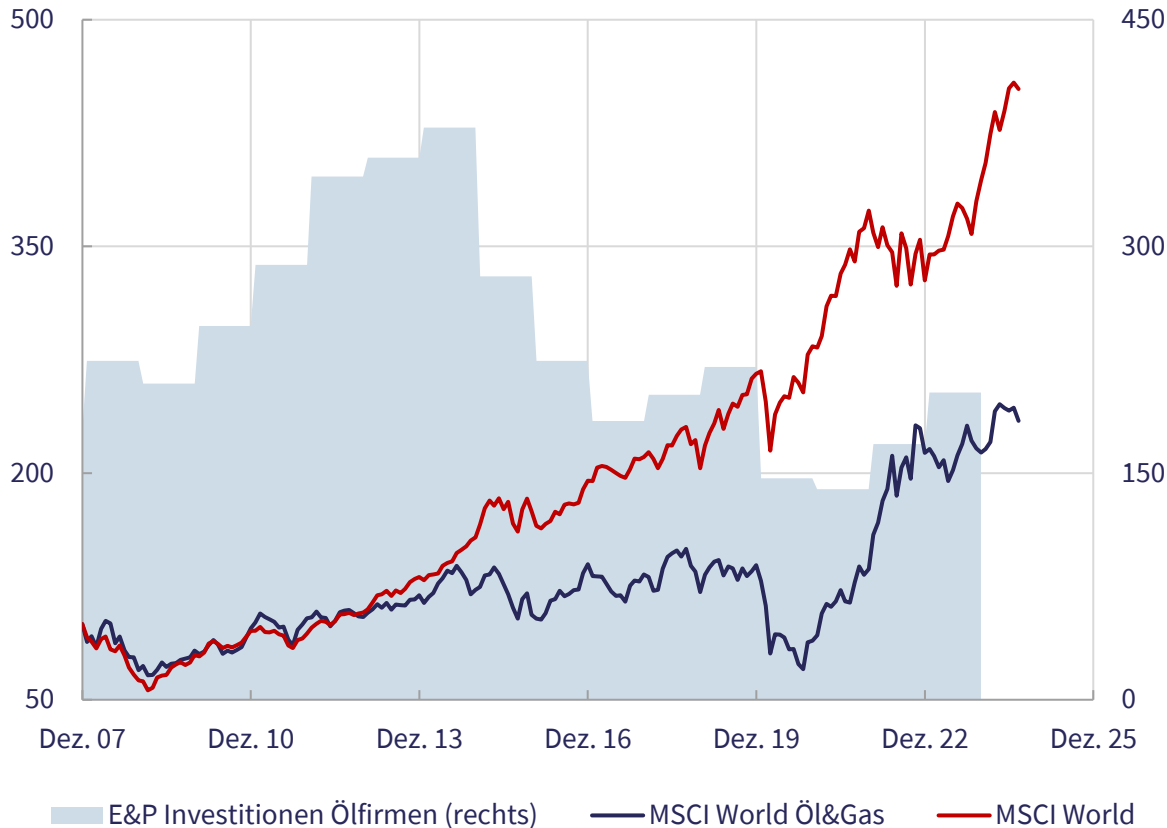
## Breiter diversifiziert: Aktien im Huber Portfolio\*



Quelle: Refinitiv, Taunus Trust per 30.09.2024.

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

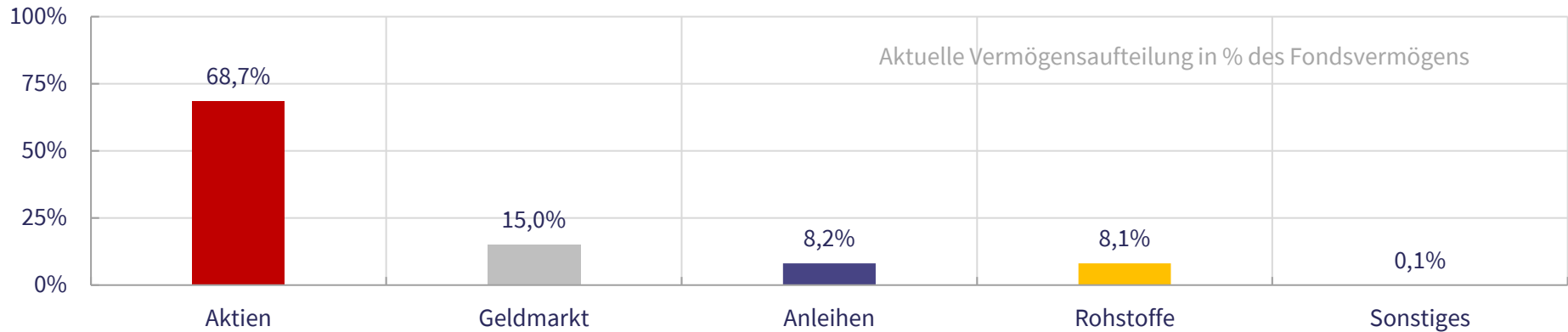
## Einbruch der Explorationsausgaben und Underperformance in Öl&Gas-Unternehmen



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 31.08.2024 (A-018).

# Huber Portfolio SICAV: Aktuelle Vermögensallokation



## Aktien-Allokation in % vom Fondsvermögen (TOP 10)

Deutschland	10,6%
Japan	10,1%
USA	10,0%
China	8,0%
Frankreich	5,5%
Großbritannien	3,8%
Südkorea	3,0%
Niederlande	2,0%
Spanien	2,0%
Schweden	1,7%

Industrie	12,5%
Finanzdienstleister	11,9%
Konsumgüter (zyklisch)	9,8%
Grundstoffe	8,3%
Technologie	8,3%
Energie	6,1%
Gesundheit	4,2%
Telekommunikation	3,9%
Versorger	2,5%
Konsumgüter (nicht zyklisch)	0,9%

Die dargestellten Allokationen können im Zeitverlauf variieren. Quelle: Taunus Trust per 30.09.2024.

## Berücksichtigte Aktien sind über 50% günstiger bewertet als der Markt

Indikator	Fonds	Welt	Discount
Ø Kurs-Gewinn-Verhältnis	12,2	21,8	44,0%
Ø Kurs-Gewinn-Verhältnis (e)	10,9	17,9	39,1%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	8,5	15,1	43,7%
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,0	3,2	68,8%
Ø Kurs-Umsatz-Verhältnis	1,0	2,3	56,5%
Ø Dividendenrendite	3,5%	1,8%	48,6%
Ø Dividendenrendite (e)	4,2%	1,9%	54,8%
<b>Mittlere Unterbewertung</b>			<b>50,8%</b>

\* 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 30.09.2024.

# Substanzstarke Aktien selten attraktiver bewertet als heute



## Bewertungsaufschlag von Wachstum auf Extremniveaus



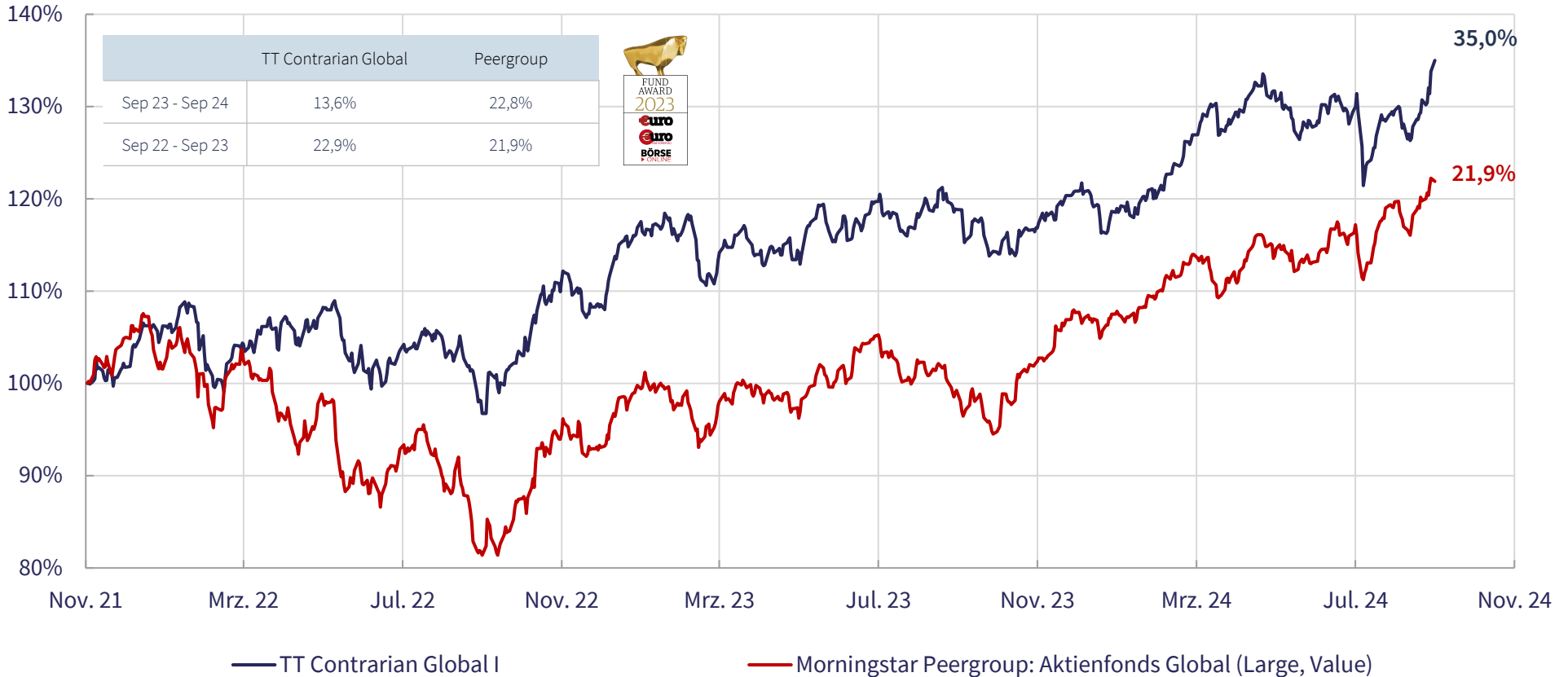
Nach einer langen Periode extrem niedriger Inflationsraten und historischer Tiefststände bei den Zinsen zeichnet sich ein Paradigmenwechsel ab. Darunter leiden die bisherigen Favoriten (hochbewertete Wachstumsaktien insbesondere aus dem Technologiebereich), da der Barwert von Gewinnen sinkt, die in ferner 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 30.09.2024 (A-001).

# TT Contrarian Global: Der antizyklische Aktienfonds



## Outperformance gegenüber Peergroup seit Auflage in EUR



Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode). Quelle: Refinitiv, Morningstar per 30.09.2024. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.



## 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](mailto:info@taunustrust.de)  
[www.taunustrust.de](http://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](http://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>

© 2024 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: €uro FundAwards 2023: Seit 2006 verleihen €uro, Börse Online & €uro am Sonntag die €uro 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.

Für das Ranking der besten Vermögensverwalter 2024 hat das Analysehaus MMD im Auftrag der WirtschaftsWoche 1.332 Fondsdepots von Banken und unabhängigen Vermögensverwaltern analysiert. Betrachtet wurden Fonds in den drei Anlagekategorien „defensiv“, „ausgewogen“ sowie „dynamisch“ über einen Anlagezeitraum von jeweils drei Jahren. In die Bewertung ist zu 50% der Wertzuwachs, zu 25% die monatlichen Schwankungen und zu 25% der maximale Verlust über den Anlagezeitraum eingeflossen. Pro Kategorie erhielten 20 Anbieter den Titel „Beste Vermögensverwalter 2024“, über den Anlagezeitraum von 5 Jahren wurden 10 Verwalter ausgezeichnet. Das Ranking wurde am 01.03.2024 in der WirtschaftsWoche (Ausgabe 10/2024) sowie online unter dem Titel „Was die besten Geldmanager jetzt empfehlen“ veröffentlicht.

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.