

**MAINFIRST**



# MainFirst: Die Stärke von Value

**Olgerd Eichler**

Lead Portfoliomanager

MainFirst - Top European Ideas Fund

MainFirst - Germany Fund

Werbemitteilung

# USA vs. Europa

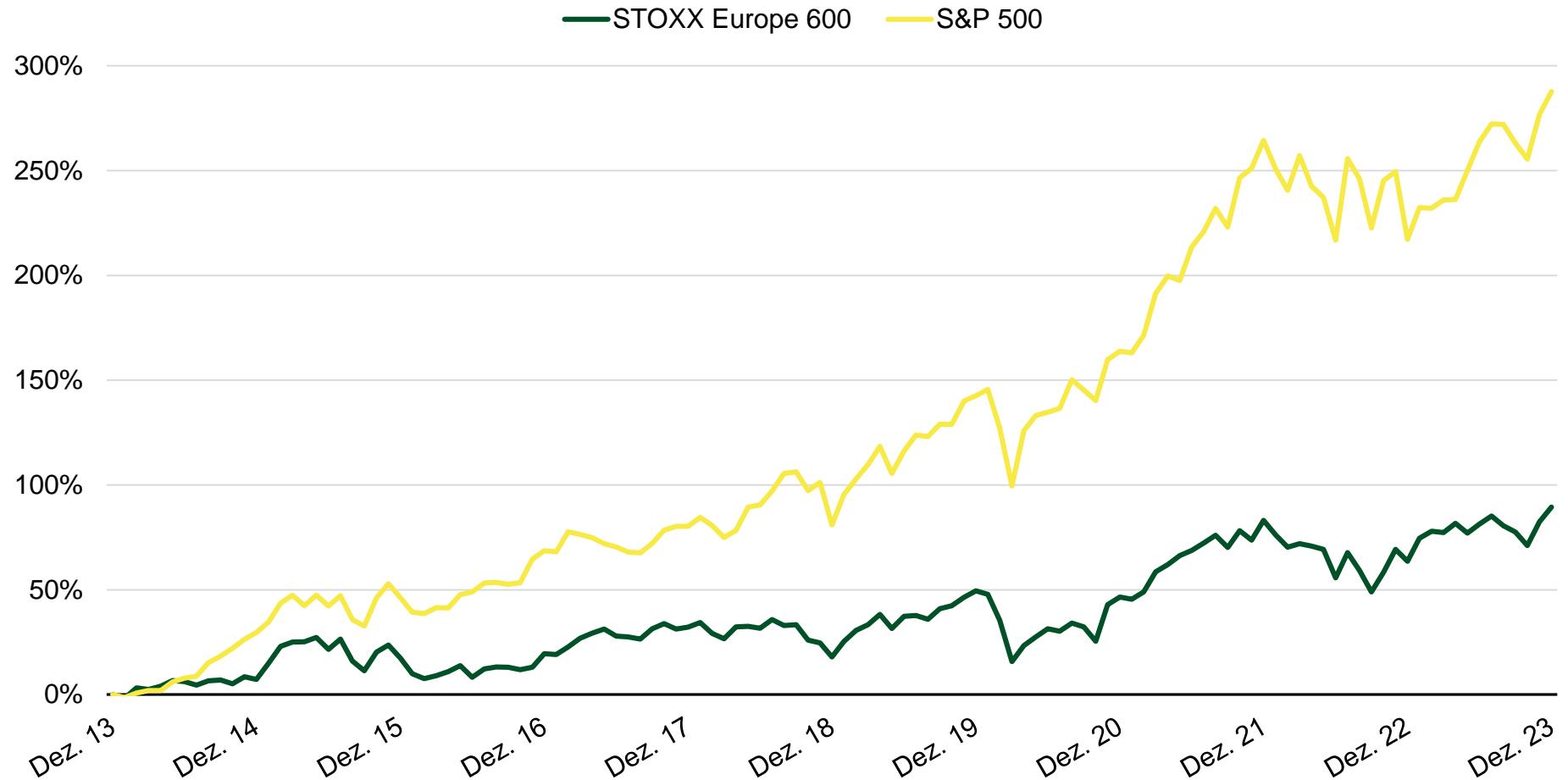
STOXX Europe 600 TR gegenüber S&P 500 TR

	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
S&P 500 TR	47,0%	114,3%	287,7%
STOXX Europe 600 TR*	29,3%	60,6%	89,5%
Differenz	<b>-17,7%</b>	<b>-53,7%</b>	<b>-198,2%</b>

\*S&P 500 TR in EUR.; Vergleich immer zum 31. Dezember 2023

# USA vs. Europa

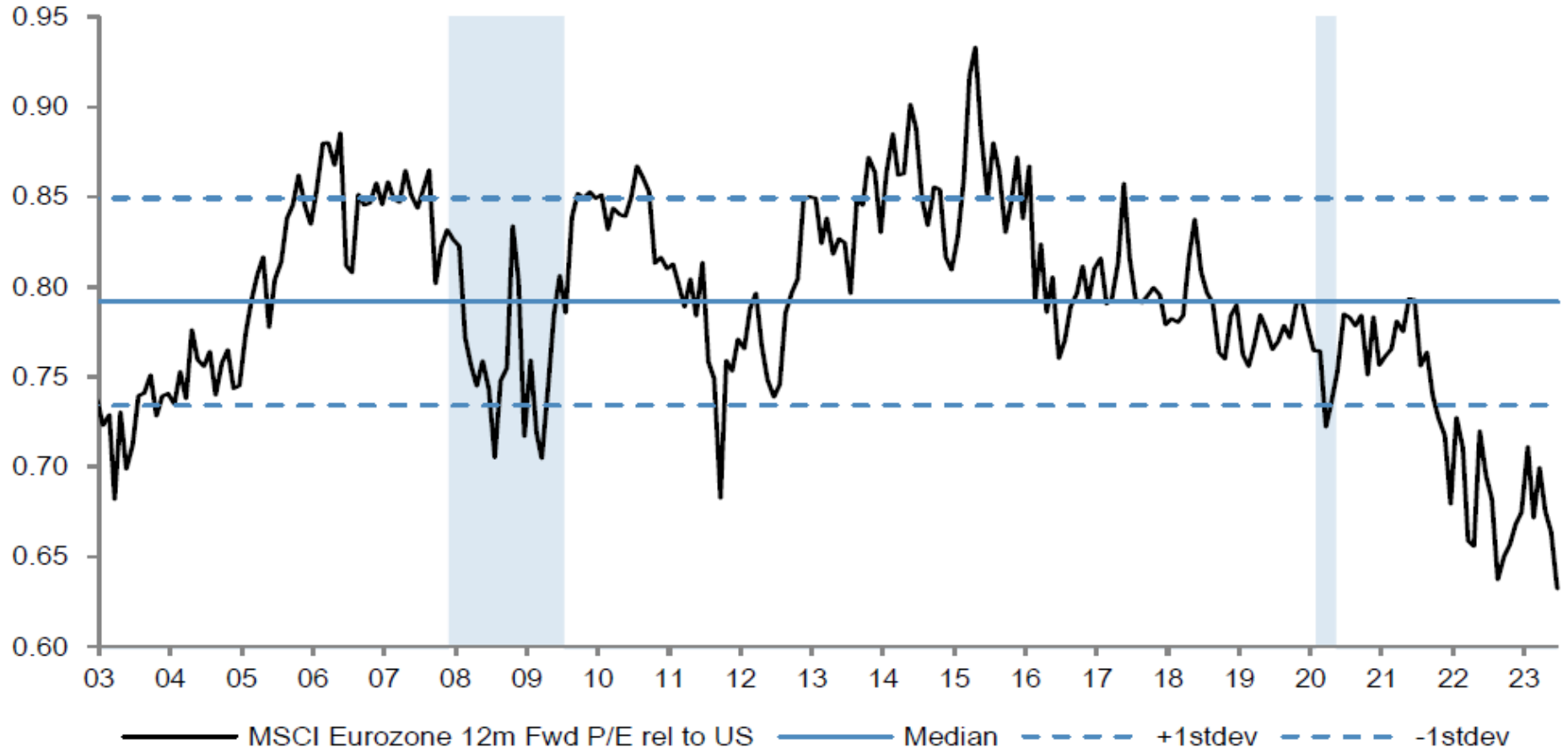
## STOXX Europe 600 TR gegenüber S&P 500 TR – 10 Jahresvergleich



Quelle: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH; Stand: 31. Dezember 2023

# Neuer Bewertungstiefpunkt Europas gegenüber den USA

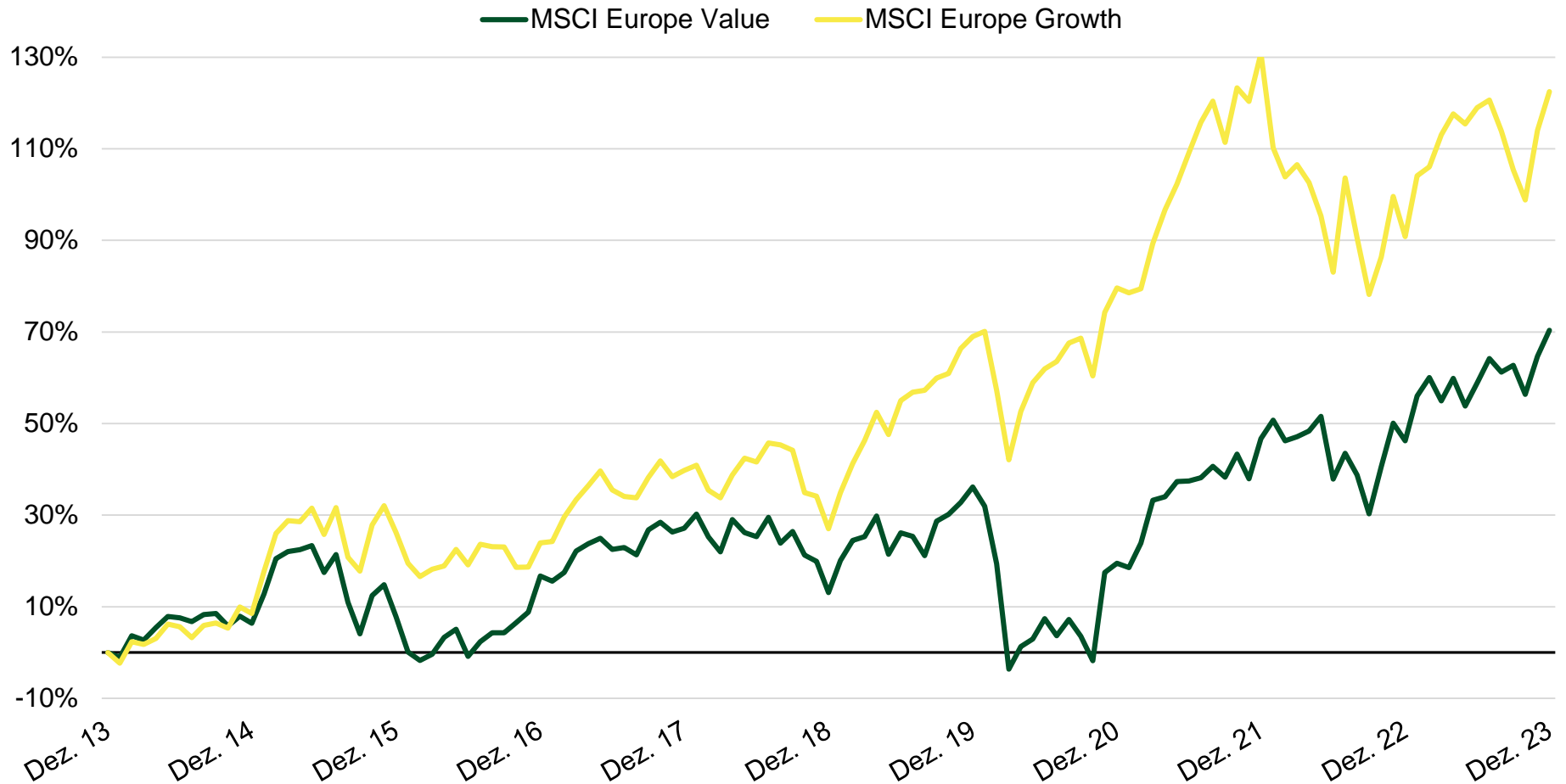
12M FWD PE



Quelle: JP Morgan / Stand: November 2023

# Value vs. Growth

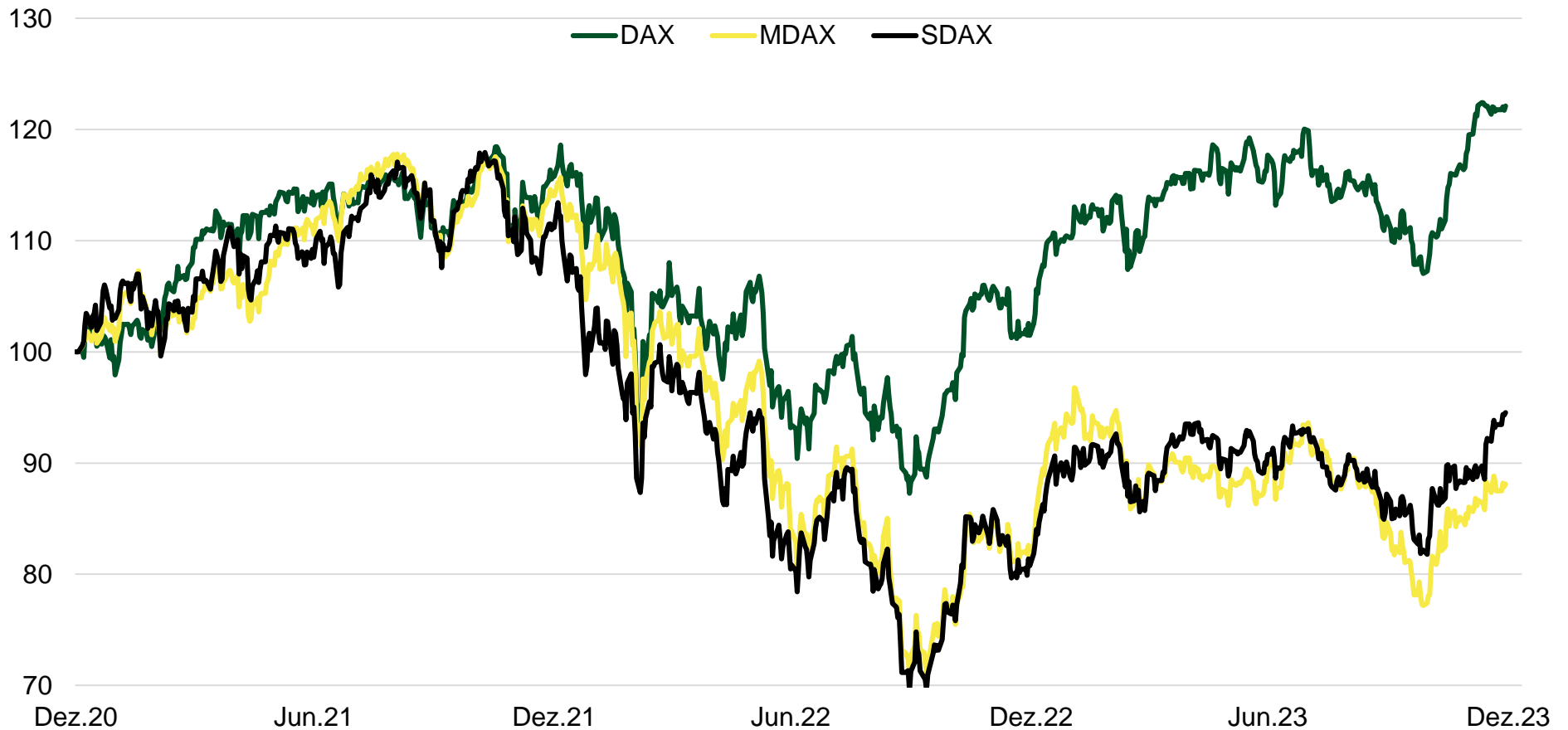
MSCI Europe Value TR gegenüber MSCI Europe Growth TR – 10 Jahresvergleich



Quelle: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH; Stand: 08. Januar 2024

# Large Cap vs. Small & Mid Cap

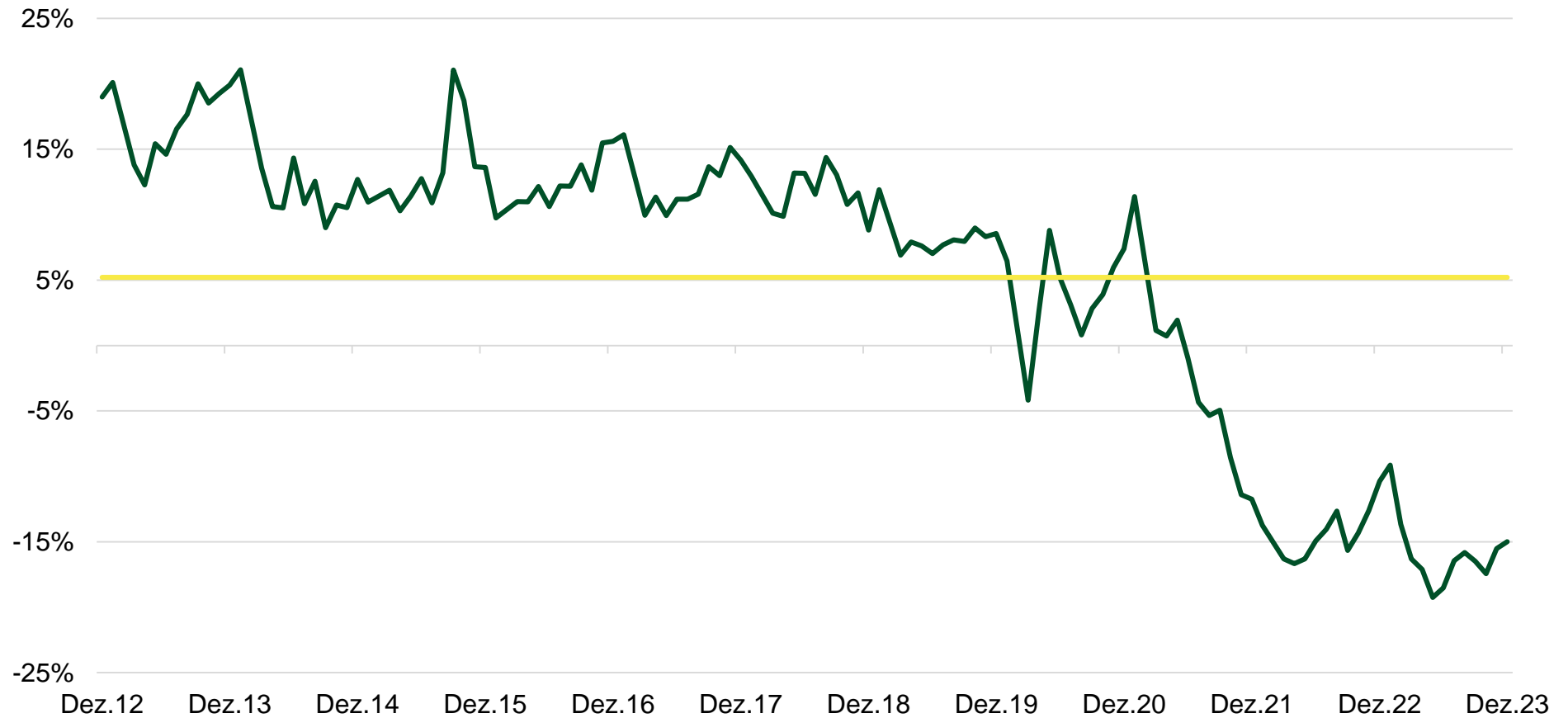
Trotz eines klaren Aufwärtstrends des breiten Aktienmarktes haben sich deutsche Small und Mid Caps substanziell verbilligt



Quelle: Bloomberg; Stand: 08. Januar 2024

# Nebenwerte zu Schnäppchenpreisen

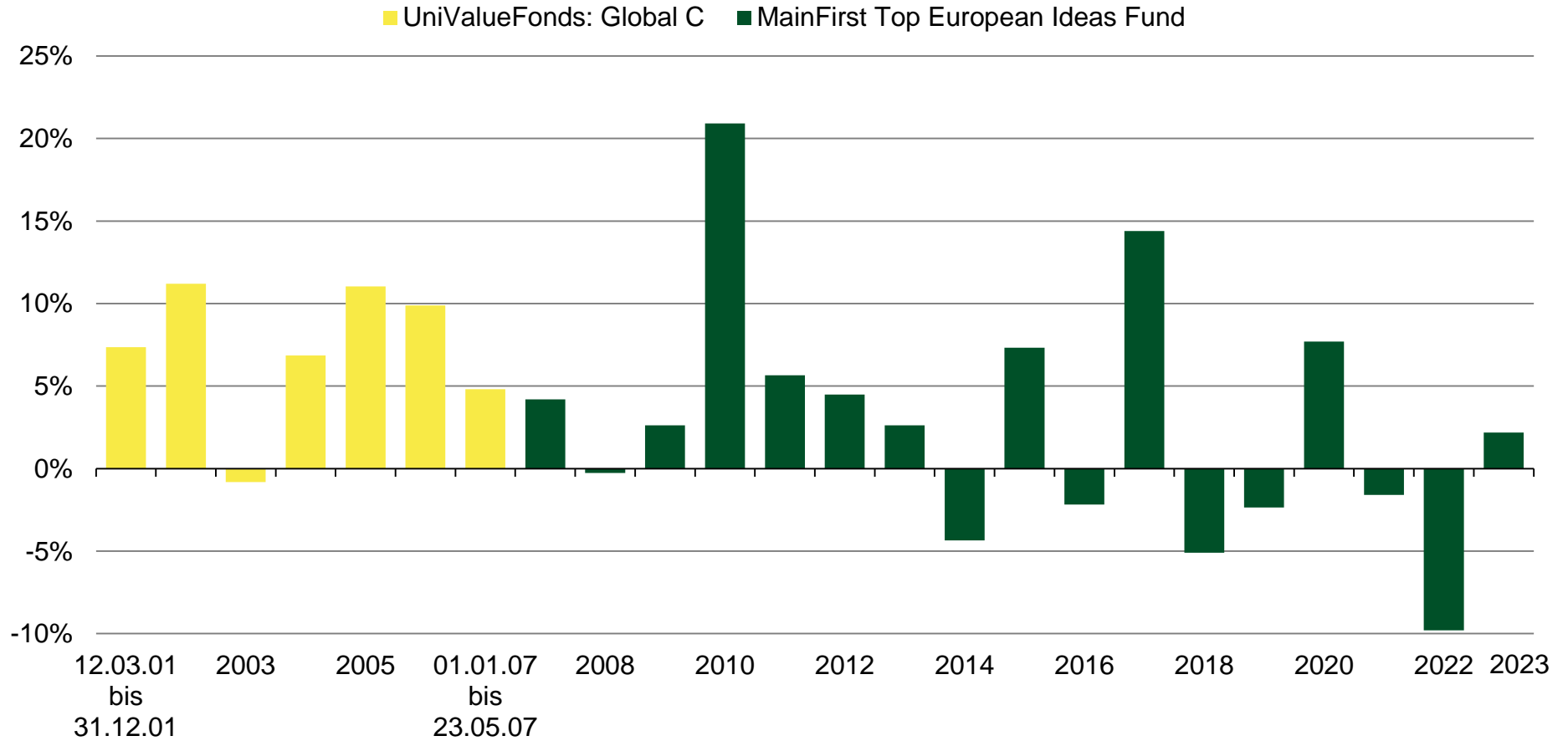
MSCI World Small Cap vs Large Cap Next Year P/E relative



Quelle: Bloomberg; EST\_PE\_NEXT\_YR\_AGGTE. Stand: 30. Dezember 2023

# Relative Rendite

TOP DEZIMALE PERFORMANCE AUF 1, 3 UND 5 JAHRE  
IN EUROPÄISCHEN, AMERIKANISCHEN UND GLOBALEN AKTIEN IN ALLEN MARKTPHASEN<sup>1)</sup>



1) UniValue Global vs MSCI World Value, MainFirst Top European Ideas vs. STOXX Europe 600; Stand: 31. Dezember 2023

# Performance: Kontinuierliche Alphagenerierung in unterschiedlichen Marktphasen

JÄHRLICHE ANLAGEERGEBNISSE	Fonds	Index	Alpha
2008	-44.0%	-43.8%	-0.2%
2009	35.8%	32.4%	3.4%
2010	32.5%	11.6%	20.9%
2011	-3.0%	-8.6%	5.6%
2012	22.7%	18.2%	4.5%
2013	23.1%	20.8%	2.3%
2014	2.7%	7.2%	-4.5%
2015	18.0%	9.6%	8.4%
2016	-1.0%	1.2%	-2.2%
2017	25.0%	10.6%	14.4%
2018	-16.2%	-11.1%	-5.1%
2019	26.8%	27.5%	-0.7%
2020	5.9%	-1.8%	7.7%
2021	23.1%	24.8%	-1.6%
2022	-20.6%	-10.8%	-9.8%
2023	18.2%	15.8%	2.4%

Die verknüpfte Benchmark ist der STOXX EUROPE 600 (Net Return) EUR vom 13. Juli 2007 bis zum 31. Dezember 2023 und der MSCI Europe Net Total Return EUR Index ab dem 1. Januar 2024. \*13. Juli 2007; Quelle: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH; Stand: 31. Januar 2024

# Top 10 Positionen & Fondskennzahlen

	Fonds	STOXX Europe 600
MEDACTA GROUP SA	9.8%	0.0%
SIXT SE - PRFD	8.9%	0.0%
ATOSS SOFTWARE AG	8.3%	0.0%
AMADEUS FIRE AG	8.1%	0.0%
INDUS HOLDING AG	5.4%	0.0%
INTERCOS SPA	4.9%	0.0%
AEGEAN AIRLINES	4.5%	0.0%
BERTRANDT AG	4.4%	0.0%
PROCREDIT HOLDING AG & CO KG	3.7%	0.0%
TALANX AG	2.8%	0.0%

- Top 10: 60.8% des NAV
- Hohe Konzentration

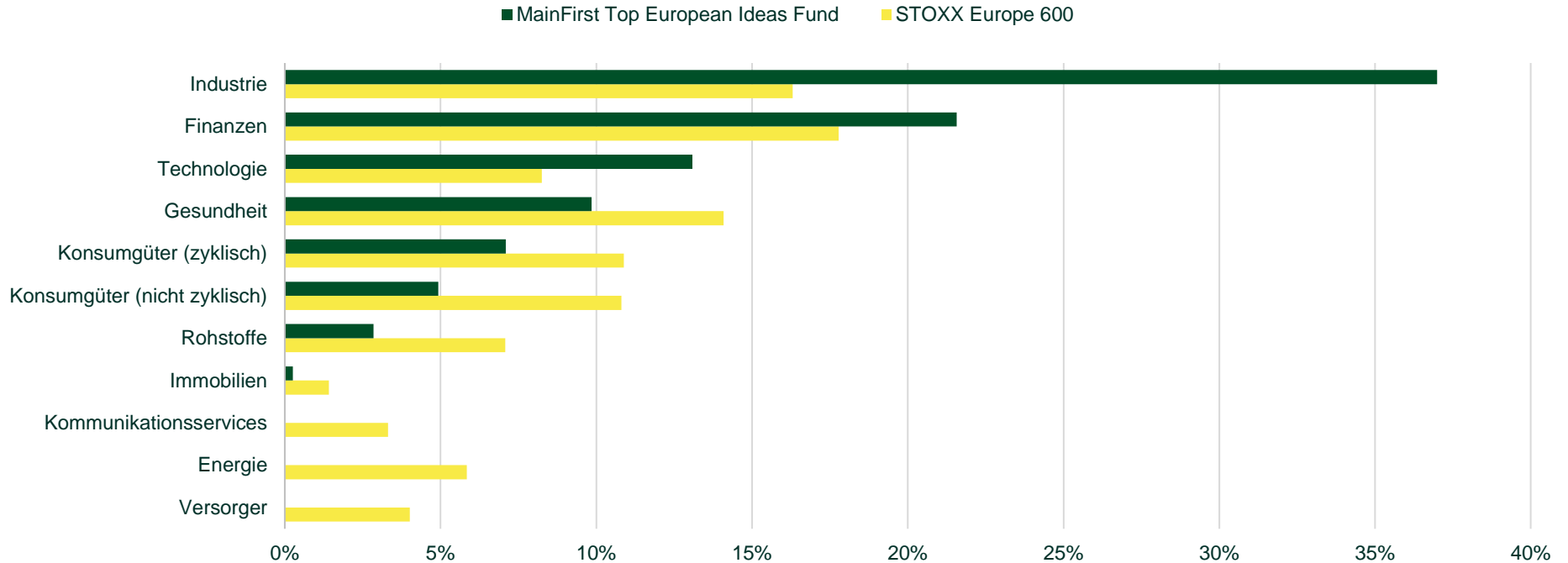
	Fonds	STOXX Europe 600
<b>KGV 2023</b>	18x	21.3x
<b>KGV 2024</b>	15.6x	16.8x
<b>Dividendenrendite 2023</b>	3.7%	3.4%
<b>Dividendenrendite 2024</b>	4.1%	3.6%
<b>Active Share</b>	96.4%	0.0%

- Solide Dividendenrendite
- Attraktive Bewertung bei hohem Active Share

Stand: 29. Dezember 2023

Quelle: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Bloomberg; Stand: 29. Dezember 2023

# Sektorallokation

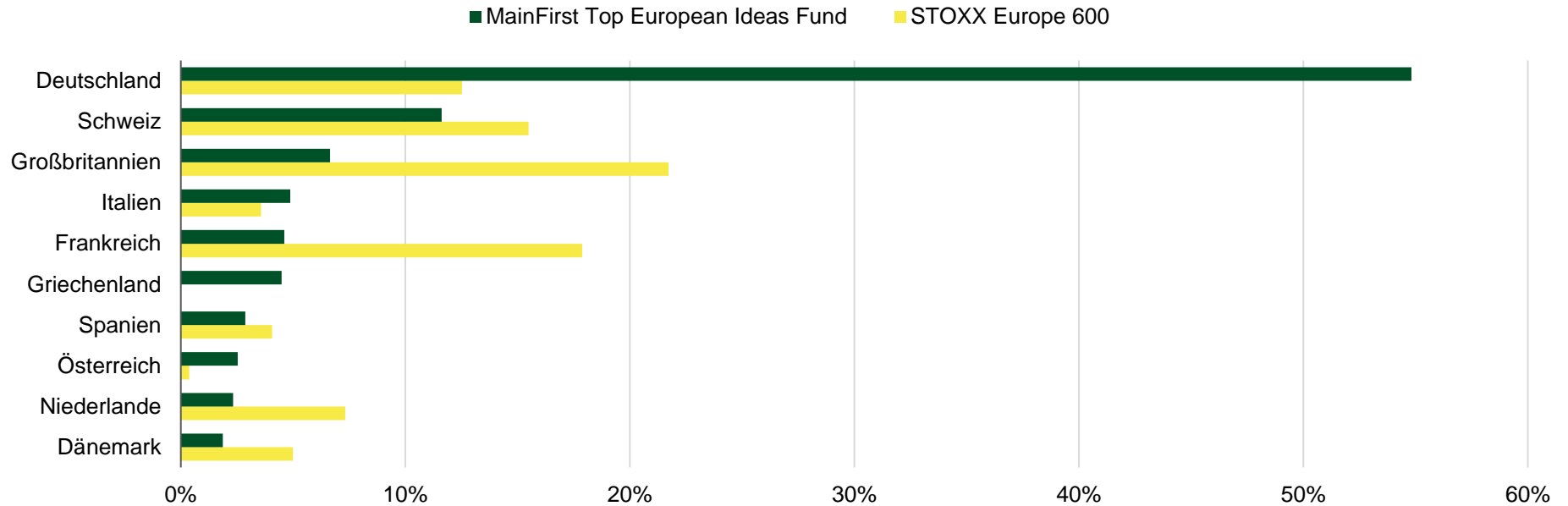


## KOMMENTAR

- Übergewichtung Finanzen und Industrie:
  - Sehr preiswerte Branchen
- Untergewichtung nicht-zyklischer Konsumgüter:
  - Sehr hohe Prämie nicht gerechtfertigt

Quelle: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH; Stand: 29. Dezember 2023

# Länderallokation

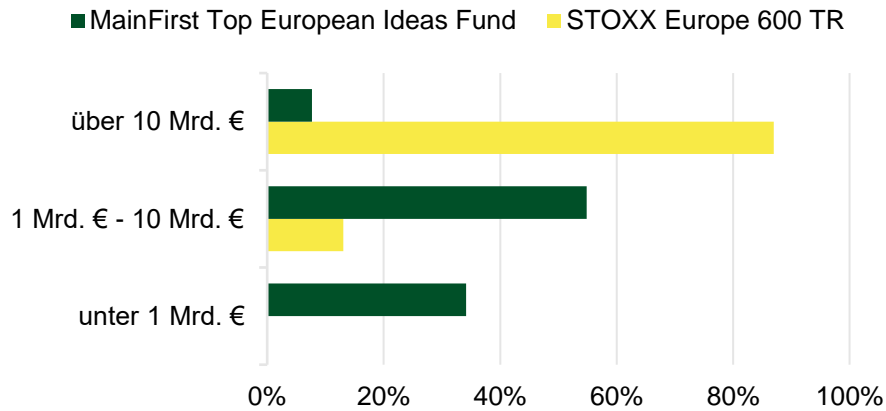


## KOMMENTAR

- Primär Ergebnis des Stock-Picking-Prozesses
- Deutschland:
  - Relativ niedrige Staatsverschuldung ermöglicht umfangreiche Stimuli
  - Erhöhter Fokus auf kleine und mittelgroße Firmen
  - Attraktive Bewertungen
- England:
  - Sehr liquider und effizienter Markt
- Skandinavien:
  - Bewertung nicht attraktiv
- Süd-Europa:
  - Investments in Spanien und Italien

Quelle: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH; Stand: 29. Dezember 2023

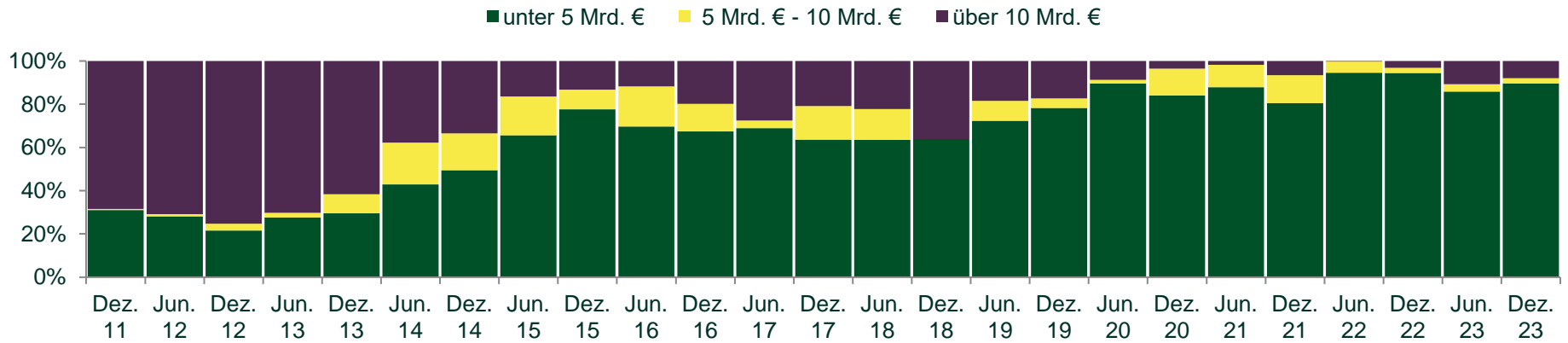
# Marktkapitalisierung



## ANLAGEERGEBNISSE

	Ø-gew. Marktkapitalisierung	Ø- Marktkapitalisierung
<b>MainFirst Top European Ideas Fund</b>	EUR 5.2 Mrd.	EUR 9.6 Mrd.

## MARKTKAPITALISIERUNG IM ZEITABLAUF



Quelle: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH; Stand: 29. Dezember 2023

# Ausblick

- Neue Höchststände für den STOXX EUROPE 600 in 2024
- Keine echte Rezession in Europa
- EZB wird die erste Zinssekung im ersten Halbjahr 2024 vornehmen
- Zyklische Aktien sollten die klaren Outperformer sein
- Hohes Aufholpotenzial von kleinen und mittleren Unternehmen
- Nach drei Krisen in kurzer Abfolge (Covid, Ukrainekrieg und hohe Inflation) werden viele Unternehmen gestärkt herauskommen (Erzielung neuer Rekordmargen in vielen Fällen möglich)
- Ohne weitere exogene Schocks dürfte sich die wirtschaftliche Erholung über mehrere Jahre erstrecken

Unabhängige Multi-  
Investment-Boutique



Aktien,  
Fixed Income  
und Multi Asset

Breit angelegte  
internationale  
Plattform



Luxembourg



Deutschland



Schweiz

14 aktive  
Portfoliomanager



Kompetenz und Flexibilität  
eines fokussierten  
Asset-Management-Teams

10 Investmentfonds  
16 Mandate



~3.1 Mrd. EUR AUM

Mitgliedschaften



Signatory of:



# Aktuelle Ratings & Awards

Signatory of:



MainFirst Top European Ideas Fund	MainFirst Germany Fund	MainFirst Global Equities Fund	MainFirst Global Equities Unconstrained Fund	MainFirst Global Dividend Stars	MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	MainFirst Absolute Return Multi Asset	MainFirst Megatrends Asia

# MainFirst Fonds Performance-Übersicht

FONDSKATEGORIE	EQUITIES						FIXED INCOME	MULTI ASSET
FONDSNAME	MainFirst Top European Ideas Fund	MainFirst Germany Fund	MainFirst Global Equities Fund	MainFirst Global Equities Unconstrained Fund	MainFirst Megatrends Asia	MainFirst Global Dividend Stars	MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	MainFirst Absolute Return Multi Asset
ISIN	LU0308864965	LU0390221926	LU0864710602	LU1856130627	LU2381586648	LU1238901596	LU0816909955	LU0864714935
UNIVERSUM	Aktien Europa	Aktien Deutschland	Globale Aktien	Globale Aktien	Asiatische Aktien	Globale Aktien	Anleihen Schwellenländer	Multi-asset Long only
BENCHMARK	STOXX EUROPE 600 (NR) EUR	Deutsche Börse AG HDAX	MSCI World Net Total Return EUR Index	MSCI World Net Total Return EUR Index	MSCI AC Asia	MSCI World High Dividend Yield Net TR Index EUR	JPM CEMBI BD **	5 % p.a. Zielrendite
AUFLAGEDATUM	13.07.2007	17.10.2008	01.03.2013	12.10.2018	29.10.2021	10.07.2015	12.10.2012	29.04.2013
AUM	232 Mio. EUR	150 Mio. EUR	248 Mio. EUR	354 Mio. EUR	63 Mio. EUR	40 Mio. EUR	62 Mio. USD	75 Mio. EUR
ACTIVE SHARE	96.4%	96.2%	87.5%	87.3%	87.5%	82.8%	94.5%	47.0%
YTD PERFORMANCE*	18.2%	11.8%	16.6%	30.0%	11.5%	8.8%	9.4%	6.2%
ALPHA	2.4%	-7.3%	-3.0%	10.4%	5.5%	3.3%	0.3%	1.2%
1 JAHR PERF.*	18.2%	11.8%	16.6%	30.0%	11.5%	8.8%	9.4%	6.2%
ALPHA	2.4%	-7.3%	-3.0%	10.4%	5.5%	3.3%	0.3%	1.2%
3 JAHRES-PERF.*	15.6%	-3.4%	-4.9%	6.6%	n.v.	23.5%	-13.3%	-7.1%
ALPHA	-13.3%	-21.6%	-42.5%	-31.0%	n.v.	-11.1%	-9.9%	-22.9%
5 JAHRES-PERF.*	55.1%	29.3%	62.9%	n.v.	n.v.	62.8%	3.1%	12.3%
ALPHA	-6.2%	-25.7%	-27.5%	n.v.	n.v.	8.5%	-16.8%	-15.3%
3 JAHRES-PERF. P.A.*	4.9%	-1.1%	-1.6%	2.2%	n.v.	7.3%	-4.6%	-2.4%
ALPHA	-3.9%	-6.9%	-12.9%	-9.1%	n.v.	-3.1%	-3.5%	-7.4%
5 JAHRES-PERF. P.A.*	9.2%	5.3%	10.2%	16.3%	n.v.	10.2%	0.6%	2.3%
ALPHA	-0.9%	-3.9%	-3.5%	2.6%	n.v.	1.2%	-3.1%	-2.6%

Quelle: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Bloomberg Finance L.P., JPMorgan / Abbildung institutioneller Anteilklassen; Stand: 29. Dezember 2023; \*\* bis 30. April 2020 JPM CEMBI; \*\*\* bis 30. April 2020 JPM CEMBI HY

# MainFirst Top European Ideas Fund

Anteilsklasse	A	A3	B	C	C3	D	R	V	X
<b>WKN</b>	A0MVL0	A1XAZF	A0MVL1	A0MVL2	A1XAZH	A1JSPZ	A1XAV6	A2AGZ6	A1XAV7
<b>ISIN</b>	LU0308864023	LU1006510504	LU0308864296	LU0308864965	LU1006510769	LU0719477936	LU1004823552	LU1394739491	LU1004823636
<b>Wertpapiernummer</b>	3218936	-	3218938	3218937	-	-	-	-	-
<b>Bloomberg</b>	MFTPEIA LX	MFTEA3U LX	MFTPEIB LX	MFTPEIC LX	MFTEC3U LX	MFTPEID LX	MFTEIRC LX	MFTPEIV LX	MFTPEIX LX
<b>Mindestanlage</b>	0 EUR	0 USD	0 EUR	500,000 EUR	500,000 USD	500,000 EUR	0 EUR	0 EUR	0 EUR
<b>Verwaltungsvergütung</b>	1.5 % p.a.	1.5% p.a.	1.5 % p.a.	1.0 % p.a.	1.0 % p.a.	1.0 % p.a.	0.75 % p.a.	1.8% p.a.	0.75 % p.a.
<b>Ertragsverwendung</b>	Thesaurierend	Thesaurierend	Ausschüttend	Thesaurierend	Thesaurierend	Ausschüttend	Thesaurierend	Thesaurierend	Ausschüttend
<b>Investmentuniversum</b>	Aktien Europa								
<b>Benchmark</b>	MSCI Europe Net TR EUR Index								
<b>Fondsvolumen</b>	229 Mio. EUR								
<b>Ausgabeaufschlag</b>	Bis zu 5%								
<b>Performancegebühr</b>	15% der Outperformance ggü. STOXX EUROPE 600 (NR) EUR; High Watermark								
<b>Fondsaufgabe</b>	13. Juli 2007	21. November 2014	21. August 2009	13. Juli 2007	21. November 2014	30. Oktober 2015	15. Januar 2014	11. Mai 2016	15. Januar 2014
<b>Geschäftsjahr</b>	01. Januar - 31. Dezember								
<b>Orderannahmeschluss</b>	12:00 Uhr								
<b>Fondsmanager</b>	Olgerd Eichler, Evy Bellet, Alexander Dominicus, Max Vogl.								
<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	ETHENEA Independent Investors. S.A.								
<b>Vertriebszulassung</b>	AT, BE, CH, DE, ES, FR, IT, LI, LU, NL, PT								

Quelle: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH; Stand: 31. Januar 2024

# Disclaimer

Dies ist eine Werbemitteilung.

Diese Präsentation ist ein vorläufiges und nicht endgültiges Dokument. Diese Präsentation muss vertraulich und persönlich behandelt werden und ihr Inhalt darf nicht an andere Personen weitergegeben werden. Dieses Dokument ist Marketingmaterial und dient ausschließlich der Produktinformation. Dieses Dokument ist kein Forschungs-/Analysebericht und ist nicht als solcher beabsichtigt. Die gesetzlichen Anforderungen, die die Unparteilichkeit von Forschungsmaterial garantieren, wurden somit nicht eingehalten. Ein Handelsverbot vor der Herausgabe dieser Publikation ist nicht anwendbar.

Dies ist keine Grundlage für Käufe, Verkäufe, Absicherung, Übertragung oder Beleihung von Vermögensgegenständen. Keine der hier enthaltenen Informationen begründet ein Angebot zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments noch beruhen sie auf der Betrachtung der persönlichen Verhältnisse des Adressaten. Sie sind auch kein Ergebnis einer objektiven oder unabhängigen Analyse. Weder durch das Lesen der Unterlage noch durch das Zuhören im Rahmen eines Präsentationstermins kommt ein Beratungsverhältnis zustande. Alle Inhalte dienen der Information und können eine professionelle und individuelle Anlageberatung nicht ersetzen. Ausführliche Hinweise zu Chancen, Risiken sowie Angaben im Zusammenhang mit dem Anlegerprofil und der Anlagepolitik zu unseren Produkten entnehmen Sie bitte dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt. Allein maßgeblich und verbindliche Grundlage für den Anteilserwerb sind die gesetzlichen Verkaufsunterlagen (Verkaufsprospekt und wesentliche Basisinformationsblätter (PRIIPs-KIDs), ergänzt durch die Halbjahres- und Jahresberichte), denen die ausführlichen Informationen zu dem Anteilserwerb sowie den damit verbundenen Chancen und Risiken entnommen werden können.

Die genannten Verkaufsunterlagen in deutscher Sprache (sowie in nichtamtlicher Übersetzung in anderen Sprachen) finden Sie unter [www.mainfirst.com](http://www.mainfirst.com) und sind bei der Verwaltungsgesellschaft Ethenea Independent Investors S.A. und der Verwahrstelle sowie bei den jeweiligen nationalen Zahl- oder Informationsstellen und bei der Vertreterin in der Schweiz kostenlos erhältlich. Diese sind:

Belgien, Deutschland, Liechtenstein, Luxemburg, Österreich: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg; Frankreich: Société Générale Securities Services, Société anonyme, 29 boulevard Haussmann, 75009 Paris; Italien: Allfunds Bank Milan, Via Bocchetto, 6, 20123 Milano; SGSS S.p.A., Via Benigno Crespi 19A-MAC2, 20159 Milano; Portugal: BEST - Banco Electronico de Servico Toal S.A., Praca Marques de Pombal, 3A,3, Lisbon; Schweiz: Vertreterin: IPCConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich; Zahlstelle: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich; Spanien: Société Générale Securities Services Sucursal en Espana, Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 28020 Madrid.

Die Verwaltungsgesellschaft kann aus strategischen oder gesetzlich erforderlichen Gründen unter Beachtung etwaiger Fristen bestehende Vertriebsverträge mit Dritten kündigen bzw. Vertriebszulassungen zurücknehmen. Anleger können sich auf der Homepage unter [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com) und im Verkaufsprospekt über Ihre Rechte informieren. Die Informationen stehen in deutscher und englischer Sprache, sowie im Einzelfall auch in anderen Sprachen zur Verfügung. Es wird ausdrücklich auf die ausführlichen Risikobeschreibungen im Verkaufsprospekt verwiesen.

Informationen für Anleger in der Schweiz: Das Domizilland des Investmentfonds ist Luxemburg. Der Prospekt, die Basisinformationsblätter (PRIIPs-KIDs), die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei Ethenea Independent Investors S.A., 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, E-Mail: [info@ethenea.com](mailto:info@ethenea.com).

Dieses Dokument darf ohne vorherige ausdrückliche Zustimmung von MainFirst weder ganz noch teilweise in irgendeiner Form oder mit irgendwelchen Mitteln verändert, reproduziert, weitergegeben oder Dritten zugänglich gemacht werden. Das Urheberrecht liegt bei der MainFirst Gruppe (bestehend aus zur MainFirst Holding AG gehörenden Unternehmungen, hier „MainFirst“). Alle Rechte vorbehalten.

Dieses Dokument ist für den Gebrauch von Kunden bestimmt, die professionelle Kunden oder geeignete Gegenparteien gemäß den Regeln der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (Richtlinie 2014/65/EU, MiFID II) sind. Die Verteilung dieses Dokuments oder darin enthaltener Informationen an Kleinanleger gemäß den Regeln der MiFID II ist nicht gestattet, und diese Informationen dürfen nicht dazu verwendet werden, ihre Anlageentscheidung zu beeinflussen. Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen richten sich nicht an Personen in Rechtsordnungen oder Ländern, in denen eine solche Nutzung oder Verteilung gegen geltende lokale Gesetze oder Vorschriften verstoßen würde, und sind auch nicht für die Verteilung an oder die Nutzung durch Personen in diesen Rechtsordnungen oder Ländern bestimmt. Weder diese Informationen noch eine Kopie davon dürfen in die USA oder an eine US-Person (im Sinne von Rule 902, Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung) gesendet, in die USA mitgenommen oder in den USA verteilt werden.

Dieses Dokument darf nicht als ein Angebot oder eine Aufforderung zum Verkauf oder ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten oder als eine Empfehlung, in einer bestimmten Art und Weise zu handeln, verwendet oder betrachtet werden. Es dient lediglich der Kundeninformation und stellt keine Anlageberatung dar und ist auch nicht als solche gedacht. Insbesondere stellt sie weder eine persönliche Empfehlung dar noch berücksichtigt sie die besonderen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die individuellen Bedürfnisse der Anleger. Die Empfänger müssen ein eigenes unabhängiges Urteil über die Eignung solcher Anlagen und Empfehlungen im Hinblick auf ihre eigenen Anlageziele, ihre Erfahrung, ihre steuerliche, rechtliche, geschäftliche und finanzielle Lage oder ihre individuellen Bedürfnisse abgeben. Kunden sollten, falls erforderlich, professionellen Rat einholen.

Dieses Dokument enthält ausgewählte Informationen und erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Dieses Dokument basiert auf Informationen, die aus öffentlich zugänglichen Quellen, geschützten Daten sowie Quellen Dritter stammen. MainFirst prüft die Informationen weder auf ihre Fairness, Genauigkeit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit, Aktualität oder Eignung für die Zwecke der Investoren noch gibt sie eine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Garantie dafür ab.

Die hierin zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen, einschließlich Leistungs- und Renditeschätzungen, spiegeln die aktuellen Ansichten des/der Verfasser(s) wider. Sie entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit sollte nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden, und es wird keine ausdrückliche oder implizite Zusicherung oder Gewährleistung hinsichtlich der zukünftigen Wertentwicklung gegeben. Kursschwankungen der zugrundeliegenden Finanzinstrumente, ihre Rendite sowie Zins- und Wechselkursänderungen bedeuten, dass der Wert, Preis oder Ertrag aus den in diesem Dokument erwähnten Anlagen fallen oder steigen kann und in keiner Weise garantiert wird. Die in diesem Dokument enthaltenen Schätzungen und Beurteilungen basieren auf verschiedenen Faktoren, unter anderem auf dem letzten Preis, dem geschätzten Wert der zugrundeliegenden Vermögenswerte und Marktliquiditätsfaktoren sowie auf weiteren Annahmen und öffentlich zugänglichen Informationen. Der Preis, der Wert und alle Einnahmen, die sich aus einer in diesem Dokument erwähnten Investition ergeben, können sowohl steigen als auch fallen. Informationen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Alle in diesem Dokument enthaltenen Risikoüberlegungen sind nicht als Offenlegung aller Risiken oder endgültige Handhabung der erwähnten Risiken zu betrachten.

Copyright © 2024 MainFirst Gruppe (bestehend aus zur MainFirst Holding AG gehörenden Unternehmungen, hier „MainFirst“). Alle Rechte vorbehalten.

# Der offizielle Partner für die Fonds von ETHENEA und MAINFIRST

---

FENTHUM S.à r.l. ist ein internationaler Fondsvertriebspartner mit Sitz in Luxemburg und Tätigkeitsbereichen in verschiedenen europäischen Ländern.