



TAUNUS TRUST

# Antizyklisch Investieren mit Peter E. Huber

Update für den antizyklischen Aktienfonds TT Contrarian Global  
Webinar DRESCHER & CIE Fondsplattform

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

28. August 2023

## 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 **11 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.

## Antizyklische Publikumsfonds mit unterschiedlichem Risikoprofil

### TT Contrarian Global

Dynamischer Aktienfonds



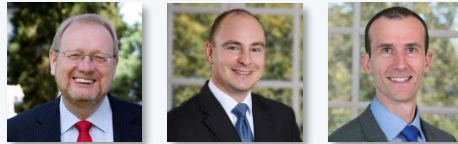
Nutzung der jahrzehntelangen Erfahrung eines der renommiertesten Fondsmanager, **Peter E. Huber**

**Stringenter antizyklischer Anlagestil** mit optimiertem Chance/Risiko-Verhältnis

**Nutzung von Marktirrationalitäten** und aktuellen Erkenntnissen aus unserer **Kapitalmarktforschung**

### Huber Portfolio SICAV

Dynamischer Multi-Asset-Fonds



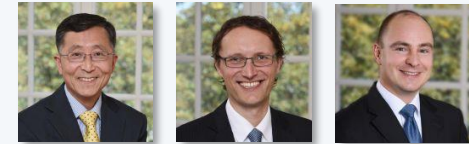
Nutzung der jahrzehntelangen Erfahrung eines der renommiertesten Fondsmanager, **Peter E. Huber**

**Stringenter antizyklischer Anlagestil** mit optimiertem Chance/Risiko-Verhältnis

**Nutzung von Marktirrationalitäten** und aktuellen Erkenntnissen aus unserer **Kapitalmarktforschung**

### TT Multi Assets Balanced

Ausgewogener Multi-Asset-Fonds



Nutzung von **25 Jahren Erfahrung eines bewährten Asset Management Teams**

**Value-orientierter und antizyklischer Anlagestil**  
Fundamentales Risiko-Management unter Verwendung **antifragiler Elemente**

**Nutzung von Marktirrationalitäten** und aktuellen Erkenntnissen aus unserer **Kapitalmarktforschung**

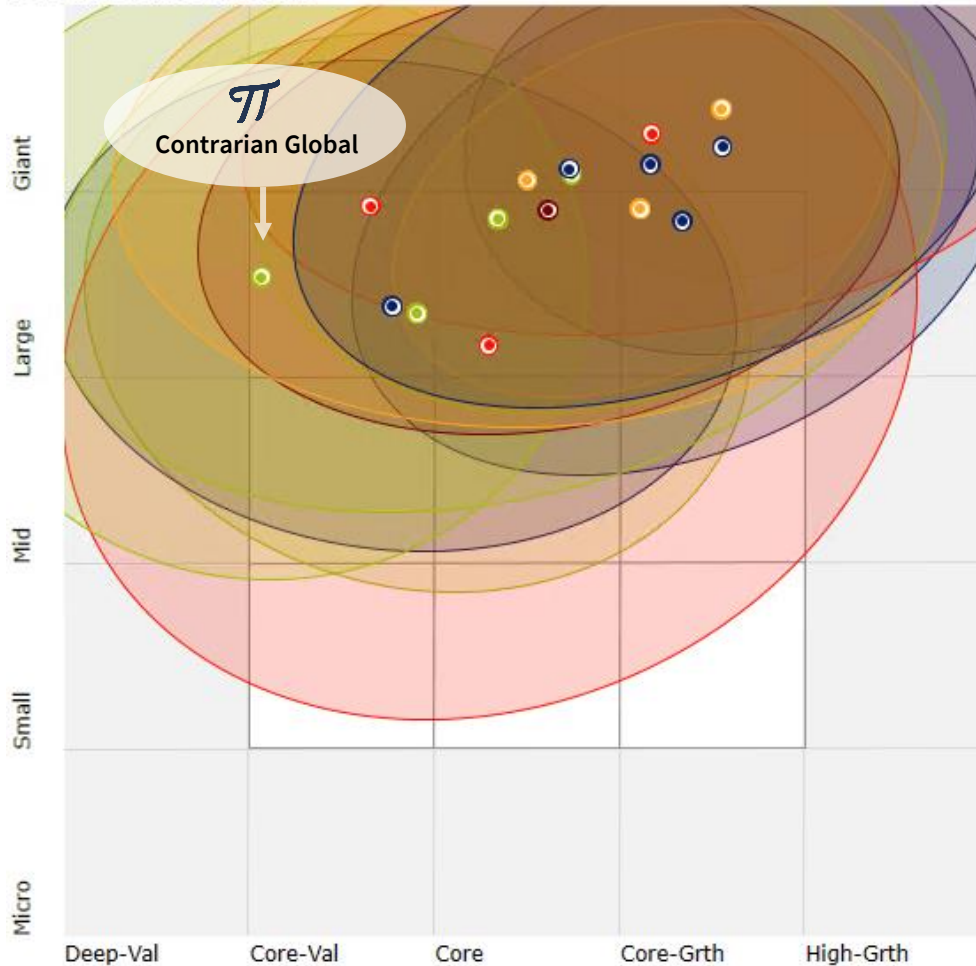
## Fondsbeschreibung

- Der TT Contrarian Global ist ein **weltweit anlegender, bewertungsorientierter Aktienfonds**.
- Der Fonds ist als „**Zwillingsprodukt**“ **unseres Flaggschiffs Huber Portfolio SICAV** konzipiert und bildet die Aktienallokation des Huber Portfolio SICAV möglichst identisch ab.
- Im Rahmen einer antizyklischen Anlagestrategie legt der Fonds weltweit überwiegend in substanzstarke Value-Aktien und Turnaround-Situationen an (zwischen 51% und 100% des Fondsvermögens).
- Neben Aktieninvestments werden im TT Contrarian Global auch Geldmarktinvestments und Derivate zur **Steuerung des Investitionsgrades** eingesetzt.
- Der TT Contrarian Global 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.
- Zielgruppe des Fonds sind chancenorientierte, risikobereite Investoren mit einem längerfristigen Anlagehorizont (> 5 Jahre). Der Fonds richtet sich insbesondere an Investoren, die entsprechend Peter E. Hubers Philosophie anlegen, **aber die Multi-Asset-Allokation selbst steuern wollen**.
- Der Fonds wurde Ende 2021 aufgelegt und hat aktuell knapp 50 Mio. EUR Fondsvolumen.

# TT Contrarian Global: mehr Value als der Wettbewerb



Holdings-Based Style Map



● Acatis Value Event Fonds B	30.06.2023
● FvS SICAV Multiple Opportunities I	30.06.2023
● Nordea 1 - Stable Return BI EUR	30.06.2023
● TT Contrarian Global I	30.06.2023
● DJE - Dividende & Substanz P (EUR)	31.07.2023
● DWS Vermögensbildungsfonds I ID	30.06.2023
● MS INV F Global Brands A USD	30.06.2023
● Allianz Best Styles Global AC Eq I Acc	30.06.2023
● DWS Top Dividende FCPE P	30.06.2023
● UniGlobal	31.05.2023
● Dimensional Global Core Equity EUR Dist	30.06.2023
● Wellington Gbl Quality Gr USD S Ac	30.06.2023
● Robeco BP Global Premium Eqs B EUR	30.06.2023
● Robeco QI Global Conservative Eqs I \$	30.06.2023
● Comgest Monde C	30.04.2023
● Vontobel Global Equity A USD	30.06.2023

Quelle: Morningstar Direct per 31.07.2023.

## Erfahrung trifft Wissenschaft in Verbindung mit unserer Leidenschaft, antizyklisch zu investieren



Mit zahlreichen Preisen ausgezeichnet gilt Peter E. Huber seit den 80er Jahren als einer der erfolgreichsten Portfolio-Manager Deutschlands. Nach dem Verkauf der von ihm gegründeten Unternehmen, PEH Wertpapier und StarCapital in Oberursel, die er beide zu großem Erfolg führte, trat er zu Beginn des Jahres 2020 in die Taunus Trust GmbH ein, um sich hier völlig auf seine Leidenschaft als Portfolio Manager konzentrieren zu können. Herr Huber ist Partner der Taunus Trust Group AG und steht wie kein anderer Fondsmanager für antizyklisches Investieren. Er betreut aktuell den antizyklischen Vermögensfonds Huber Portfolio SICAV und den globalen Aktienfonds TT Contrarian Global.

### Lebenslauf

1950	geboren in Konstanz am Bodensee
1973-1977	BWL-Studium an der Uni Mannheim,
1978-1981	Wertpapieranalyst bei Schröder, Münchmeyer, Hengst
1981-1984	Gründung der Neuen Wirtschaftspresse Vermögensverwaltung, Chefredakteur Börsen Journal
1984-1986	Gründer und Geschäftsführer der PEH Wertpapier-Research GmbH
1987-2000	Vorstand & Hauptgesellschafter der PEH Wertpapier AG
2001-2018	Fondsmanager und Vorstand der StarCapital AG
seit 2020	Partner und Fondsmanager der Taunus Trust GmbH



David Meyer (geb. 1978) stieß zu Beginn des Jahres 2014 zur Taunus Trust GmbH und betreut als Senior Portfolio Manager institutionelle und private Mandate. Zuvor war er in ähnlicher Funktion bei der Feri-Gruppe tätig. Er ist die rechte Hand Peter E. Hubers im Fondsmanagement und Co-Fondsmanager des Huber Portfolio SICAV und TT Contrarian Global. Neben der Asset Allokation liegt einer seiner Schwerpunkte als CFA Charterholder in der Analyse von Einzelunternehmen. Herr Meyer ist Partner der Taunus Trust Group AG.



Norbert Keimling (geb. 1979) bringt seit Januar 2021 seine reichhaltige Erfahrung als Spezialist in der fundamentalen Kapitalmarktanalyse sowie als Portfolio Manager in die Taunus Trust GmbH ein. Er befasst sich bereits seit über 20 Jahren mit Peter E. Huber mit Kapitalmarktforschung aus theoretischer und empirischer Sicht, zuletzt als Leiter der Kapitalmarktforschung bei der StarCapital AG, Oberursel. Als Co-Fondsmanager des Huber Portfolio SICAV und des TT Contrarian Global unterstützt er insbesondere Peter E. Huber im antizyklischen Fondsmanagement. Herr Keimling ist Partner der Taunus Trust Group AG.

# Investmentprozess mit quantitativen & qualitativen Elementen



„Erfahrung trifft Wissenschaft“ als Basis unserer Entscheidungsfindung



## Qualitative Bewertung der vorselektierten Investitionsideen

Identifikation: interessante Aktien

Länder & Branchen

Screening  
Deep-Value  
(u.a. Value & Momentum)

Screening  
Quality Value  
(TT-Faktor-Screening)

Screening  
Turnaround  
(Attraktiv & Kursverlust)

Research  
Länder- und  
Branchenanalysen



Qualitativ

Quantitativ

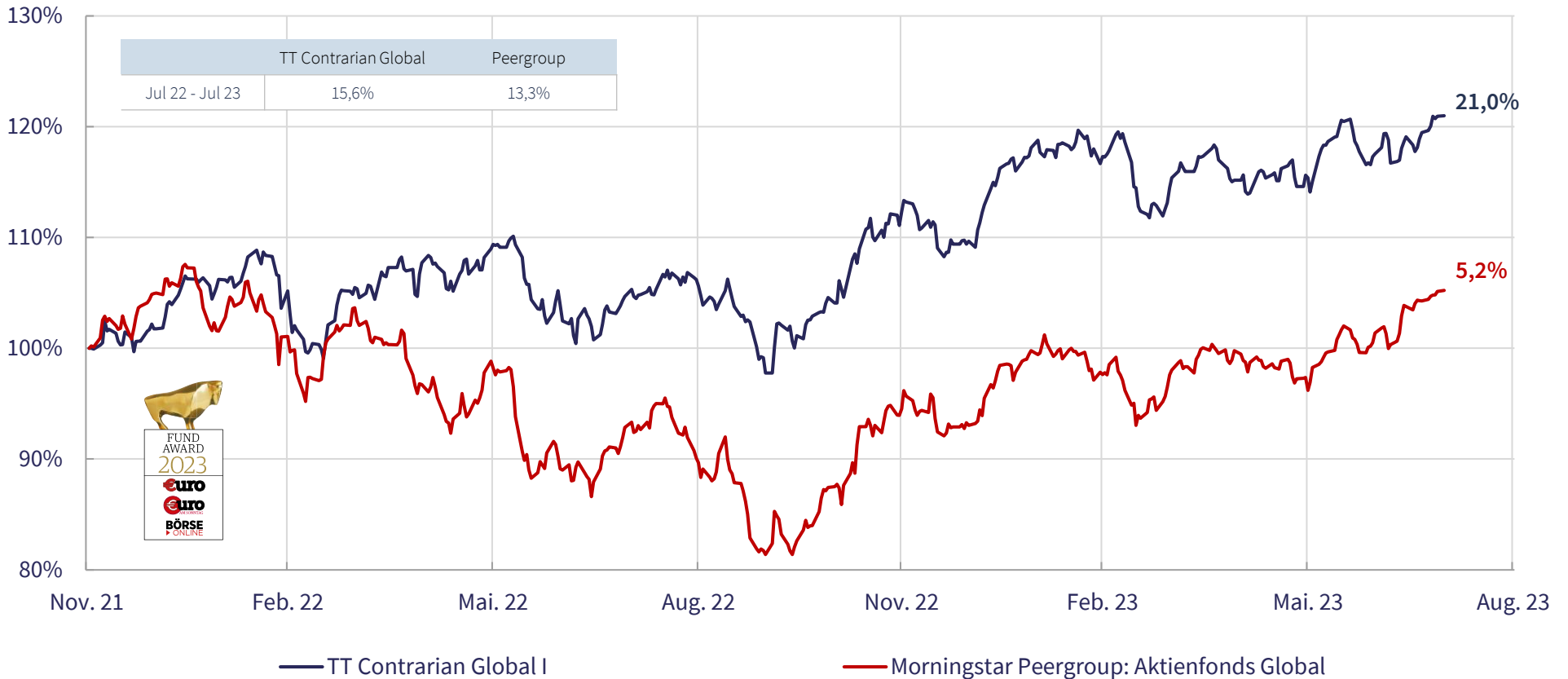
Pos	Aktie	BBID / ISIN	Land	Ind	Mrd. €	TT_4F		VALUE					I10Y				QUAL		GRTH		RS200 (EUR)				#Schn							
						SCORE	Δ	PE1	CAPE4	EVEB1	FC1Yld	DY1	SCORE	vsInd	Δ	vsHist	opMr	ROIC	ND_EQ	minMr	Salnc	Vola	SCORE	vsInd	Δ	SCORE	Δ	RS	Perc	vsSec	Perc	Δ1yH
10	K + S	SDF GY	BD	CHMCL	4	100%		2,5	6,4	2,0	26%	9,4%	100%	100%			69%	37%	0,1	-83%	6	0,5	72%	72%	47%	0,87	33%	37%	77%	-43%		
11	PETROLEO BRASIL	PETR3 BS	BR	NREGY	23	100%		3,4	5,9	2,0	29%	45,0%	99%	97%	-38%	37%	30%	0,7	7%	6	0,4	80%	86%	83%	1,39	99%	97%	98%	-6%	12	11	
22	TOTALENERGIES	TTE FP	FR	NREGY	111	100%		3,5	9,5	2,3	23%	6,2%	98%	94%	-35%	14%	11%	0,3	4%	5	0,3	58%	68%	71%	1,03	78%	47%	75%	-10%			
27	ENI	ENI IM	IT	NREGY	27	99%		3,2	15,4	1,9	21%	7,4%	97%	91%	-38%	14%	15%	0,1	-1%	4	0,3	60%	68%	68%	0,92	47%	20%	49%	-21%			
37	REPSOL YPF	REP SQ	ES	NREGY	16	99%		3,0	18,9	1,9	23%	5,2%	96%	90%	-45%	8%	9%	0,3	-5%	3	0,3	31%	42%	89%	0,98	65%	34%	58%	-23%			
43	SSAB B	SSABB SS	SD	INDMT	3	99%		4,1	6,4	2,3	49%	17,9%	99%	97%		19%	27%	0,0	-5%	6	0,4	70%	72%	77%	0,97	62%	69%	85%	-21%			
44	VALE ON	VALE3 BS	BR	INDMT	47	99%		4,5	5,4	3,6	16%	10,1%	98%	92%	-40%	51%	40%	0,1	10%	7	0,4	94%	96%	86%	1,04	78%	83%	86%	-23%			
52	MERCEDES-BENZ G	MBG GY	BD	AUTMB	35	99%		4,6	6,9	1,6	30%	8,6%	99%	99%	-41%	11%	4%	1,3	3%	8	0,3	41%	70%	19%	0,88	36%	40%	63%	-25%			
65	RENAULT	RNO FP	FR	AUTMB	5	99%	Δ	4,0	-5,7	0,7	17%	0,5%	89%	88%	-68%	4%	1%	1,4	-1%	5	0,5	7%	5%	33%	1,04	78%	79%	8%	-23%			
72	OVINTIV (NYS)	OVV UN	CN	NREGY	11	98%		3,7	8,5	3,2	15%	1,8%	96%	86%	-33%	18%	25%	0,9	-5%	6	0,6	42%	44%	86%	1,16	93%	77%	94%	-18%	6		
81	CHINA MOBILE	941 HK	HK	TELSP	35	98%		7,7	7,8	1,7	19%	8,4%	98%	98%	-47%	14%	8%	-0,4	14%	9	0,2	95%	92%	30%	1,10	88%	90%	57%	-6%			

Internationales Aktienuniversum: über 4.000 Aktien aus 37 Ländern als Basis für Screenings und Backtests

# 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 31.07.2023. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.



# Marktumfeld lzt. 12 Monate geprägt von starken Trendwechseln



## Underperformance von Growth und USA in H2/2022 gefolgt von Aufholbewegung in H1/2023



Quelle: Bloomberg, Taunus Trust per 31.07.2023

# Ergebnisbeiträge TT Contrarian Global in den lzt. 12 Monaten



## Ergebnisbeiträge nach Sektoren und Ländern über 1 Jahr per 31.07.2023

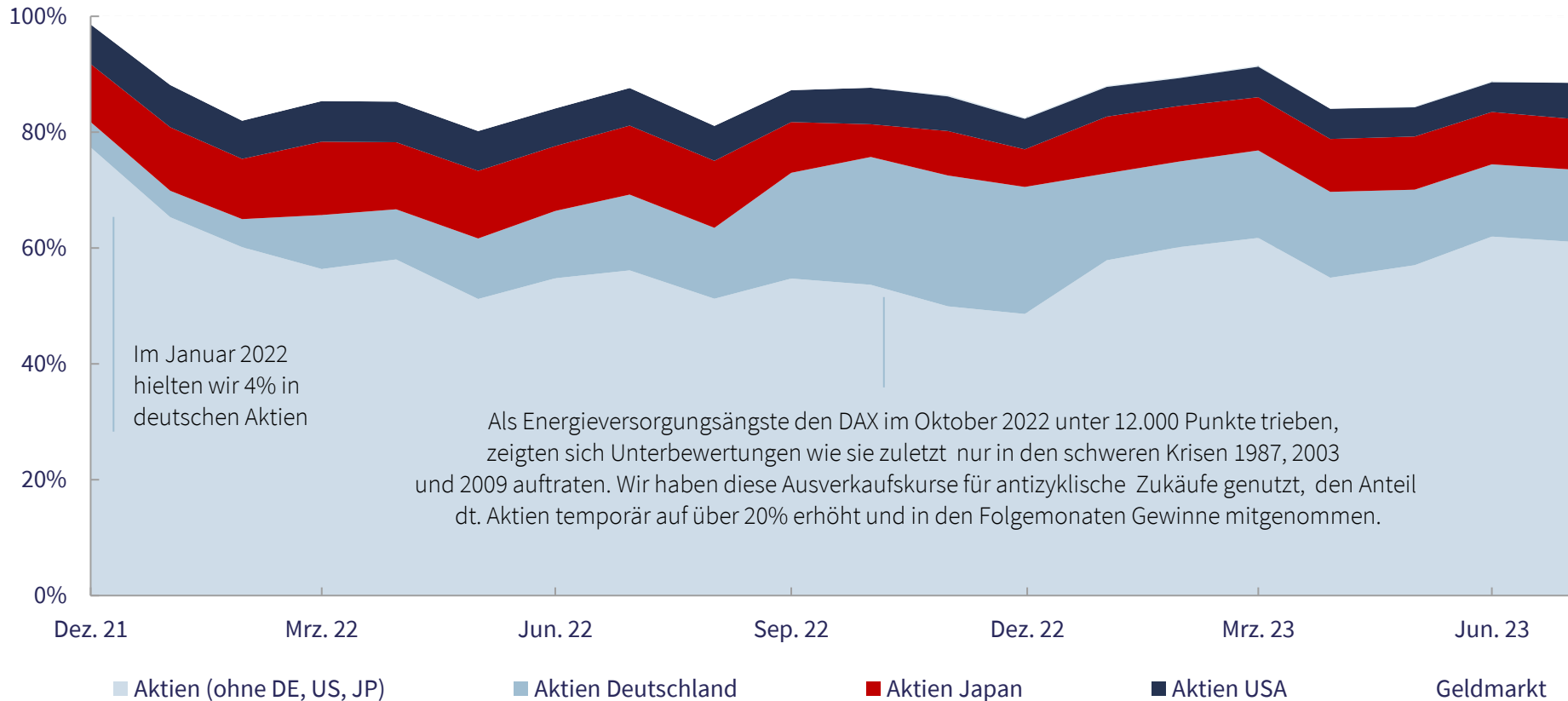
Sektoren	Gewicht	BM	Return	BM	Beitrag	BM
Industrials	14,5%	10,3%	38,4%	10,8%	5,1%	1,1%
Materials	16,3%	4,8%	13,2%	6,9%	3,2%	0,3%
Cons Discr	13,2%	10,8%	17,0%	4,9%	2,3%	0,5%
Utilities	3,7%	3,0%	43,4%	-8,5%	1,6%	-0,3%
Financials	6,5%	16,1%	42,1%	4,4%	1,5%	0,7%
Energy	13,5%	5,3%	8,5%	7,0%	1,3%	0,3%
IT	6,1%	19,5%	17,3%	16,9%	1,2%	3,4%
Cons Stapl	1,2%	7,7%	2,4%	-2,3%	0,0%	-0,2%
Real Estate	0,1%	2,6%	-0,9%	-15,3%	0,0%	-0,5%
Telecom	5,4%	7,2%	6,5%	7,1%	-0,1%	0,5%
Health Care	7,1%	12,5%	-0,6%	-4,0%	-0,1%	-0,5%
<b>Gesamt</b>	<b>87,5%</b>	<b>99,6%</b>	<b>18,5%</b>	<b>5,4%</b>	<b>16,1%</b>	<b>5,4%</b>

Länder	Gewicht	BM	Return	BM	Beitrag	BM
Germany	21,1%	2,0%	24,9%	23,1%	6,7%	0,5%
France	6,6%	2,6%	34,9%	21,3%	1,8%	0,5%
Japan	10,8%	5,4%	17,2%	6,4%	1,5%	0,3%
Italy	3,1%	0,5%	58,6%	40,9%	1,5%	0,2%
Turkey	1,6%	0,1%	135,2%	57,2%	1,4%	0,0%
Spain	4,9%	0,6%	32,0%	26,4%	1,4%	0,1%
UK	3,2%	2,9%	16,8%	6,0%	0,7%	0,2%
Brazil	1,8%	0,7%	36,4%	22,7%	0,6%	0,2%
S. Korea	5,4%	1,3%	8,3%	4,2%	0,4%	0,1%
China	5,4%	3,6%	20,1%	-8,5%	0,2%	-0,4%
USA	7,7%	62,5%	-5,7%	5,1%	-0,5%	3,2%
<b>Gesamt</b>	<b>87,5%</b>	<b>99,6%</b>	<b>18,5%</b>	<b>5,4%</b>	<b>16,1%</b>	<b>5,4%</b>

Die größten positiven Ergebnisbeiträge über 1 Jahr lieferten v.a. zyklische Branchen sowie deutsche Aktien, gebremst wurde das Ergebnis v.a. im letzten Halbjahr durch den defensiven Investitionsgrad sowie 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 31.07.2023. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.

## Antizyklische Länderallokation am Beispiel deutscher Aktien

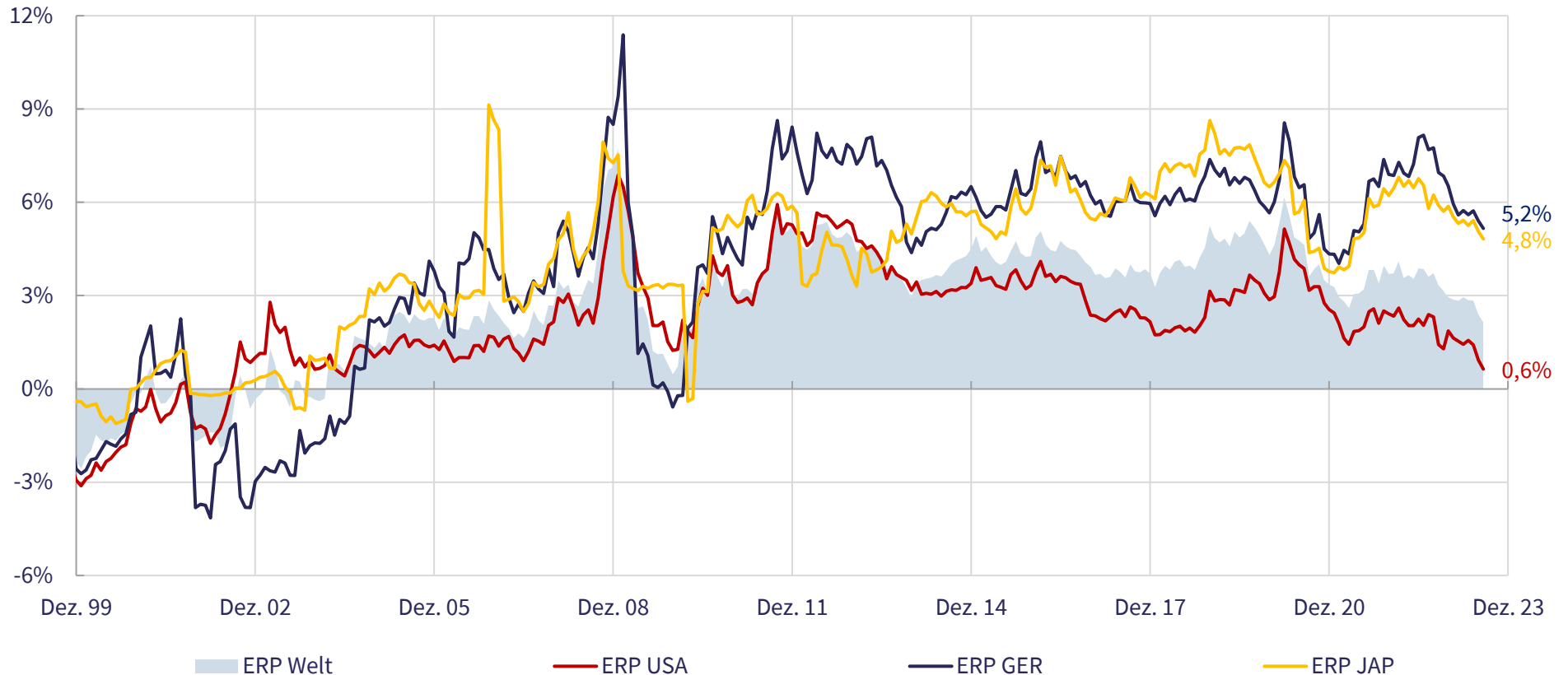


Die dargestellten Allokationen können im Zeitverlauf variieren. Quelle: Taunus Trust per 31.07.2023.

# Attraktivität von Aktien gegen Anleihen nimmt ab, v.a. in USA



## Aktienrisikoprämien (ERP) relativ zu Staatsanleihen weltweit und in 3 Ländern

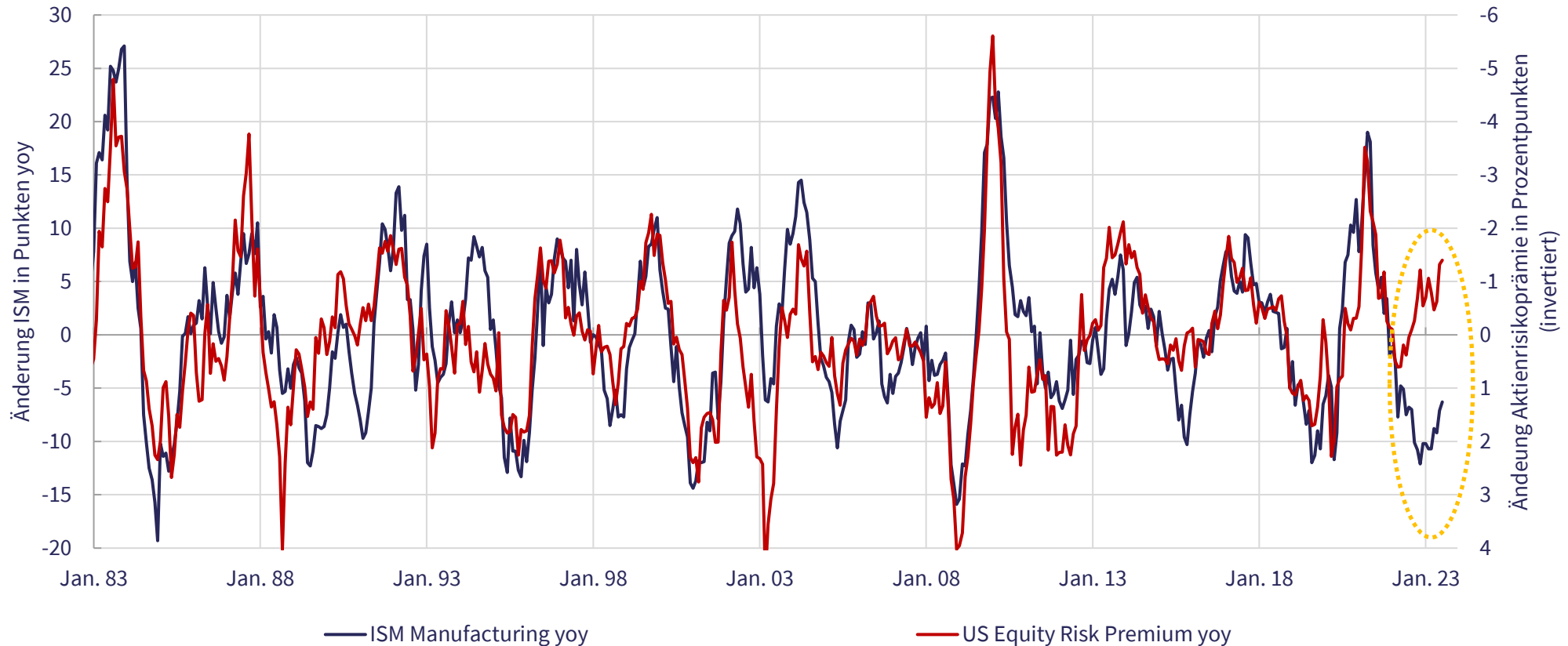


Quelle: Bloomberg, Taunus Trust per 31.07.2023

# Konjunkturschwäche spricht für höhere Risikoprämien

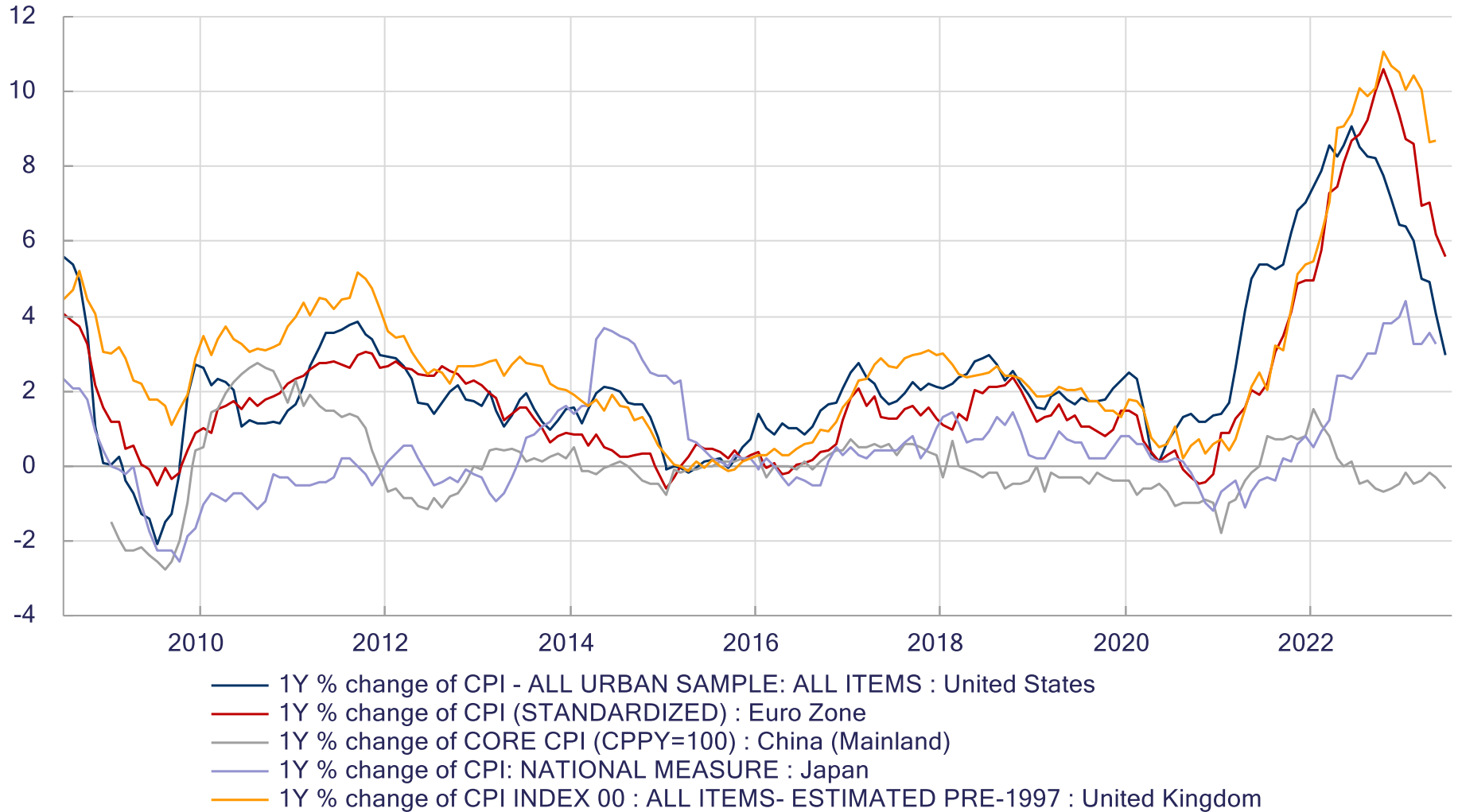


## Jährliche Änderung Einkaufsmanagerindex und Aktienrisikoprämien in den USA



Quelle: Bloomberg, Taunus Trust per 31.07.2023

# Lichtblick rückläufige Inflation: Druck auf Notenbanken sinkt



Refinitiv per 14.07.2023

# Value-Aktien waren selten attraktiver bewertet als heute



## Bewertungsaufschlag von Wachstum auf Extremniveaus



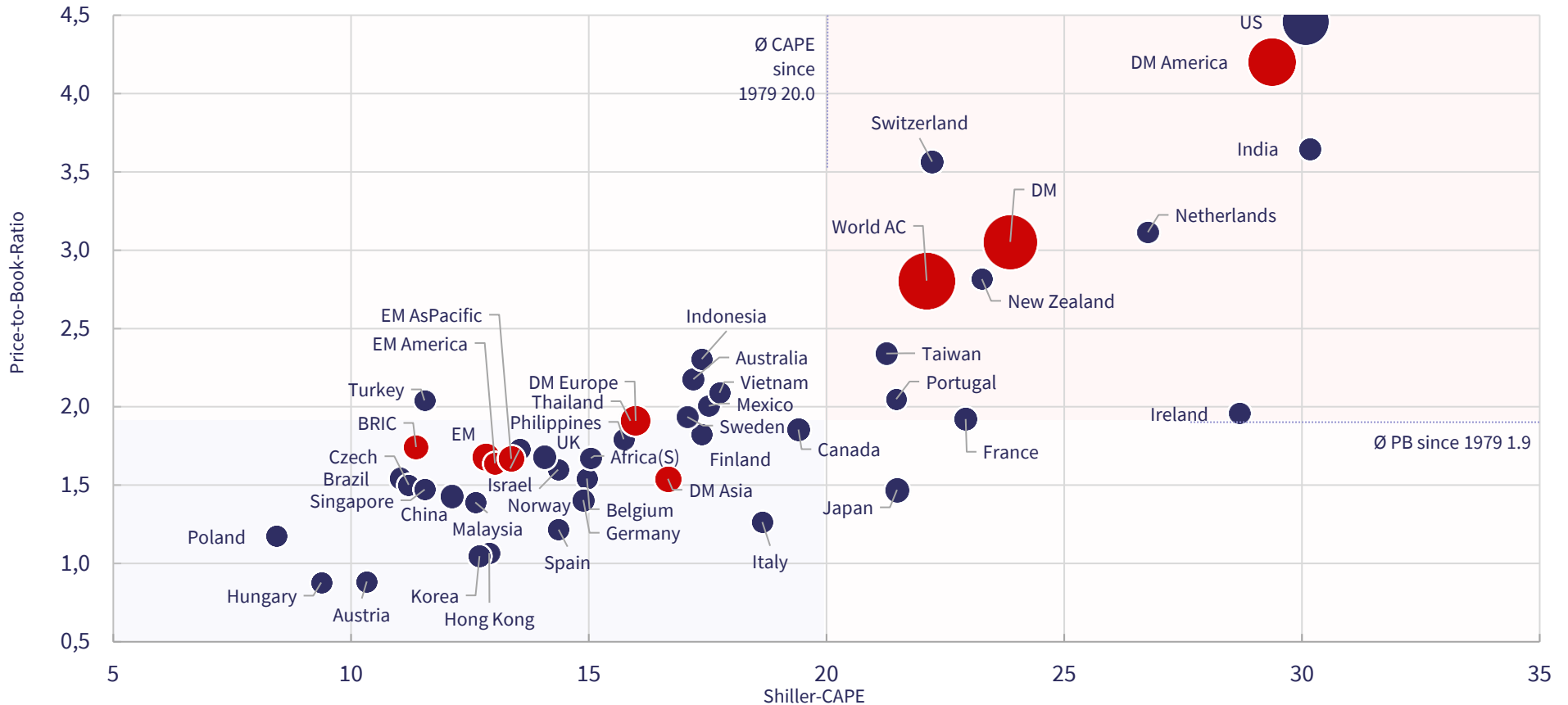
Nach einer langen Periode extrem niedriger Inflationsraten und historischer Tiefststände bei den Zinsen zeichnet sich ein Paradigmenwechsel ab. Darunter leiden die bisherigen Favoriten (hochbewertete Wachstumsaktien insbesondere aus dem Technologiebereich), da der Barwert von Gewinnen sinkt, die in ferner 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 31.07.2023 (A-001).

# Regionale Aktienmarktbewertung anhand CAPE und KBV



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



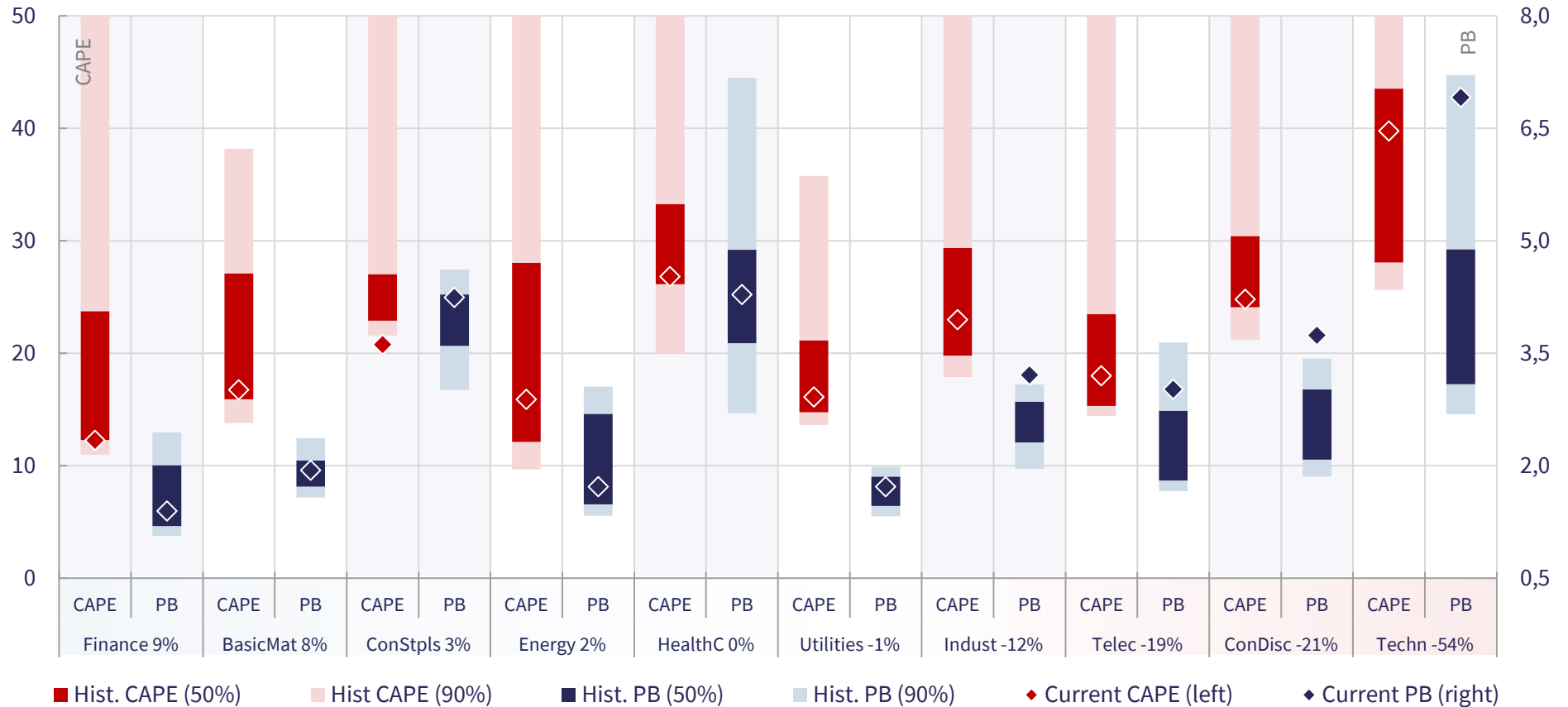
Länder blaue Kreise, Regionen rote Kreise. Quelle: Taunus Trust, Refinitiv per 31.07.2023 (A-003b).



# Globale Sektorbewertung gegen Historie anhand CAPE und KBV



## V.a. Finanz- und Rohstofftitel günstiger als historisch, Technologie hingegen besonders teuer

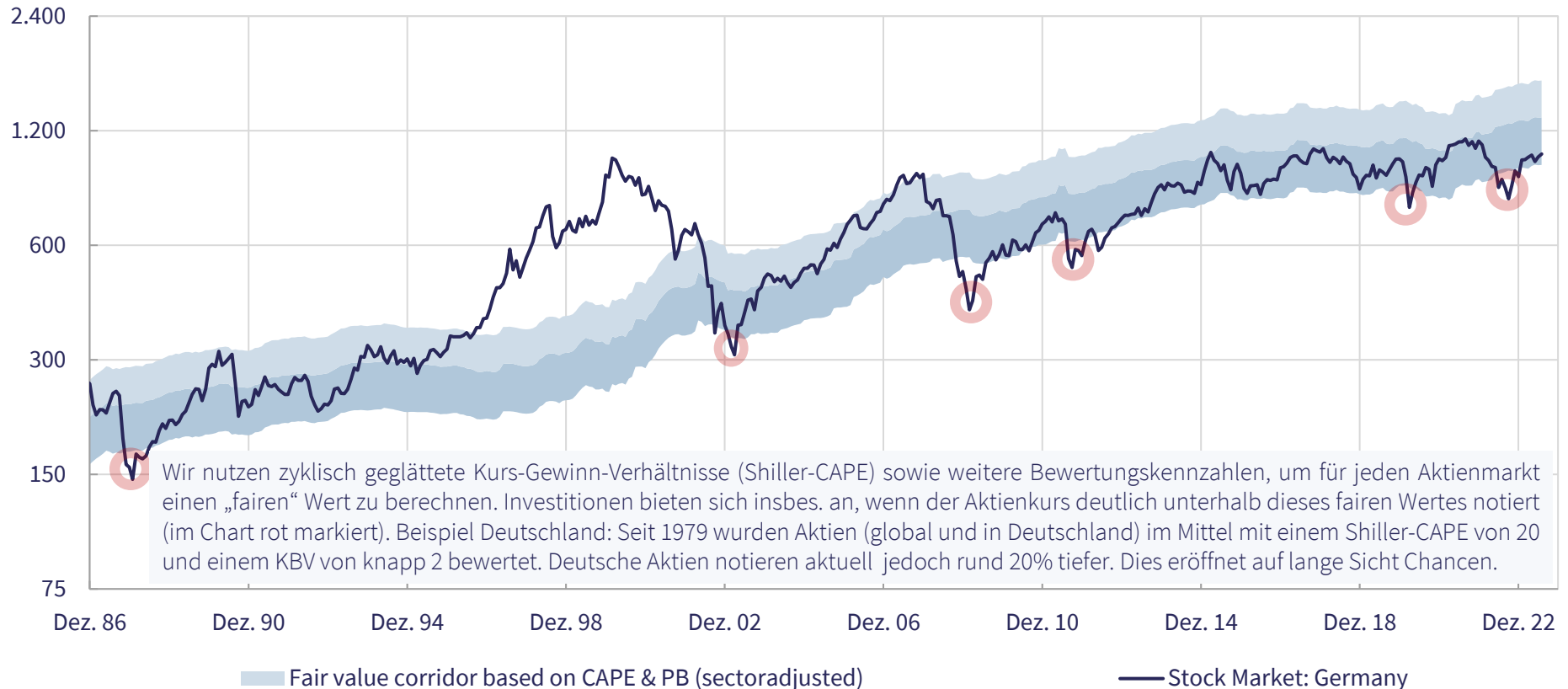


Quelle: Taunus Trust, Refinitiv per 31.07.2023 (A-003b). Historische Durchschnittsbewertung für globale Indizes seit 1995. Die helleren Balken zeigen jeweils die mittleren 90% der Verteilung, die dunkleren Balken die mittleren 50%, das einzelne Viereck den aktuellen Wert. Reihenfolge von links nach rechts entsprechend der Unterbewertung auf Sektorebene (siehe auch Prozentsatz neben Branchenbezeichnung unten)

# Faire Aktienmarktbewertung anhand Shiller-CAPE und KBV



## Deutsche 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 31.07.2023 (A-003b).

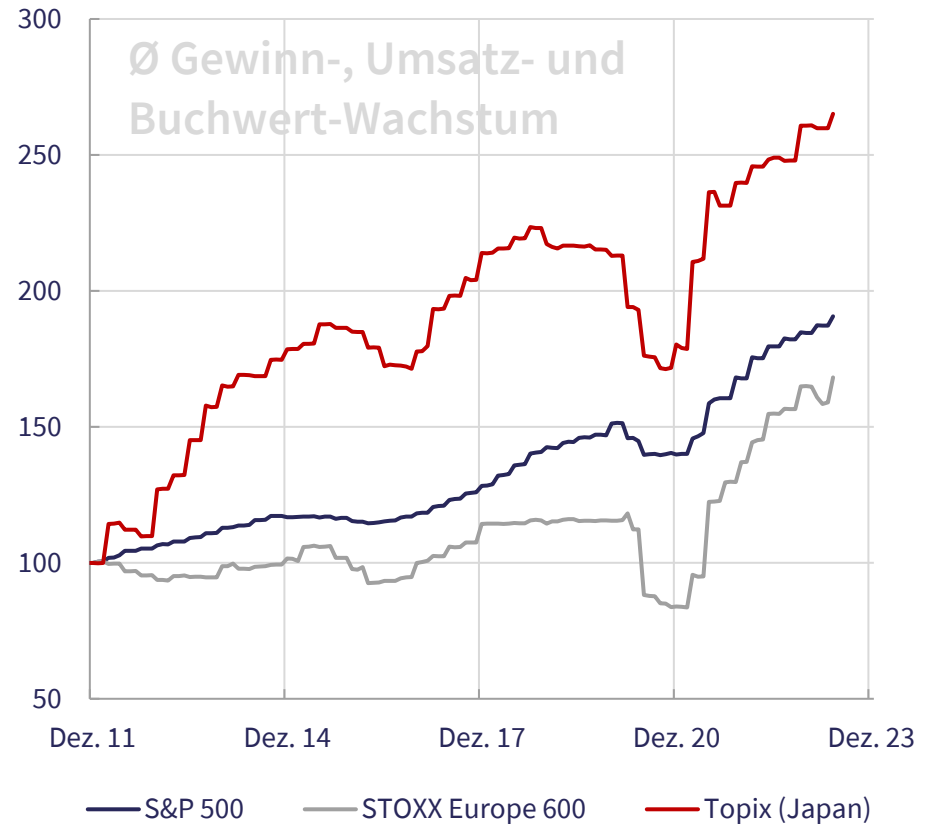
# Fundamentales Wachstum spricht für Japan



## Außergewöhnliche US-Kurszuwächse...

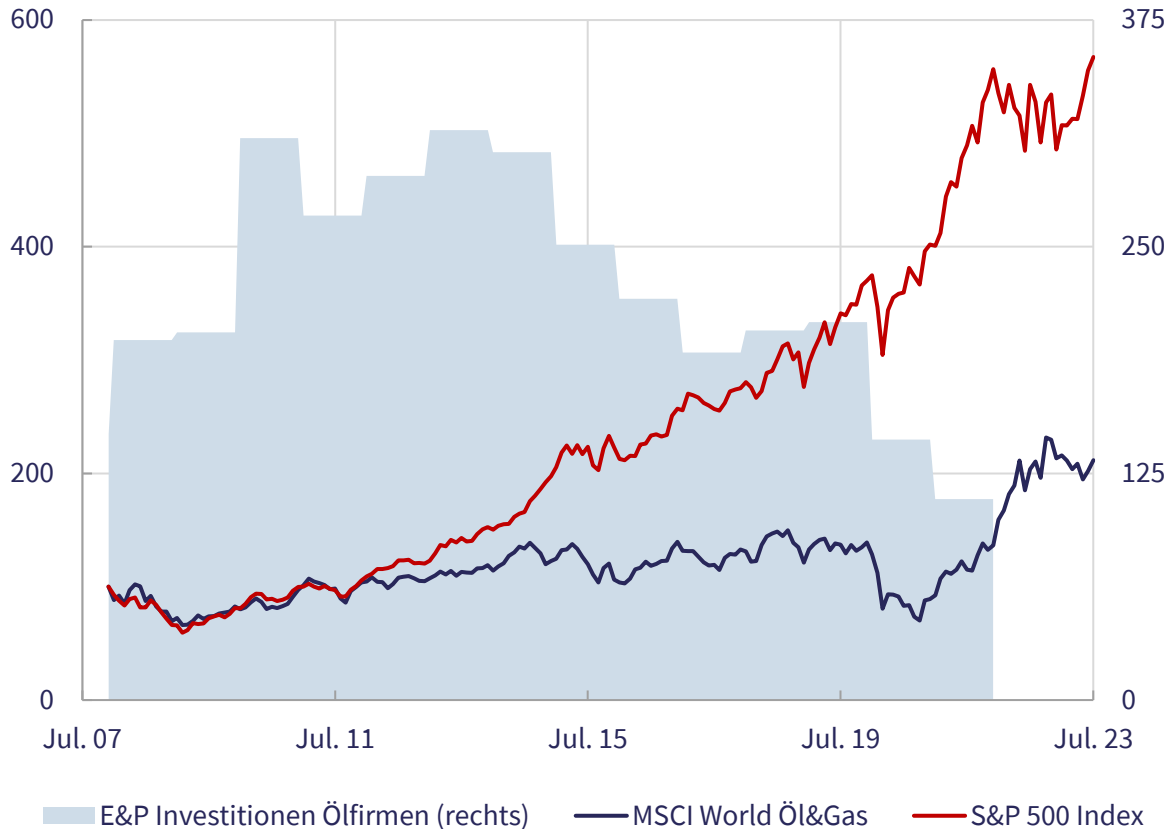


## ...sind fundamental nicht gerechtfertigt



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 21.06.2023 (A-026).

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



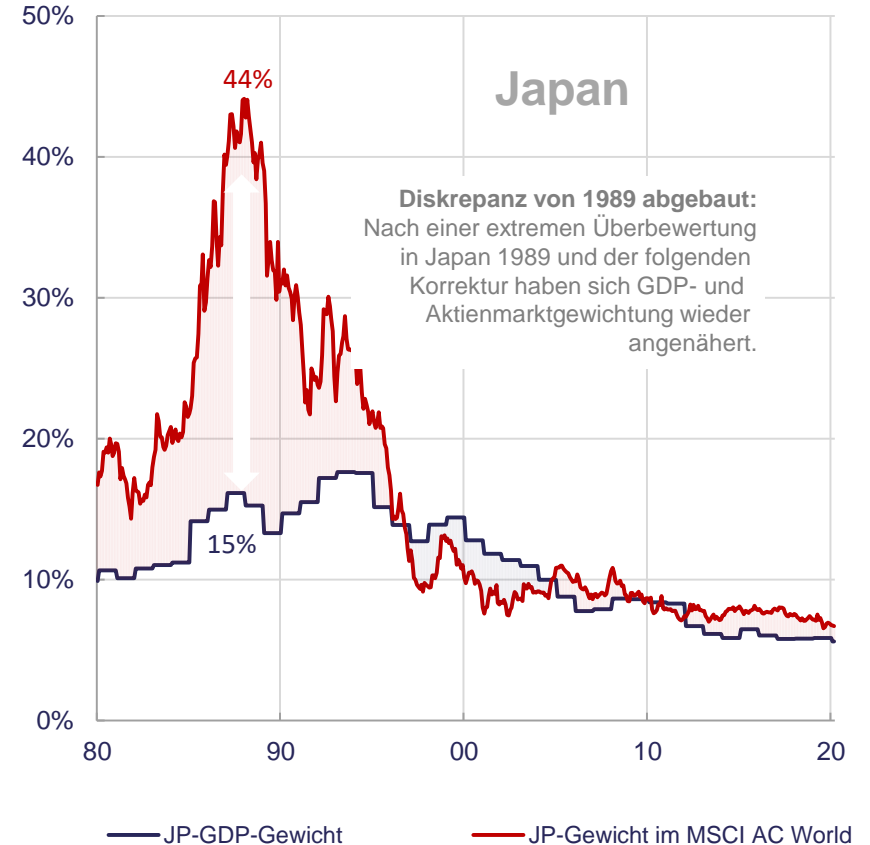
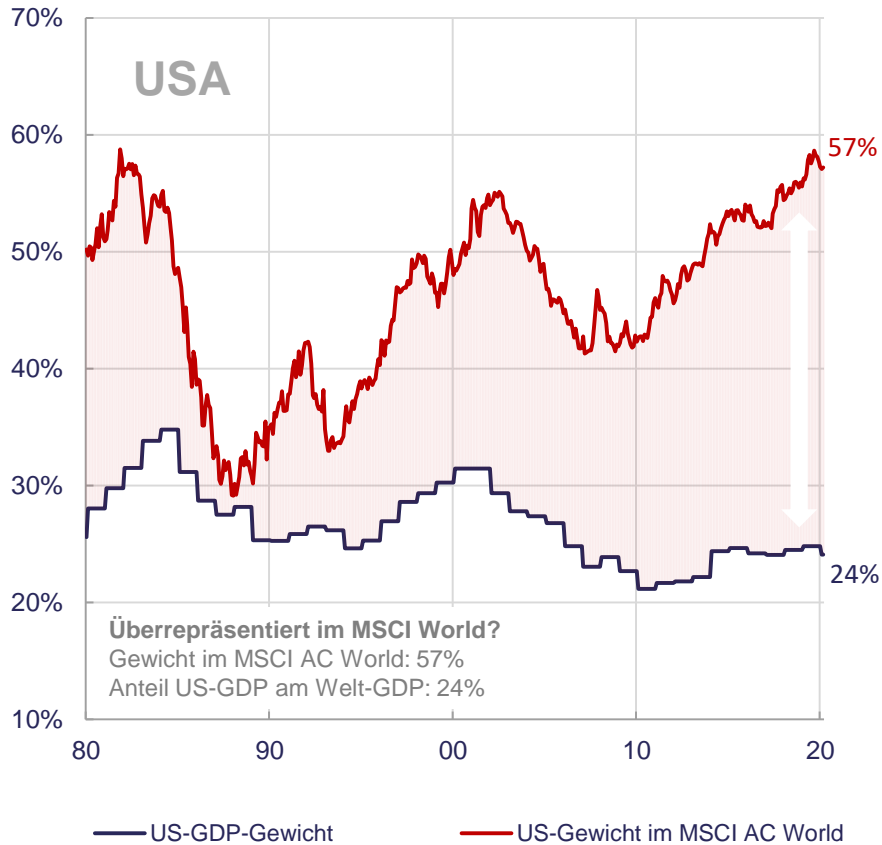
Die globalen Öl- und Gasfunde sanken 2021 auf ein 75-Jahres-Tief, die Explorationsausgaben sind seit Jahren rückläufig. Doch der Energiebedarf wird auf dem Weg zur Klimaneutralität drastisch steigen, insbesondere in der Industrie. Und auch im privaten Bereich (E-Mobilität, Wärmepumpen, Klimaanlage) wird 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 31.07.2023 (A-018).

# Gewichtung im Weltaktienmarkt im Vergleich zum GDP



## Risikante Kluft: US-Aktien im MSCI World doppelt so hoch gewichtet wie nach GDP angemessen

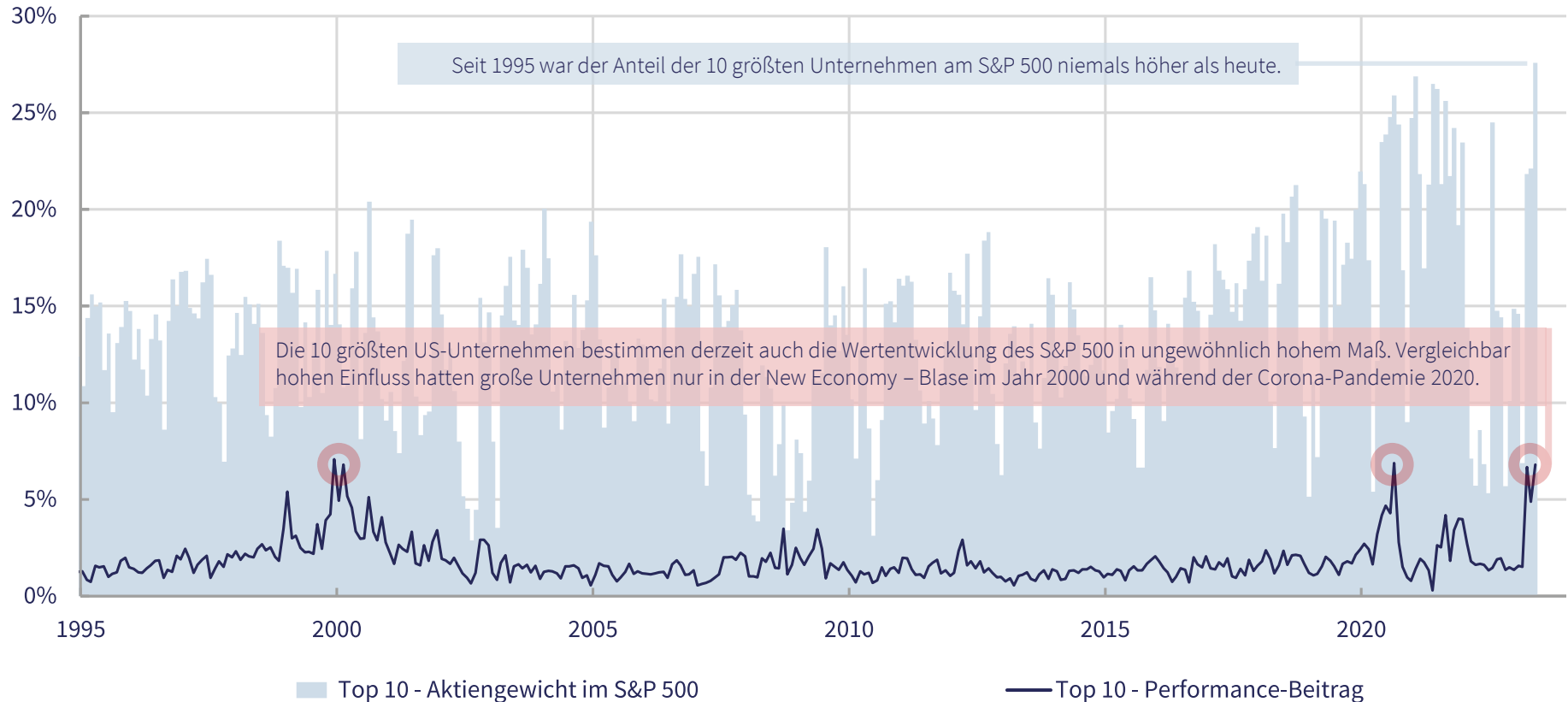


Quelle: Economist, IMF, Refinitiv, Taunus Trust per 31.12.2020 (A-013).

# Gefährliche Klumpenrisiken: wenige Aktien dominieren Indices



## Die größten 10 Unternehmen im S&P 500 bestimmen Performance – wie im Jahr 2000 und 2020



Quelle: Barclays Research, Refinitiv per Juni 2023 (Z-012).

# Die weltweit größten Unternehmen wechseln permanent



## Ausscheiden aus TOP 10 geht in der Regel mit einer Underperformance einher

2023	2010	2000	1990	1980
Apple Inc.	PetroChina	Microsoft	NTT	IBM
Microsoft	Exxon Mobil	General Electric	Bank of Tokyo	AT&T
Saudi Aramco	Microsoft	NTT DoCoMo	Industrial Bank of JP	Exxon
Alphabet Inc.	ICBC	Cisco Systems	Sumitomo Mitsui	Standard Oil
Amazon.com	Wal-Mart	Wal-Mart	Toyota Motors	Schlumberger
NVIDIA	China Constr. Bank	Intel	Fuji Bank	Shell
Berkshire Hathaway	BHP Billiton	NTT	Dai-Ichi Kangyo Bank	Mobil
Tesla	HSBC	Exxon Mobil	IBM	Atlantic Richfield
Meta	Petrobras	Lucent Technologies	UFJ Bank	General Electric
Taiwan Semicon.	Apple Inc.	Deutsche Telekom	Exxon	Eastman Kodak

Auf Basis historischer Erfahrungen dürften 8 der aktuell weltweit größten Unternehmen im Jahr 2030 aus diesem Ranking ausgeschieden sein. Dieses Ausscheiden geht in der Regel mit einer stark unterdurchschnittlichen Wertentwicklung einher: Nach einer Studie von Research Affiliates verbuchten Investoren, die von 1980-2017 jeweils in die weltweit zehn größten Unternehmen investierten, einen jährlichen Wertzuwachs von lediglich 6,3%. Zum Vergleich: der Weltaktienmarkt legte im gleichen Zeitraum 9,7% zu. Dies entspricht einer Underperformance von jährlich 3,4%.

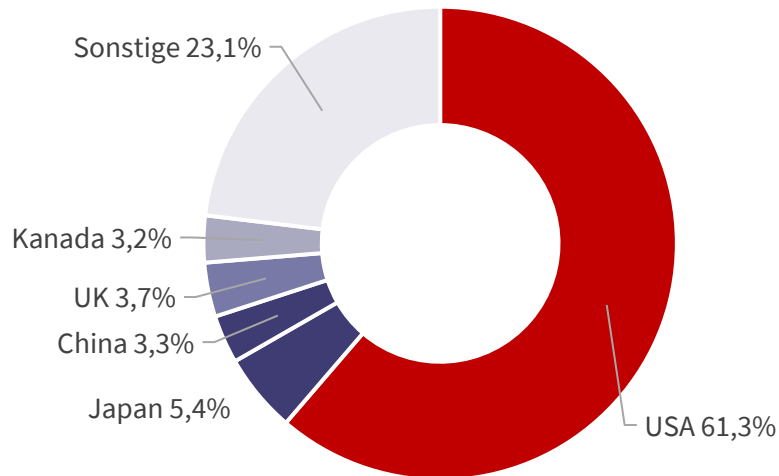
Quelle: Research Affiliates (Buy High and Sell Low with Index Funds) sowie eigene Berechnungen per Juni 2023.

# Aktienallokation im Fonds mit deutlichem Kontrast zum Markt

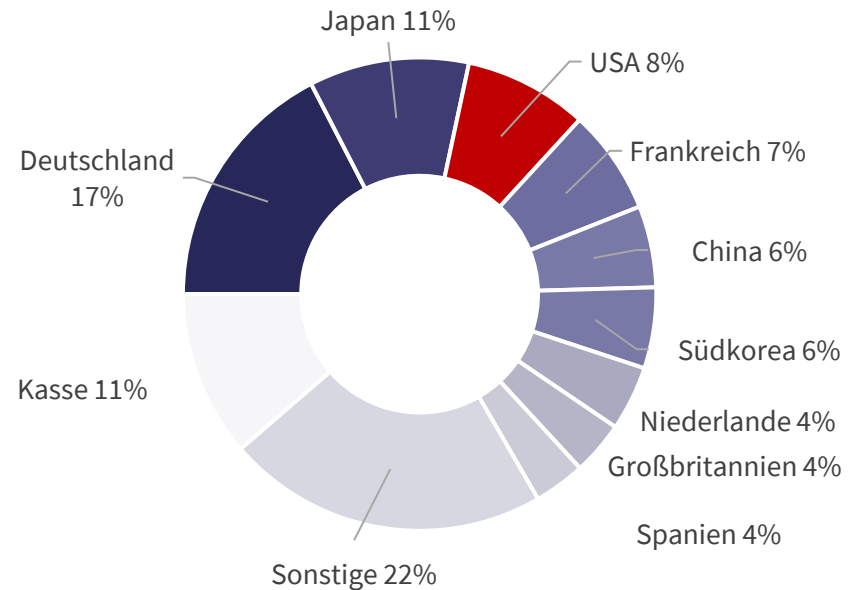


Die meisten internationalen Aktienfonds sind in den bisherigen Favoriten aus dem Technologiebereich hoch gewichtet, ebenso die entsprechenden Exchange Traded Funds (ETFs). Das gilt insbesondere für den US-Markt, der wiederum mit ca. 60% im MSCI-Weltaktienindex gewichtet ist und damit schon für sich ein 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: TT Contrarian Global\*

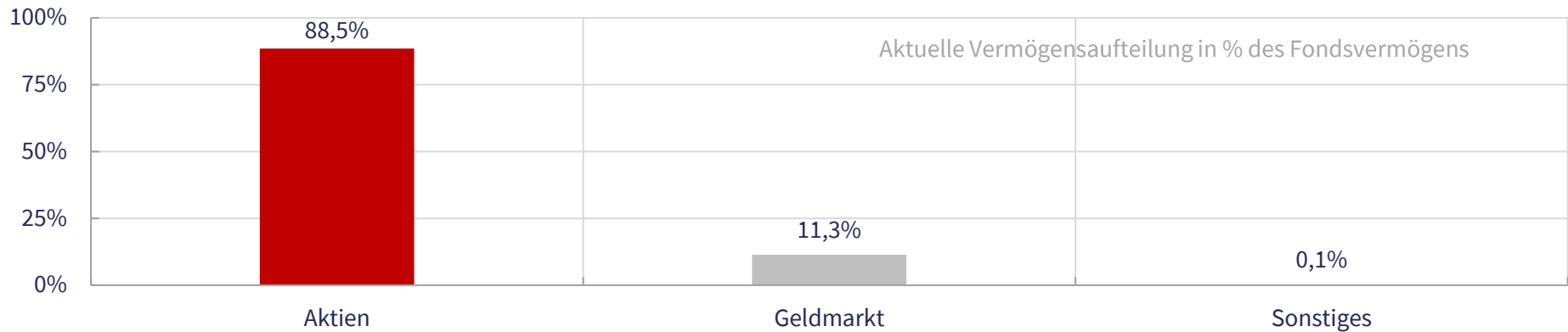


Quelle: Refinitiv, Taunus Trust per 31.07.2023.

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



# TT Contrarian Global: Aktuelle Vermögensallokation



## Allokation in % vom Fondsvermögen (TOP 10)

Deutschland	17,4%
Japan	10,9%
USA	8,5%
Frankreich	7,2%
China	5,6%
Südkorea	5,5%
Niederlande	4,4%
Großbritannien	3,7%
Spanien	3,5%
Italien	2,7%

Konsumgüter (zyklisch)	17,4%
Grundstoffe	15,1%
Industrie	14,5%
Energie	13,7%
Technologie	10,8%
Finanzdienstleister	9,0%
Gesundheit	8,1%
Telekommunikation	5,4%
Versorger	4,2%
Konsumgüter (nicht zyklisch)	1,4%

Die dargestellten Allokationen können im Zeitverlauf variieren. Quelle: Taunus Trust per 31.07.2023.

# TT Contrarian Global: Eckdaten auf einen Blick



## Die wichtigsten Fondsdaten

	TT Contrarian Global - I	TT CONTRARIAN GLOBAL - P
<b>Kategorie</b>	Aktienfonds	Aktienfonds
<b>ISIN / WKN</b>	DE000A3CRQ75 / A3CRQ7	DE000A3CRQ67 / A3CRQ6
<b>Bloomberg-Ticker</b>	TTTCGIE GR	TTTCGPE GR
<b>Verwaltung</b>	IPConcept (Luxemburg) S.A.	IPConcept (Luxemburg) S.A.
<b>Verwahrstelle</b>	DZ PRIVATBANK S.A.	DZ PRIVATBANK S.A.
<b>Fondsmanager</b>	Tanus Trust GmbH	Tanus Trust GmbH
<b>Ertragsverwendung</b>	ausschüttend	ausschüttend
<b>Fondswährung</b>	EUR	EUR
<b>Fondsvolumen</b>	46,7 Mio. €	46,7 Mio. €
<b>Auflagedatum</b>	01.12.2021	01.12.2021
<b>Vertriebszulassung</b>	DE	DE
<b>Ausgabeaufschlag</b>	0,00%	3,00%
<b>Managementvergütung</b>	0,60%	1,20%
<b>Laufende Kosten</b>	0,87%	1,49%
<b>Performance Fee</b>	keine	keine
<b>dachfondsfähig</b>	ja	ja

Quelle: Tanus Trust per 31.07.2023.



## 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 Taunus 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>

© 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.

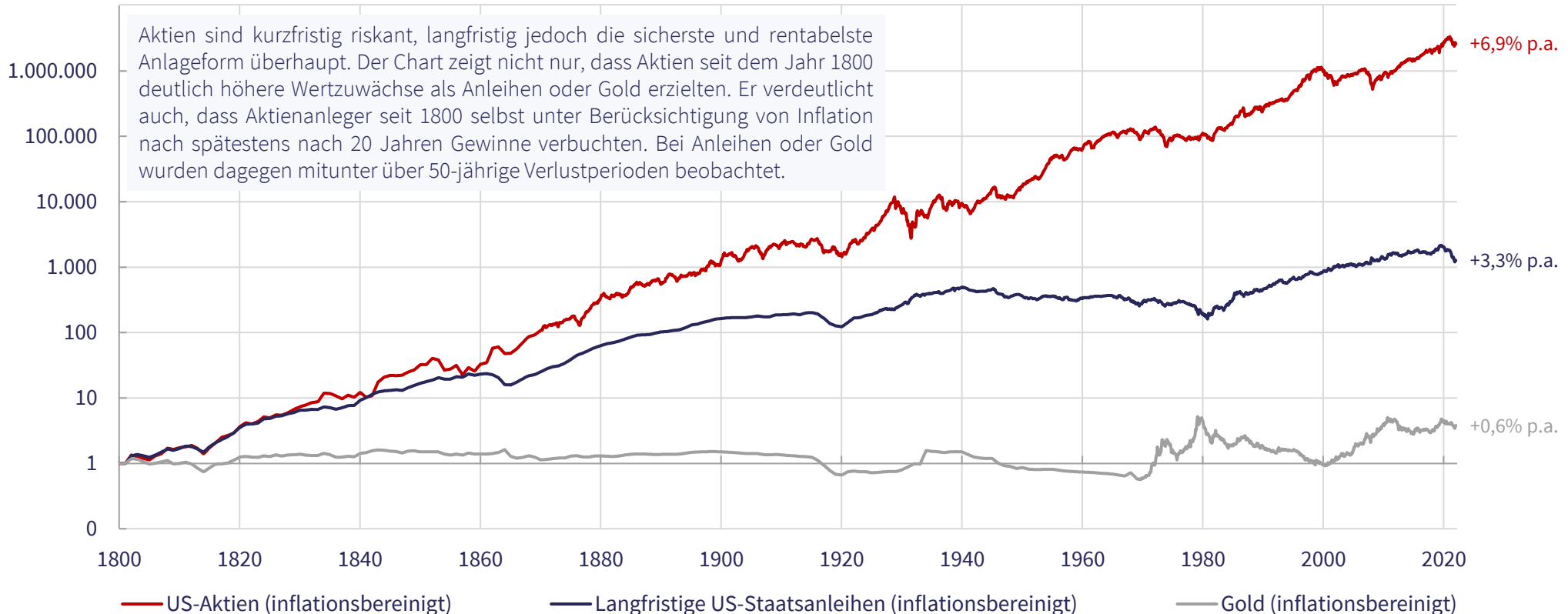
---

## Anhang: ergänzende Folien

# Wertentwicklung von Aktien, Anleihen und Gold seit 1800



## Langfristig sind Aktien nicht nur die renditestärkste, sondern auch die risikoärmste Anlage



Wertentwicklung von US-Aktien, US-Staatsanleihen (Laufzeit  $\geq 10$  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 30.12.2022 (M-001).

# Aktien-Track-Record von Peter E. Huber über mehr als 18 Jahre



## Antizyklisches Aktienfondsmanagement von Peter E. Huber (in EUR)

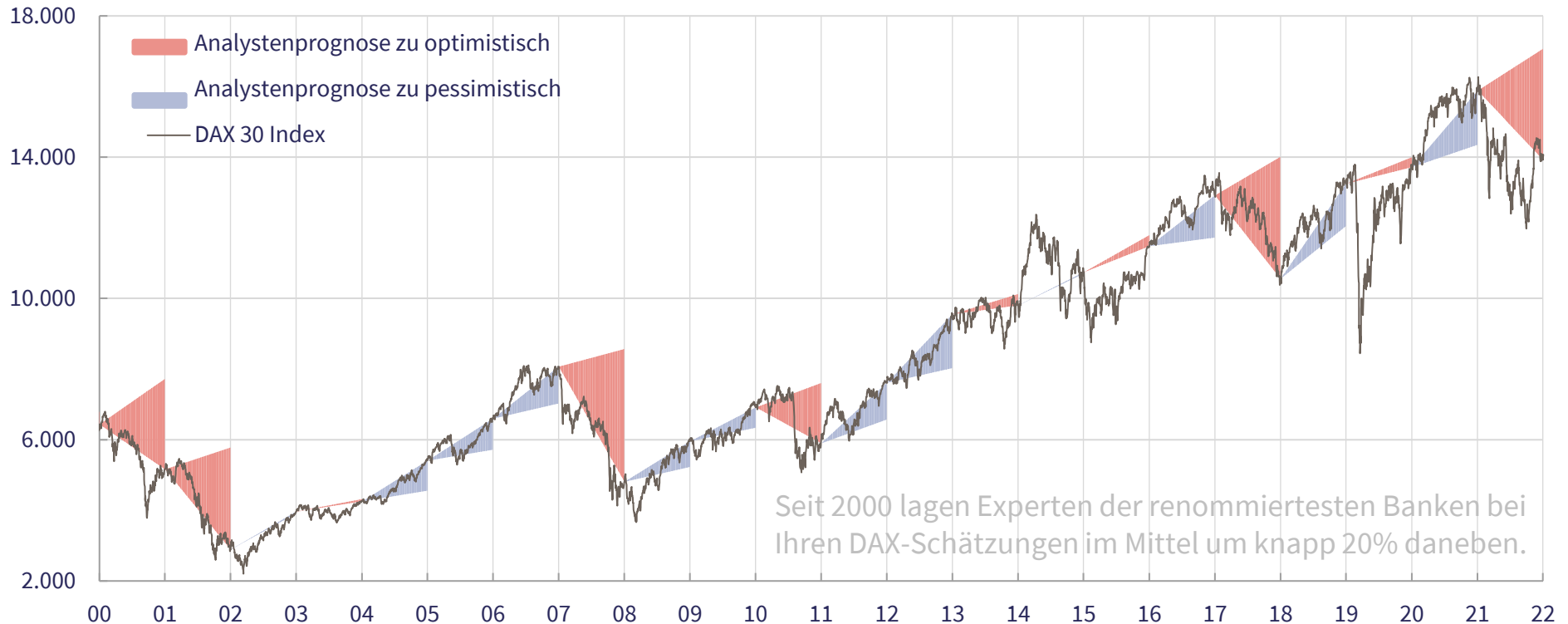


Das Fondsmanagement unter Leitung von Peter E. Huber konnte mit einem vergleichbaren Fonds (Starpoint) über 18 Jahre von der Auflage in 2000 bis Mitte 2018 sowohl den MSCI World inklusive Dividenden als auch den DAX deutlich schlagen. Dies ist mit einem reinen large-cap-Ansatz nur wenigen anderen Managern gelungen, zumal ein Großteil dieses Zeitraums von einer deutlichen Underperformance der favorisierten Value- und Substanzaktien geprägt war.

Berücksichtigte Fonds: 31.07.2000-29.06.2018 SC Starpoint. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode) in EUR. Quelle: Refinitiv (F-003). Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.



## Naive DAX-Prognosen haben gleiche Aussagekraft wie professionelle Analysten-Schätzungen

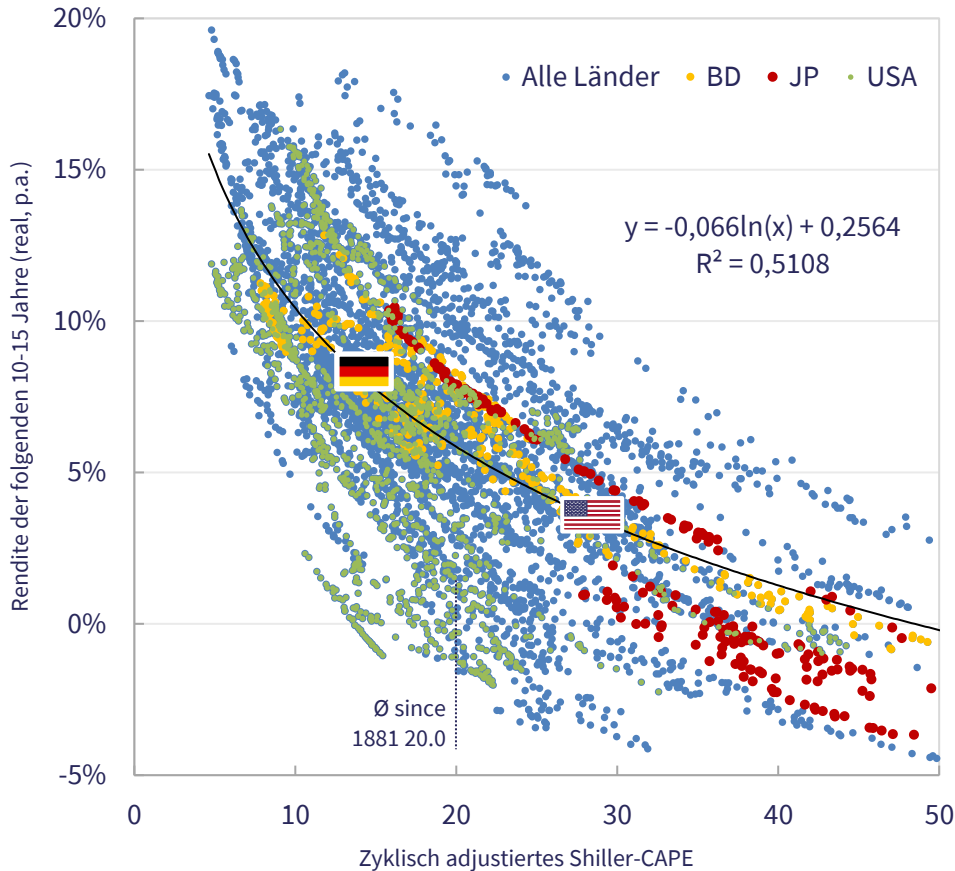


Die jährlich mit hohem Aufwand erstellten DAX-Prognosen für das kommende Jahr stehen in keinen Zusammenhang mit der tatsächlichen Wertentwicklung. Investoren die seit 2000 jedes Jahr einen Zuwachs von konstant 8-15% vorhergesagt hätten, hätten den DAX genauso gut vorhergesagt.

Abgebildet sind die mittleren DAX-Schätzungen der größten Banken für das jeweils folgende Jahr, veröffentlicht in diversen Printmedien (A-027).

# 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. Dividenden erträgen, 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.

# Antizyklisch investieren: Gewinner und Verlierer wechseln



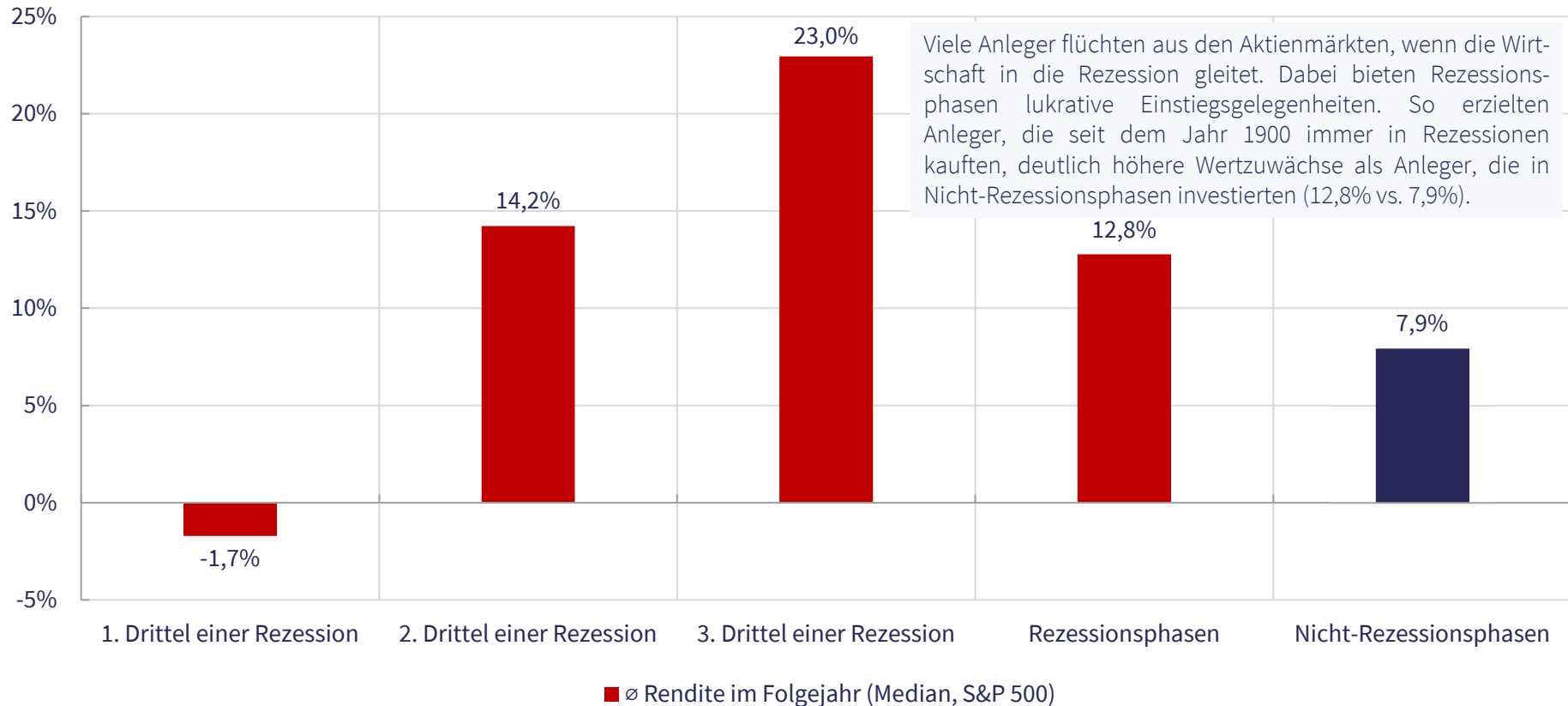
## Die performance-stärksten Regionen der letzten Dekade enttäuschen häufig in den Folgejahren

Rang	Performance über 10 Jahre	12/2010-12/2020	12/2000-12/2010	Rang
1	MSCI USA	310,6%	-18,9%	10
2	MSCI WORLD	197,1%	-7,6%	9
3	MSCI AC WORLD	177,1%	0,6%	8
4	MSCI EM ASIA	114,2%	191,0%	3
5	MSCI GERMANY	100,8%	9,1%	5
6	MSCI PACIFIC	100,1%	6,3%	6
7	MSCI EUROPE	95,3%	1,3%	7
8	MSCI EM	62,3%	214,9%	2
9	MSCI EM EUROPE	-2,1%	190,7%	4
10	MSCI EM LATIN AMERICA	-20,4%	387,1%	1

Menschen sind soziale Wesen und unterliegen biologisch bedingt sog. Behavioral-Finance-Phänomenen. So favorisiert die Mehrzahl der Marktteilnehmer Marktsegmente, die die letzten Jahre überdurchschnittlich gut gelaufen sind, die in den Medien hofiert werden und bei anderen Investoren beliebt sind. Ein solch prozyklisches Verhalten birgt für Anleger jedoch Risiken, da die Gewinner der letzten Jahre in der Regel nicht die Gewinner von morgen sind. Betrachtet man sich bspw. die Wertentwicklung der abgebildeten Aktienmärkte in der letzten Dekade von 2010-2020, übertrafen US-Aktien (MSCI USA) mit einem Wertzuwachs von 310,6% alle anderen Regionen, während Aktien aus Lateinamerika das Schlusslicht im Ranking darstellten. Erstellt man das gleiche Ranking in der Vordekade von 2000-2010 kehrt sich die Reihenfolge nahezu um: die höchsten Zuwächse erzielten Aktien aus Lateinamerika, während US-Aktien die höchsten Verluste erbrachten. Wir investieren deshalb am liebsten antizyklisch in Marktsegmente, die deutlich unter Wert notieren, zurückgeblieben sind und von Anlegern gemieden werden.

Alle Angaben in EUR und inkl. Dividenden. Quelle: Refinitiv per 31.12.2020 (A-006-NK).

## 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 30.09.2022 (S-013).

## Investmentprozess setzt Fokus auf substanzstarke und unterbewertete Unternehmen

### Strategische und Taktische Asset-Allokation

auf Basis fundamentaler und monetärer Analysen, Marktpsychologie und Konjunktüreinschätzungen unserer Kapitalmarktforschung

#### Aktien: Fundamentale Länder- und Branchenselektion

#### Weitere Anlagen

##### Value-Unternehmen

Unterbewertete Substanzwerte generieren langfristig überdurchschnittliche Wertzuwächse. Der Fonds setzt Schwerpunkte in diesem Bereich. Die Auswahl basiert auf fundamentalen und technischen Kriterien.

##### Growth at Reasonable Price

Das Portfolio profitiert ebenso von attraktiv bewerteten Wachstumsunternehmen (GARP), welche an langfristigen Trends wie z.B. Energie und Rohstoffe überdurchschnittlich profitieren.

##### Turnaround-Situationen

Neben Value- und GARP-Unternehmen wird das Portfolio durch Turnaround-Situationen diversifiziert. Dies generiert gering korrelierte Zusatzerträge und optimiert das Chance-Risiko-Profil des Fonds.

##### ETFs und Derivate

ETFs und Derivate können zeitweise dem Portfolio beigemischt werden. Über ETFs lassen sich bspw. einige Emerging Markets effizienter abbilden (max. 10% ETFs), während wir Derivate zeitweise für Absicherungszwecke nutzen.

Wahl des „richtigen“ Anlageinstruments und Festlegung des Investitionsgrades  
(Aktien, ETFs, Derivate)

### Portfolio des TT Contrarian Global