



TAUNUS TRUST

Antizyklisch Investieren

Investmentstrategien abseits des Mainstreams

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

Juli 2025

Aktives Vermögensmanagement auf Basis antizyklischer und wertorientierter Anlagestrategien

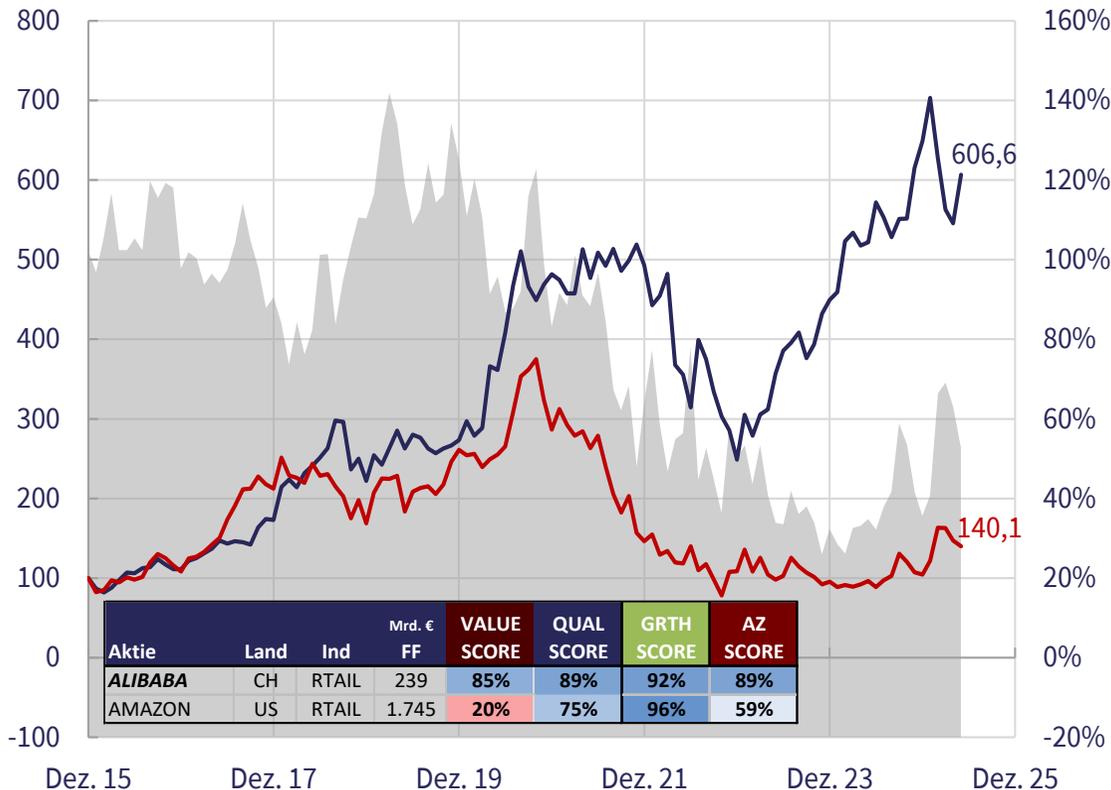


- Die Taunus Trust AG mit Sitz in Bad Homburg v. d. Höhe wurde **2013 gegründet**.
- Wir sind mit unseren 16 Mitarbeitern, davon **11 Investment Professionals**, partnergeführt und völlig unabhängig.
- Wir beraten und betreuen anspruchsvolle institutionelle Anleger (z.B. Altersvorsorgeeinrichtungen, 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 im Jahr 2020 auch externen Anlegern zugänglich gemacht haben.
- Wir verfügen über eine BaFin-Lizenz für Finanzportfolioverwaltung, Anlageberatung, Anlage- und Abschlussvermittlung.

Antizyklisches Investitionsbeispiel: lieber Alibaba als Amazon



Trotz des jüngsten Kuranstiegs ist Alibaba immer noch deutlich günstiger als „Peer“ Amazon



Alibaba hat in den letzten Monaten deutliche Kursanstiege verzeichnet. Dennoch ist die Aktie weiter ca. 50% von ihrem Allzeithoch 2020 entfernt. Dabei ist das Geschäftsmodell von Alibaba hochattraktiv und sehr vergleichbar mit einem der „Mag7“, Amazon. Diese Vergleichbarkeit spiegelte sich bis 2021 auch in einer vergleichbaren Bewertung nieder. Die Skepsis ggü. chinesischen Aktien seitens vieler Anleger bei gleichzeitiger Favorisierung der „Mag7“ führte in der Folge aber zu einer massiven Bewertungsdiskrepanz zwischen ähnlich attraktiven Geschäftsmodellen. Daher ist Alibaba eine unserer Top-Holdings auf der Aktienseite. Denn wir haben nichts gegen Technologie- oder Wachstumsaktien, doch „der Gewinn liegt im Einkauf“ und wir brauchen auch eine attraktive Bewertung für eine Investition, so wie bei Alibaba.

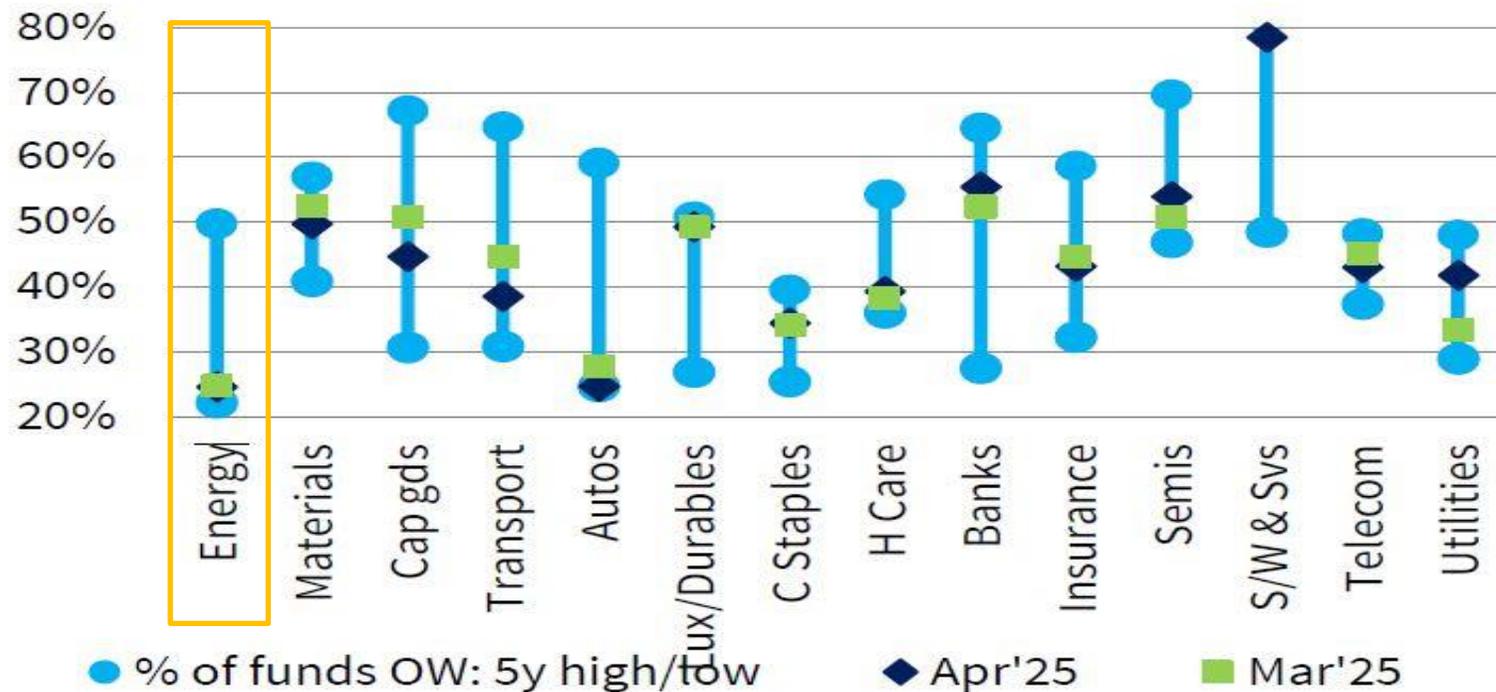
■ EV/Ebitda ALIBABA % AMAZON — AMAZON (indexiert, USD) — ALIBABA (indexiert, USD)

Quelle: Bloomberg, Taunus Trust per 30.05.2025. Keine Empfehlung, die Ausführungen dienen nur als Beispiel für unsere Vorgehensweise.

Antizyklisches Investitionsbeispiel: unbeliebte Energietitel



FIGURE 69. EU MFs remain well exposed to Banks, Telecom, Utils, Software and Durables, while Energy, Autos and Healthcare are under-owned

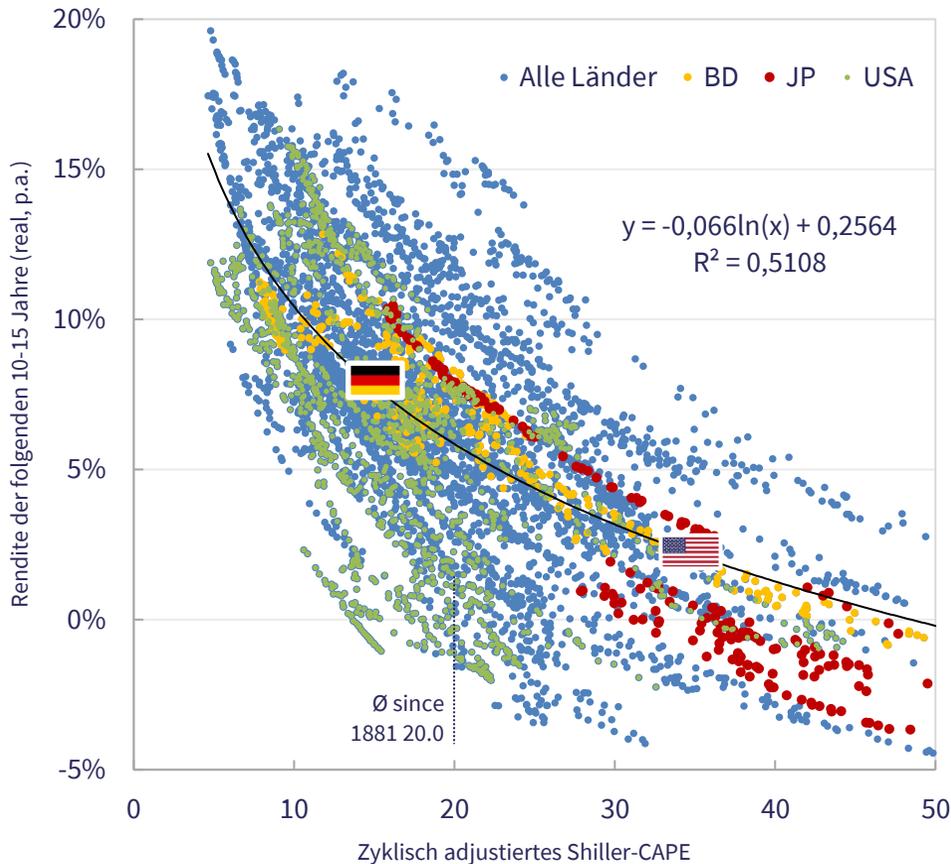


Source: EPFR, LSEG Data & Analytics, Barclays Research

Unterbewertung als Indikator: „Der Gewinn liegt im Einkauf!“



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.

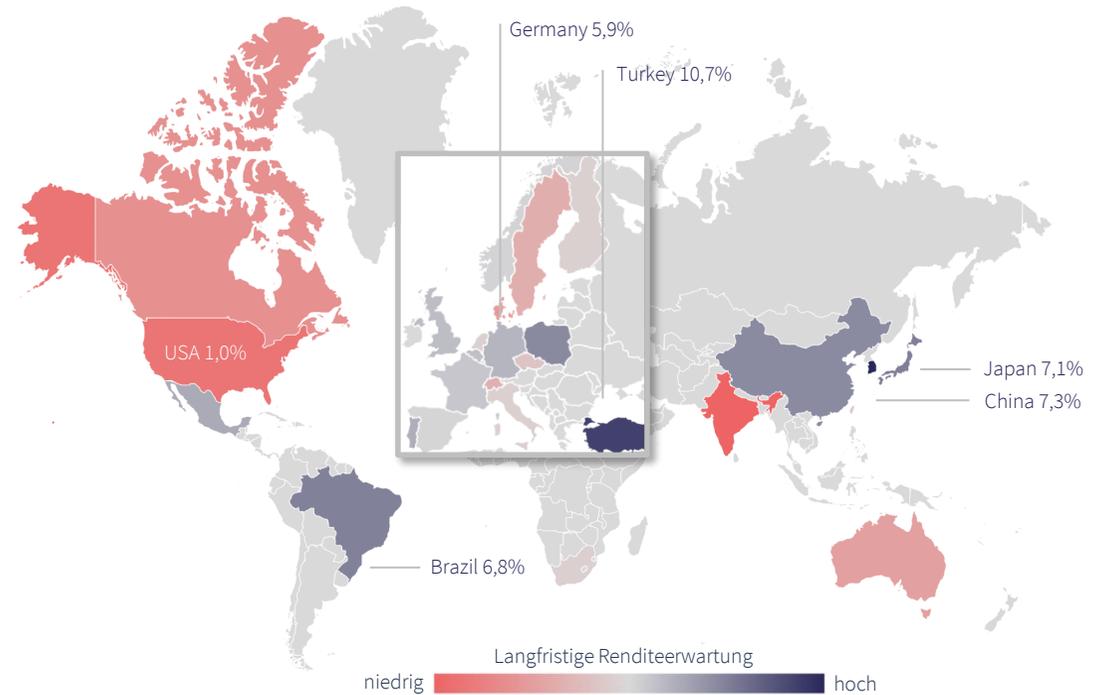
Abgebildet ist die mittlere Rendite ausgewählter Länderindices über die jeweils folgenden 10-15 Jahre in Abhängigkeit vom Shiller-CAPE in lokaler Währung, inkl. Dividendenträgen, annualisiert und mit lokalen CPI-Preisindices inflationsbereinigt im Zeitraum 12/1979-09/2022. Quelle: Refinitiv per 30.11.2022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

Weltkarte: Aktienmarktpotential auf Basis CAPE und KBV



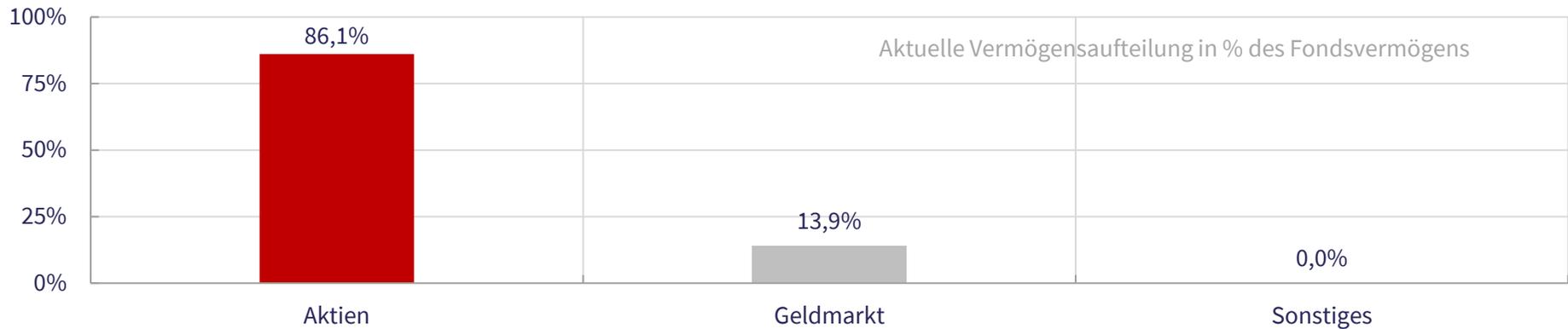
Welche Renditen folgten historisch auf vergleichbare Bewertungen (p.a., real, 15 Jahre)?

	CAPE	PB	Sector-adjusted calculations		
			Factor	Forecast	Potential
Australia	18,9	2,5	1,4	2,5%	-36%
Canada	23,0	2,2	1,5	2,0%	-42%
China	14,1	1,5	1,1	7,3%	18%
Denmark	26,8	3,8	0,8	3,9%	-22%
France	21,4	1,9	1,0	5,9%	-3%
Germany	19,6	1,9	1,1	5,9%	-3%
Italy	19,2	1,6	1,4	4,5%	-20%
Japan	21,6	1,5	1,0	7,1%	14%
Norway	15,9	1,8	1,3	5,0%	-12%
Singapore	15,9	1,9	1,6	3,3%	-29%
Spain	17,9	1,7	1,4	4,7%	-16%
Sweden	18,3	2,5	1,2	3,7%	-24%
Switzerland	22,3	3,6	0,9	3,8%	-21%
UK	15,1	2,0	1,1	5,8%	0%
US	34,4	5,0	0,9	1,0%	-47%
World AC	24,3	3,2	1,0	3,3%	-28%
DM	26,2	3,5	1,1	1,7%	-42%
EM	13,8	1,8	1,1	6,6%	11%
DM Europe	15,9	2,2	1,1	5,9%	2%
DM Asia	17,8	1,6	1,2	6,1%	-1%



Die Tabelle stellt die auf vergleichbare Marktbewertungen folgende reale Rendite über 10-15 Jahre in lokaler Währung inkl. Dividenden in Abhängigkeit vom aktuellen CAPE und KBV dar (globale Daten von 1881-2022, sektoradjustiert, Spalte „Forec.“). „Potential“ gibt die Kurssteigerung an, die den Markt (sektorbereinigt) auf eine durchschnittliche Bewertung (CAPE 20, KBV 1,9) zurückführen würde, was der Abweichung vom Fair Value entspricht. Für weiterführende Informationen siehe Research-Studie: „Predicting Stock Market Returns“. Quelle: Taunus Trust per 30.05.2025 (A-003-NK).

Umsetzung im antizyklischen Aktienfonds TT Contrarian Global



Allokation in % vom Fondsvermögen (TOP 10)

	%	+/- Welt *		%	+/- Welt *
Deutschland	18,4%	16,1%	Konsumgüter (zyklisch)	18,2%	7,5%
Japan	10,1%	5,1%	Finanzdienstleister	17,7%	-0,2%
China	9,9%	7,2%	Grundstoffe	17,4%	13,8%
Frankreich	8,7%	6,2%	Industrie	14,7%	3,6%
USA	7,8%	-54,7%	Energie	10,0%	6,5%
Großbritannien	6,7%	3,3%	Technologie	6,8%	-17,9%
Südkorea	4,8%	3,8%	Telekommunikation	5,2%	-3,2%
Österreich	4,7%	4,6%	Gesundheit	4,7%	-4,4%
Niederlande	3,8%	2,6%	Versorger	4,0%	1,3%
Kanada	3,3%	0,4%	Konsumgüter (nicht zyklisch)	1,1%	-5,0%

Die dargestellten Allokationen können im Zeitverlauf variieren. Quelle: Taunus Trust per 30.05.2025.

Renditepotential durch günstigen Einkauf



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

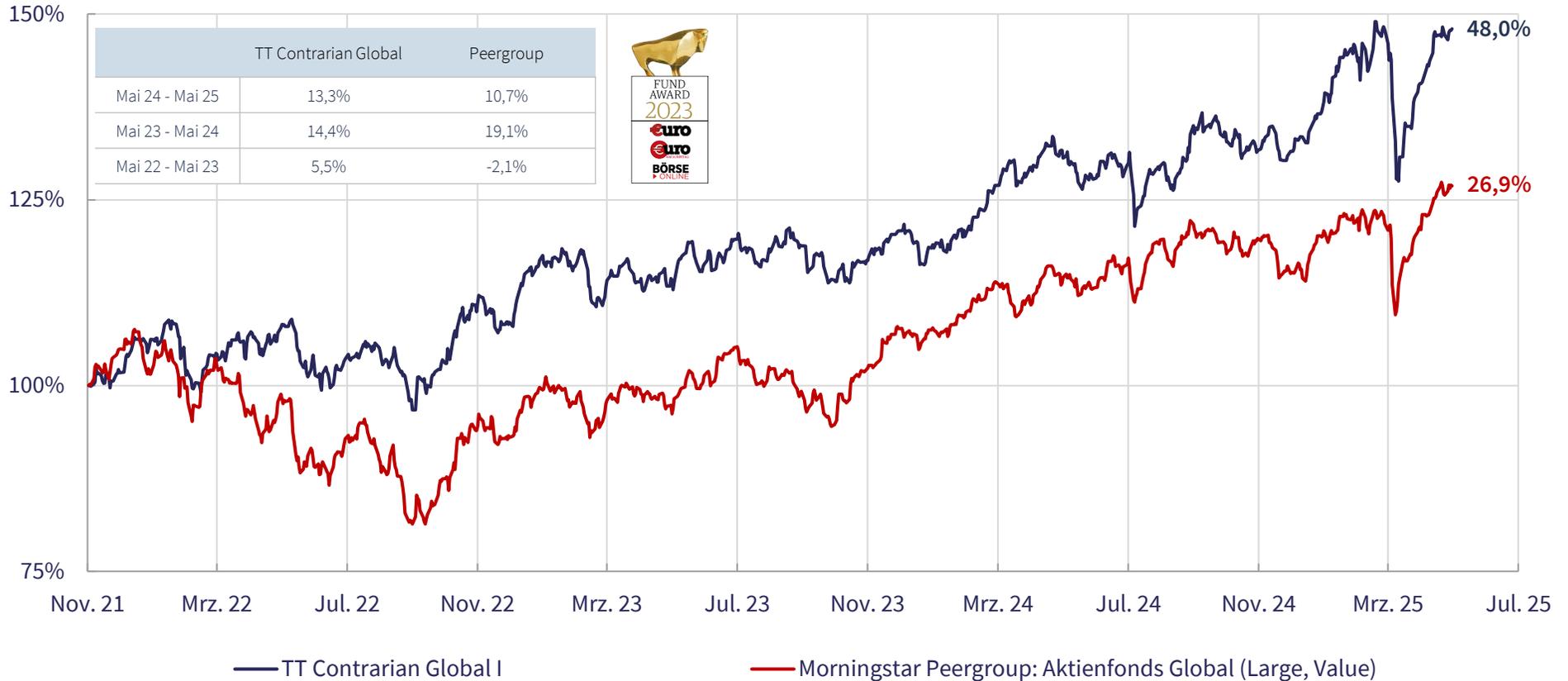
	Fonds	Aktien Welt	Discount
Ø Kurs-Gewinn-Verhältnis	9,5	21,3	55,1%
Ø Kurs-Gewinn-Verhältnis (e)	8,0	18,1	55,5%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	4,1	14,8	72,6%
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	0,9	3,2	71,9%
Ø Kurs-Umsatz-Verhältnis	0,7	2,0	65,7%
Ø Dividendenrendite	4,0%	1,9%	53,0%
Ø Dividendenrendite (e)	4,3%	2,1%	52,2%
Mittlere Unterbewertung			60,9%

* 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 Regionenkennzahlen Free-Float-gewichtet. Die dargestellten Bewertungen können im Zeitverlauf variieren. Quelle: Taunus Trust per 30.05.2025.

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 30.05.2025. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.

TT Contrarian Global: Eckdaten auf einen Blick



Die wichtigsten Fondsdaten

	TT Contrarian Global - I	TT Contrarian Global - P	TT Contrarian Global - T
Kategorie	Aktienfonds	Aktienfonds	Aktienfonds
ISIN / WKN	DE000A3CRQ75 / A3CRQ7	DE000A3CRQ67 / A3CRQ6	DE000A415WQ0 / A415WQ
Bloomberg-Ticker	TTTCGIE GR	TTTCGPE GR	ITCONGT GR
Verwaltung	IPConcept (Luxemburg) S.A.	IPConcept (Luxemburg) S.A.	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. (NL FFM)	DZ PRIVATBANK S.A. (NL FFM)	DZ PRIVATBANK S.A. (NL FFM)
Fondsmanager	Taunus Trust AG	Taunus Trust AG	Taunus Trust AG
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend
Fondswährung	EUR	EUR	EUR
Fondsvolumen	83,9 Mio. €	83,9 Mio. €	83,9 Mio. €
Auflagedatum	01.12.2021	01.12.2021	08.05.2025
Vertriebszulassung	DE, AT	DE, AT	DE, AT
Ausgabeaufschlag	0,00%	3,00%	0,00%
Laufende Kosten	0,86%	1,46%	0,86%
davon Managementvergütung	0,60%	1,20%	0,60%
Performance Fee	keine	keine	keine
dachfondsfähig	ja	ja	ja

Quelle: Taunus Trust per 30.05.2025.



TAUNUS TRUST

Anschrift

Tanus Trust AG
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](#)

[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) 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>

© 2025 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.