



TAUNUS TRUST

Antizyklisch anlegen mit Peter E. Huber

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

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

06. September 2024

1

Einführung: Merkmale des Huber Portfolio SICAV

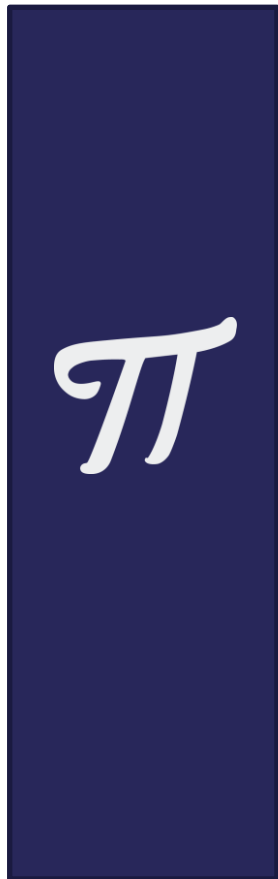
2

Rückblick Markt und Huber Portfolio SICAV

3

Aktuelle Markteinschätzung und Positionierung

Fondsbeschreibung und Investmentphilosophie



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

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

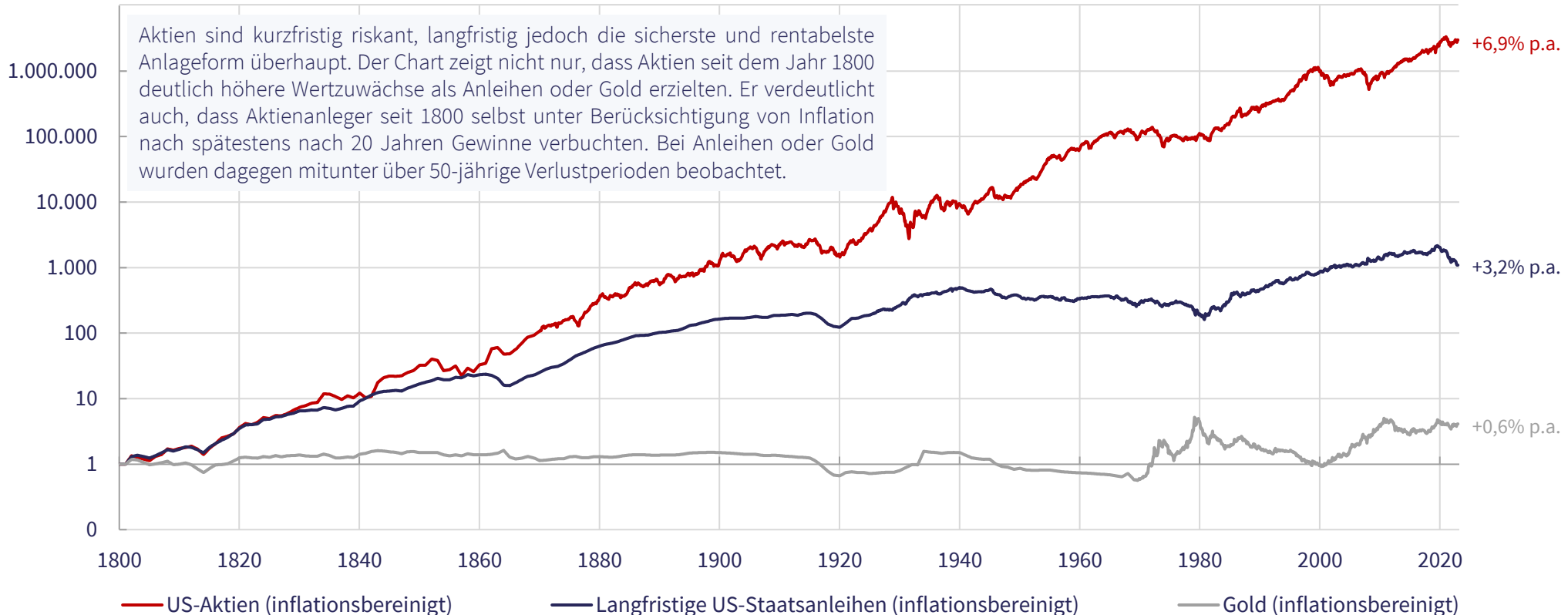


David Meyer (geb. 1978) stieß zu Beginn des Jahres 2014 zur Taunus Trust GmbH und betreut als Senior Portfolio Manager institutionelle und private Mandate. Zuvor war er in ähnlicher Funktion bei der Feri-Gruppe tätig. Er ist die rechte Hand Peter E. Hubers im Fondsmanagement und Co-Fondsmanager des Huber 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.

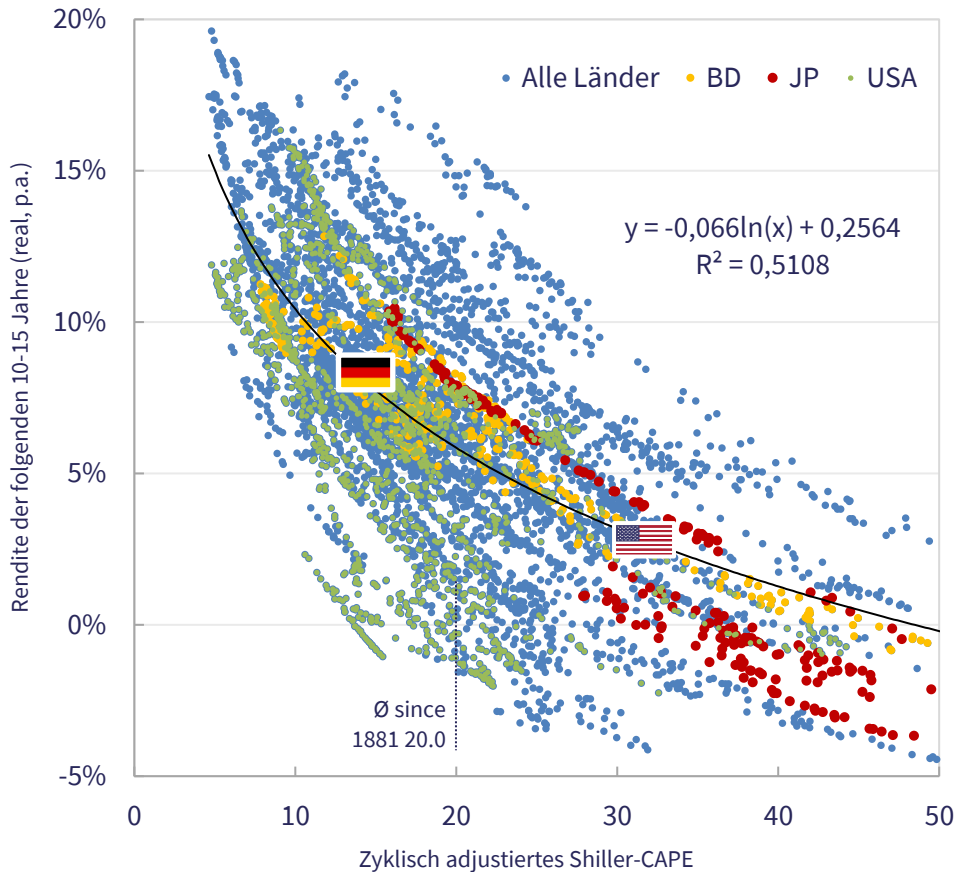
Inflationsbereinigte Wertentwicklung von Aktien, Anleihen und Gold seit 1800



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

Kapitalmarktforschung: Zusammenhang Bewertung und Rendite π

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



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

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

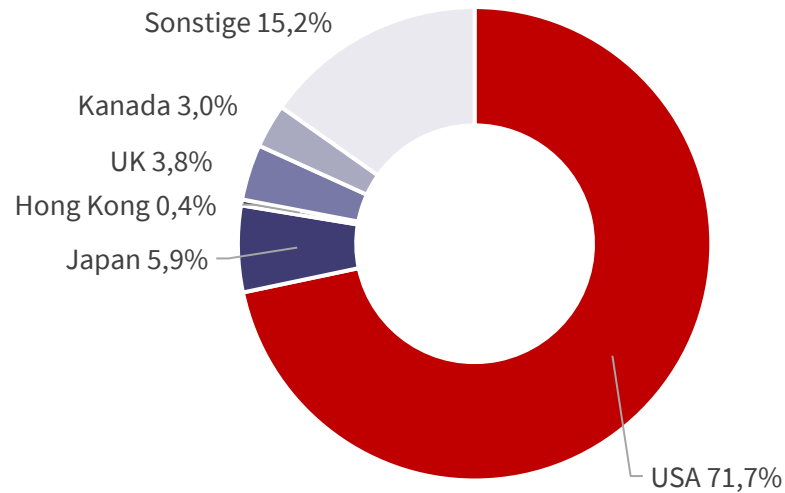
Abgebildet ist die mittlere Rendite ausgewählter Länderindices über die jeweils folgenden 10-15 Jahre in Abhängigkeit vom Shiller-CAPE in lokaler Währung, inkl. Dividendenträgen, annualisiert und mit lokalen CPI-Preisindices inflationsbereinigt im Zeitraum 12/1979-09/2022. Quelle: Refinitiv per 30.11.2022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

Unterschätzte Klumpenrisiken in Benchmarks und ETFs

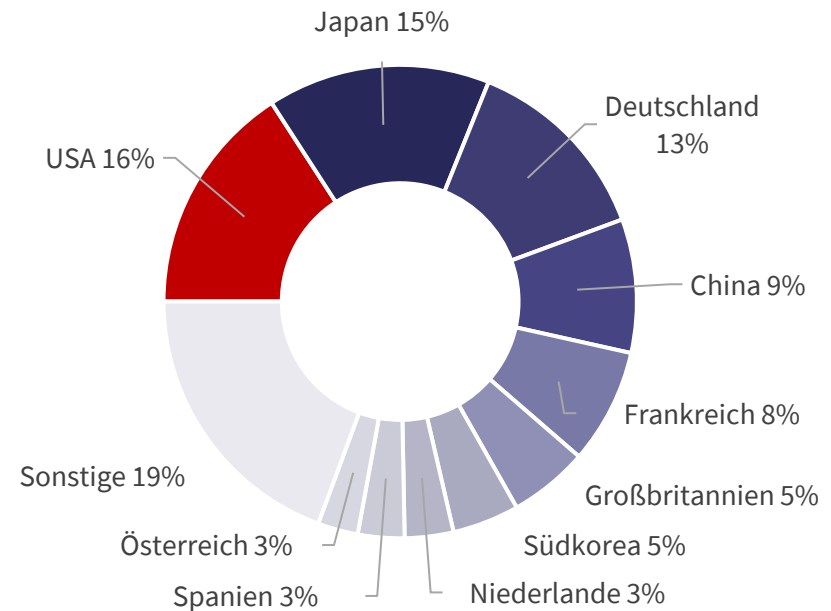


Die meisten internationalen Aktienfonds sind in den bisherigen Favoriten aus dem Technologiebereich hoch gewichtet, ebenso die entsprechenden Exchange Traded Funds (ETFs). Das gilt insbesondere für den US-Markt, der wiederum mit ca. 70% im MSCI-Weltaktienindex gewichtet ist und damit schon für sich ein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

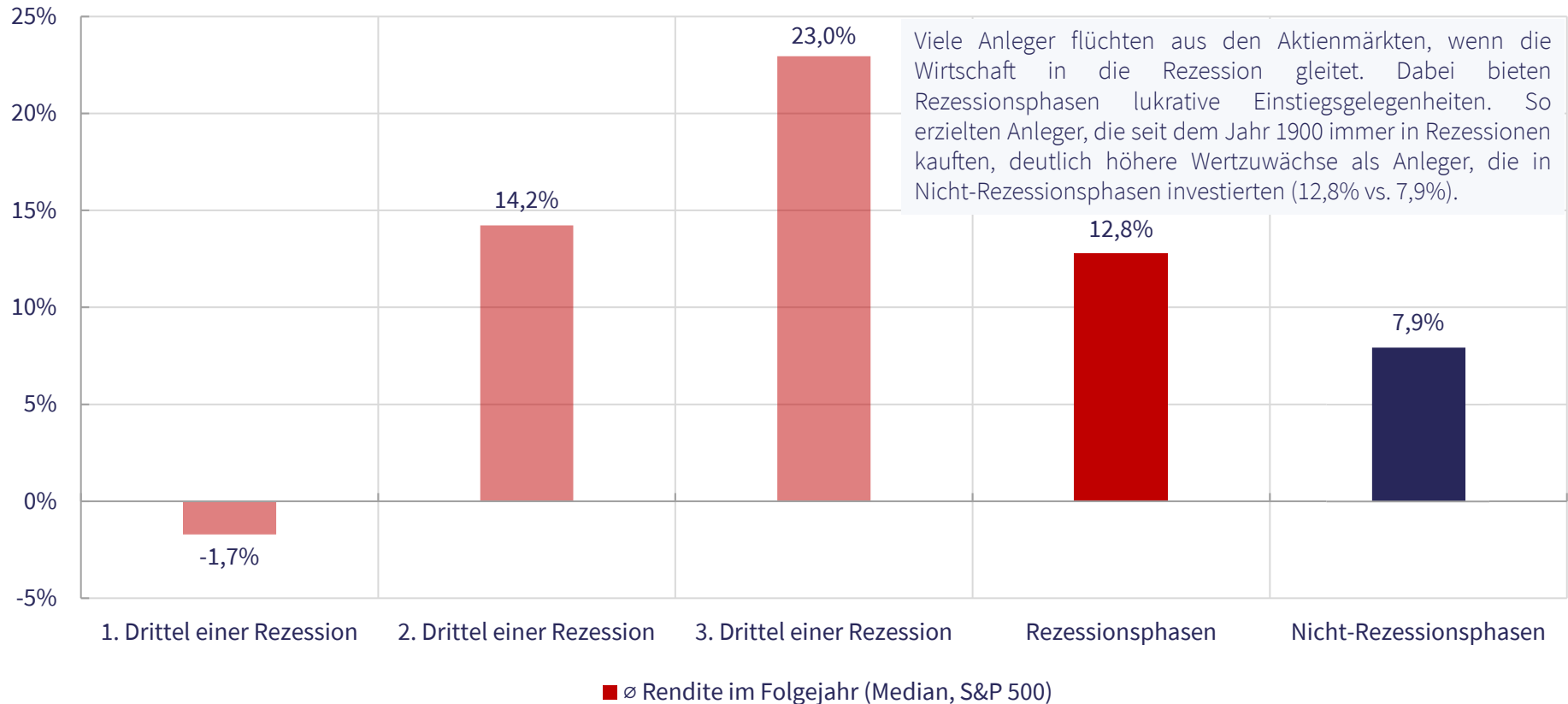


Quelle: Refinitiv, Taunus Trust per 30.08.2024.

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

Antizyklisch Investieren: Aktienmarkt und Rezessionen seit 1900

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

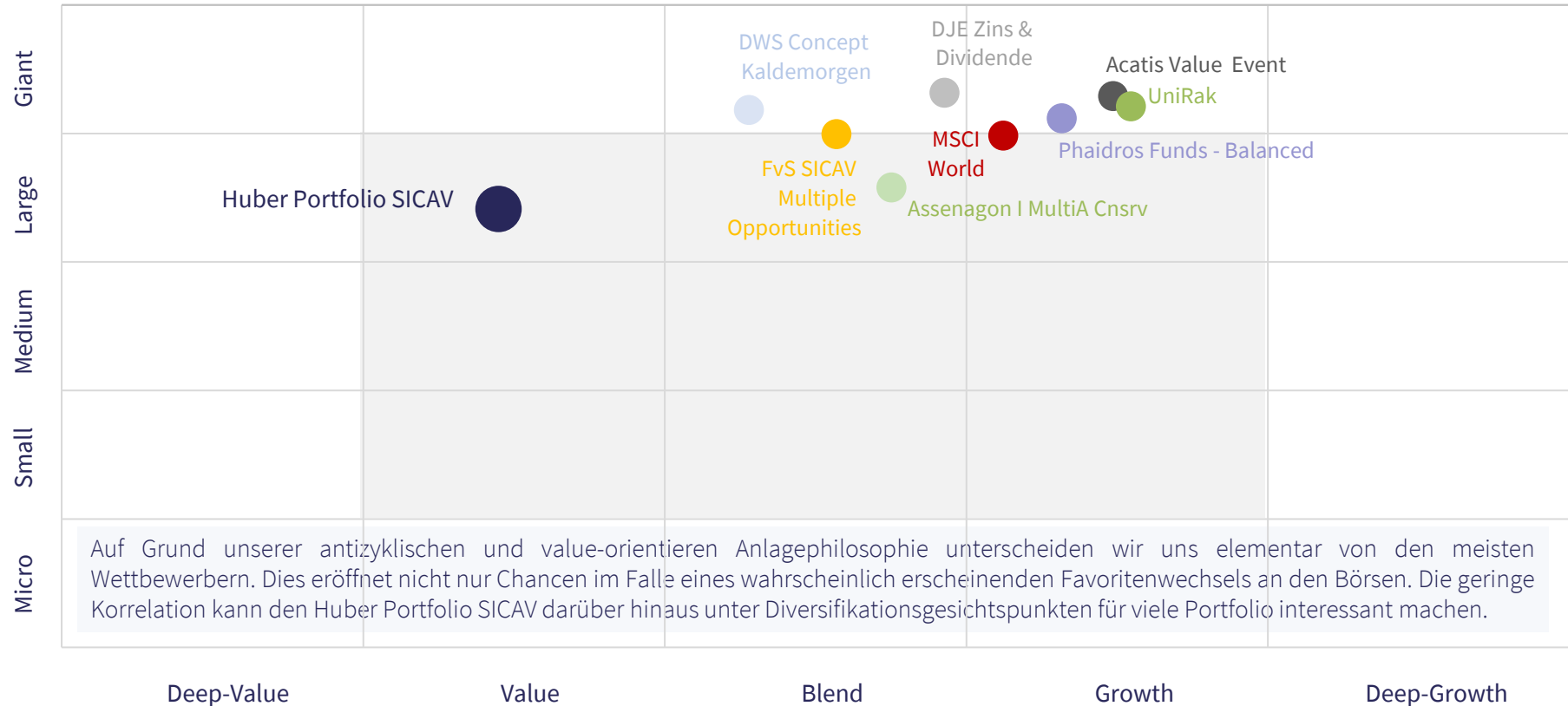


Es wurden alle NBER-Rezession in den USA seit 1900 ausgewertet. Jede Rezession wurde in 3 zeitlich gleiche Abschnitte unterteilt und jeweils die Aktienmarktrendite (S&P 500) in den nächsten 12 Monaten berechnet (USD, Preisindex). Quelle: Refinitiv, NBER sowie eigene Berechnungen per 31.12.2023 (S-013).

Huber Portfolio SICAV: Gegen den Mainstream



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



Morningstar Abfrage per 28.06.2024 (F-006).

Der antizyklische Vermögensfonds Huber Portfolio SICAV



Outperformance gegenüber Peergroup seit Auflage in EUR



Da die institutionelle I-Tranche des Huber Portfolio SICAV erst am 04.05.2020 aufgelegt wurde, ist davor die Wertentwicklung der A-Tranche abgebildet (bereinigt um Kostendifferenz zwischen den Tranchen, d.h. es wurden die höheren Kosten der I-Tranche berücksichtigt). Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode). Quelle: Refinitiv, Morningstar per 30.08.2024. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.

1

Einführung: Merkmale des Huber Portfolio SICAV

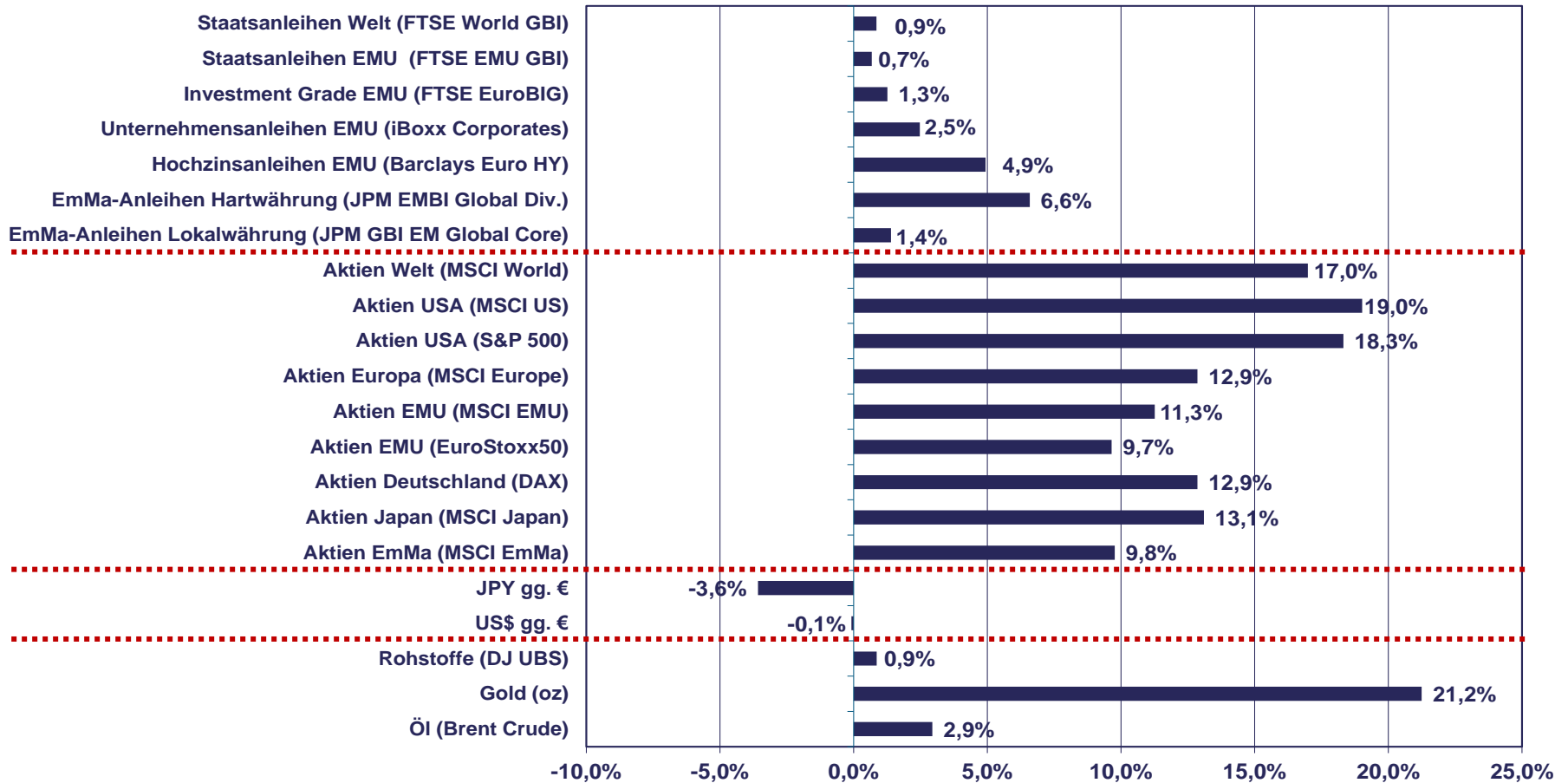
2

Rückblick Markt und Huber Portfolio SICAV

3

Aktuelle Markteinschätzung und Positionierung

2024 mit erfreulicher Kapitalmarktentwicklung



Quelle: Bloomberg, Taunus Trust per 31.08.2024

2024: die „alten Favoriten“ dominieren die Performance weiter



Wachstumstitel und Leitmarkt USA trotz hoher Bewertungen mit Outperformance auch 2024

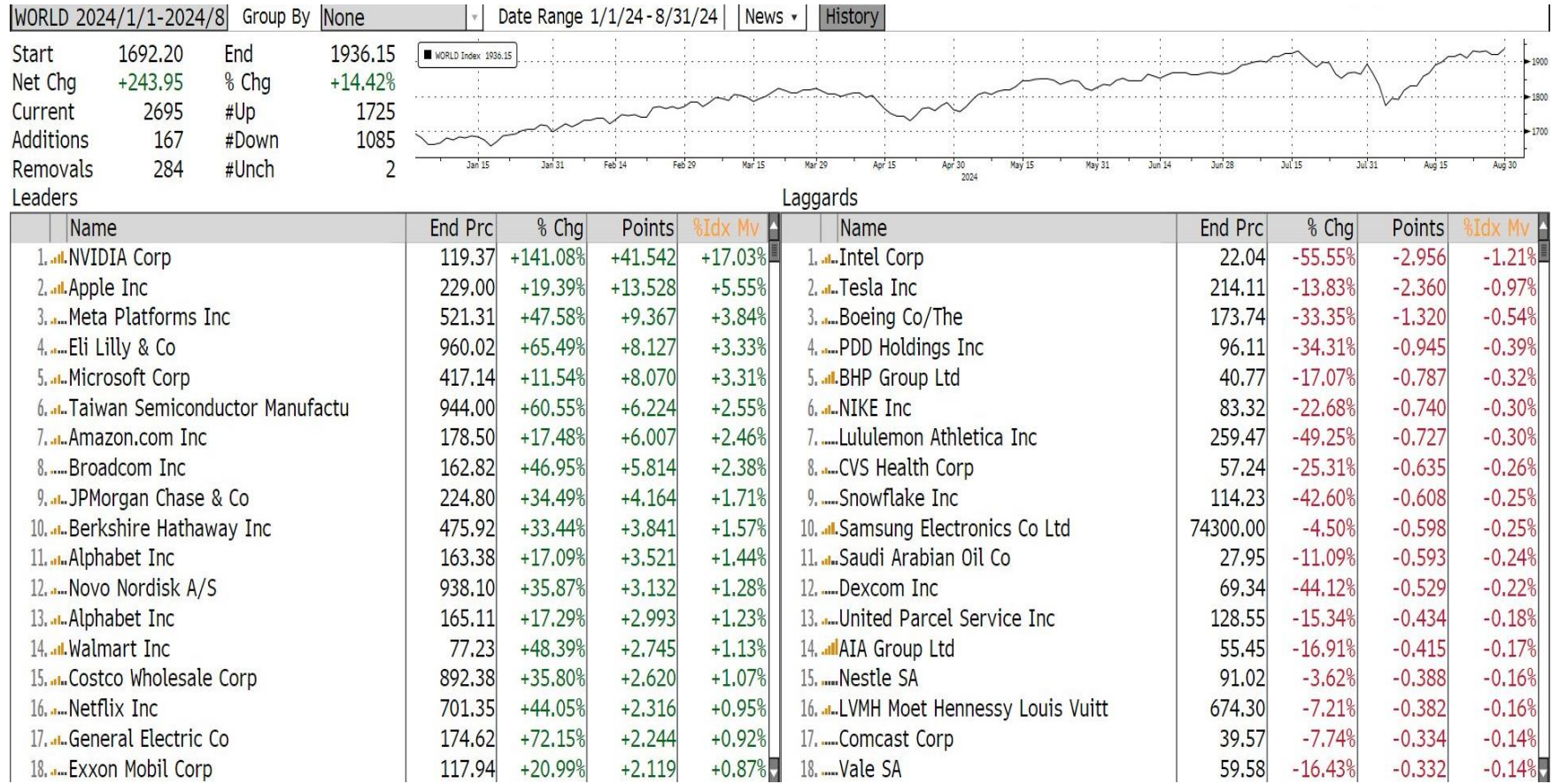


Quelle: Bloomberg, Taunus Trust per 31.08.2024

2024: Aktienmarkt von wenigen Titeln getragen



44% der Bewegung des globalen Aktienindex (ca. 2.700 Aktien) in 2024 kam aus 10 Titeln!

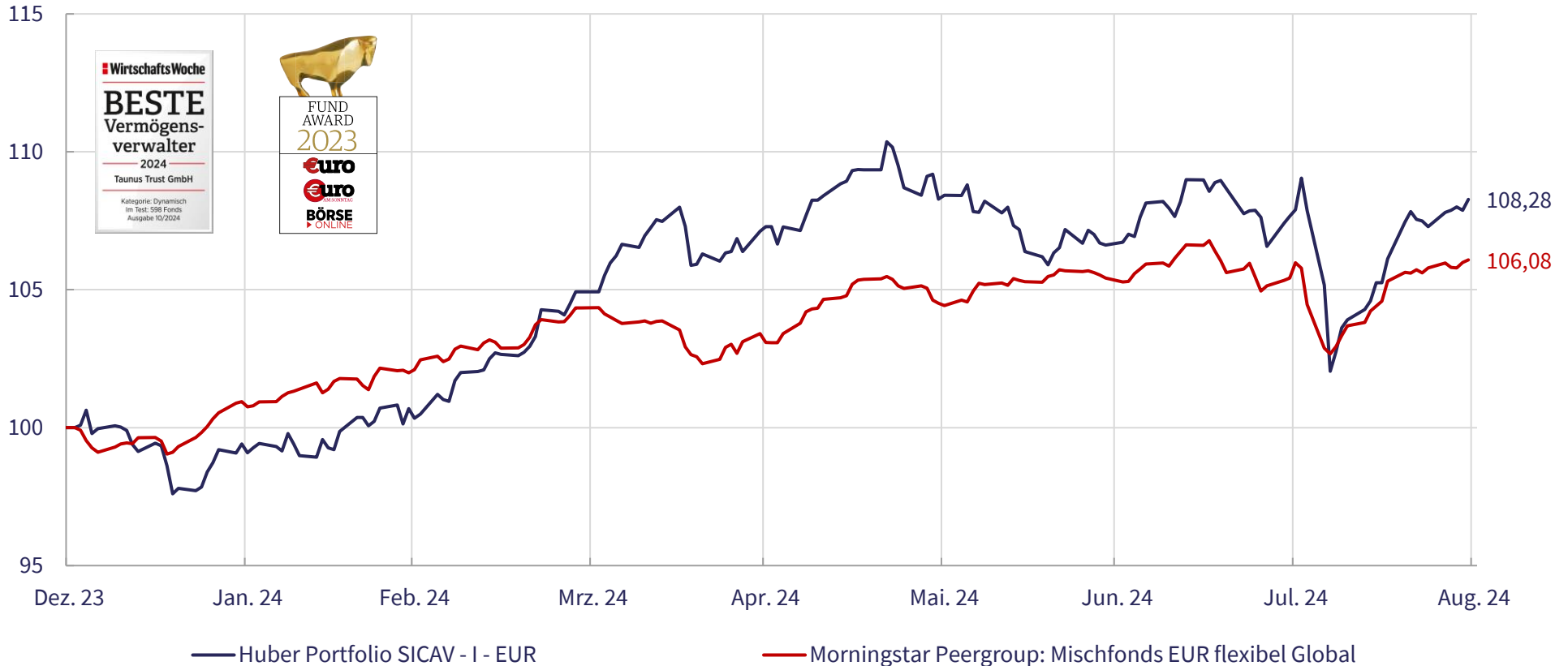


Quelle: Bloomberg per 31.08.2024

2024: Huber vs. Peergroup



Wertentwicklung analog Wettbewerbern trotz Gegenwind für Anlagephilosophie



Da die institutionelle I-Tranche des Huber Portfolio SICAV erst am 04.05.2020 aufgelegt wurde, ist davor die Wertentwicklung der A-Tranche abgebildet (bereinigt um Kostendifferenz zwischen den Tranchen, d.h. es wurden die höheren Kosten der I-Tranche berücksichtigt). Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode). Quelle: Refinitiv, Morningstar per 30.08.2024 (F-015). Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.

Huber Portfolio SICAV: Performance vs. Wettbewerb



Outperformance ggü. zahlreichen Wettbewerbern trotz value-schwachem Marktumfeld (EUR)

Fondsname	1 Monat #	3 Monate #	6 Monate #	1 Jahr #	3 Jahre #	5 Jahre #	10 Jahre #	MTD #	YTD #
HUBER PORTFOLIO - A EUR	0,6% ● 9	0,1% ● 12	8,2% ● 1	10,2% ● 7	28,2% ● 1	54,7% ● 1	106,2% ● 1	0,4% ● 8	8,7% ● 3
HUBER PORTFOLIO - I EUR	0,6% ● 10	0,0% ● 16	7,9% ● 2	9,5% ● 10	25,9% ● 2			0,4% ● 10	8,3% ● 4
FMM FONDS	2,1% ● 2	1,0% ● 9	5,3% ● 5	13,1% ● 2	14,0% ● 4	38,9% ● 4	73,9% ● 6	1,1% ● 3	7,3% ● 8
R-CO VALOR F EUR*	1,6% ● 3	0,1% ● 13	5,1% ● 7	11,8% ● 4	13,8% ● 5	43,8% ● 2	105,6% ● 2	0,7% ● 6	9,4% ● 1
ARERO - DER WELTFONDS LC	0,8% ● 8	0,7% ● 11	5,6% ● 4	10,8% ● 6	9,9% ● 6	34,8% ● 6	68,3% ● 7	0,2% ● 11	7,8% ● 5
ACATIS VALUE EVENT FONDS*	0,3% ● 13	2,5% ● 5	4,5% ● 8	8,2% ● 12	9,8% ● 7	42,6% ● 3	89,2% ● 4	0,1% ● 12	7,5% ● 7
DWS CONCEPT KALDEMORGEN	0,0% ● 16	1,3% ● 8	3,5% ● 12	6,1% ● 14	6,5% ● 8	16,7% ● 13	38,7% ● 13	-0,1% ● 15	4,5% ● 14
DJE - ZINS & DIVIDENDE P	1,4% ● 5	2,5% ● 4	4,1% ● 9	10,8% ● 5	6,4% ● 9	25,1% ● 9	67,8% ● 9	1,0% ● 4	7,7% ● 6
SAUREN GLOBAL BALANCED A	0,4% ● 12	0,9% ● 10	5,2% ● 6	10,1% ● 8	5,2% ● 10	24,6% ● 10	40,3% ● 12	0,4% ● 9	7,1% ● 9
PHAIDROS FUNDS - BALANCED B	1,3% ● 6	2,1% ● 6	2,5% ● 14	12,0% ● 3	5,0% ● 11	36,8% ● 5	92,8% ● 3	1,0% ● 5	6,9% ● 11
FvS MULTIPLE OPPTYS II R	1,4% ● 4	3,0% ● 3	3,5% ● 11	7,2% ● 13	2,9% ● 12	22,0% ● 11	68,1% ● 8	1,2% ● 2	6,5% ● 13
PATRIARCH VERMOEGENSMAN B	0,1% ● 14	-0,5% ● 17	3,0% ● 13	9,9% ● 9	-2,0% ● 13	5,7% ● 16	8,8% ● 17	0,0% ● 13	7,0% ● 10
NORDEA 1 STABLE RETURN	3,4% ● 1	6,6% ● 1	2,1% ● 15	2,7% ● 15	-2,7% ● 14	6,4% ● 15	20,3% ● 15	2,5% ● 1	3,0% ● 15
CARMIGNAC GESTION PATRIM	0,5% ● 11	1,6% ● 7	3,7% ● 10	9,0% ● 11	-4,1% ● 15	13,4% ● 14	16,4% ● 16	-0,4% ● 16	6,6% ● 12
FRANKFURTER AKTIENFONDS*	-1,0% ● 18	0,0% ● 14	0,0% ● 18	1,0% ● 18	-9,7% ● 16	19,1% ● 12	42,7% ● 11	-1,5% ● 18	1,1% ● 17
STAR CAPITAL - STRATEGY 1 A *	0,0% ● 15	0,0% ● 15	0,0% ● 17	1,9% ● 16	-9,9% ● 17	1,1% ● 17	26,3% ● 14	0,0% ● 13	0,0% ● 18
ACATIS FAIR VAL MODULOR *	-0,1% ● 17	-1,3% ● 18	2,0% ● 16	1,8% ● 17	-14,3% ● 18	34,5% ● 7	52,1% ● 10	-0,7% ● 17	1,2% ● 16

Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode). Hinweise zu den Kosten finden Sie auf der letzten Seite. Quelle: Refinitiv per 30.08.2024.

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

Ergebnisbeiträge Huber Portfolio SICAV in 2024



Ergebnisbeiträge nach Asset-Klassen für 2024 per 30.08.

Angaben beziehen sich auf den Auswertungszeitraum (inkl. (Durchschnitts-)Gewicht). BM=Benchmark (BALANCED WORLD 65/35)

Asset Allokation	Gewicht	Benchmark	Return	Benchmark	Beitrag	Benchmark
Aktien	67,4%	64,8%	9,6%	15,6%	6,7%	10,0%
Nordamerika	12,2%	44,3%	16,2%	17,4%	2,0%	7,6%
Europa	28,5%	8,5%	5,7%	13,4%	1,7%	1,1%
Asien	20,6%	9,2%	12,6%	9,9%	2,6%	0,9%
Anleihen	9,5%	35,6%	4,0%	1,9%	0,4%	0,7%
Rohstoffe	8,0%	0,0%	22,1%	0,0%	1,6%	0,0%
Derivate	0,0%	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Kasse + Sonstige	15,1%	-0,4%	-0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Gesamt	100,0%	100,0%	8,7%	10,7%	8,7%	10,7%

Die größten positiven Ergebnisbeiträge 2024 lieferten marktkonform die Aktien, aber auch die Rohstoffbeimischung (Gold) und die kurzlaufenden Staatsanleihen trugen positiv zum Gesamtergebnis bei.

Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode). Quelle: Refinitiv, Morningstar per 30.08.2024. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.

Ergebnisbeiträge Huber Portfolio SICAV in 2024



Ergebnisbeiträge nach Sektoren und Ländern für 2024 per 30.08.

Sektoren (Aktien)	Gewicht	BM	Return	BM	Beitrag	BM
Industrials	12,2%	6,9%	22,2%	13,9%	2,7%	1,0%
Financials	11,0%	10,3%	19,7%	19,1%	2,0%	1,9%
IT	7,3%	15,7%	10,3%	23,0%	0,8%	3,4%
Consumer Disc	9,2%	6,9%	5,8%	4,9%	0,6%	0,4%
Materials	8,0%	2,7%	6,6%	2,6%	0,6%	0,1%
Energy	8,4%	3,0%	3,0%	10,0%	0,3%	0,3%
Utilities	2,9%	1,6%	3,6%	17,0%	0,1%	0,3%
Consumer Stapl	0,9%	4,2%	4,6%	10,8%	0,1%	0,5%
Real Estate	0,4%	1,4%	4,5%	6,9%	0,0%	0,1%
Communication	2,5%	5,0%	-1,4%	18,6%	-0,1%	0,9%
Health Care	4,7%	7,2%	-3,3%	17,2%	-0,2%	1,2%

Länder (Aktien)	Gewicht	BM	Return	BM	Beitrag	BM
Japan	10,6%	3,5%	24,6%	12,8%	2,5%	0,4%
United States	10,9%	42,4%	15,9%	17,9%	1,7%	7,4%
United Kingdom	3,2%	1,6%	26,1%	19,8%	0,7%	0,3%
South Africa	0,9%	0,2%	9,6%	16,5%	0,4%	0,0%
Germany	9,6%	1,3%	0,1%	13,5%	0,1%	0,2%
China	5,2%	1,8%	1,4%	5,0%	0,1%	0,1%
South Korea	3,3%	0,8%	-3,0%	-1,8%	-0,1%	0,0%
Brazil	1,7%	0,4%	-8,6%	-4,6%	-0,2%	0,0%
Russia	0,7%	0,2%	-24,0%	2,9%	-0,2%	0,0%
Netherlands	1,0%	0,7%	-19,9%	17,3%	-0,3%	0,1%

Die größten positiven Ergebnisbeiträge 2024 lieferten v.a. Industrie- und Finanztitel sowie japanische und US-Aktien. Gebremst wurde das Ergebnis v.a. durch die Untergewichtung von US- und Technologietiteln.

Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode). Quelle: Refinitiv, Morningstar per 30.08.2024. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.

1

Einführung: Merkmale des Huber Portfolio SICAV

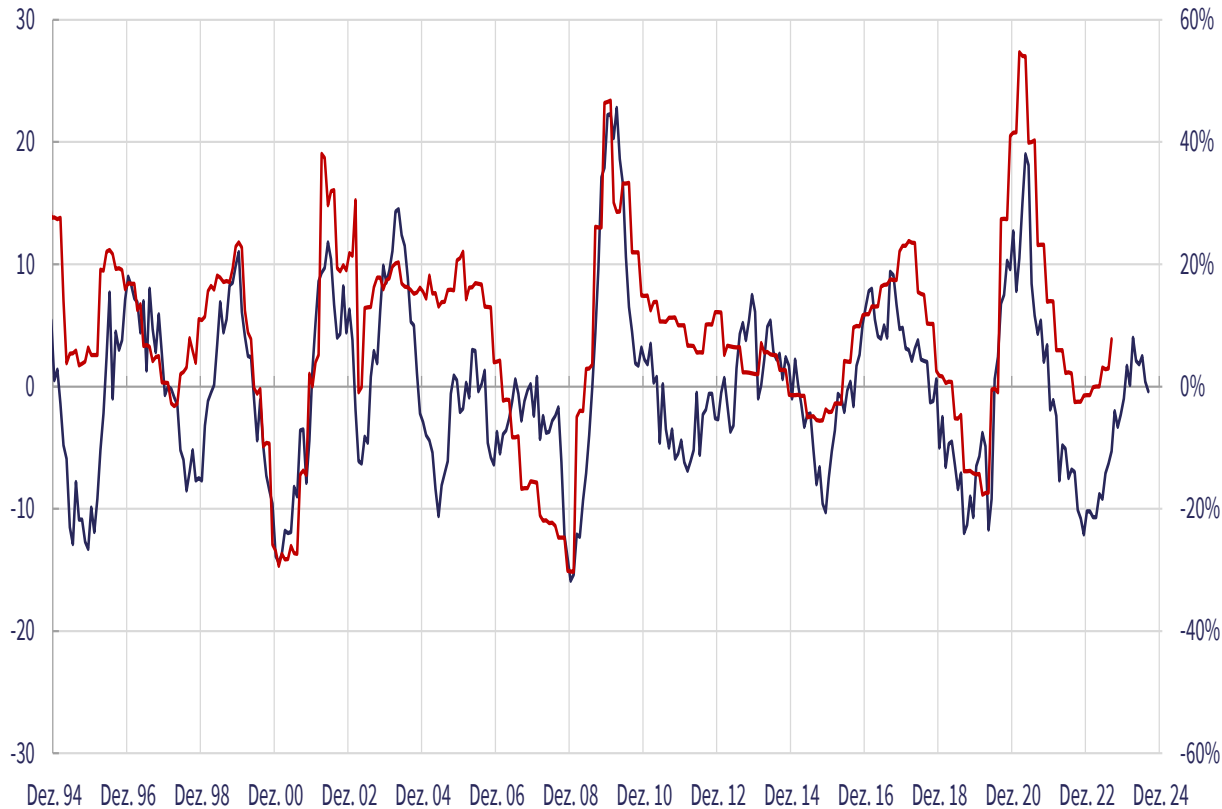
2

Rückblick Markt und Huber Portfolio SICAV

3

Aktuelle Markteinschätzung und Positionierung

ISM deutet auf Konjunkturabkühlung hin, Konsens für Unternehmensgewinne aber noch hoch



— ISM Delta 12M (links)

— SPX Gewinndelta nächste 12M (rechts)

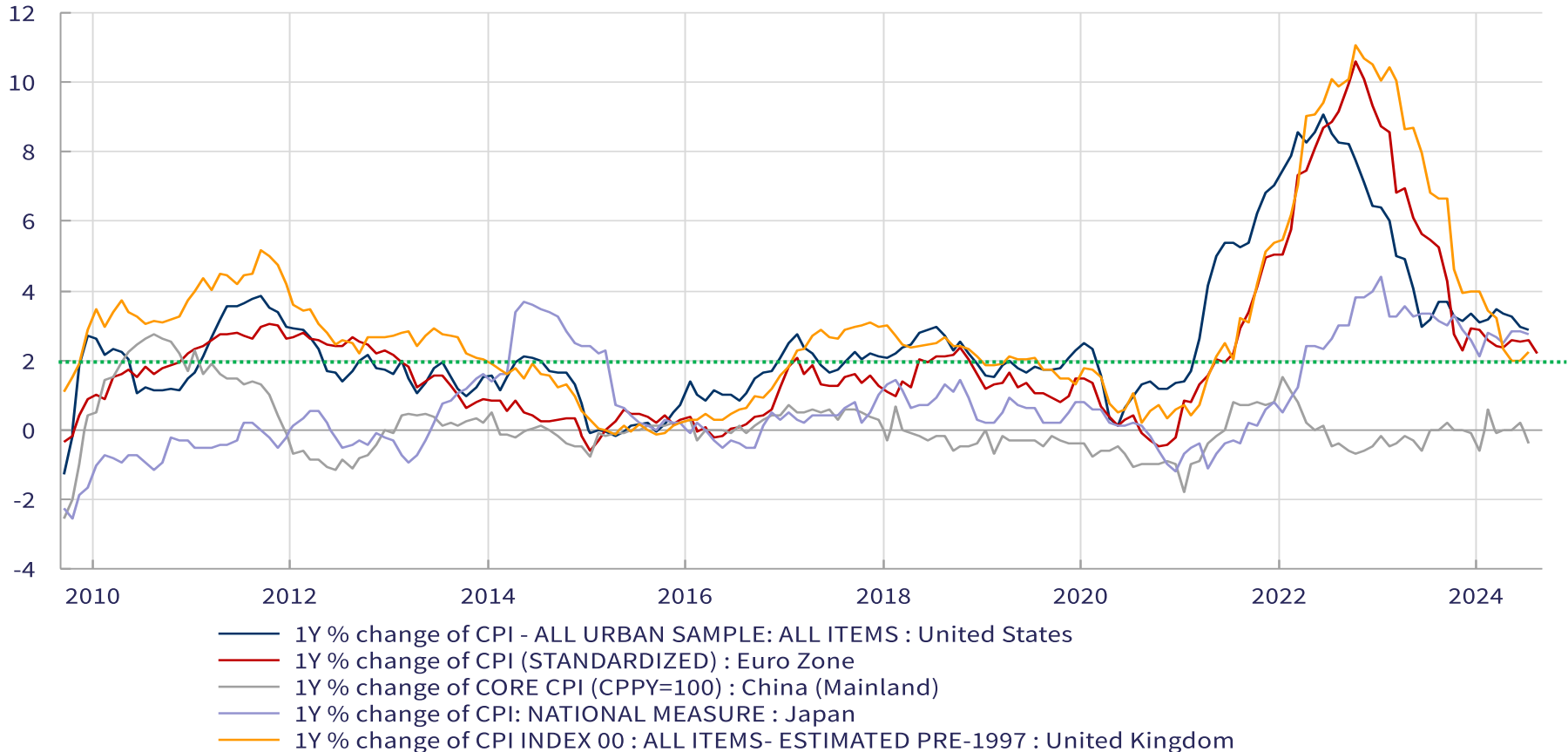
	EPS Growth		
	2024e	2025e	2026e
MSCI World	8%	13%	11%
USA	10%	15%	13%
Europe	4%	10%	9%
Eurozone	2%	11%	9%
UK	1%	8%	8%
Germany	4%	13%	11%
France	1%	10%	9%
Spain	10%	2%	6%
Italy	-6%	6%	6%
Japan	7%	10%	8%
China	15%	12%	12%
India	10%	17%	12%
EM	23%	16%	11%

Quelle: Taunus Trust (DM-008), Barclays per 31.08.2024

Inflation in Kernmärkten deutlich rückläufig



Preissteigerungen wieder normalisiert, Notenbankziele nahezu erreicht



Quelle: Datastream, Taunus Trust per 31.08.2024

Markterwartung für Zinssenkung optimistisch, bis Ende 2024 noch 1% Senkung eingepreist

Region: United States »

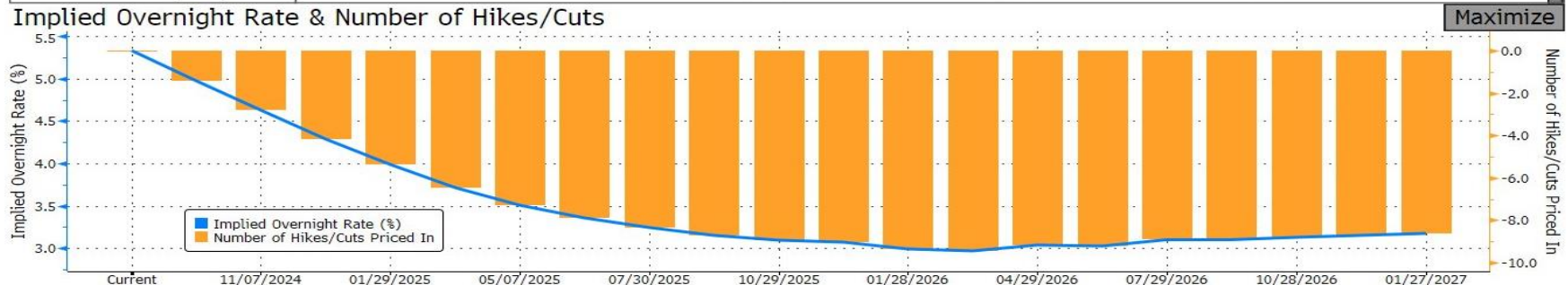
Target Rate 5.50
Effective Rate 5.33

Instrument: Fed Funds Futures »

Pricing Date
Cur. Imp. O/N Rate

09/04/2024
5.330

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
09/18/2024	-1.408	-140.8%	-0.352	4.977	0.250
11/07/2024	-2.817	-140.9%	-0.704	4.625	0.250
12/18/2024	-4.196	-137.9%	-1.049	4.281	0.250
01/29/2025	-5.388	-119.2%	-1.347	3.983	0.250
03/19/2025	-6.486	-109.8%	-1.621	3.708	0.250
05/07/2025	-7.273	-78.8%	-1.818	3.511	0.250
06/18/2025	-7.877	-60.4%	-1.969	3.360	0.250
07/30/2025	-8.338	-46.1%	-2.085	3.245	0.250
09/17/2025	-8.705	-36.6%	-2.176	3.153	0.250
10/29/2025	-8.958	-25.4%	-2.240	3.090	0.250

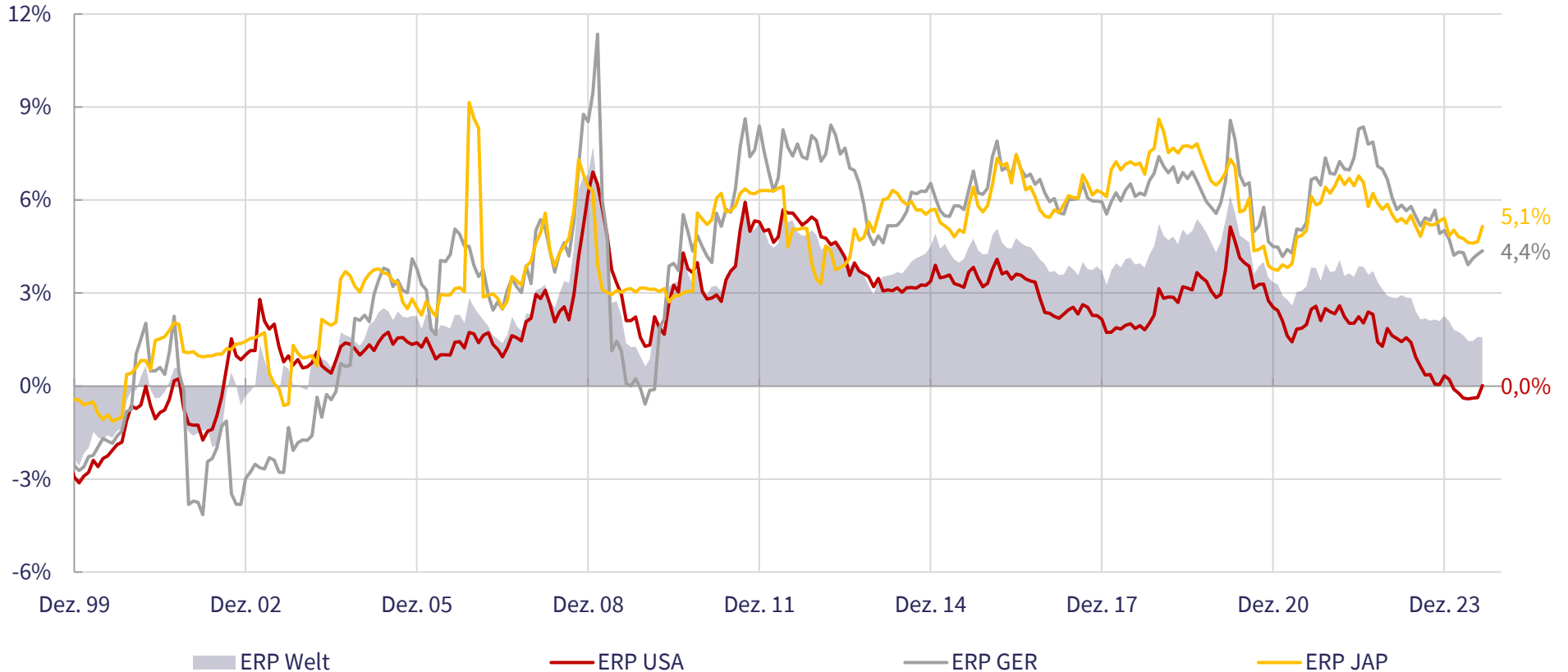


Quelle: Bloomberg per 04.09.2024

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



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

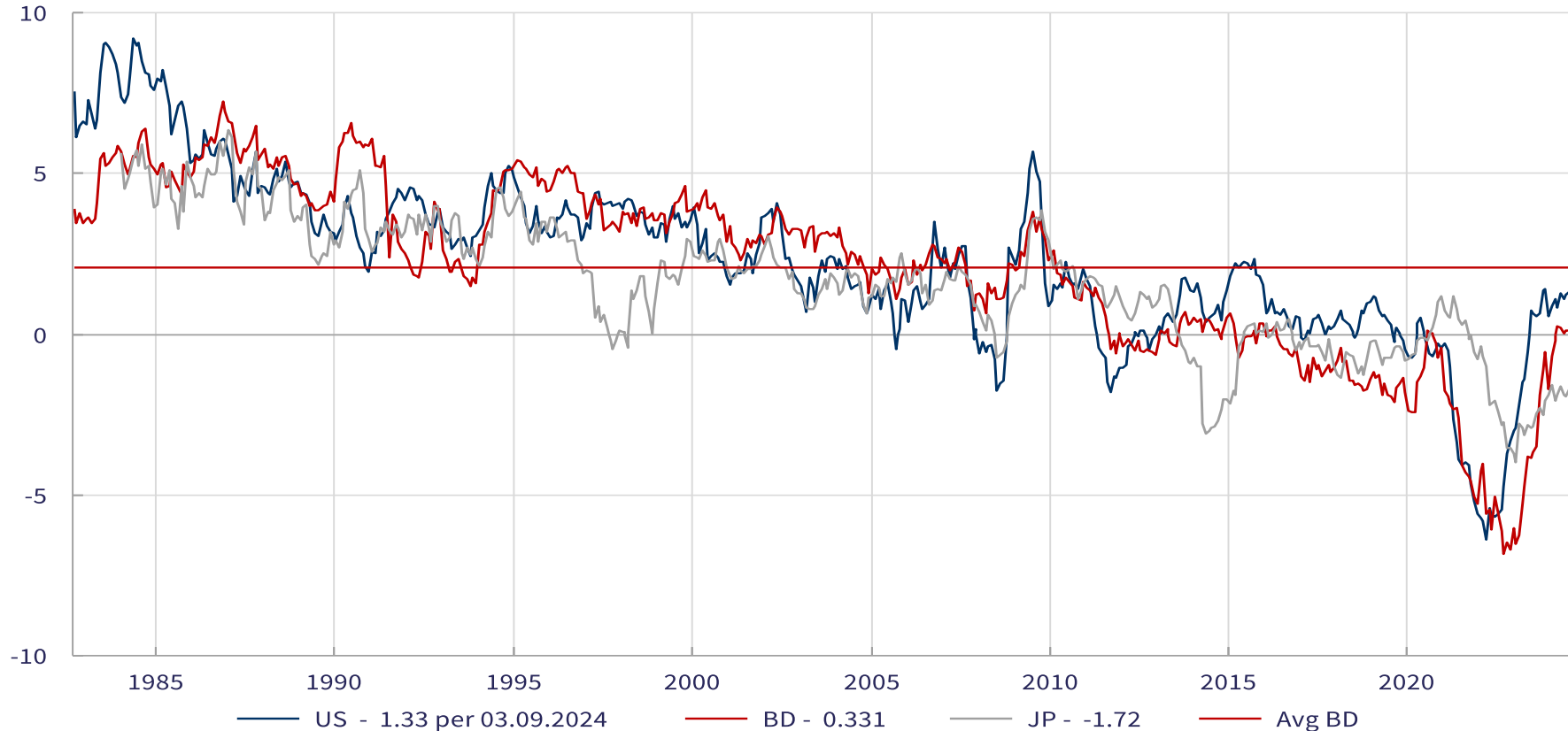


Quelle: Bloomberg, Taunus Trust per 31.08.2024

Anleihen als Anlage-Alternative weiterhin wenig reizvoll



Realzinsen von Staatsanleihen zwar gestiegen, aber noch deutlich unter hist. Durchschnitt



Quelle: Datastream, Taunus Trust per 03.09.2024

Substanzstarke Aktien selten attraktiver bewertet als heute



Bewertungsaufschlag von Wachstum auf Extremniveaus



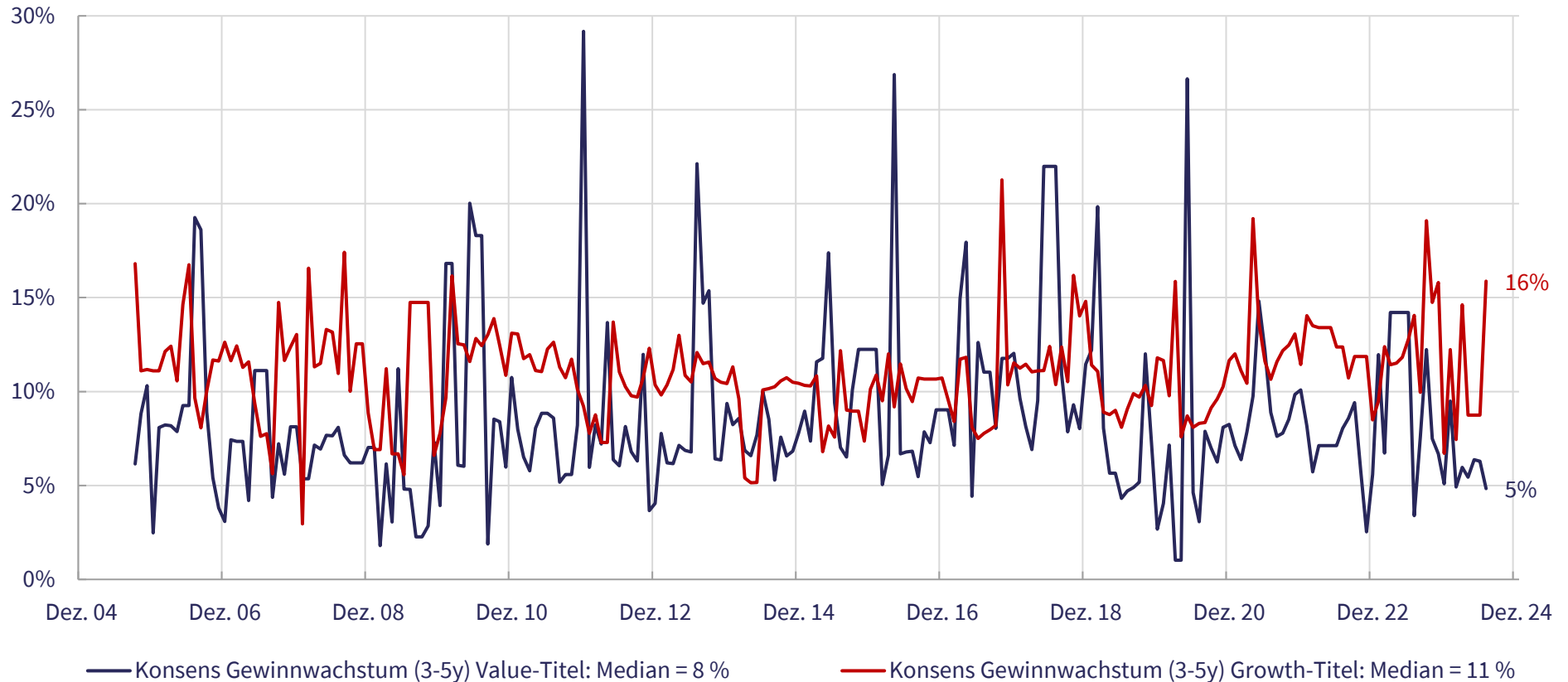
Nach einer langen Periode extrem niedriger Inflationsraten und historischer Tiefstände bei den Zinsen zeichnet sich ein Paradigmenwechsel ab. Darunter leiden die bisherigen Favoriten (hochbewertete Wachstumsaktien insbesondere aus dem Technologiebereich), da der Barwert von Gewinnen sinkt, die in ferner 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 30.08.2024 (A-001).

Erwartetes Wachstum für Value- und Growth-Titel



Durchschnittlich werden 3% mehr Gewinnwachstum p.a. für Wachstumswerte eingepreist

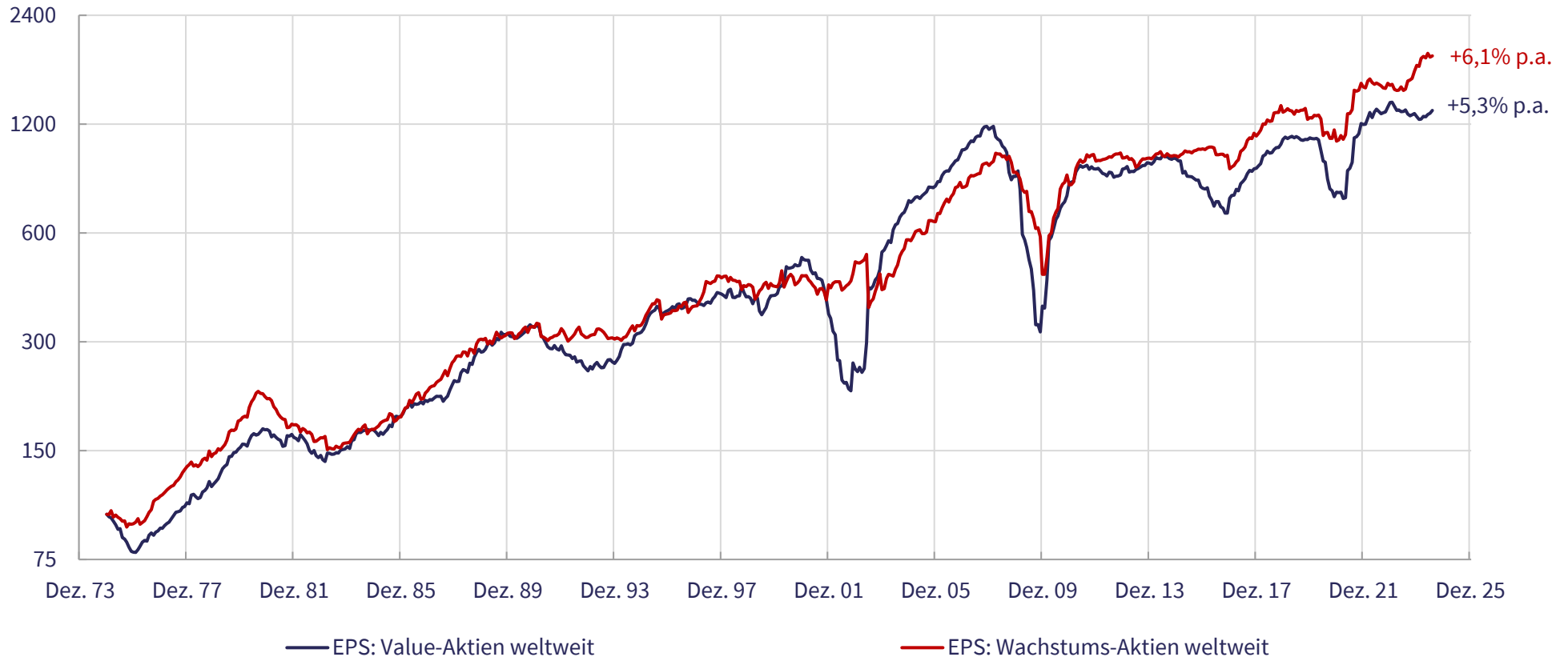


Quelle: Taunus Trust per 31.07.2024 (DM-016).

Erzieltes Wachstum für Value- und Growth-Titel



Historisch lag das Wachstumsplus für Growth-Titel aber nur 0,8% p.a. höher

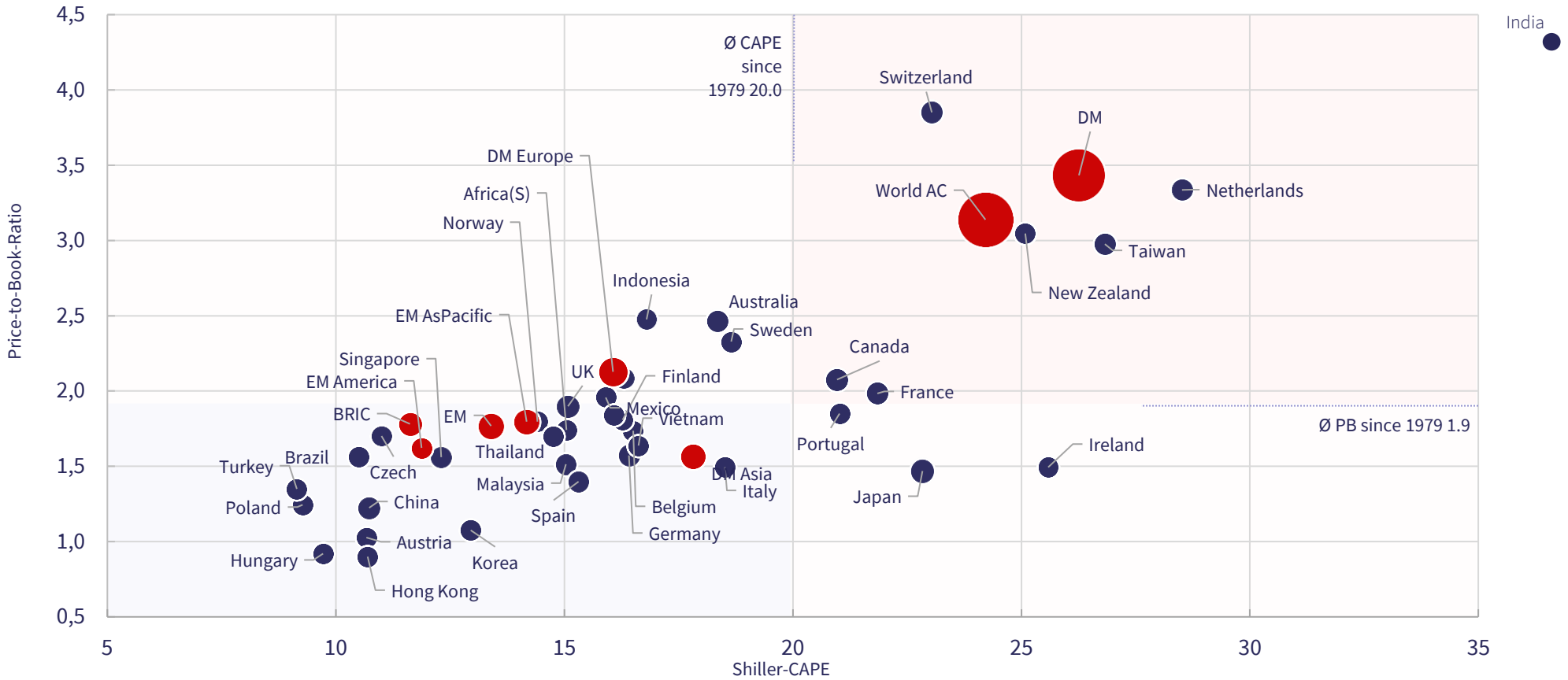


Quelle: Taunus Trust per 31.07.2024 (A-001).

Aktuelle Aktienmarktbewertung



CAPE & KBV: nur 13% der globalen Marktkapitalisierung unterbewertet, 76% überbewertet ● USA

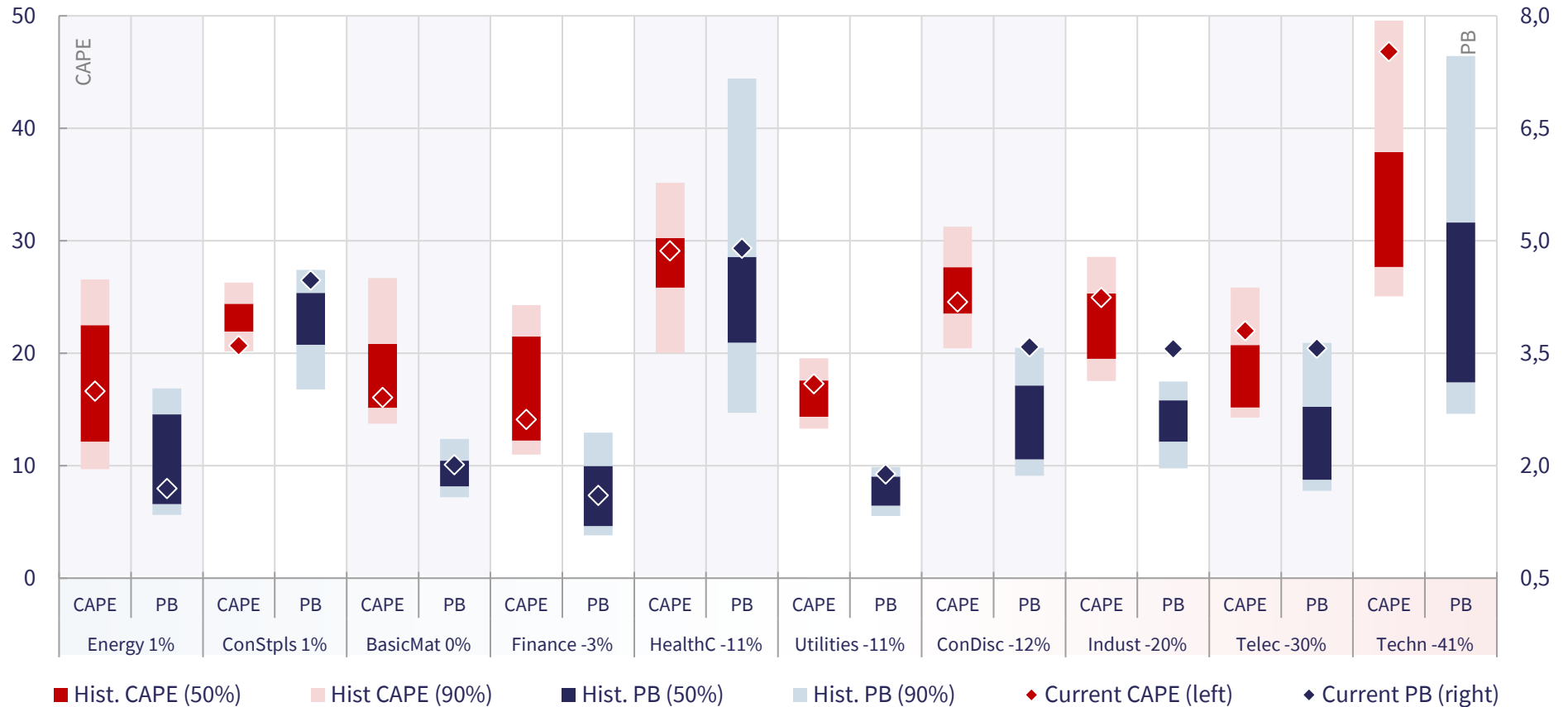


Regions marked red. Source: Taunus Trust, Refinitiv as of 08/30/2024 (A-003b).

Global sector valuation versus history using CAPE and PB

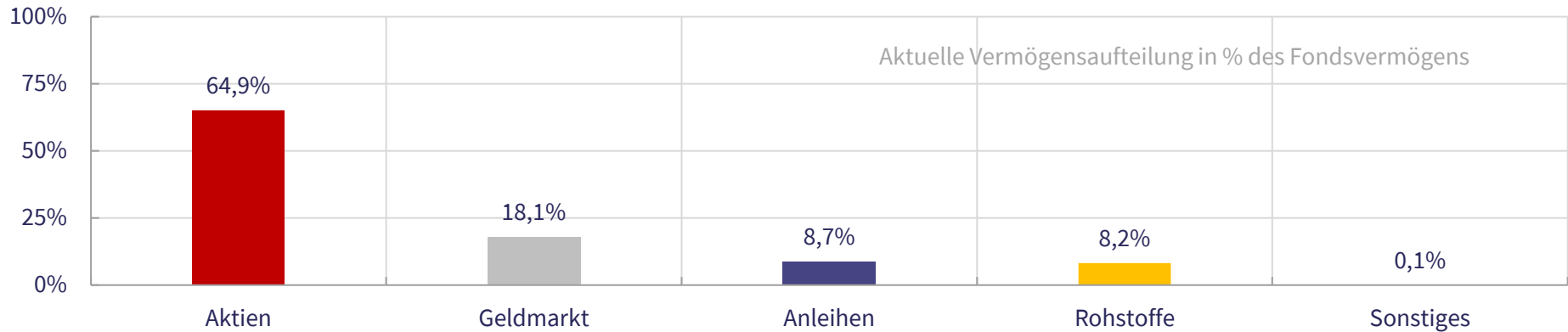


Financials, materials and energy below historical average valuation, others neutral to expensive



Source: Taurus Trust, Refinitiv as of 08/30/2024 (A-003b). Historical average valuation of global equity indices since 1995. Light(er) bars show the mid 90%, dark(er) bars the mid 50% of the valuation distribution, the single rhombus marks the current value. The order of the presented sectors corresponds to the average undervaluation of the current CAPE/PB compared to the historical median. The amount of this undervaluation is also given in the x-axis label.

Huber Portfolio SICAV: Aktuelle Vermögensallokation



Aktien-Allokation in % vom Fondsvermögen (TOP 10)

USA	10,3%
Japan	9,9%
Deutschland	8,6%
China	5,9%
Frankreich	5,1%
Großbritannien	3,5%
Südkorea	3,0%
Niederlande	2,2%
Spanien	2,1%
Österreich	1,8%

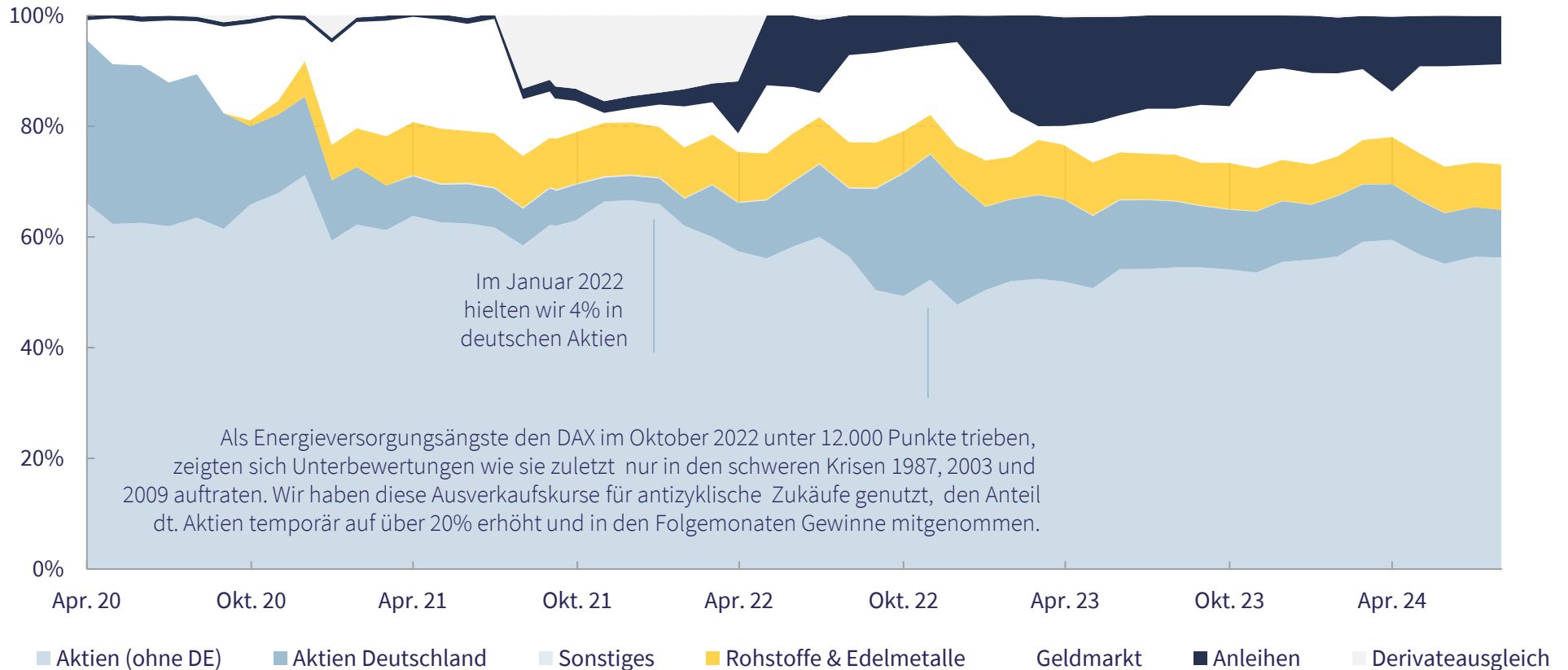
Finanzdienstleister	11,7%
Industrie	10,7%
Technologie	8,4%
Konsumgüter (zyklisch)	8,1%
Grundstoffe	8,0%
Energie	7,0%
Gesundheit	4,4%
Telekommunikation	2,8%
Versorger	2,7%
Konsumgüter (nicht zyklisch)	0,9%

Die dargestellten Allokationen können im Zeitverlauf variieren. Quelle: Taunus Trust per 30.08.2024.

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 30.08.2024.

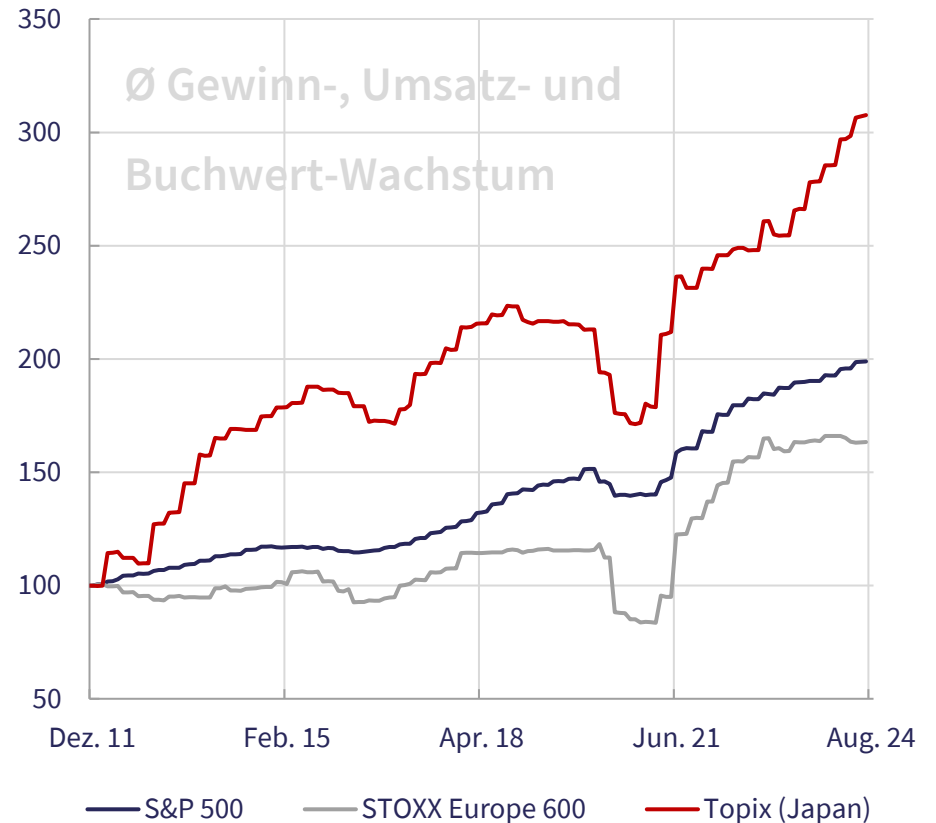
Fundamentales Wachstum spricht für Japan



Außergewöhnliche US-Kurszuwächse...

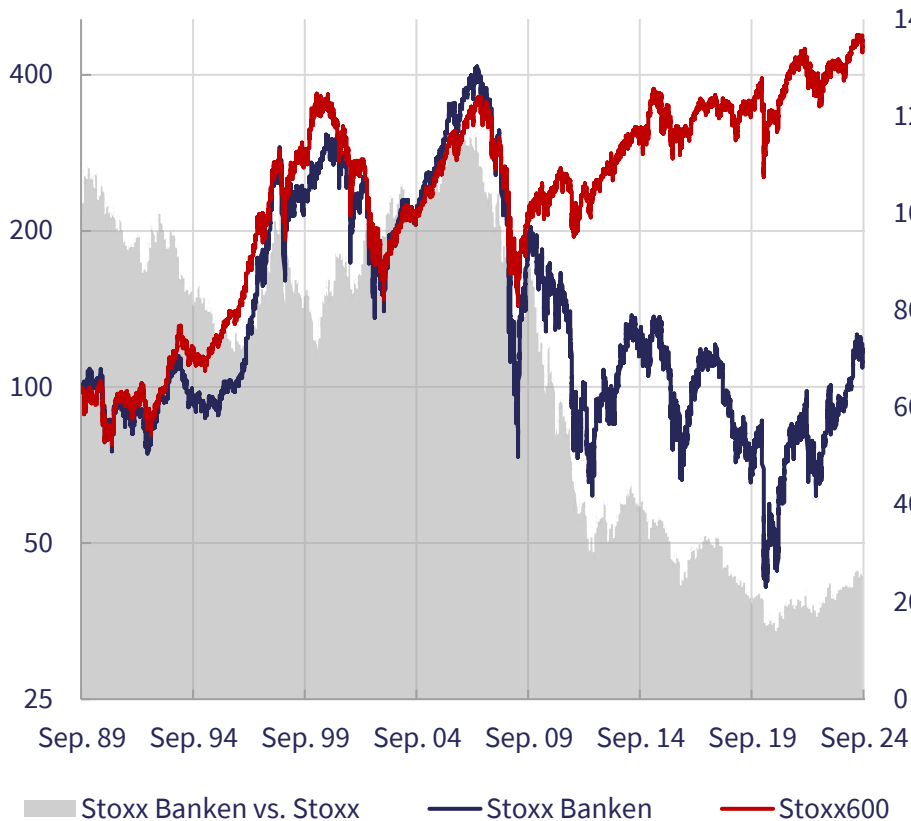


...sind fundamental nicht gerechtfertigt

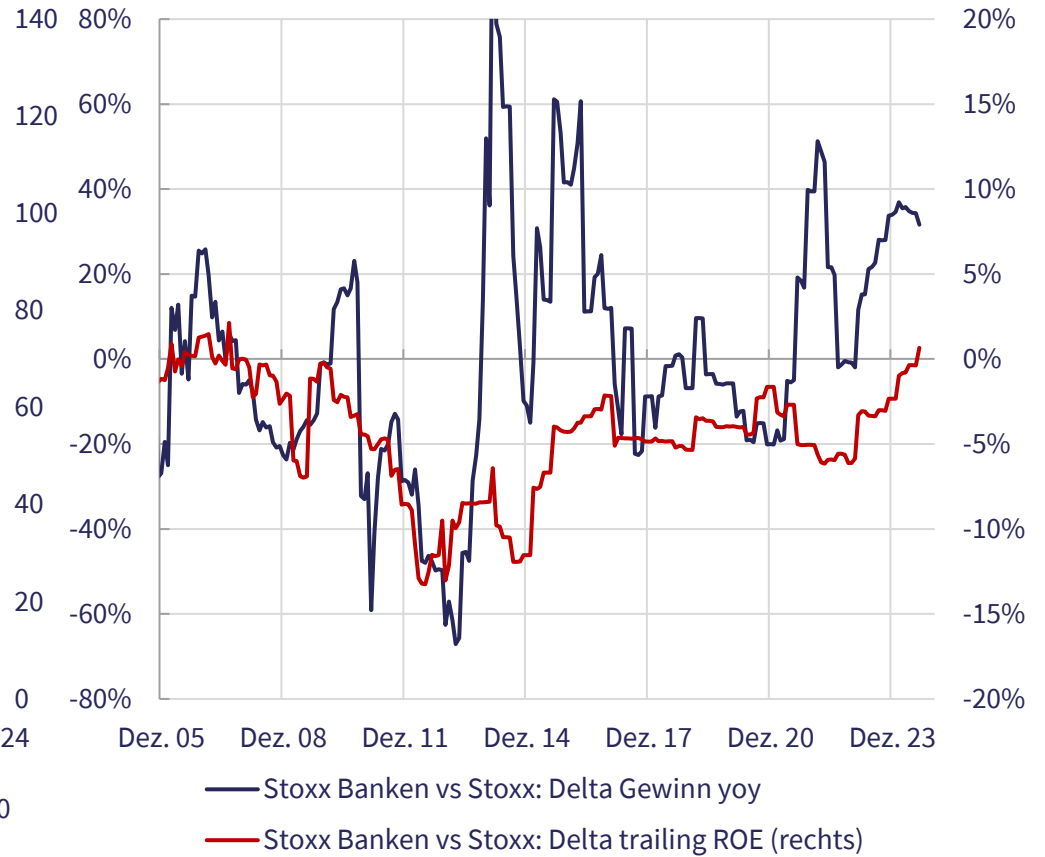


Performance-Angaben inkl. Dividenden in EUR. Fundamentale Entwicklung auf Basis von Gewinnen, Umsätzen und Buchwerten auf Basis des S&P500, Stoxx600 und Topix in lokaler Währung. Quelle: Bloomberg, Refinitiv per 23.08.2024 (A-026).

Schwache langfristige Kursentwicklung...

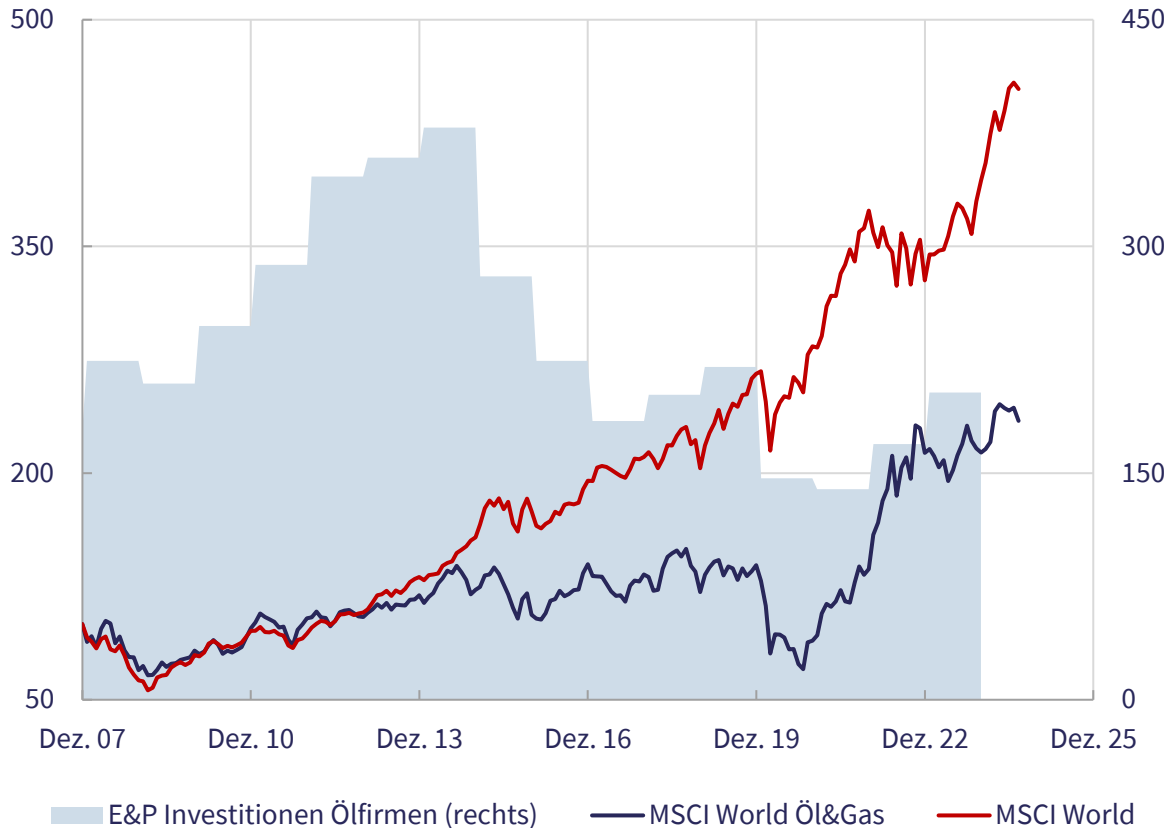


...aber deutlich verbesserte Fundamentaldaten



Quelle: Bloomberg, Taunus Trust per 31.08.2024

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.

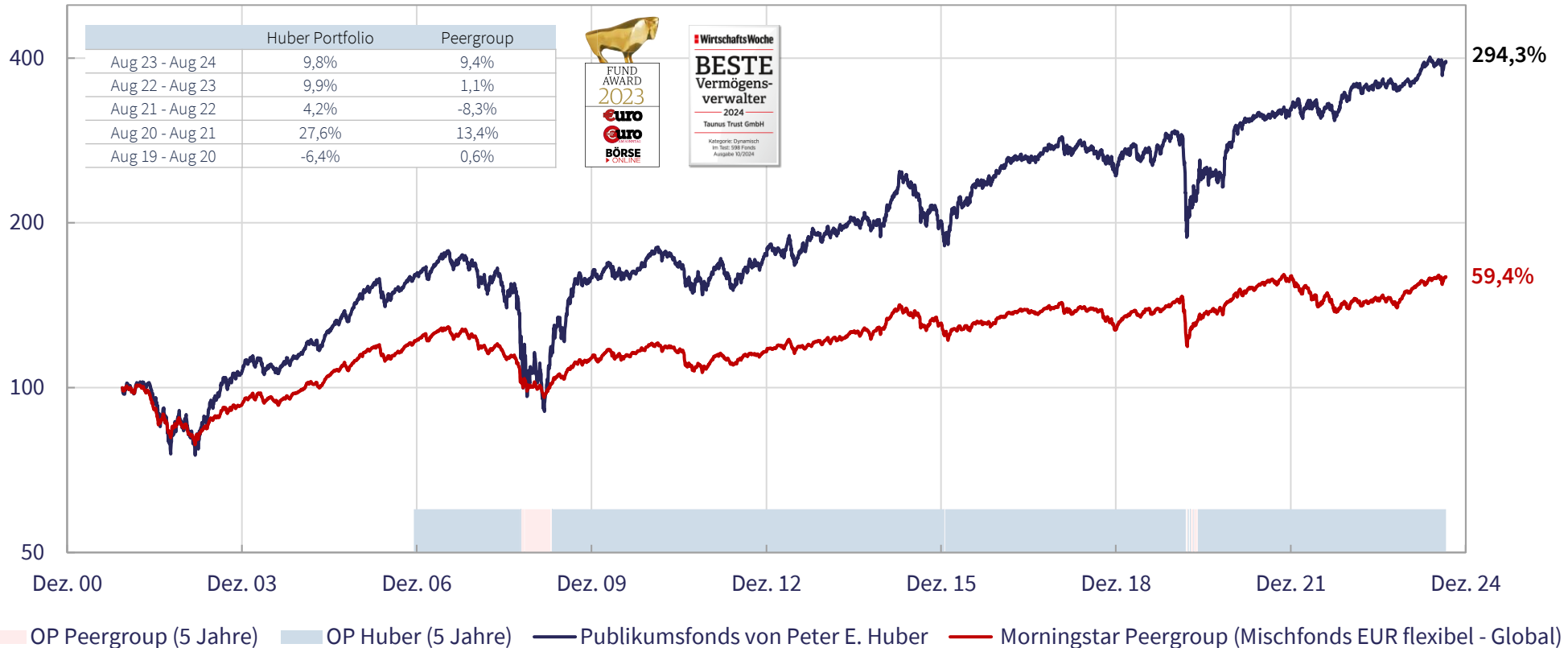
Aktienindices in EUR, inkl. Dividenden und indiziert auf 100. Ausgaben für Exploration und Produktion (E&P) der weltweit größten Öl&Gas-Unternehmen in Mrd. Dollar. Quelle: Bloomberg, Taunus Trust per 30.08.2024 (A-018).

Berücksichtigte Aktien sind über 50% günstiger bewertet als der Markt

	Fonds	Welt	Discount
Ø Kurs-Gewinn-Verhältnis	11,7	21,4	45,3%
Ø Kurs-Gewinn-Verhältnis (e)	10,0	17,7	43,5%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	7,8	14,8	47,3%
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,0	3,1	69,1%
Ø Kurs-Umsatz-Verhältnis	1,0	2,2	55,0%
Ø Dividendenrendite	3,6%	1,9%	47,8%
Ø Dividendenrendite (e)	4,3%	2,0%	53,5%
Mittlere Unterbewertung			51,6%

* 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 Regionenkenzahlen Free-Float-gewichtet. Die dargestellten Bewertungen können im Zeitverlauf variieren. Quelle: Taunus Trust per 30.08.2024.

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 30.08.2024. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.

Huber Portfolio SICAV: Eckdaten auf einen Blick



Die wichtigsten Fondsdaten im Überblick

	Huber Portfolio SICAV I EUR	Huber Portfolio SICAV P EUR
Kategorie	aktienorientierter Multi-Asset-Fonds	aktienorientierter Multi-Asset-Fonds
Anteilsklasse	Institutionelle Tranche	Tranche für Privatanleger
ISIN / WKN	LU2133245436 / A2P1GG	LU2372459979 / A3CWG6
Bloomberg-Ticker	HUBPIEI LX	HUSHPPE LX
Verwaltung	IPConcept (Luxemburg) S.A.	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	Tanus Trust GmbH	Tanus Trust GmbH
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Fondswährung	EUR	EUR
Fondsvolumen	308,3 Mio. €	308,3 Mio. €
Auflagedatum	04.05.2020	16.09.2021
Vertriebszulassung	DE, LU, AT	DE, LU, AT
Ausgabeaufschlag	0,00%	3,00%
Laufende Kosten	0,90%	1,50%
davon Managementvergütung	0,60%	1,20%
Performance Fee	keine	keine
dachfondsfähig	ja	ja

Quelle: Tanus Trust per 30.08.2024.



TAUNUS TRUST

Anschrift

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

Kontakt

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

Weiterführende Informationen

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

© 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.