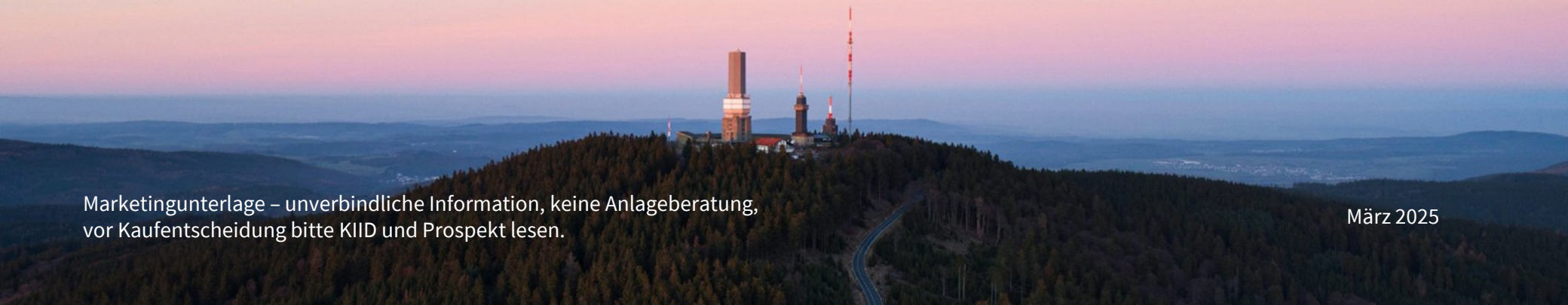
TAUNUS TRUST

Vorstellung TT Contrarian Flexible

Antizyklisch Investieren abseits des Mainstreams

- Vermögensverwaltender Mischfonds -



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

März 2025

Agenda

1 Firma und handelnde Personen

2 Anlagephilosophie des TT Contrarian Flexible

3 Anlageprozess im Detail

4 Positionierung im Fonds

© Taunus Trust GmbH

Unternehmensvorstellung Taunus Trust

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 15 Mitarbeitern, davon **12 Investment Professionals**, partnergeführt und völlig unabhängig.
- Wir beraten und betreuen anspruchsvolle institutionelle Anleger (z.B. Altersvorsorgeeinrichtungen, kirchliche Institutionen, Stiftungen) sowie größere Privatvermögen (Familien und Family Offices) individuell, umfassend und unabhängig von Drittinteressen.
- Unsere **value-orientierte und antizyklische Investment-philosophie** spiegelt sich in unseren Publikumsfonds wider, die wir seit 2020 auch externen Anlegern zugänglich gemacht haben.
- Unser vermögensverwaltender Mischfonds **„TT Contrarian Flexible“** als jüngstes Mitglied der Fondspalette setzt diese bewährte Anlagephilosophie konsequent um.
- Wir verfügen über eine BaFin-Lizenz für Finanzportfolioverwaltung, Anlageberatung, Anlage- und Abschlussvermittlung.

© Taunus Trust GmbH

Unternehmensvorstellung Taunus Trust

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

Portfoliomanagement

Dr. Min Sun

Dr. Eberhard Weiß

Peter E. Huber

David Meyer

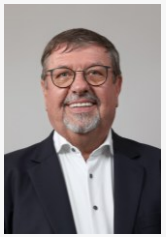
Andreas Syguda

Dr. Daniel Hartmann

Jens Wetter

Norbert Keimling

Kundenbetreuung

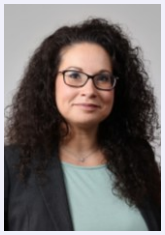

Michael Stammler

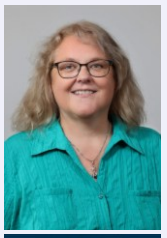
Dr. Leonhard von Metzler

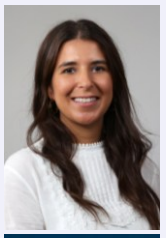
Steffen Berndt

Andreas Krauss

Recht und Administration


Sabine Güther-Blau


Heidi Hase


Ilham El Messaoudi

Mitglieder des Vorstandes unterstrichen.

© Taunus Trust GmbH

Fondsmanagement-Team des TT Contrarian Flexible

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

David Meyer (geb. 1978) stieß zu Beginn des Jahres 2014 zur Taunus Trust GmbH und betreut als Senior Portfolio Manager institutionelle und private Mandate. Er trägt seit 2002 direkte Performance-Verantwortung für diskretionäre Mandate sowie als Team-Mitglied für mehrere Dach- und Mischfonds. Seit 2020 unterstützt er auch Peter E. Huber im Fondsmanagement 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.

© Taunus Trust GmbH

Agenda

1 Firma und handelnde Personen

2 Anlagephilosophie des TT Contrarian Flexible

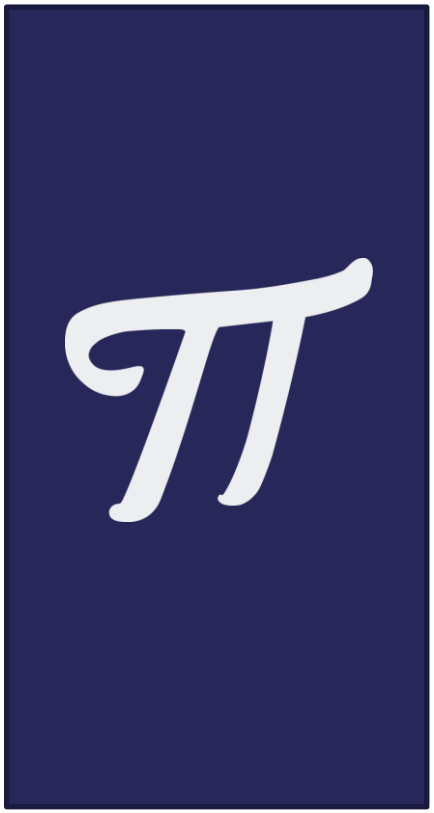
3 Anlageprozess im Detail

4 Positionierung im Fonds

© Taunus Trust GmbH

Investmentphilosophie als „roter Faden“ unserer Fondspalette

Wesentliche Eckpfeiler der Philosophie, geprägt von Jahrzehnten Kapitalmarkterfahrung



- **A A A – Aktien, Antizyklik und Antifragile sind die Pfeiler unserer Philosophie**
- **Aktien** sind kurzfristig riskant, langfristig jedoch die sicherste und rentabelste Anlageform überhaupt.
- Nur **antizyklisches Investieren** bringt auf lange Sicht überdurchschnittlichen Erfolg.
- Langfristig zahlt sich **bewertungsorientiertes Anlegen** aus: Der Gewinn liegt auch am Kapitalmarkt im Einkauf!
- Eine differenzierte **Portfoliokonstruktion** mit **Aktien für die Rendite** und **antifragilen sowie robusten Anlagen für eine Stabilisierung** der Anlageergebnisse in verschiedenen Börsenphasen ist unabdinglich.
- **Kurzfristige Börsenprognosen sind Unsinn**. Ein **langfristiger Anlagehorizont** und **Demut** vor der eigenen Unwissenheit sind wichtige Erfolgsfaktoren.
- Wir kombinieren **jahrzehntelange Erfahrung** mit **wissenschaftlichen Erkenntnissen.** Unsere Einschätzungen und Positionierung fußen auf **hauseigenem Research.**
- Wir **weichen bewusst vom Mainstream ab**, denn nur so können wir **Mehrwert für den Kunden** ggü. ETFs und Peers schaffen und unsere Fees rechtfertigen.

© Taunus Trust GmbH

Der antizyklische Vermögensfonds TT Contrarian Flexible

Fondsbeschreibung

- Der TT Contrarian Flexible ist ein **chancenorientierter, vermögensverwaltender Fonds.** Zielgruppe des Fonds sind Investoren mit einem längerfristigen Anlagehorizont (> 5 Jahre).

- Der Fonds legt weltweit in **Aktien (Quote 50%-100%)**, Anleihen aller Art, Gold und andere Rohstoffe, sowie Währungen und Derivate an. Die Anlagestrategie ist **antizyklisch und somit Benchmark-fern**.

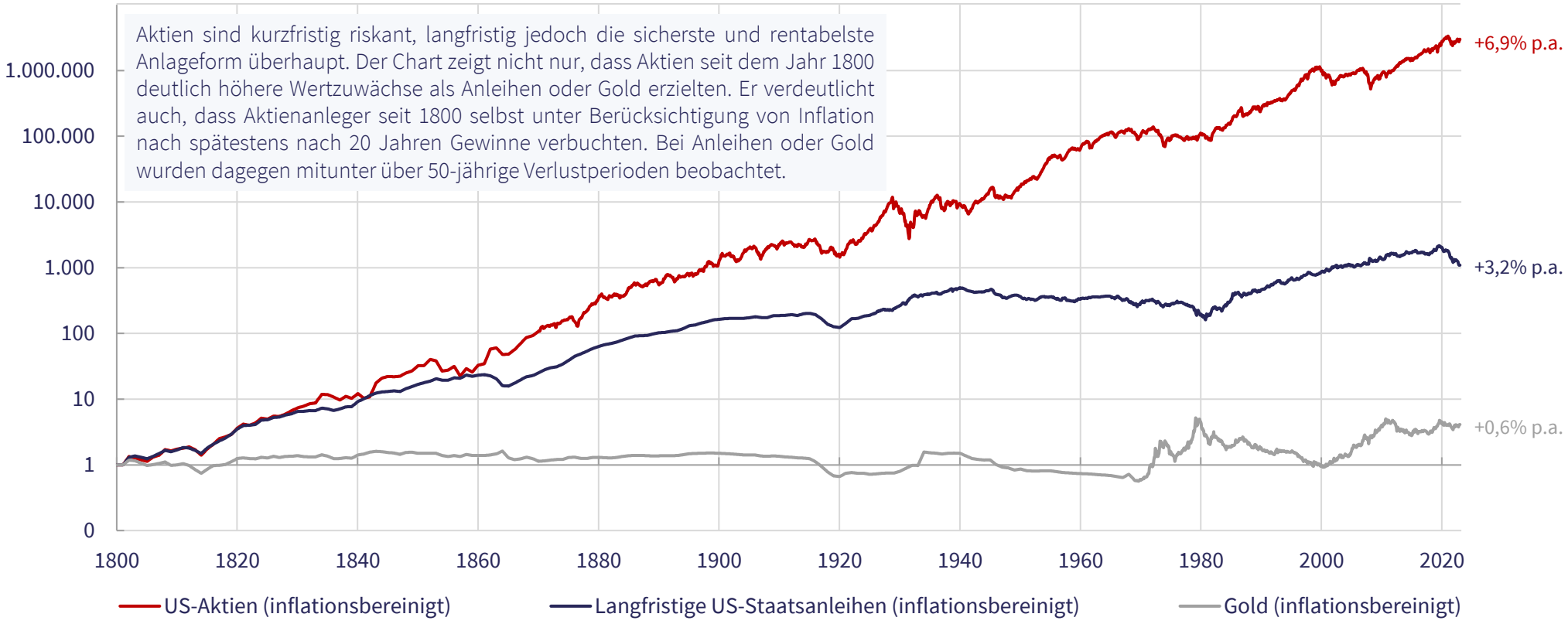
- **AAA**-Philosophie: **A**ktien-Schwerpunkt für attraktive Renditen, **A**ntizyklik für mehr Renditepotential und Beimischung von gering korrelierten **A**ntifragilen, um kurzfristige Schwankungen im Portfolio zu puffern und in verschiedenen Börsenphasen robuster aufgestellt zu sein.

- Der Fonds wurde im **Dezember 2024** mit einer kostengünstigen Clean-Fee Tranche (Anteilsklasse I) ohne Ausgabeaufschlag sowie einer verprovisionierten P-Tranche aufgelegt.

© Taunus Trust GmbH

Aktien als Portfolioschwerpunkt: am Ende zählt die Rendite!

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

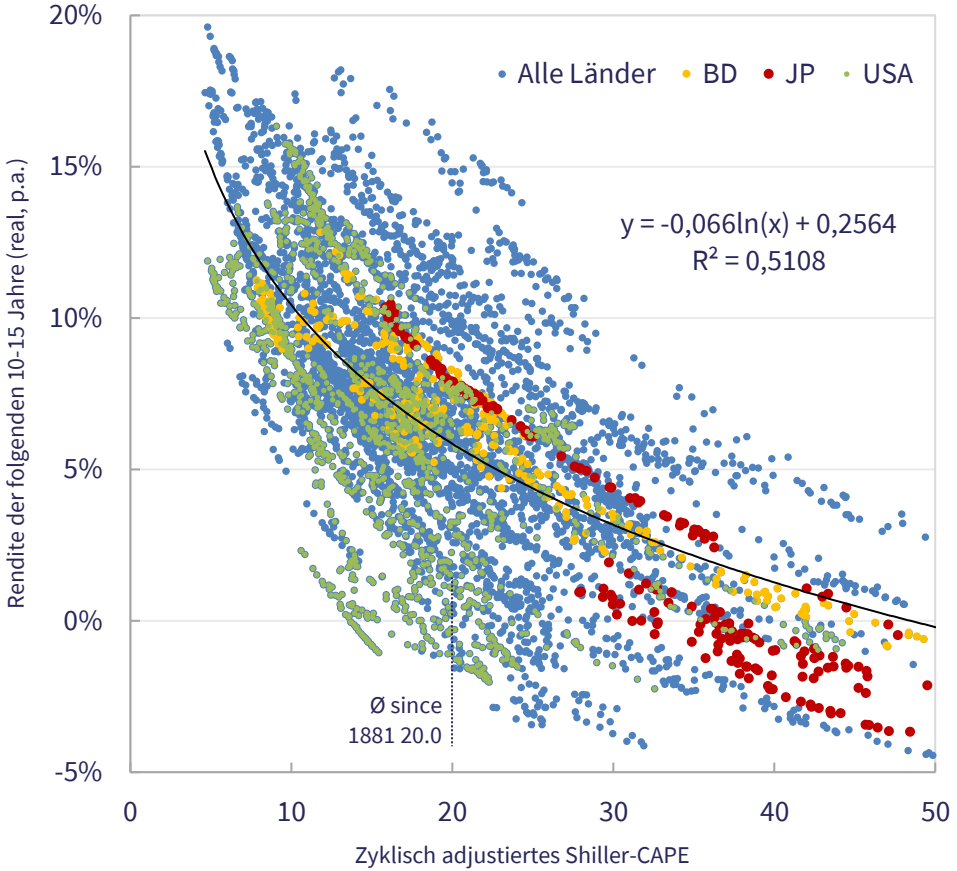


Wertentwicklung von US-Aktien, US-Staatsanleihen (Laufzeit >= 10 Jahre) und Gold seit 1800 in USD, inkl. Dividenden und inflationsbereinigt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung. Quelle: Siegel: Stocks for the Long Run, Morningstar, Shiller,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

© Taunus Trust GmbH

Aktien: Fokus auf Bewertung, denn der Gewinn liegt im Einkauf!

Zusammenhang Bewertung und Rendite: Beispiel Shiller-CAPE in Aktienindices von 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%**

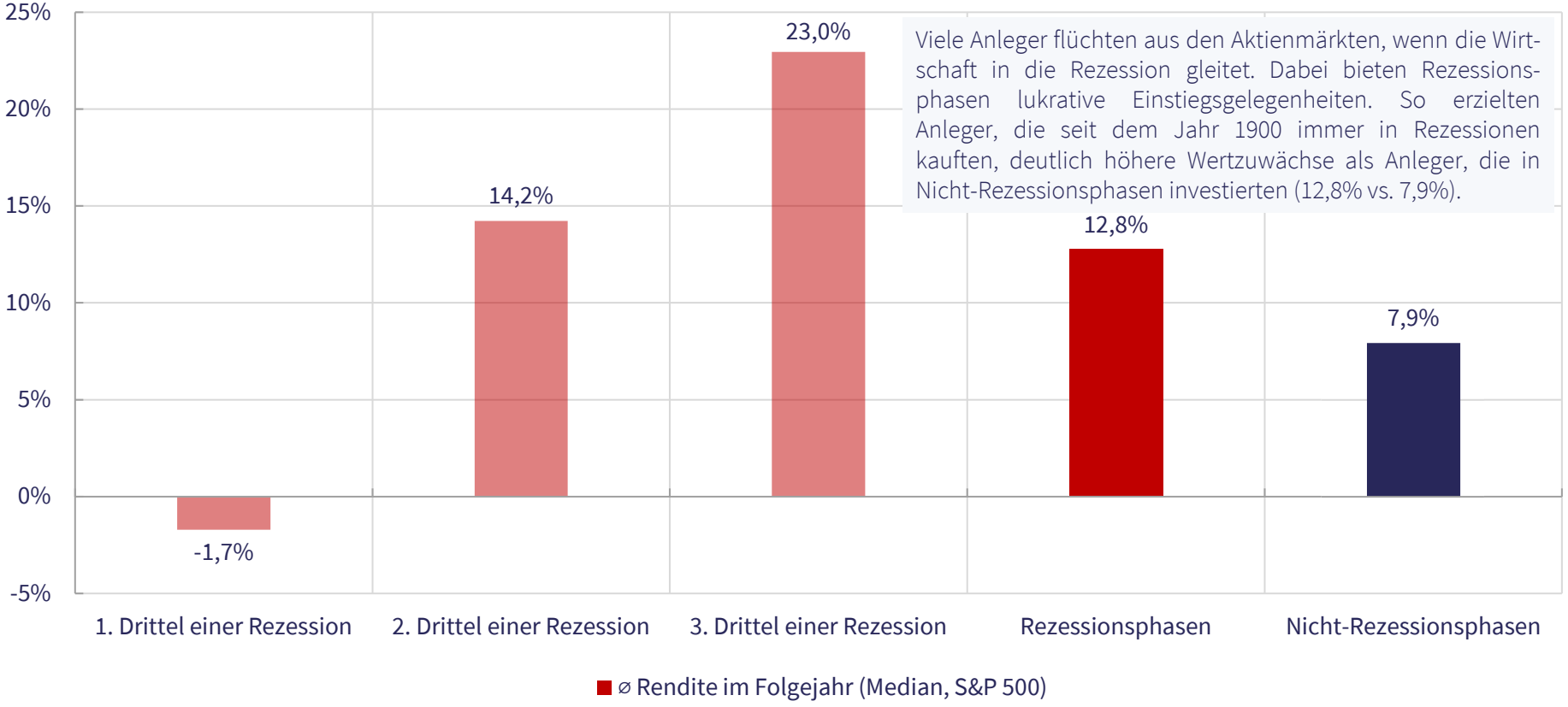
Um herauszufinden, wann Aktienmärkte preiswert genug für eine Investition sind, nutzen wir Bewertungsindikatoren wie das Shiller-CAPE. Dieses zyklisch bereinigte Kurs-Gewinn-Verhältnis setzt den Kurs eines Aktienmarktes ins Verhältnis zu seinem langfristigen Gewinndurchschnitt. Eigene und externe Studien 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. Dividendenerträgen, annualisiert und mit lokalen CPI-Preisindices inflationsbereinigt im Zeitraum 12/1979-09/2022. Quelle: Refinitiv per 30.11.2022 (A-002). Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung. Für weiterführende Informationen siehe Research-Studie: „Predicting Stock Market Returns".

© Taunus Trust GmbH

Antizyklik: Wir nutzen Rezessionsphasen aktiv für Zukäufe

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



Viele Anleger flüchten aus den Aktienmärkten, wenn die Wirtschaft in die Rezession gleitet. Dabei bieten Rezessionsphasen lukrative Einstiegsgelegenheiten. So erzielten Anleger, die seit dem Jahr 1900 immer in Rezessionen kauften, deutlich höhere Wertzuwächse als Anleger, die in Nicht-Rezessionsphasen investierten (12,8% vs. 7,9%).

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).

© Taunus Trust GmbH

Antizyklik: Börsenlieblinge meiden, denn Favoriten wechseln

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

2024	2010	2000	1990	1980
Microsoft	PetroChina	Microsoft	NTT	IBM
Apple Inc.	Exxon Mobil	General Electric	Bank of Tokyo	AT&T
NVIDIA	Microsoft	NTT DoCoMo	Industrial Bank of JP	Exxon
Amazon.com	ICBC	Cisco Systems	Sumitomo Mitsui	Standord Oil
Meta	Wal-Mart	Wal-Mart	Toyota Motors	Schlumberger
Saudi Aramco	China Constr. Bank	Intel	Fuji Bank	Shell
Alphabet Inc.	BHP Billiton	NTT	Dai-Ichi Kangyo Bank	Mobil
Eli Lilly	HSBC	Exxon Mobil	IBM	Atlantic Richfield
Taiwan Semicon.	Petrobras	Lucent Technologies	UFJ Bank	General Electric
Berkshire Hathaway	Apple Inc.	Deutsche Telekom	Exxon	Eastman Kodak

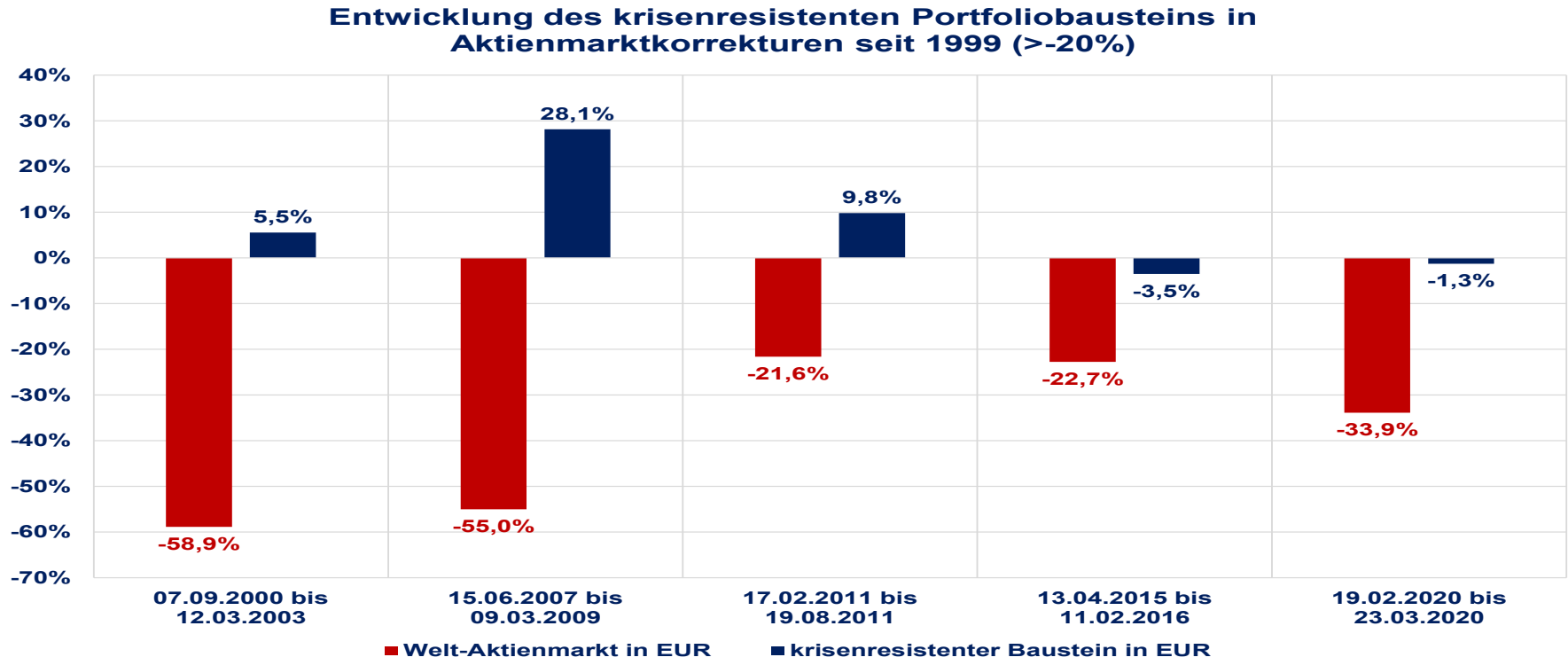
Auf Basis historischer Erfahrungen dürften 8 der aktuell weltweit größten Unternehmen im Jahr 2030 aus diesem Ranking ausgeschieden sein. Dieses Ausscheiden geht in der Regel mit einer stark unterdurchschnittlichen Wertentwicklung einher: Nach einer Studie von Research Affiliates verbuchten Investoren, 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 2024.

© Taunus Trust GmbH

„Antifragile“ Anlagen stabilisieren das Portfolio

- **Antifragile** Positionen wie langlaufende US-Staatsanleihen, Gold, inflationsgeschützte Anleihen in EUR und „Fluchtwährungen“ (USD, JPY, SFR) **profitieren oft in Marktphasen, in denen Risikoaktiva** wie Aktien deutlich **korrigieren**.
- Durch diese Positionen können **Portfolios** in nervösen Marktsituation deutlich **stabilisiert** werden und eine **antizyklische Vorgehensweise** wird **erleichtert**.

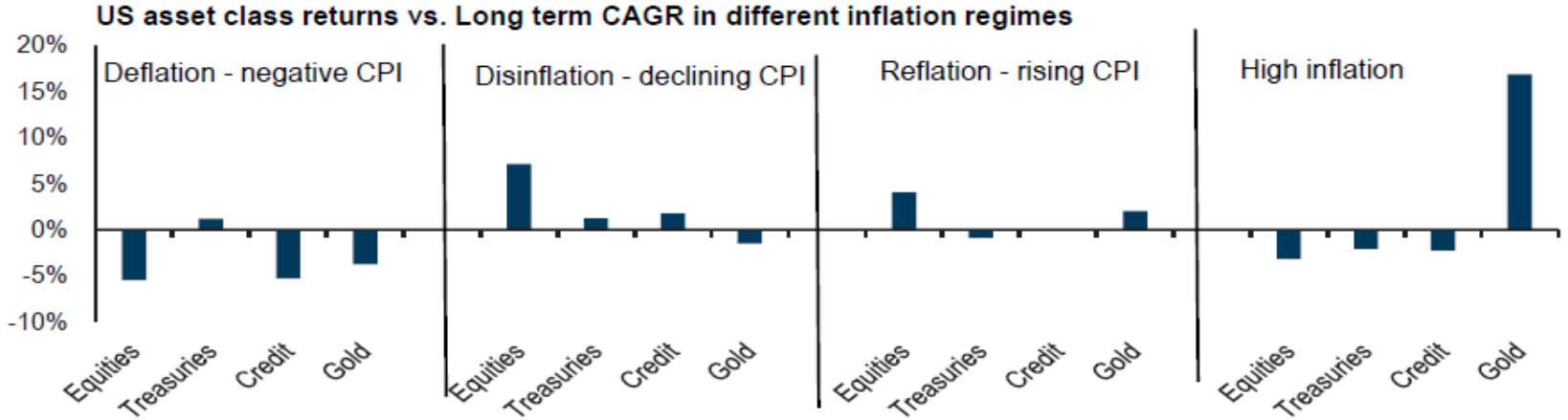


© Taunus Trust GmbH

Performance „Antifragile“ seit 1999 und in Inflationsszenarien

Results 01/1999-08/2024 in EUR (Monatsdaten)						
	JPY & CHF	Gold	EUR-Linker	Treasuries	Antifragile Basket	Aktien Welt
Performance	23,5%	799,2%	161,4%	144,4%	**213,4%**	405,2%
Perf. p.a.	0,8%	9,0%	3,8%	3,6%	**4,6%**	6,5%
Volatilität	7,4%	15,2%	6,1%	9,7%	**6,6%**	14,2%
Min. Perf. 1M	-5,7%	-11,1%	-6,2%	-7,3%	**-4,8%**	-13,1%
Min. Perf. 12M	-15,1%	-31,0%	-9,6%	-14,9%	**-13,0%**	-39,4%
Korrel. zu Aktien	-0,0285	-0,0149	0,1995	0,0393	**0,0439**	1,0000

Historical x-asset performance in different inflation regimes

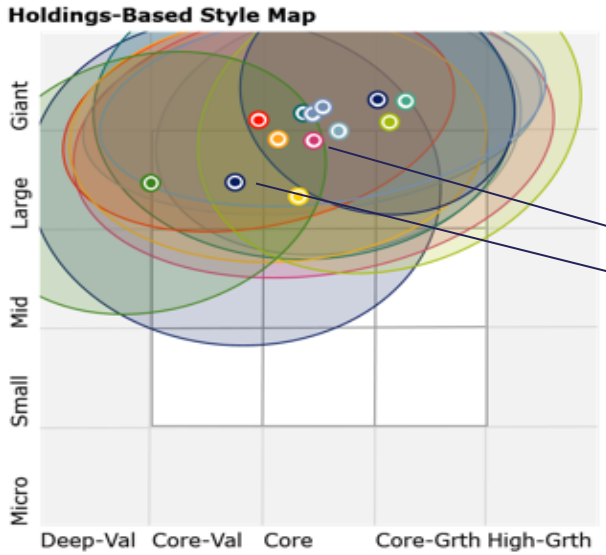


Source: BLS, Bloomberg, Robert J. Shiller, Yale University, Aswath Damodaran, NYU Stern, Barclays Research. Note: Equity returns since 1871 and other asset class returns since 1928 were used for the analysis

© Taunus Trust GmbH

Fondsprofil: echte Diversifikation zu namhaften Peers und ETFs

Analog zum Huber Portfolio deutliche Abgrenzung zu populären Wettbewerbern



Huber Portfolio A EUR	31.01.2025
DJE - Zins & Dividende I (EUR)	28.02.2025
Acatis Value Event Fonds B	31.01.2025
Phaidros Funds - Balanced F	28.02.2025
FvS SICAV Multiple Opportunities I	31.01.2025
DWS Concept Kaldemorgen EUR IC	31.01.2025
DJE - Dividende & Substanz P (EUR)	28.02.2025
Assenagon I Multi Asset Cnsrv P EUR	31.01.2025
DWS Vermögensbildungsfonds I ID	31.01.2025
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	31.01.2025
iShares Core MSCI World ETF USD Acc	28.02.2025
Taunus Trust - TT Contrarian Flexible I	31.01.2025
EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global	31.01.2025

Auf Grund unserer antizyklischen Anlagephilosophie unterscheidet sich unser Portfolio elementar von den meisten Wettbewerbern. Dies eröffnet zum einen Chancen im Falle eines überfälligen Favoritenwechsels an den Börsen. Zum anderen macht die resultierende, niedrigere Korrelation zum Markt den TT Contrarian Flexible unter Diversifikationsgesichtspunkten für viele Portfolios interessant.

Morningstar Abfrage per 28.06.2024 (F-006).

© Taunus Trust GmbH

Agenda

1 Firma und handelnde Personen

2 Anlagephilosophie des TT Contrarian Flexible

3 Anlageprozess im Detail

4 Positionierung im Fonds

© Taunus Trust GmbH

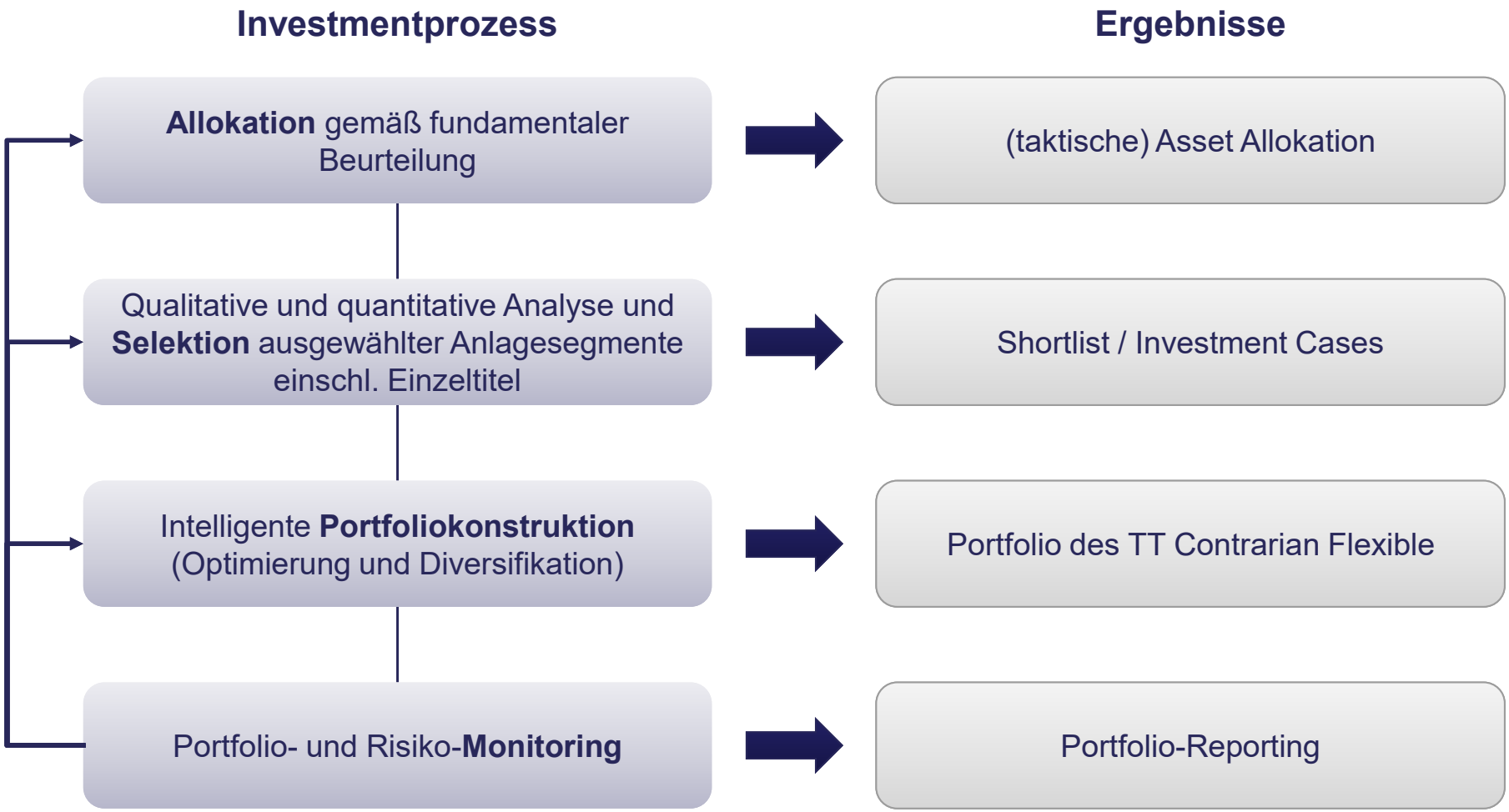
Investmentprozess TT Contrarian Flexible im Detail

Bei der Konstruktion des Portfolios werden die Investmentideen und die Markteinschätzungen unter Berücksichtigung des **flexiblen, vermögensverwaltenden Charakters** in konkreten Anlageentscheidungen umgesetzt:

- **Ausgangspunkt** ist immer die **strategische Asset Allocation mit Aktienschwerpunkt:** 60-70% Aktien, 10% Gold, 20-30% Anleihen und Cash.
- Die **aktuelle, diskretionäre Markteinschätzung auf Basis des hauseigenen Researchs** bestimmt die **taktische Gewichtung** der einzelnen Anlageklassen innerhalb gewisser Bandbreiten: Aktien 50-100%, Gold 0-10%, Anleihen und Cash 0-50%.
- Dabei wird besonderer Wert auf eine **antizyklische** Beurteilung der Anlagechancen sowie eine Pufferung der Portfolioschwankungen durch **antifragile** Bausteine gelegt.
- Bestückt werden die Anlageklassen fortlaufend mit den jeweils **besten Ideen auf Basis des quantitativen und qualitativen Researchs**. Grundsätzlich soll das Portfolio aber **diversifiziert** über Anlageklassen, Regionen und Branchen sein sowie **Einzeltitelrisiken** begrenzt werden (i.d.R. Gleichgewichtung Einzeltitel, max. 2,5% pro Titel).
- Das Portfolio & alle Investments werden fortlaufend überwacht. **Umschichtungen** finden statt, wenn eine Neueinschätzung des Marktumfeldes oder des konkreten Investment Cases vorliegt bzw. attraktivere Alternativen gefunden werden. Zur Nachvollziehbarkeit werden alle Entscheidungen in einem **Investment-Logbuch** dokumentiert.

© Taunus Trust GmbH

Investmentprozess im Überblick



© Taunus Trust GmbH

Steuerung der Asset Allocation

Drei-Säulen-Modell: Beurteilung des Anlageumfelds und Ableitung Attraktivität Anlageklassen

Konjunktur & Gewinne

- Je größer die konjunkturelle Dynamik:
  - desto mehr Aktien vs. Anleihen,
  - desto mehr Zykliker vs. Defensive
  - desto mehr Corporates vs. Govies
  - …

Inflation & Zinsen

- Je höher die Inflationsgefahr & der Zinsdruck:
  - desto mehr Gold und Aktien vs. Anleihen,
  - desto kürzer die Duration bei Anleihen,
  - desto mehr Fokus auf Qualität bei Aktien
  - …

Sentiment & Bewertung

- Je teurer & besser gelaufen die Assetklasse:
  - desto mehr senken wir die Gewichtung,
  - Fokus Anleihen: Realzins, Term Spread, Bonitäts-Spread
  - Fokus Aktien: div. Kennzahlen, Risikoprämien
  - …

© Taunus Trust GmbH

Titelselektion am Beispiel der Aktien

„Erfahrung trifft Wissenschaft“ als Basis unserer Entscheidungsfindung

Qualitative Bewertung der vorselektierten Investitionsideen

Identifikation: interessante Aktien | **Länder & Branchen**

Qualitativ — Quantitativ

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

Screening
Quality Value
(TT-Faktor-Screening)

Screening
Turnaround
(Attraktiv & Kursverlust)

Research
Länder- und Branchenanalysen

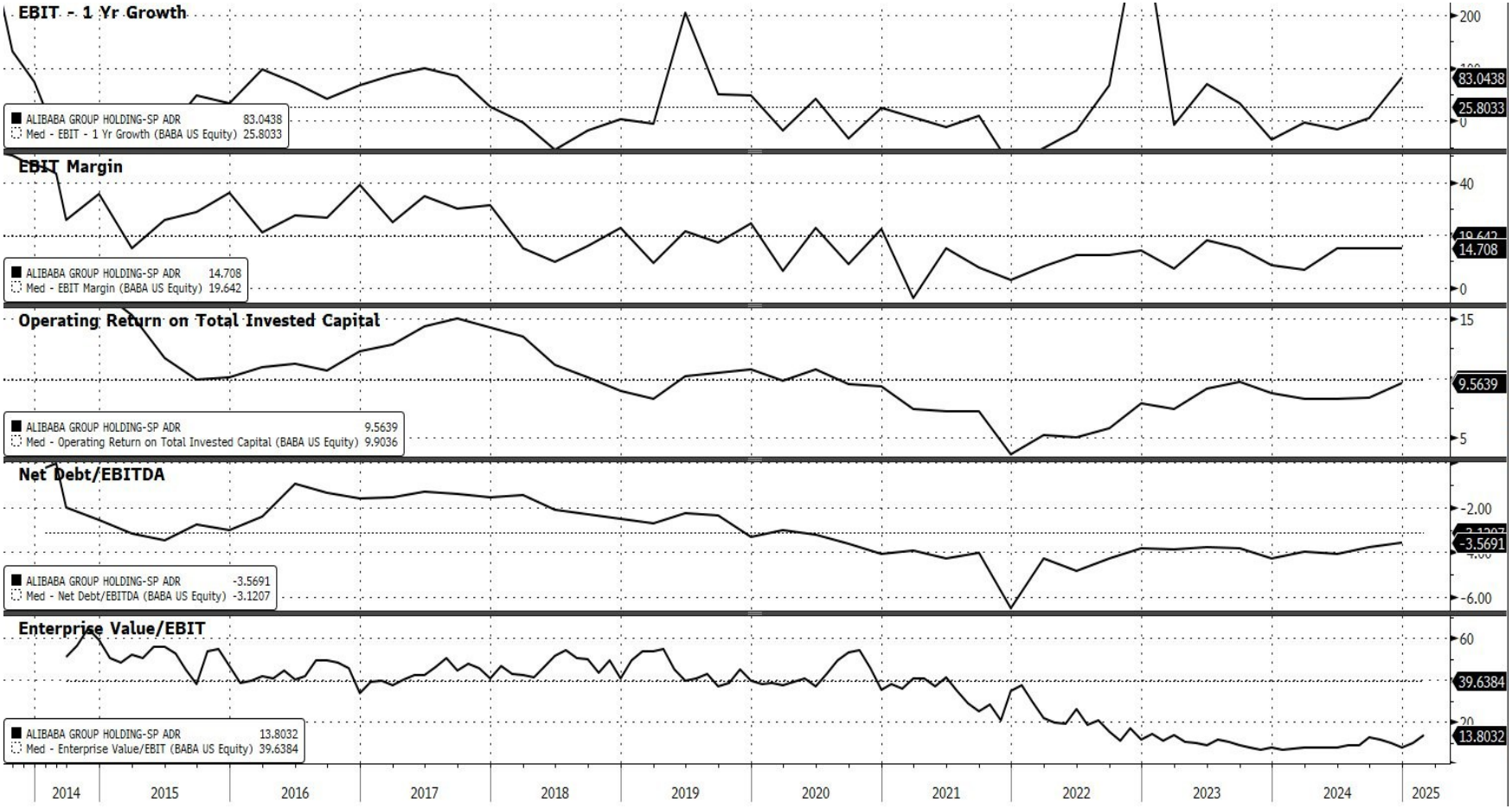
Pos	Aktie	BBID / ISIN	Land	Ind	Mrd. € FF	TT_4F SCORE	Δ	VALUE PE1	CAPE4	EVEB1	FC1Yld	DY1	SCORE	vsInd	Δ	vsHist	QUAL opMr	ROIC	ND_EQ	l10Y minMr	l10Y SalInc	Vola	SCORE	vsInd	Δ	GRTH SCORE	Δ	RS200 (EUR) RS	Perc	vsSec	RSSY Perc	Δ1yH	#Schn D10	Z20
10	K + S	SDF GY	BD	CHMCL	4	100%		2,5	6,4	2,0	26%	9,4%	100%	100%			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%	Δ	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

© Taunus Trust GmbH

Von der quantitativen „Shortlist“ zum Portfoliobestandteil

Schritt 1: Plausibilisierung der Kennzahlen und Einordnung in eigene Historie und Peergroup



© Taunus Trust GmbH

Von der quantitativen „Shortlist“ zum Portfoliobestandteil

Schritt 2: Wieso ist der Titel „optisch“ so attraktiv… Value Trap oder Opportunität?

Geschäftsmodell

- Verstehen/Plausibilisieren des Geschäftsmodells
- Wettbewerbsumfeld, Kundenkonjunktur
- Ableitung Wachstumspotential / realistische Margen

Zyklisch oder Strukturell?

- Branche/Region aktuell nicht gefragt?
- Wirtsch. Umfeld Unternehmen aktuell schwach?
- Operative Probleme (Management, M&A…)
- Disruption/Produktlebenszyklus/Daseinsberechtigung

Attraktiv genug?

- Wenn Geschäftsmodell intakt / Probleme temporär → Opportunität
- Wenn Anleger „langweilige“ Unternehmen ignorieren → Opportunität
- Wenn bei „worst case“ immer noch zu billig → Opportunität
- Wenn unklar, ob Firma/Produkt/Dienstleistung zukunftsfähig → lieber nicht!

© Taunus Trust GmbH

Auszug aus dem Investment-Logbuch

Investment Logbuch TT Contrarian Flexible (nur wesentliche Trades, kein Rebalancing usw.)

95%

Datum Kauf	ISIN	Wertpapier	Gewicht ca.	Kurs Kauf	Begründung Kauf
18.12.24	DE000A0S9GB0	DT.BOERSE COM. XETRA-GOLD	4,0%		Gold als strategischer **antifragiler** Portfoliobaustein mit b.a.w. dauerhaft 5-10% Gewicht, Abbildung über 2 ETCs
18.12.24	JE00B588CD74	WISDOMTREE PHYS. SWISS GOLD	4,0%		Gold als strategischer **antifragiler** Portfoliobaustein mit b.a.w. dauerhaft 5-10% Gewicht, Abbildung über 2 ETCs
18.12.24	LI1115702881	Plenum CAT Bond Dynamic Fund	7,0%		völlig unkorrelierte Anlageklasse Cat Bonds, ca. 10% nach Kosten und FX-Hedge Carry p.a.
18.12.24	IE00BL6K6H97	L&G India INR Government Bond UCITS ETF	2,0%		indische Govies mit Rückenwind dank sukzessiver Aufnahme in EMD-Benchmark, gut 7% nominal bzw. 2% real Zins, Senkungsspielraum
18.12.24	US91282CLU35	United States of America DL-Notes 2024(31)	3,0%		Treasuries als **Antifragile**, Zins mittlere Laufzeiten zueltzt am meisten angezogen, 3-7jährige erscheinen am attraktivsten, ca. 4,3% Rendite
18.12.24	US91282CLX73	United States of America DL-Notes 2024(27)	3,0%		Treasuries als **Antifragile**, Zins mittlere Laufzeiten zueltzt am meisten angezogen, 3-7jährige erscheinen am attraktivsten, ca. 4,3% Rendite
18.12.24	GB00BL6C7720	Großbritannien LS-Treasury Stock 2022(27)	2,0%		GILTs weiter AA, GBP deutlich stabilisiert, Inflation auch, 4,5% für ebenfalls tendenziell **antifragile** Eigenschaften
18.12.24	keine	Cash in JPY	2,0%		**Antifragile** Fluchtwährung, nahe Alltime-Lows, wieder leicht positiv verzinst & Chance auf Aufwertung
18.12.24	keine	Cash in CHF	2,0%		**Antifragile** Fluchtwährung, leicht positiv verzinst, sehr stabile Aufwertung trotz Notenbankpolitik
18.12.24	US01609W1027	ALIBABA GRP HLDG	1,1%		Amazon in billig, Cashcow E-Commerce, diverse Wachstumssparten und Runway in Asien, net cash und viel FCF (ISIN KYG017191142 verwenden!)
18.12.24	CH0012032048	ROCHE HLDG -GS-	1,1%		breites Pharma-Exposure, familiengeführt, selten so günstig, Option bei Fettleibigkeit
18.12.24	GB0009895292	ASTRAZENECA	1,1%		Krebs-Innovationsführer, starke Pipeline, günstiger als historisch, anderer Fokus als sonsties Big Pharma
18.12.24	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	1,1%		Tech in preiswert, mit Splunk mehr recurring revs, profitiert auch von KI, hohe Profitabilität

© Taunus Trust GmbH

Pragmatisches Risikomanagement

Risikomanagement „mit Augenmaß“ fest im Portfoliomanagement verankert

- Wir **vermeiden Klumpenrisiken**. Es erfolgt eine **breite Diversifikation** über Regionen, Länder, Branchen, Fremdwährungen und Einzeltitel. Während der MSCI bspw. knapp 70% in den USA/USD investiert, gewichten wir **einzelne Länder in der Regel nicht über 30%.** Auch Einzeltitel gewichten wir in aller Regel deutlich unter 3% und kombinieren hierbei vorzugsweise **gering korrelierte Wertpapiere**.
- Auf Grund unserer **antizyklischen Anlagephilosophie** vermeiden wir den Aufbau von Positionen in Phasen hoher Bewertung (Einzelwerte, Länder, Regionen, Sektoren), da hiermit hohe mittel- bis langfristige Rückschlagrisiken einhergehen. **Exposure wird dagegen gezielt in Ausverkaufsphasen aufgebaut**.
- Die einzelnen Fondspositionen werden fortlaufend unter **qualitativen und quantitativen** Aspekten überwacht.
- Wir erwerben überwiegend **hochliquide Aktien (FF>1 Mrd. EUR)**, die sich innerhalb eines Werktages veräußern lassen.
- Für uns als langfristige, antizyklische Investoren sind **Schwankungen und Kurseinbrüche** keine Risiken, sondern **Chancen**. **Als Risiko definieren wir** stattdessen einen langfristigen oder **dauerhaften Kapitalverlust**. Diesem beugen wir durch eine strukturell hohe Aktienquote vor, da wir hiermit an der Wertschöpfung der Wirtschaft partizipieren und langfristig nach Berücksichtigung der Inflation das geringste Risiko tragen sowie selbst schlimmste Kurseinbrüche deutlich schneller aufholen als in anderen Anlageklassen.
- Wir steuern das Portfolio **bewusst nicht anhand eines VaR-Budgets**. Aus unserer Sicht lassen sich die Risiken mit einem VaR-Ansatz nicht adäquat messen. Zudem widerspricht der VaR-Ansatz unserer antizyklischen Investmentphilosophie, da dieser prozyklischen Entscheidungen begünstigt. Ähnliches gilt für „traditionelle“ Risikomasse wie Volatilität & Co.

© Taunus Trust GmbH

Contrarian Flexible vs. Huber Portfolio

Die wichtigsten Gemeinsamkeiten und Unterschiede im Überblick

	Contrarian Flexible	Huber Portfolio
Fondsprofil	aktienorientierter Multi-Asset-Fonds	aktienorientierter Multi-Asset-Fonds
Asset Allokation (avg.)	70% Aktien / 20% Bonds & Cash / 10% Gold	70% Aktien / 20% Bonds & Cash / 10% Gold
Philosophie	Vermögensverwaltend, Flexibel, Antizyklisch, Benchmark-fern	Vermögensverwaltend, Flexibel, Antizyklisch, Benchmark-fern
Basis Anlageentscheidungen	Hauseigenes Kapitalmarktresearch, Quantitative Screens, Qualitative Einschätzungen, Erfahrung Manager	Hauseigenes Kapitalmarktresearch, Quantitative Screens, Qualitative Einschätzungen, Erfahrung Manager
Fondsmanager	David Meyer & Norbert Keimling	**Peter E. Huber** (D. Meyer, N. Keimling)
Analysefokus	Top-Down & Bottom Up	Top-Down **vor** Bottom up
Anlagestil (lt. Morningstar)	**Quality Value, GARP**	Value
Anlageuniversum	v.a. Aktien, Anleihen und Gold, aber **auch „Exoten“**, da nicht zielfondsfähig	v.a. Aktien, Anleihen und Gold, fast ausschließlich Einzeltitel
„aktive“ Allokation	Deutliche Abweichung von Standard-BMs, aber **weniger extrem** als im Huber Portfolio	Sehr hohe Abweichung von Standard-BMs, sowohl bei Branchen/Ländern als auch Bonität/Duration
Anzahl Einzeltitel	v.a. auf Aktienseite **weniger Titel** (ca. 50-70), diese aber tiefer analysiert	v.a. auf Aktienseite breiter diversifiziert, Titel primär Ausdruck der Top-Down Allokation
Transparenz Entscheidungen	**Logbuch** für maximale Transparenz	Erfahrungsgetrieben, situative Kommunikation
Performance Fee	ja (aber **vorerst 0**)	keine
dachfondsfähig	nein	**ja**

© Taunus Trust GmbH

Agenda

1 Firma und handelnde Personen

2 Anlagephilosophie des TT Contrarian Flexible

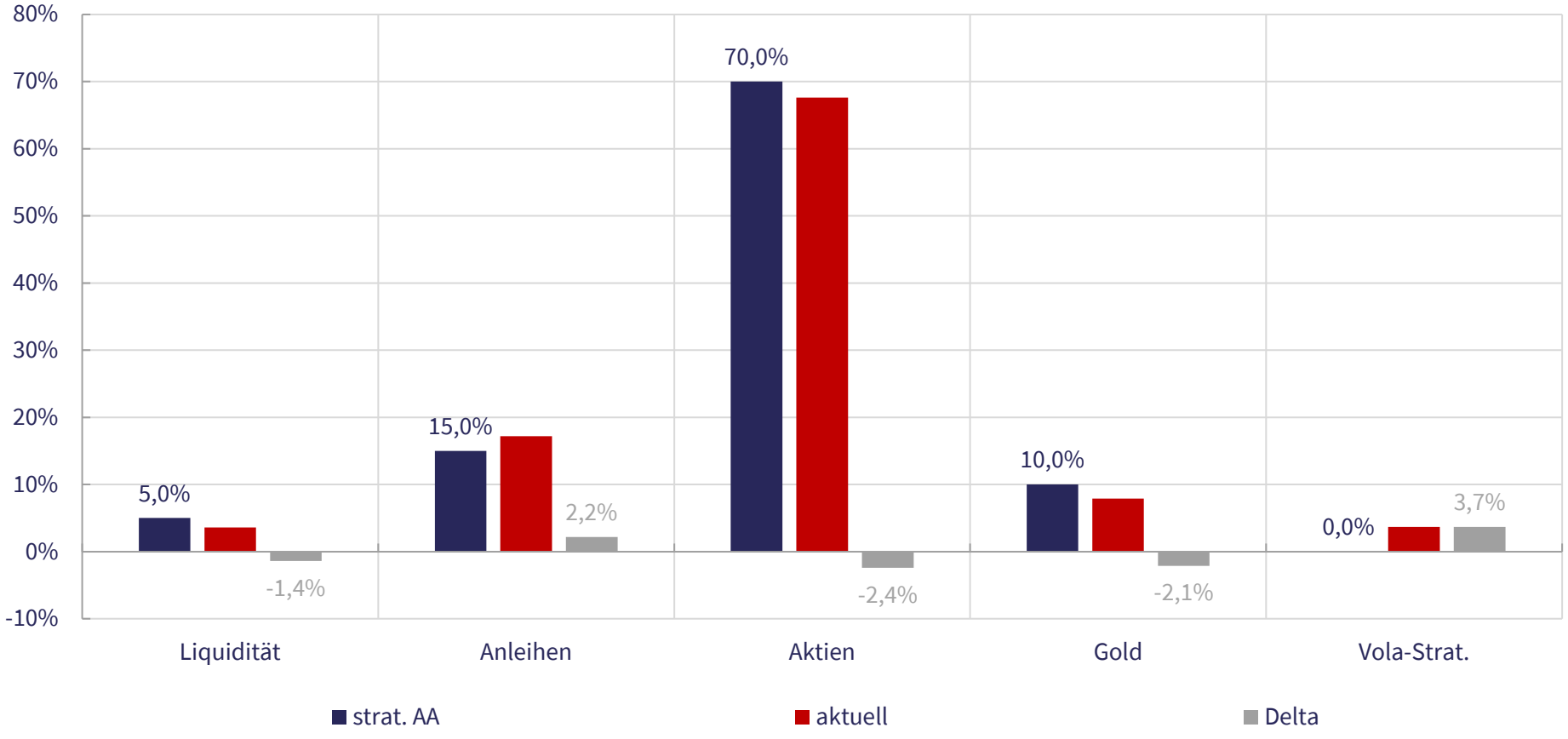
3 Anlageprozess im Detail

4 Positionierung im Fonds

© Taunus Trust GmbH

Contrarian Flexible: aktuelle Vermögensallokation

Weiter nahe an strategischer Asset Allocation, zuletzt Liqui in Vola-Strat. und 2 neue Aktien

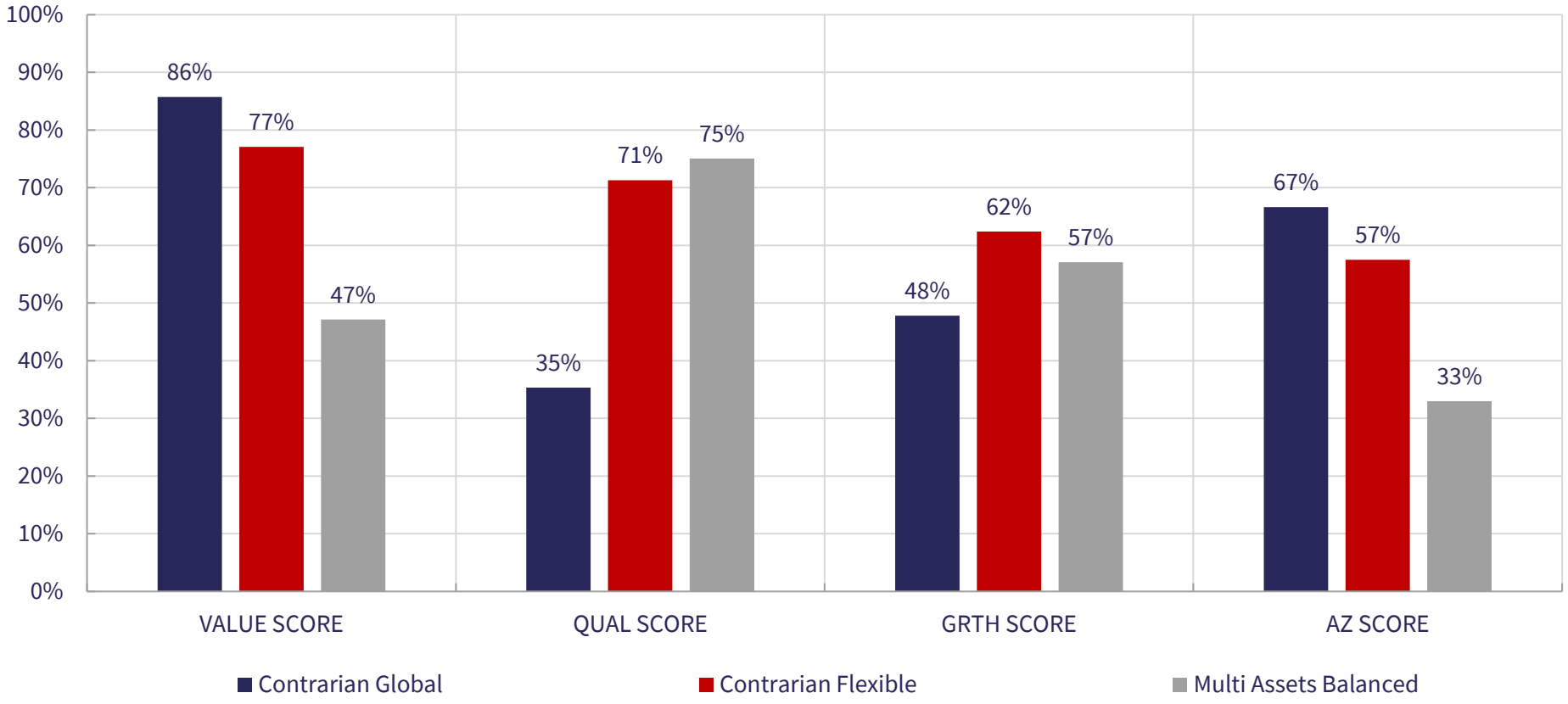


Quelle: Taunus Trust per 12.03.2025

© Taunus Trust GmbH

Contrarian Flexible: mehr Qualität und Wachstum, aber günstig

Aktien im Portfolio zeigen hohen Value-Score, aber mehr Quality & Growth als im HP/CG



Quelle: Taunus Trust per 28.02.2025.

© Taunus Trust GmbH

Contrarian Flexible: Aktienallokation vs. MSCI Welt (AC)

Zuletzt keine wesentliche Änderung, weiter v.a. UW USA/Tech vs. OW Europa/Staples

Länder	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	+/- Bench
United Kingc	10,61	2,11	15,92	3,24	12,68
United State	8,04	41,42	12,07	63,75	-51,67
France	8,00	1,57	12,02	2,41	9,60
Japan	6,58	3,18	9,87	4,90	4,97
Brazil	5,01	0,28	7,52	0,43	7,09
China	3,81	1,86	5,72	2,86	2,86
Netherlands	3,27	0,73	4,91	1,13	3,78
Switzerland	3,23	1,61	4,85	2,47	2,38
Germany	3,22	1,39	4,83	2,14	2,69
Mexico	3,05	0,12	4,58	0,18	4,40
Spain	2,48	0,42	3,72	0,64	3,08
Turkey	2,05	0,04	3,08	0,06	3,02
Austria	1,44	0,03	2,16	0,04	2,11
Luxembourg	1,22	0,03	1,83	0,04	1,79
Italy	1,19	0,38	1,78	0,59	1,20
Belgium	1,16	0,11	1,74	0,17	1,57
Denmark	1,15	0,40	1,72	0,62	1,10
Canada	1,11	1,79	1,67	2,76	-1,09

Sektoren	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	+/- Bench
Consumer St	11,63	3,94	17,46	6,06	11,39
Information	8,79	15,87	13,20	24,43	-11,23
Industrials	7,87	6,77	11,82	10,43	1,39
Financials	7,82	11,43	11,73	17,59	-5,85
Health Care	6,76	6,57	10,15	10,12	0,03
Materials	6,39	2,32	9,59	3,58	6,01
Communicat	6,32	5,42	9,48	8,34	1,14
Consumer Di	5,59	7,15	8,39	11,01	-2,61
Energy	4,41	2,51	6,62	3,86	2,75
Utilities	1,04	1,62	1,56	2,50	-0,93
Real Estate		1,36		2,10	

Quelle: Taunus Trust per 28.02.2025

© Taunus Trust GmbH

Contrarian Flexible im Vergleich zu unseren bestehenden Fonds

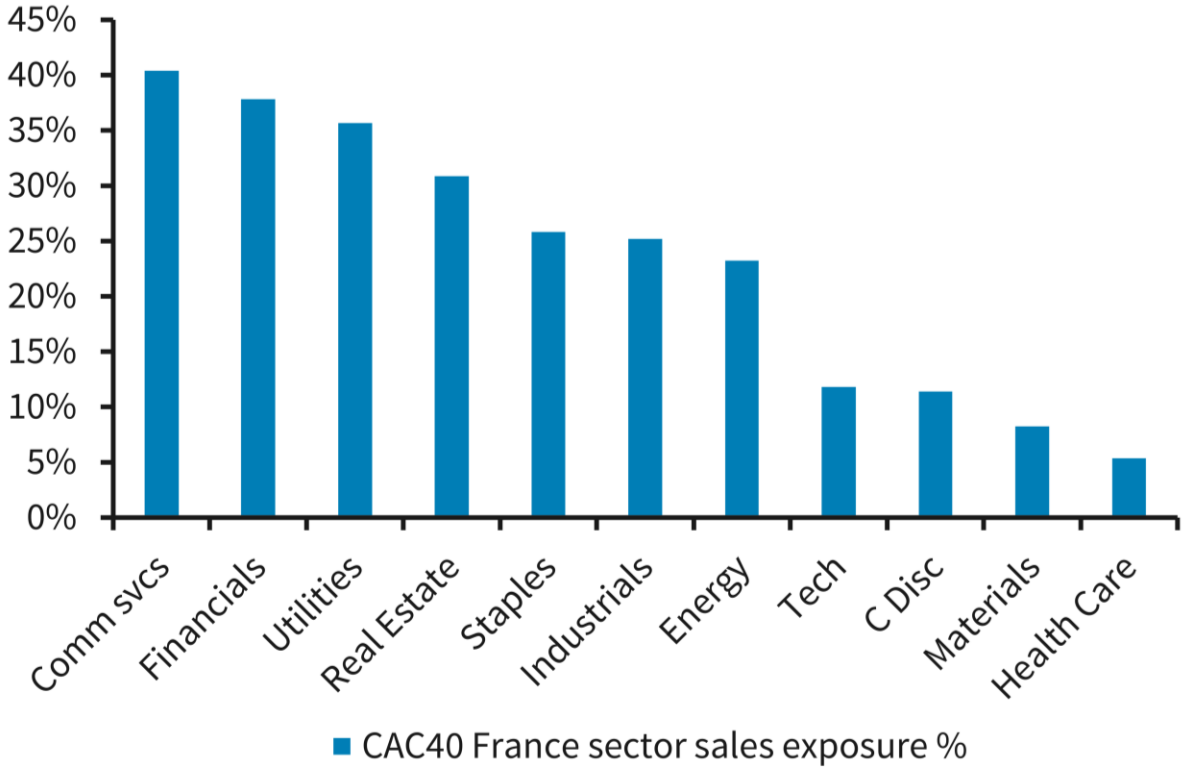
	ConGlobal	ConFlex	MaBa	Welt
PE1	8,6	12,0	15,3	14,7
CAPE4	11,7	14,6	20,7	19,6
EVEB1	5,0	7,1	10,6	12,1
FCFYld	5,5%	5,0%	1,7%	2,3%
KBV	1,0	1,8	2,4	1,9
DY	4,0%	3,2%	2,1%	2,2%
DY1	4,3%	3,9%	2,1%	2,6%
VALUE SCORE	**85,7%**	**77,1%**	**47,1%**	**50,0%**
vsInd	79,5%	78,0%	60,9%	50,0%
vsHist	-18,5%	-21,3%	-9,7%	-6,8%
opMr1	11,2%	22,8%	20,6%	0,0%
ROIC	4,8%	8,4%	9,6%	7,5%
ND_EB	1,1	0,9	1,0	1,2
ND_EQ	0,33	0,27	0,50	0,29
l10Y minMr	4,5%	11,0%	16,5%	5,0%
Vola	31,0%	27,5%	24,5%	29,5%
QUAL SCORE	**35,3%**	**71,3%**	**75,1%**	**50,0%**
vsInd	35,0%	69,7%	75,7%	50,0%
Sal5Y	6,4%	7,4%	7,1%	6,9%
OpIn5Y	7,7%	9,1%	6,6%	7,1%
ltEPS	10,6%	9,1%	9,6%	10,1%
GRTH SCORE	**47,8%**	**62,4%**	**57,1%**	**50,0%**
vsInd	49,7%	55,8%	48,3%	50,0%
RS 200Perc	50,2%	47,5%	71,9%	49,6%
vsSec	58,4%	52,2%	70,3%	49,6%
RS5Y Perc	41,7%	42,6%	49,5%	46,1%
Δ1yH	-13,0%	-13,0%	-7,5%	-14,0%
AZ SCORE	**66,6%**	**57,5%**	**33,0%**	**50,0%**

Quelle: Taunus Trust per 28.02.2025.

© Taunus Trust GmbH

Antizyklische Chance: Französische Aktien

Französische Blue Chips verdienen ihr Geld mehrheitlich außerhalb von Frankreich



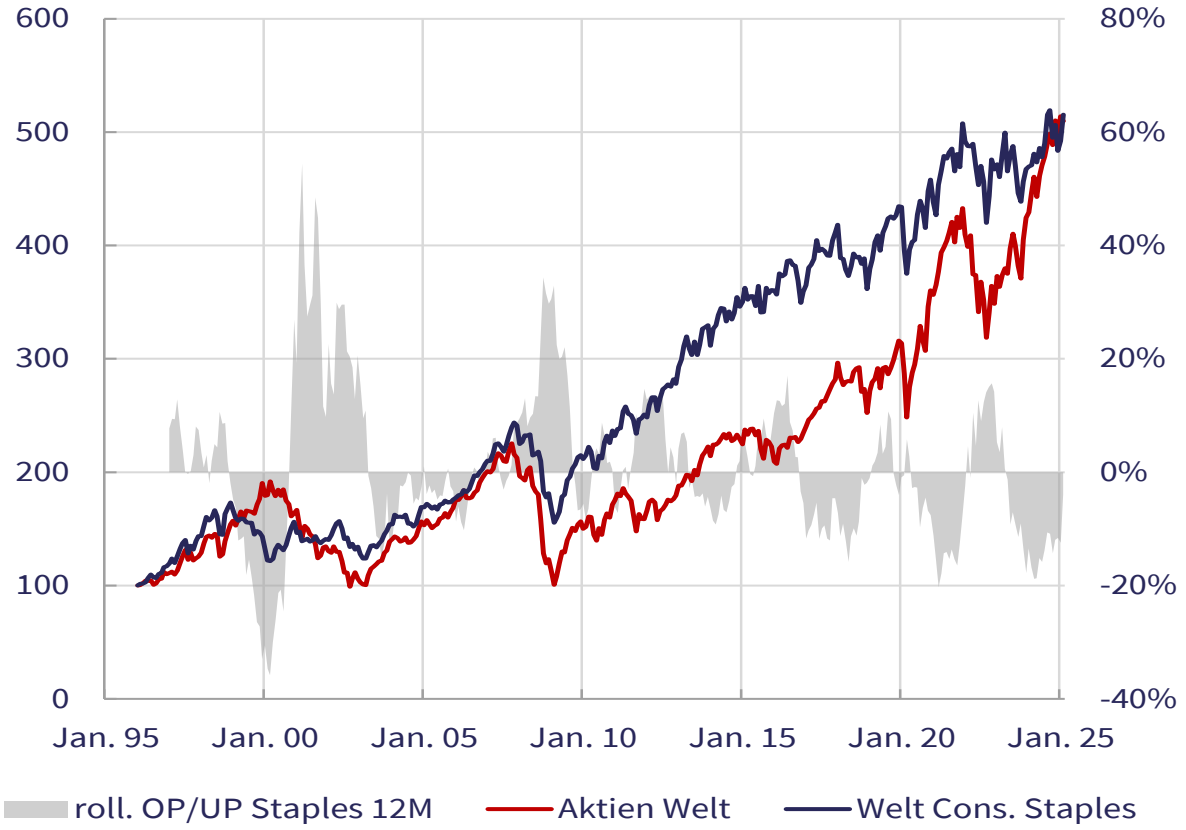
Französische Aktien hinken in den letzten 10 Jahren ähnlich wie andere europäische Titel dem Weltaktienmarkt hinterher. In Frankreich wurde die Underperformance durch die politischen Entwicklungen im Land seit Juni 2024 noch befeuert. Doch wie in vielen anderen Ländern verdienen die größten, börsengelisteten heimischen Unternehmen ihr Geld mehrheitlich außerhalb Frankreichs, die politischen Entwicklungen vor Ort sind also nicht entscheidend für deren Geschäftsverlauf. Dennoch notieren französische Aktien mittlerweile mit einem Bewertungsabschlag zum Weltindex von ca. 20% (Basis: forward P/E). Grund genug für uns, französische Aktien mit ca. 12% des Aktienportfolios (vs. 2% im Welt-Aktienmarkt) deutlich überzugewichten.

Umsatzanteil in Frankreich von Unternehmen im französischen CAC40-Aktienindex nach Branche. Quelle: Barclays per 12.06.2024.

© Taunus Trust GmbH

Antizyklische Chance: defensive Konsumaktien

Defensive Konsumtitel haben ihre 25jährige seit 1996 Outperformance komplett abgegeben



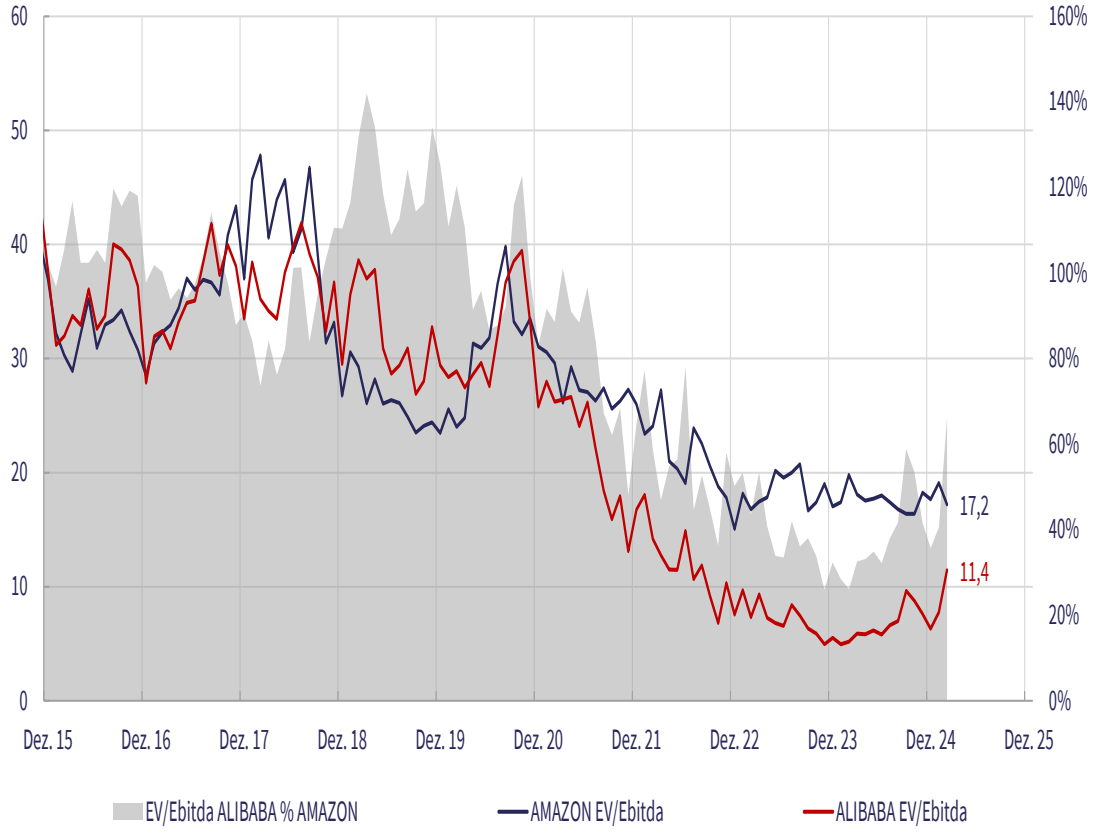
Defensive Konsumtitel („Consumer Staples“) waren über viele Jahre Anlegerlieblinge, da ihre Geschäftsmodelle sehr stabil und rentabel sind. Anleger waren dafür auch bereit, höhere Bewertungsniveaus zu akzeptieren. Seit 2020 standen aber v.a. „spannende“ Technologie-Aktien im Fokus der Anleger und die „langweiligen“ Staples haben ihre kumulierte Outperformance seit 1996 wieder abgegeben. Mittlerweile sind sie eine der wenigen Branchen, die unterhalb der historisch durchschnittlichen Bewertungen notieren. Wir schätzen die Qualitäten der Branche sehr und erhalten diese aktuell zu selten so attraktiven Multiples. Zudem sind die meisten Investoren aktuell in der Branche unterinvestiert. Grund genug für uns, Consumer Staples mit ca. 14% des Aktienportfolios (vs. 6% im Welt-Aktienmarkt) deutlich überzugewichten.

Quelle: Bloomberg, Taunus Trust per 10.03.2025.

© Taunus Trust GmbH

Antizyklische Chance: Alibaba

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 Geschäfts-modellen. Daher ist Alibaba eine unserer Top-Holdings auf der Aktienseite. Denn wir haben nichts gegen Technologie- oder Wachstums-aktien, doch „der Gewinn liegt im Einkauf“ und wir brauchen auch eine attraktive Bewertung für eine Investition, so wie bei Alibaba.

Quelle: Bloomberg, Taunus Trust per 10.03.2025.

© Taunus Trust GmbH

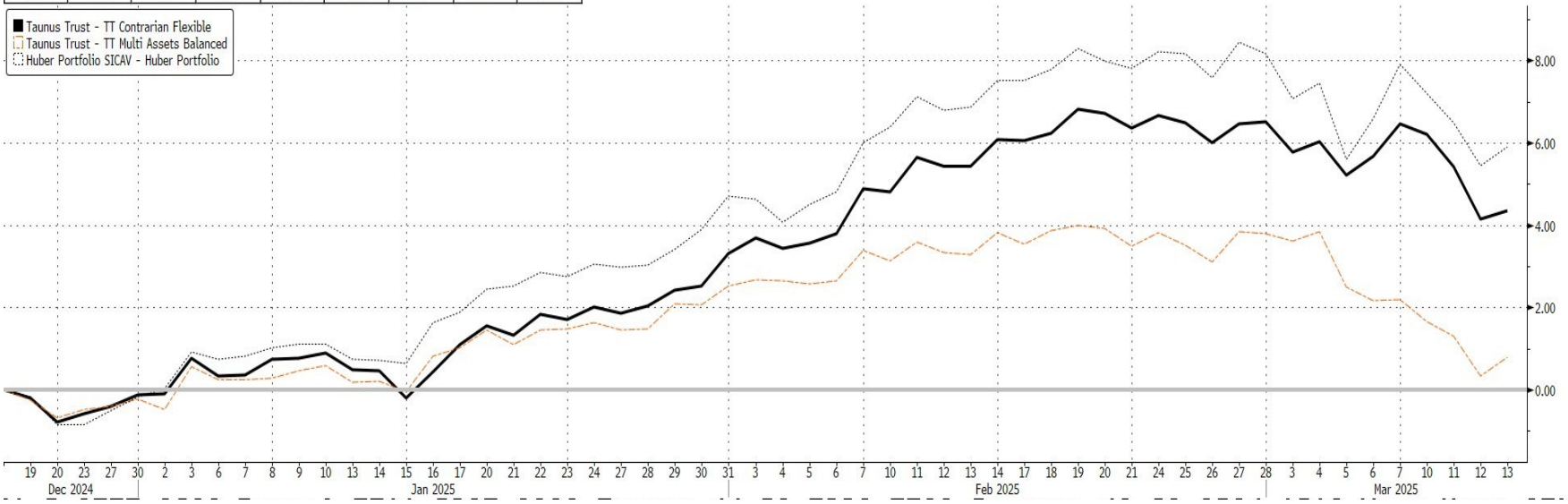
Contrarian Flexible: Performance seit Auflage

Guter Start seit Auflage, Marktumfeld (v.a. Growth/US-Underperf.) bietet deutlich Rückenwind

Range 12/18/2024 - 03/13/2025 Period Daily No. of Period 85 Day(s) Table

	Security	Currency	Price Change	Total Return	Relative	Annual Eq
1)	TATTCFI LX Equity	EUR	4.36%	4.36%	3.54%	20.10%
2)	TAUNMAE LX Equity	EUR	.79%	.79%	--	3.44%
3)	HUBPIEI LX Equity	EUR	5.89%	5.89%	5.06%	27.86%
4)						
5)						
6)						

1M 3M 6M YTD 1Y 2Y 3Y 5Y 10Y



© Taunus Trust GmbH

Kontaktinformationen

TAUNUS TRUST

Anschrift

Taunus 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

Aktuelle Neuigkeiten
Anmeldung Investorenupdate
YouTube-Kanal Taunus Trust

© Taunus Trust GmbH

Haftungsausschluss

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.

© Taunus Trust GmbH

Datenschutz, Vertraulichkeit und Rechte Dritter

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.