



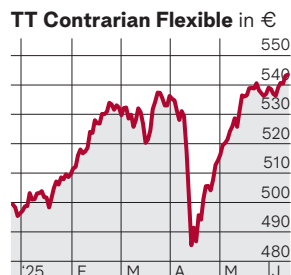
USA	15,5 %
Vereinigtes Königreich	12,9 %
Frankreich	12,5 %
Japan	10,8 %
Brasilien	7,5 %
China	6,4 %
Deutschland	5,2 %
Schweiz	4,8 %
Mexiko	4,6 %
Sonstige	19,8 %



Antizyklisch investieren: Jan David Meyer und Norbert Keimling steuern den TT Contrarian Flexible

Topwerte	%
Plenum Cat Bond Dyn. F.	5,2
WisdomTree Phy. Gold	3,9
Optoflex I	3,4
Xetra-Gold	3,0
USA 10/2031	2,4
UK 01/2027	1,6
Endeavour Mining	1,4
Tokyo Electron	1,2
BNP	1,2
Alibaba	1,2

Quelle: Factsheet



WKN	A40UUM
Kurs	542,19 €
Auflage	18.12.2024
Volumen	11,8 Mio. €
Gebühr (TER)	1,45 %
Agio	0,00 %
Perf. seit 01.01.2025	8,2 %
Art	Ausschüttend

Gegen den Trend

TT CONTRARIAN FLEXIBLE Die Manager des Mischfonds suchen global nach unterbewerteten Aktien. Diese finden sie derzeit in den Schwellenländern. Aber auch an der Wall Street notieren noch Unternehmen weit unter ihrem fairen Wert *von J. Billina*

Nvidia und Apple? Fehlanzeige. Die Investmentboutique Taunus Trust verfolgt eine konsequent antizyklische Investmentstrategie. Im Portfolio des im Dezember 2024 aufgelegten Mischfonds TT Contrarian Flexible sucht man die beiden Aktien mit Kurs-Gewinn-Verhältnissen für das kommende Jahr von jeweils um die 26 daher vergeblich.

Auch insgesamt fällt der US-Anteil im Vergleich zum MSCI World wesentlich geringer aus. Während es US-Werte im Index auf 71 Prozent bringen, liegt ihr Anteil im TT Contrarian Flexible bei gerade mal 15,4 Prozent.

Günstige US-Titel finden Jan David Meyer und Norbert Keimling dennoch. Ihren Analysen zufolge sind Aktien des Logistikunternehmens UPS sowie des Gesundheitskonzerns Merck in puncto Wertent-

wicklung „massiv zurückgeblieben“, schreiben die beiden Fondsmanager in ihrem jüngsten Investoren- und Research-Update. Auch der Ölfeld-Dienstleister Schlumberger erscheint ihnen günstig. Die Aktie weist ein Kurs-Gewinn-Verhältnis von um die neun auf.

Nach der Korrektur am US-Bondmarkt hat der Fonds auch eine Position bei langlaufenden Staatsanleihen eingenommen. Die eingekaufte Rendite beträgt 5,2 Prozent. Insgesamt sind Anleihen mit 13 Prozent gewichtet. Auf Aktien entfallen 68 Prozent der Mittel. Der Rest steckt unter anderem in Rohstoffen.

Deutlich höher als im MSCI World sind im Fonds die Schwellenländer positioniert. „Während Emerging-Markets-Aktien im Jahr 2007 am Höhepunkt ihrer relativen Bewertung noch auf einem ähnlichen

Kurs-Gewinn-Verhältnis wie der Weltmarkt gehandelt wurden, liegt ihr Bewertungsabschlag heute bei rund 30 Prozent“, argumentieren Keimling und Meyer.

Als besonders attraktiv stufen die Fondsmanager Titel aus dem Reich der Mitte ein – wie etwa Baidu, Alibaba oder Tencent. Insgesamt sind China-Titel mit über sechs Prozent im TT Contrarian Flexible gewichtet. Der Anteil chinesischer Aktien im MSCI All Countries World Index liegt bei drei Prozent. Auch Aktien aus Mexiko und Brasilien wurden zuletzt gekauft.

Um ihr Portfolio zu stabilisieren, setzen Keimling und Meyer auf Gold. Neben dem Exchange Traded Commodity WisdomTree Physical Gold ist der Fonds auch in Endeavour Mining engagiert. Die Aktie des Minenunternehmens legte in drei Monaten 36 Prozent zu. ◀