



TAUNUS TRUST

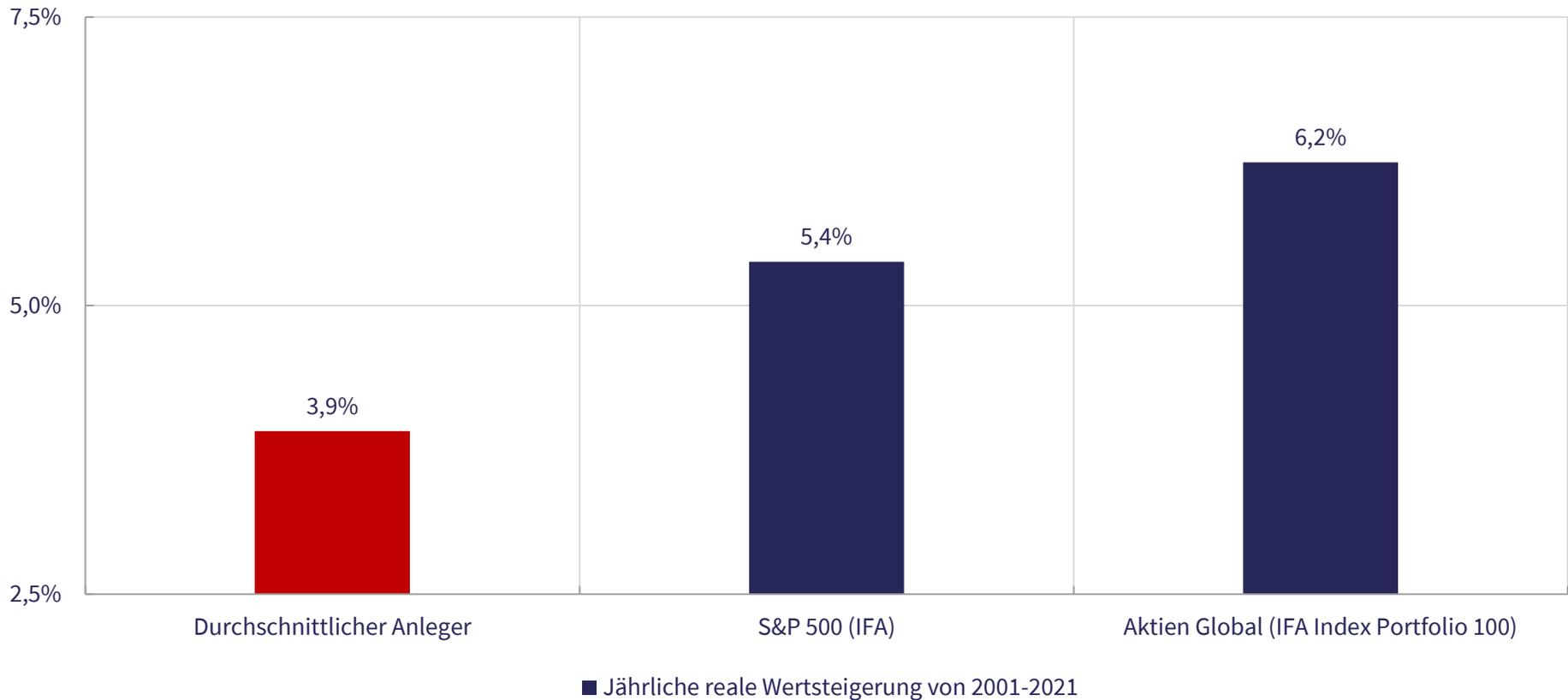
Antizyklisches Investieren in Krisenzeiten

Peter E. Huber auf dem FONDS professionell Kongress 2022

Der Anleger kauft zur falschen Zeit



Dalbar Research: Durchschnittliche Anleger-Performance seit 2001 deutlich hinter Indizes

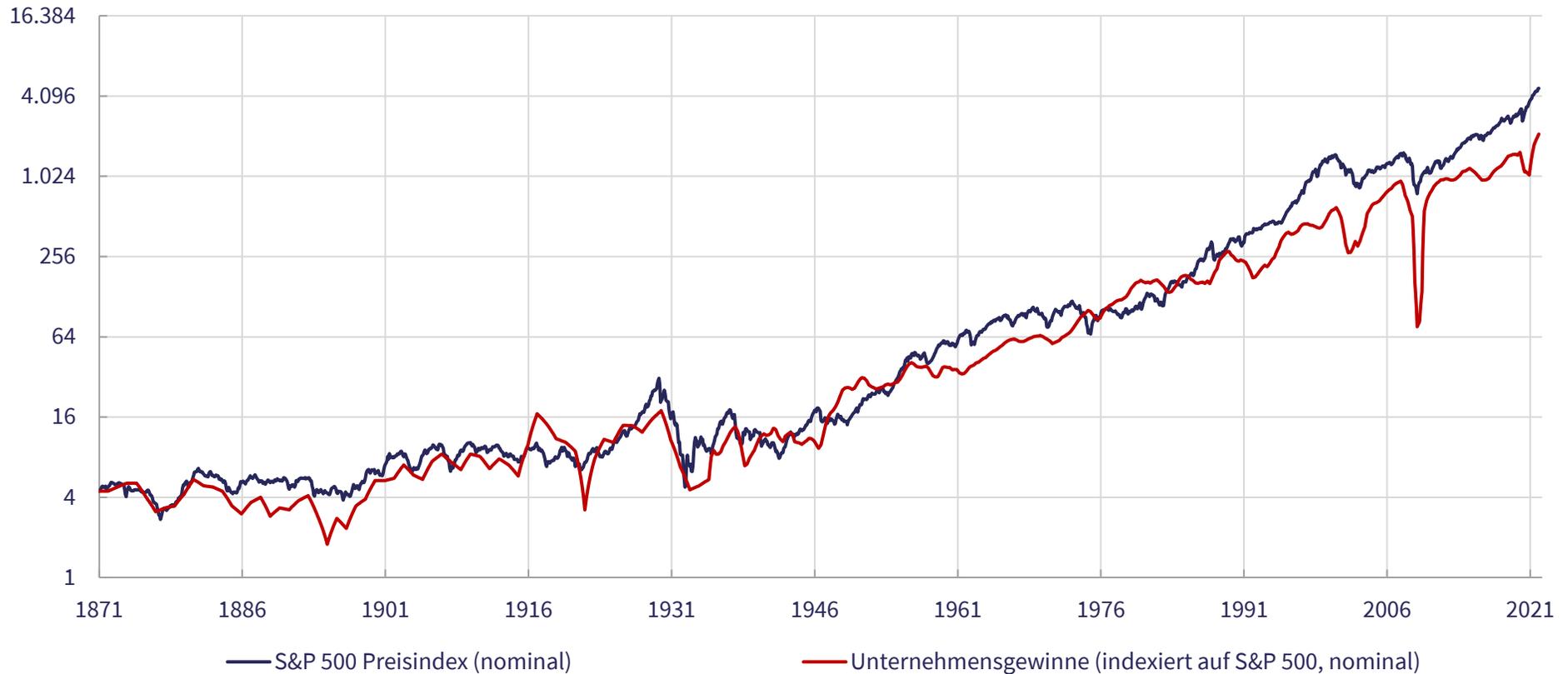


Alle Angaben in Dollar und inflationsbereinigt im Zeitraum vom 1.1.2001-31.12.2020. Nähere Hinweise zur Berechnung der Wertentwicklung der Benchmarkindizes unter ifabt.com. Quelle: Dalbar, IFA.

Unternehmensgewinne bestimmen Börsenentwicklung

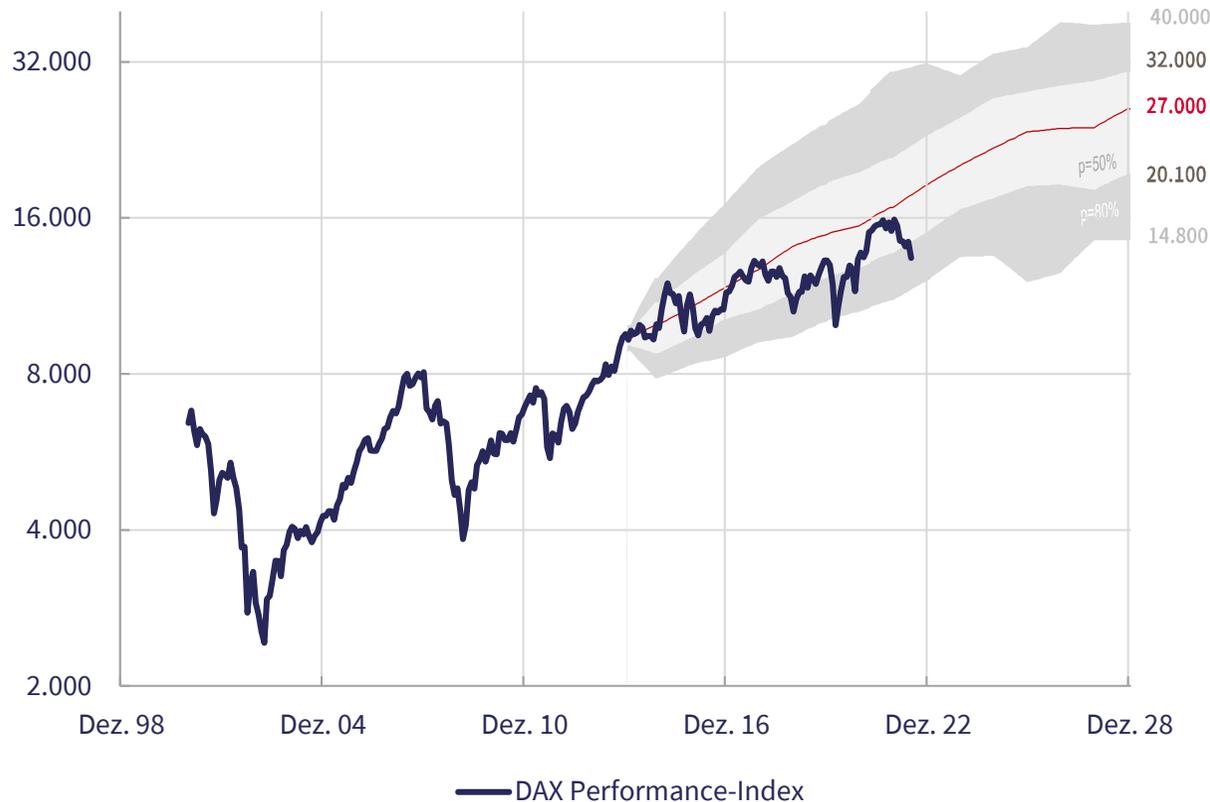


Entwicklung des S&P 500 im Vergleich zu den Unternehmensgewinnen seit 1871



Quelle: Robert Shiller, Taunus Trust per 31.12.2021 (A-002).

Kritische Rückschau: Szenario-Analyse auf Basis des Shiller CAPE des Jahres 2013



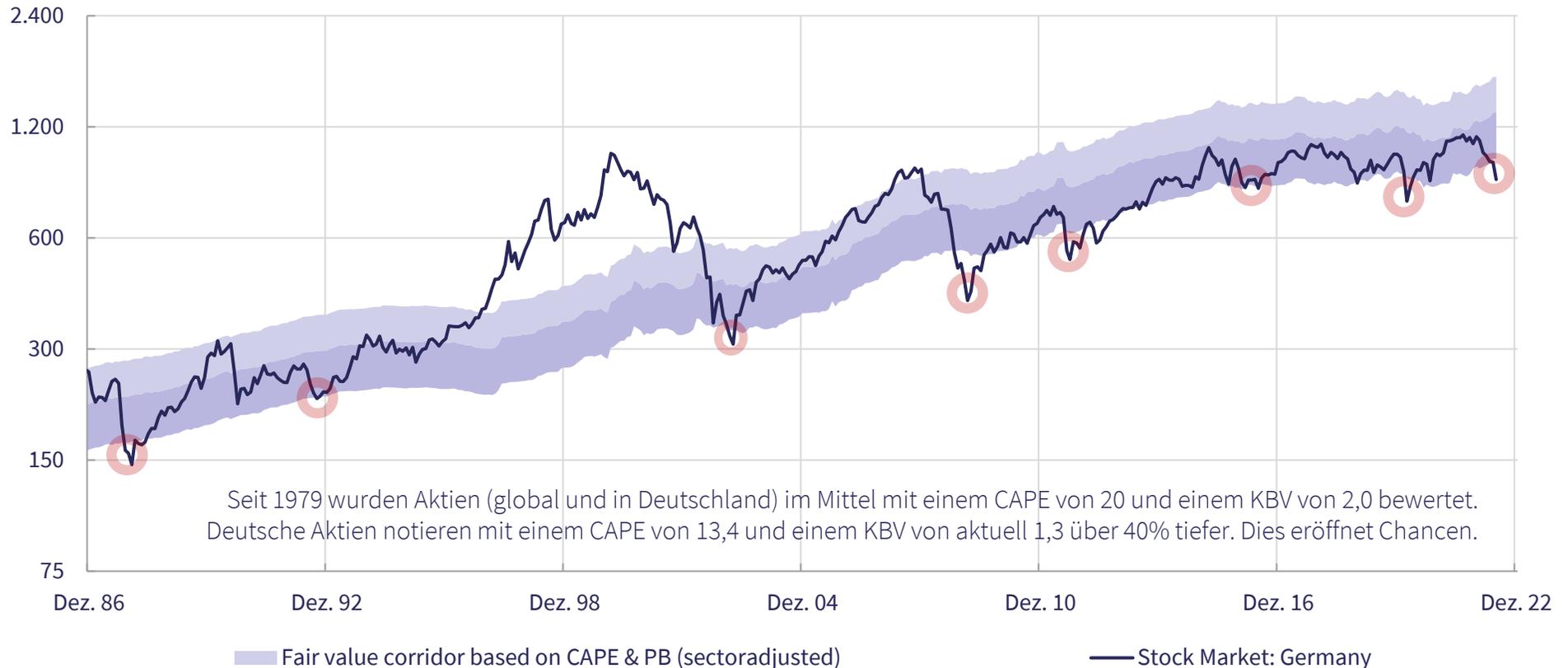
Exzellente Ergebnisse dank hauseigener Langfristprognosen. In unserer Kapitalmarktforschung haben wir Bewertungsindikatoren identifiziert, die zuverlässig das langfristige Kurspotential an den Börsen anzeigen. Seit 2013 erstellen wir auf deren Basis Szenario-Analysen. So haben wir 2013 bereits ein Kursziel von 27.000 für den DAX im Jahr 2028 errechnet und den mittleren Kursverlauf (rot) definiert, um den der Index schwanken wird. In den letzten acht Jahren schwankte der DAX überwiegend in dem erwarteten Bereich. Unsere Indikatoren identifizieren regelmäßig interessante Einstiegschancen in den Aktienmarkt aufgrund von attraktiven Bewertungen.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung. Prognose auf Basis des Shiller-CAPE von Dezember 2013. Quelle: Refinitiv per 13.06.2022 (A-007).

Faire Aktienmarktbewertung anhand Shiller-CAPE und KBV



Deutsche Aktien notieren aktuell ca. 40% unterhalb ihres fairen Wertes



Weltweit wurden Aktienmärkte im Zeitraum von 1979-2020 im Mittel mit einem Shiller-CAPE von 20,0 und einem Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) von 1,9 bewertet. Die Mitte des FairValue-Korridors repräsentiert den Indexwert bei dem der Aktienmarkt auf diesen Bewertungsniveaus notieren würde. Quelle: Refinitiv, Taunus Trust per 14.06.2022 (A-003b).

Teures Wachstum birgt Gefahren



ARK Innovation ETF: Wertentwicklung über 2 Jahre

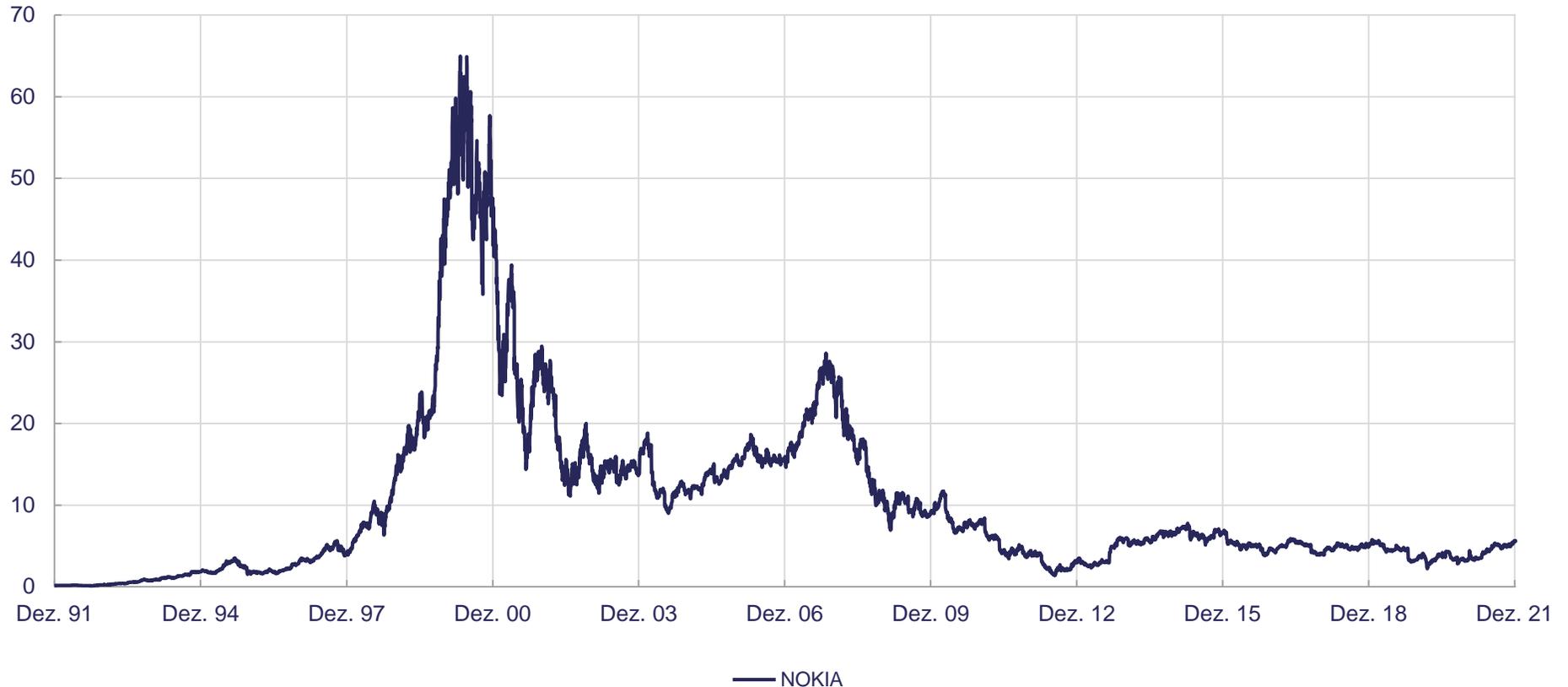


Angaben inkl. Ausschüttungen, indiziert auf 100. Quelle: Refinitiv, Bloomberg per 31.05.2022 (F-009).

Aktien meiden, denen „die Zukunft gehört“



Beispiel Nokia: Wertentwicklung seit 1992



Quelle: Refinitiv per 31.12.2021 (A-016)

Gute Firmen sind nicht zwingend gute Investments



Kursentwicklung der Nifty-Fifty-Aktien im Börsencrash 1973-1974

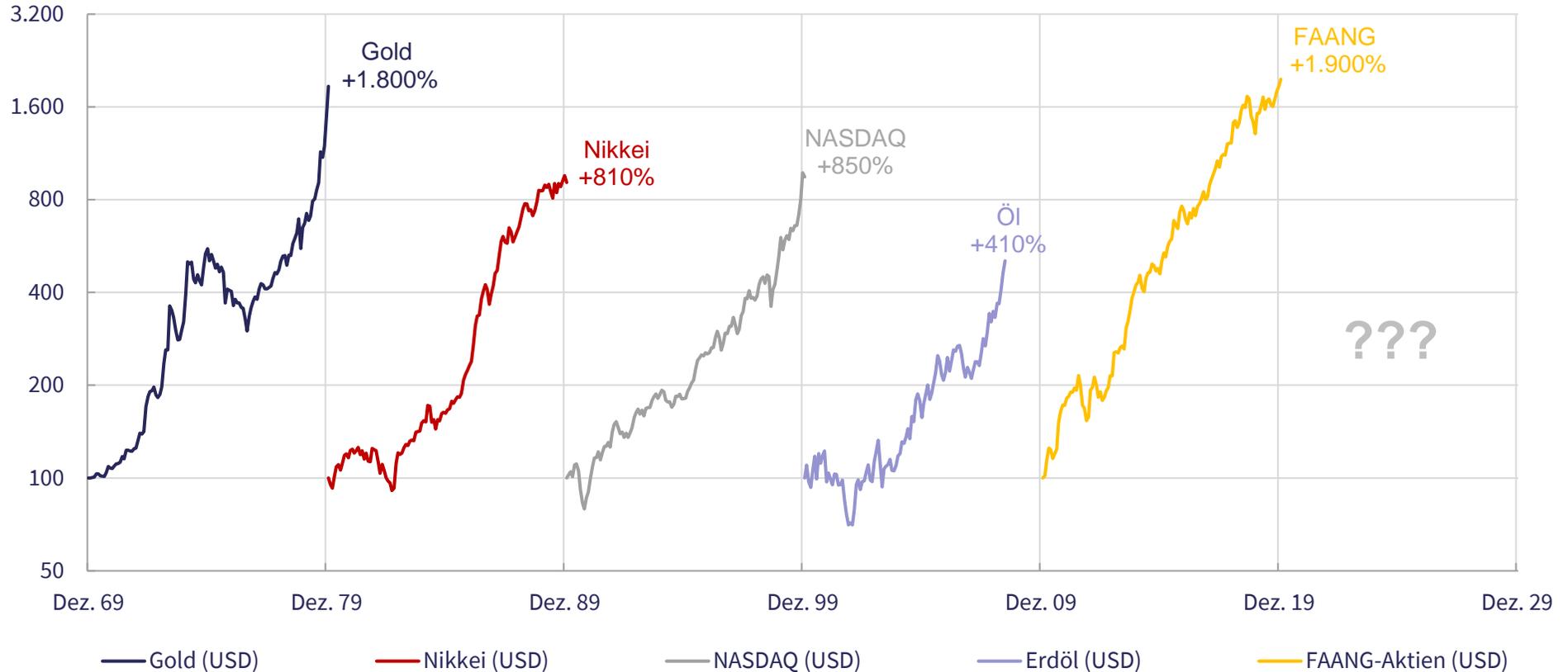
	Verlust		Verlust		Verlust
American Home Products	-78,1%	Halliburton	-30,6%	MGIC Investment	-88,0%
American Hospital Supply	-60,4%	Heublein	-97,0%	PepsiCo	-65,1%
Avon Products	-85,5%	IBM	-62,3%	Pfizer	-49,9%
Baxter International	-54,1%	Intern. Flavors & Frag	-75,5%	Philip Morris	-71,5%
Black&Decker	-80,7%	Intern. Telephone & Tel.	-75,0%	Polaroid	-86,7%
Bristol-Myers	-55,3%	Johnson & Johnson	-40,2%	Procter & Gamble	-39,2%
Burroughs Corp	-72,1%	Louisiana Land & Expl.	-57,6%	Revlon	-43,7%
Chesebrough-Ponds	-69,6%	Lubrizol	-25,8%	Schlumberger	-20,9%
The Coca-Cola Company	-69,1%	3M	-45,2%	Sears, Roebuck	-55,4%
Emery Air Freight	-51,4%	McDonald's	-67,1%	Simplicity Pattern	-88,0%
Gillette	-65,4%	Merck & Co	-46,4%	Squibb	-79,2%

Abgebildet ist die Wertentwicklung von 1/5/1973-10/3/1974. Quelle: @JeffWeniger, themarket.ch (S-010).

Vermögenspreisblasen seit den 70er Jahren



Alle zehn Jahre ein neuer dominierender Megatrend...

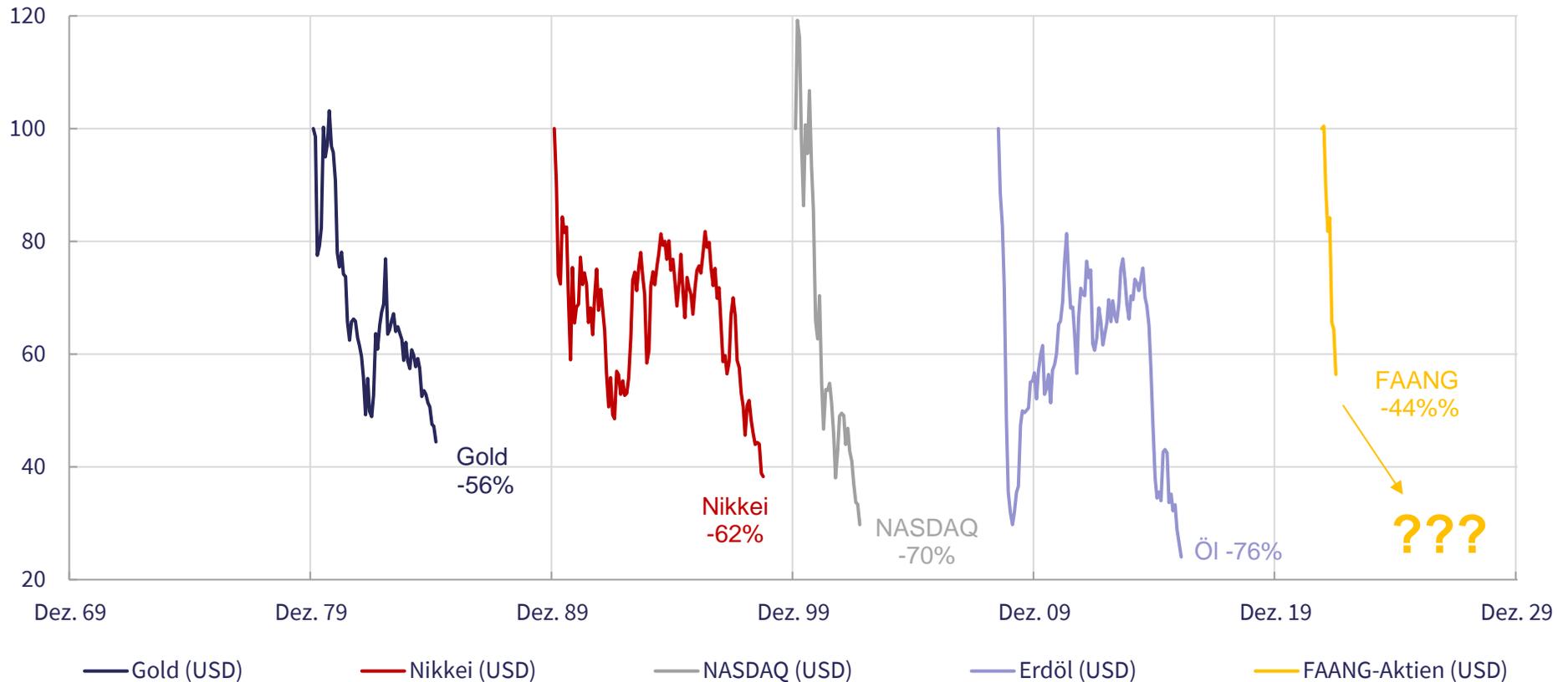


Indizierte Wertentwicklung in USD inkl. Dividenden. Quelle: Taurus Trust (A-012).

Vermögenspreisblasen seit den 70er Jahren



...Megatrends enden in aller Regel in großen Enttäuschungen

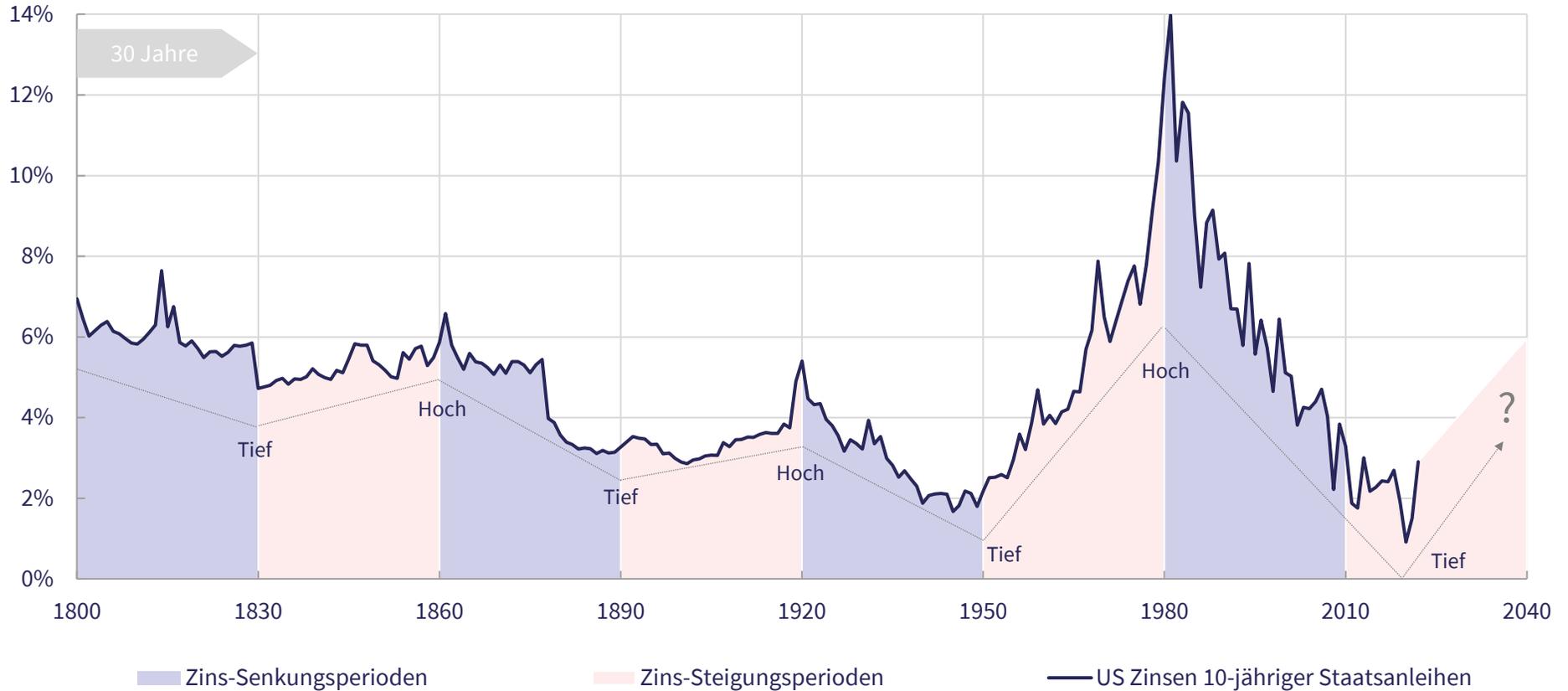


Indexierte Wertentwicklung in USD inkl. Dividenden. Quelle: Taurus Trust (A-012).

30-Jahres-Zyklen an den Bondmärkten



Zeitenwende am Bondmarkt vollzogen

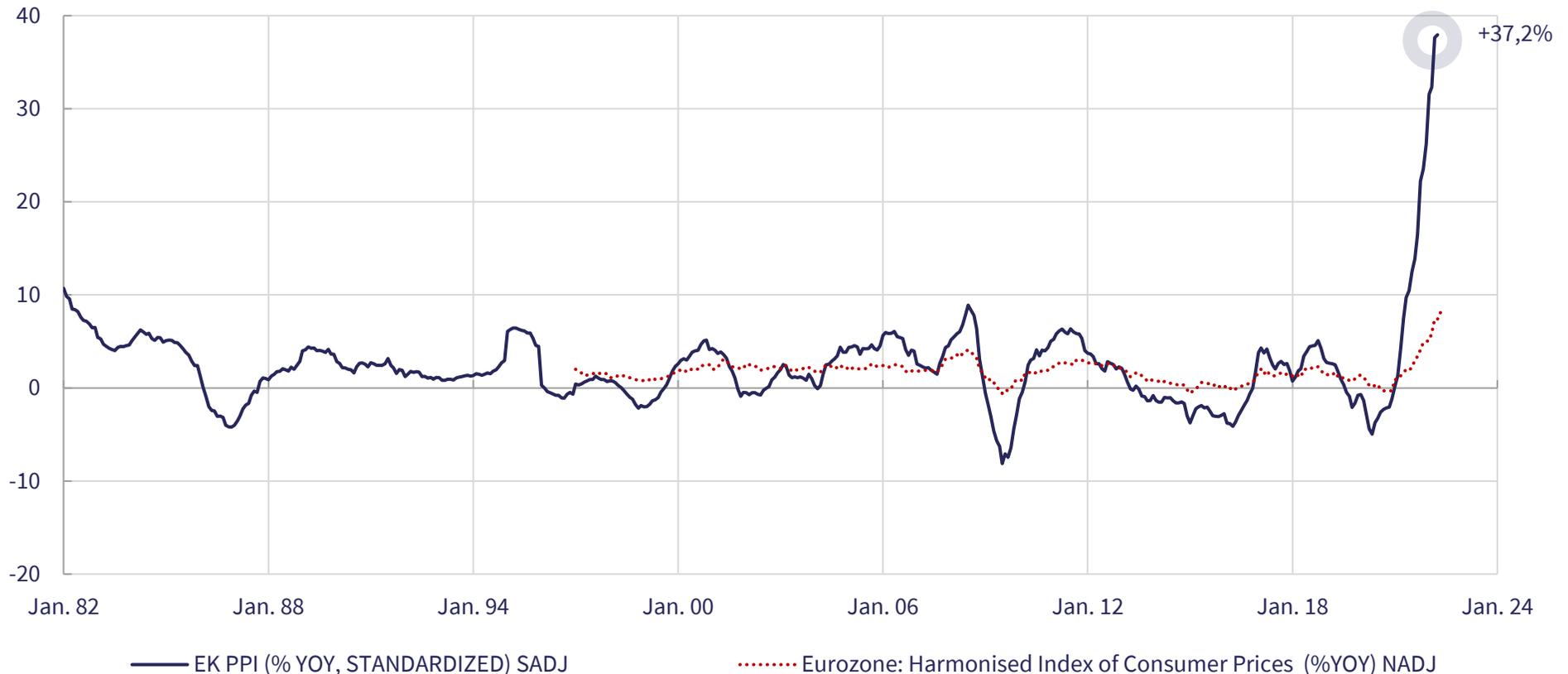


Quelle: Wellenreiter, Taunus Trust per 31.05.2022.

Erzeugerpreise in der Euro-Zone explodieren

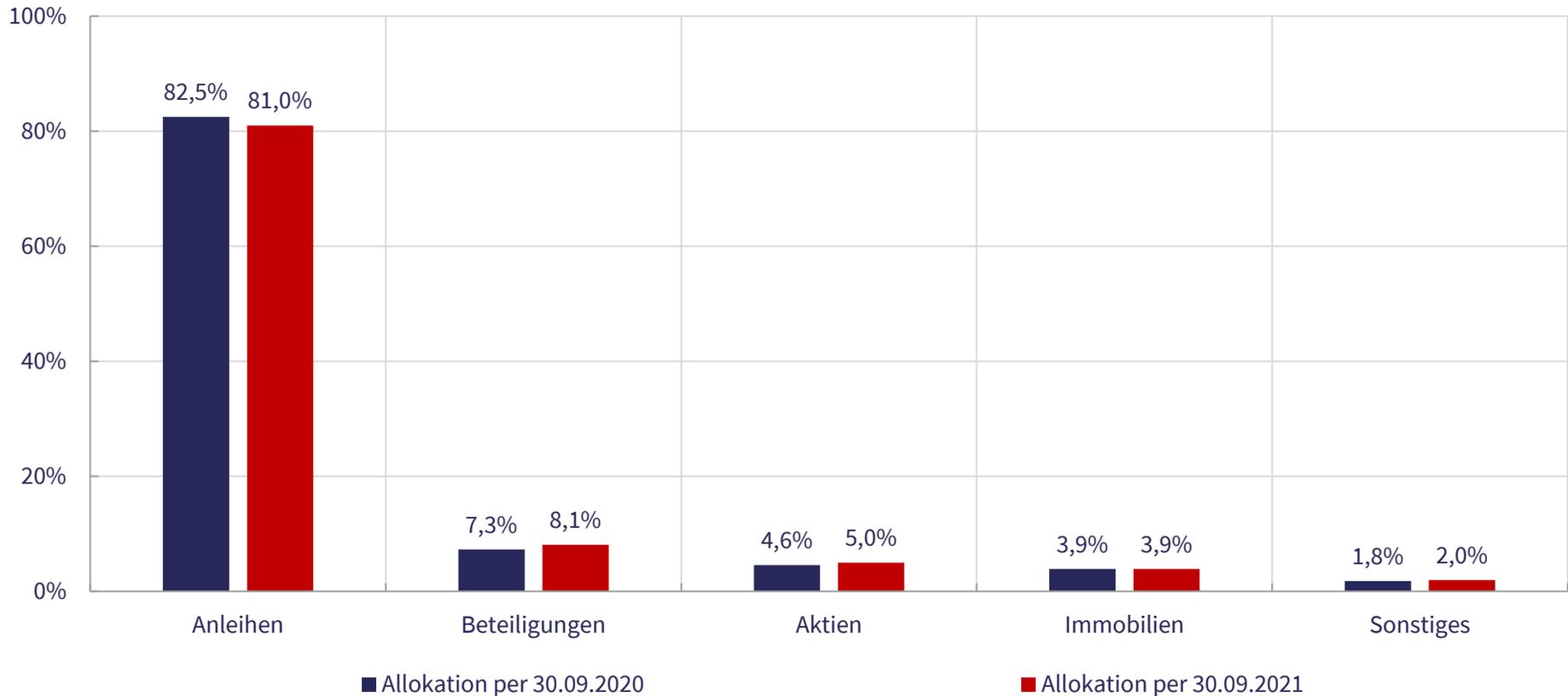


Der aktuelle Preisanstieg von 37,2% markiert ein neues Allzeithoch seit mind. 1982



Quelle: Refinitiv per 31.05.2022 (S-009).

Gefährlich hohe Gewichtung festverzinslicher Wertpapiere, während Aktien kaum vorhanden

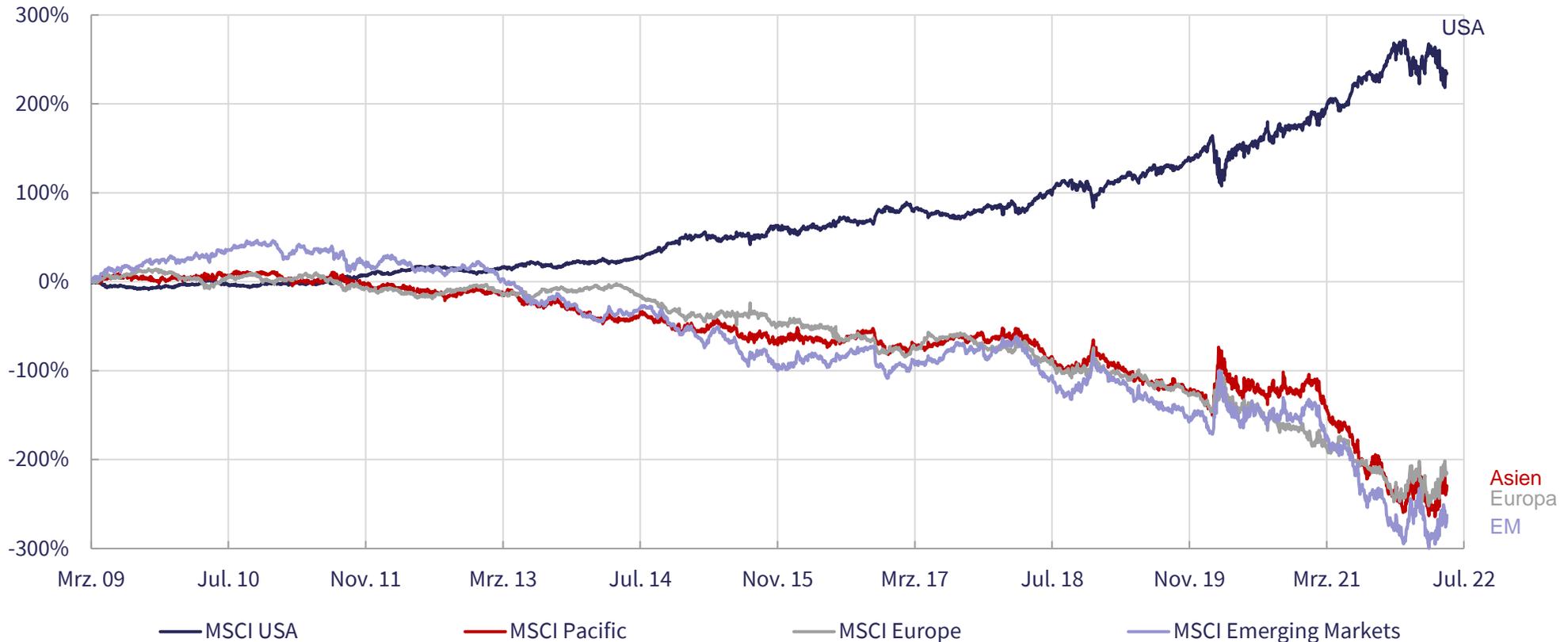


Quelle: GDV (S-008).

Regionen: Relative Stärke vs. MSCI World seit 2009



US-Markt ist anderen Regionen extrem vorausgelaufen

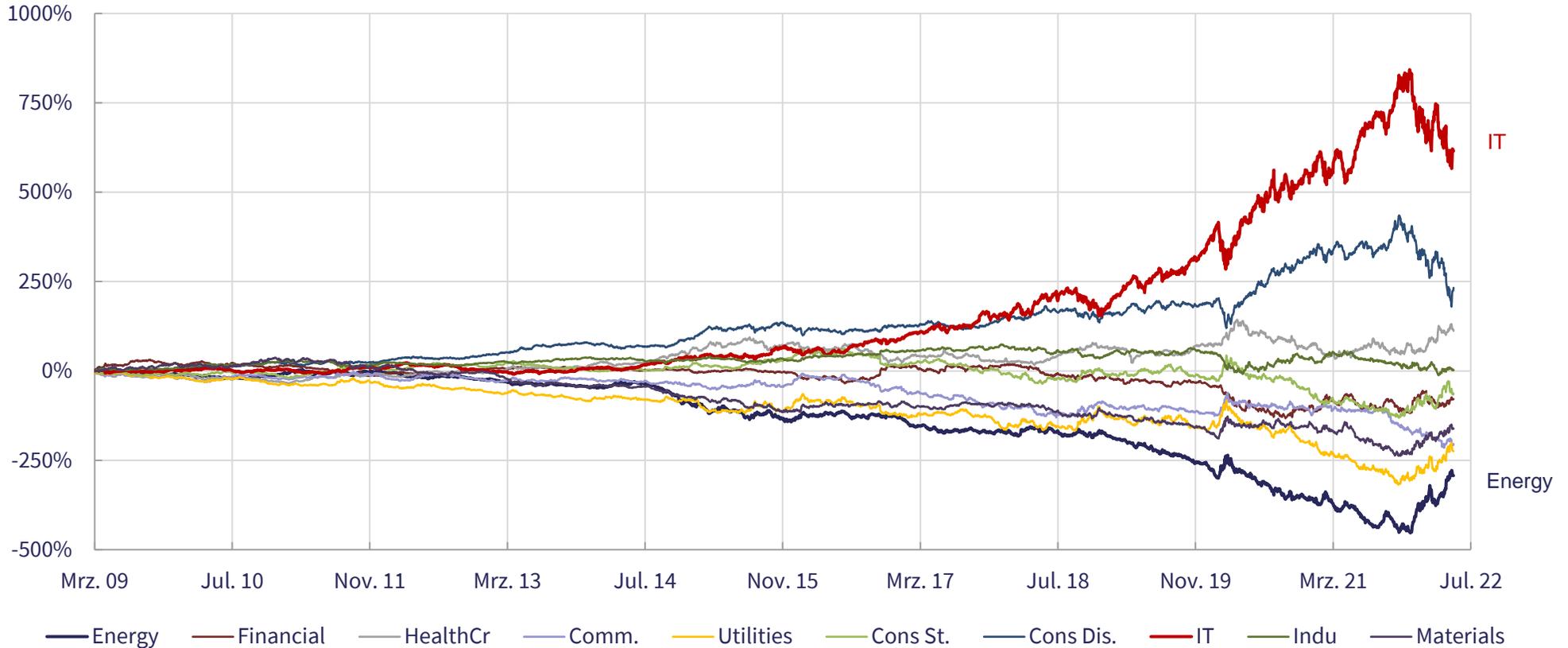


Abgebildet ist die relative Performance der abgebildeten MSCI Länderindices im Vergleich zum MSCI World in EUR und inkl. Dividenden.
Quelle: Refinitiv, Taurus Trust per 31.05.2022 (A-011).

Sektoren: Relative Stärke vs. MSCI World seit 2009



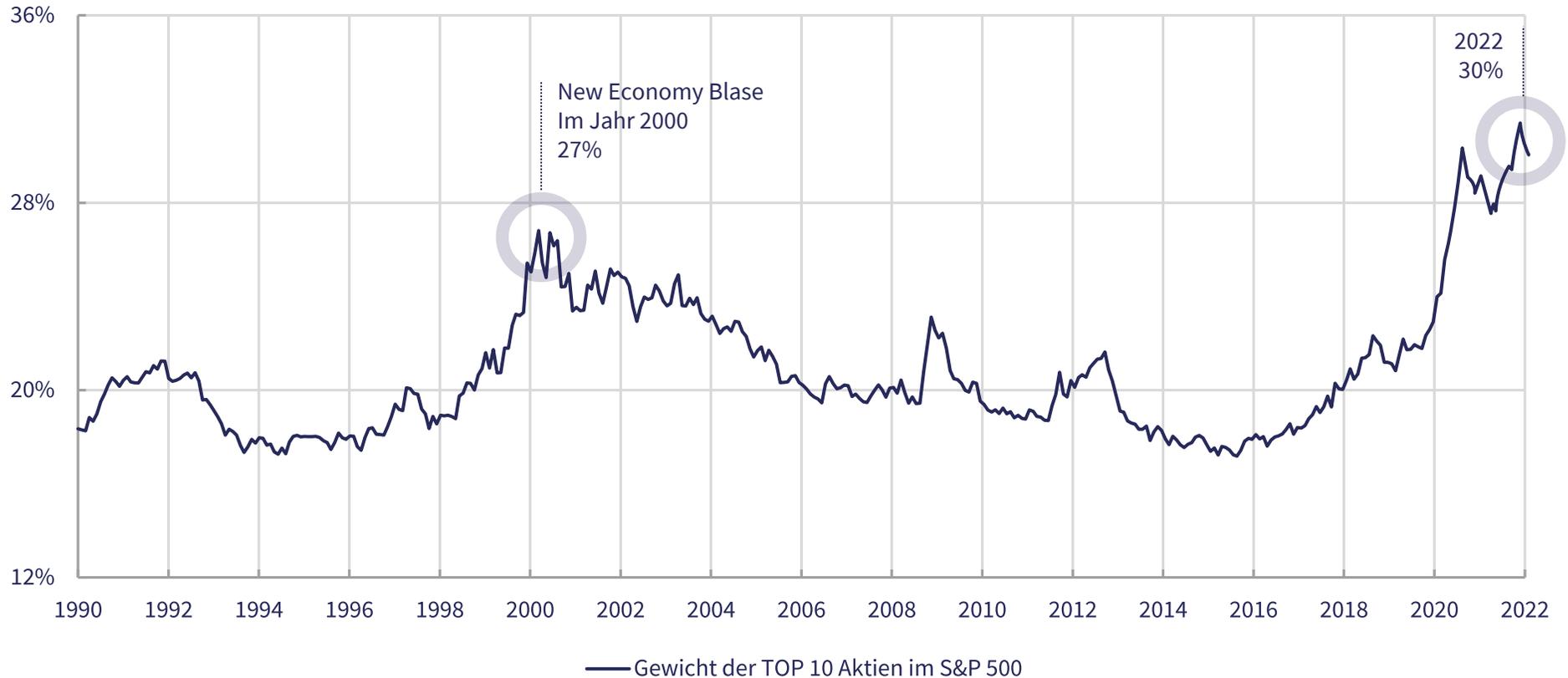
Signifikantes Nachholpotential im Energiesektor und hohe Rückschlagrisiken in IT



Klumpengerisiken im S&P 500 auf Allzeithoch

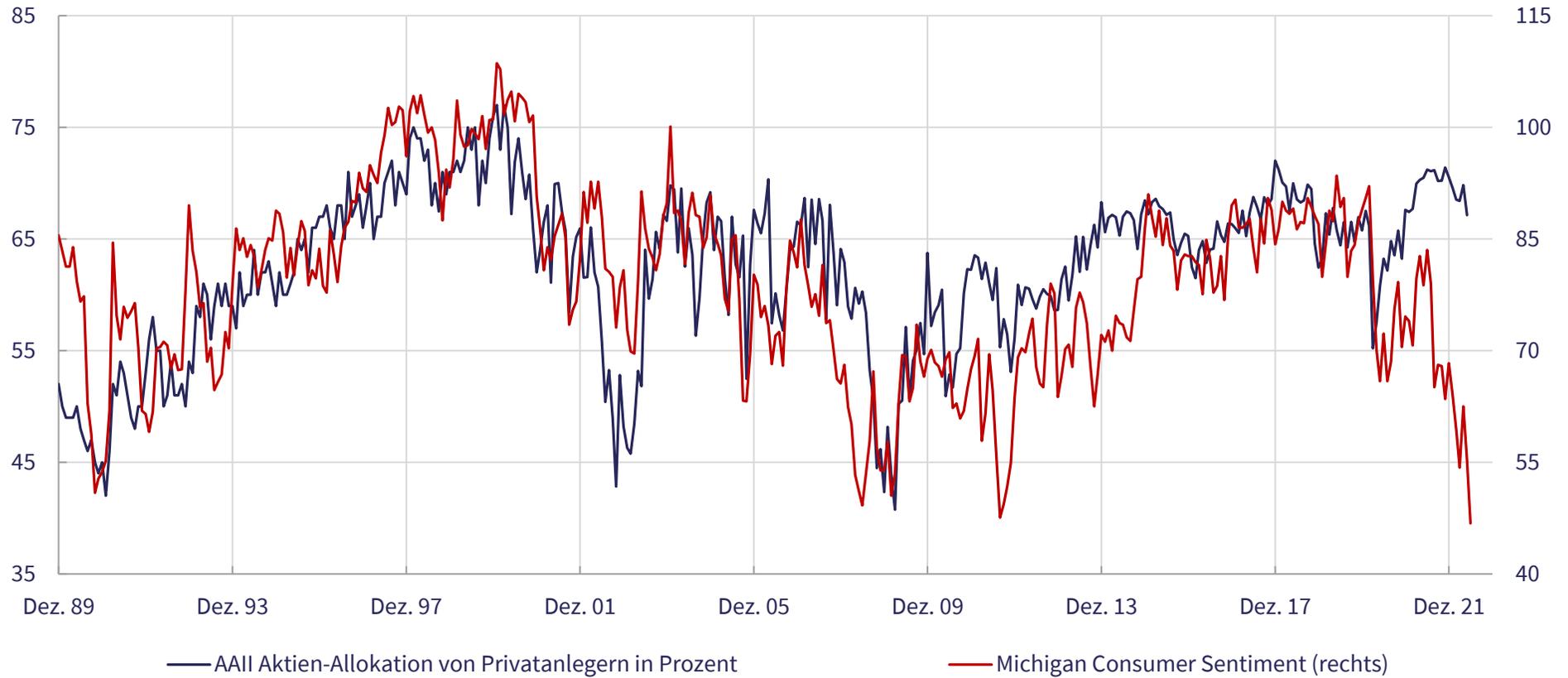


Gewicht der 10 größten Aktien im S&P 500 seit 1990



Quelle: BMO Global Asset Management.

US-Privatanleger sind stärker in Aktien investiert als US-Konsumentenstimmung erwarten lässt

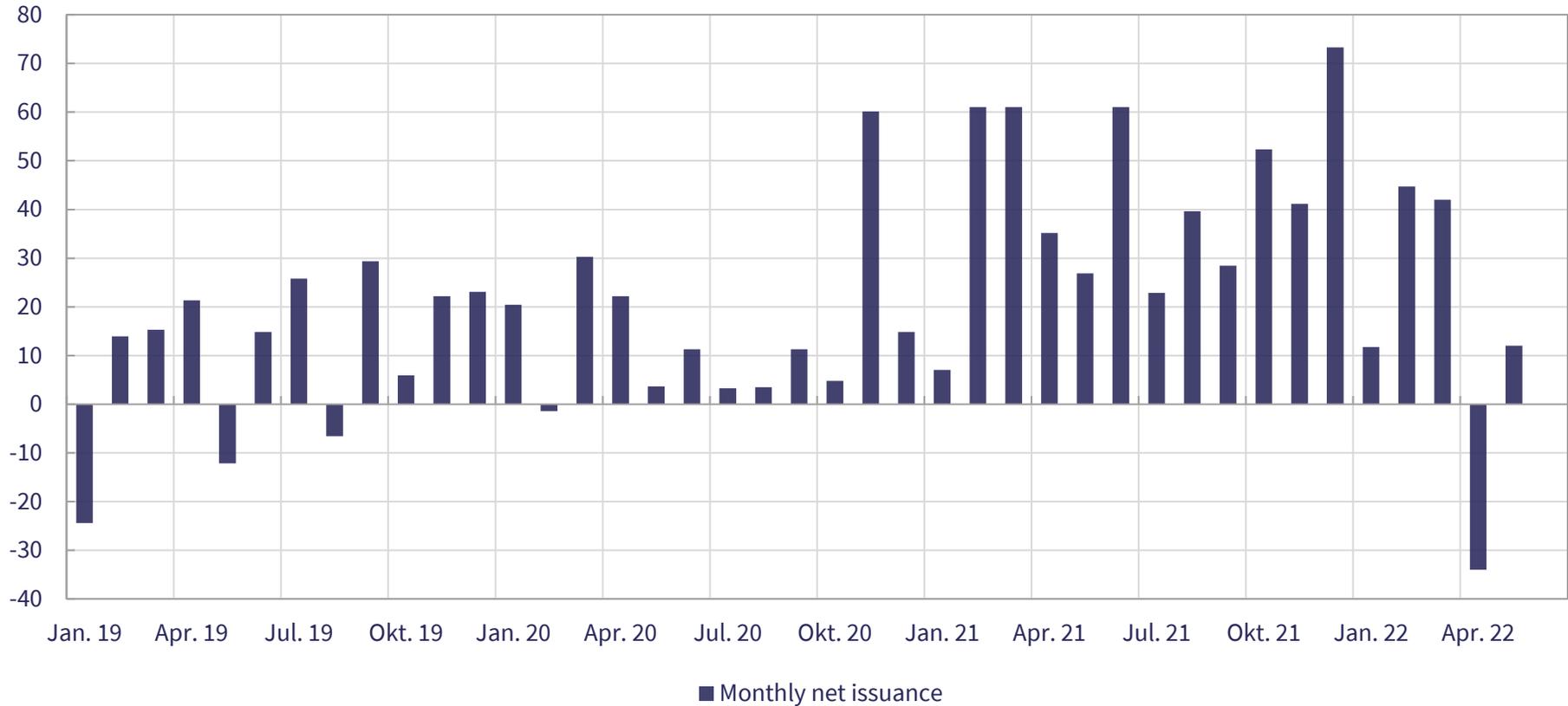


Quelle: AAI, Refinitiv per 31.05.2022 (A-021).

US-Aktien: Blasen die Anleger zum Rückzug?



Netto-Emissionen amerikanischer Aktien-ETF (Mrd. \$)



Quelle: Jefferies, themarket.ch sowie eigene Berechnungen per Juni 2022 (Z-005).

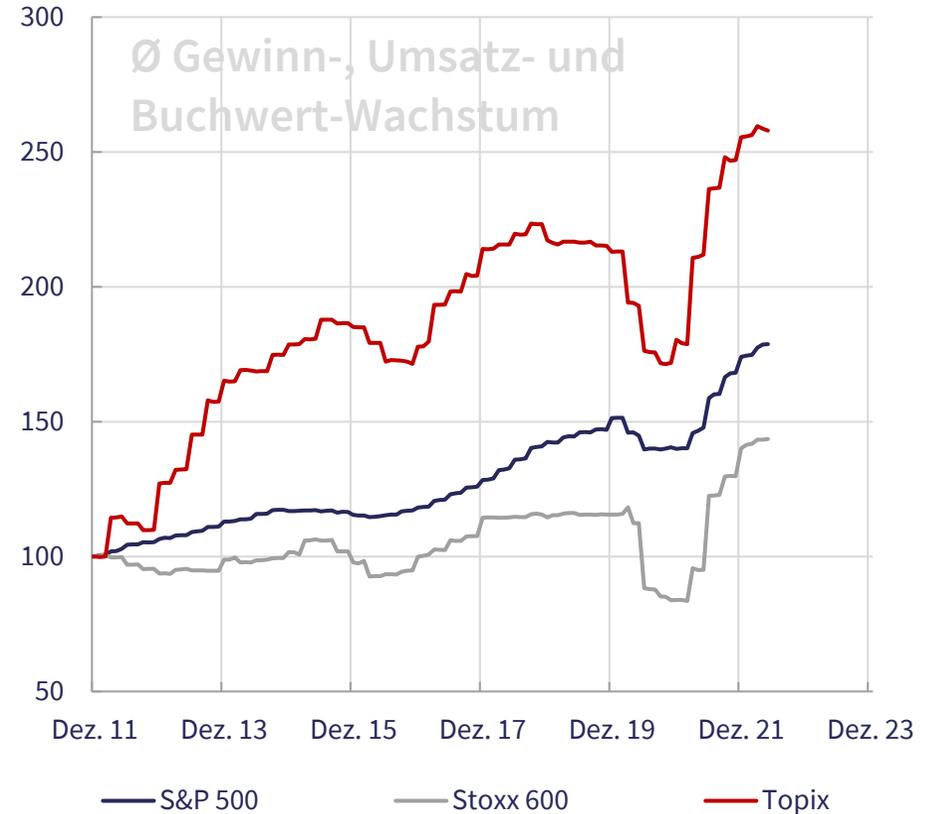
Bewertungsexpansion USA vs. Japan und Europa



USA mit außergewöhnlichen Kurszuwächsen



Aber fundamental kaum gerechtfertigt



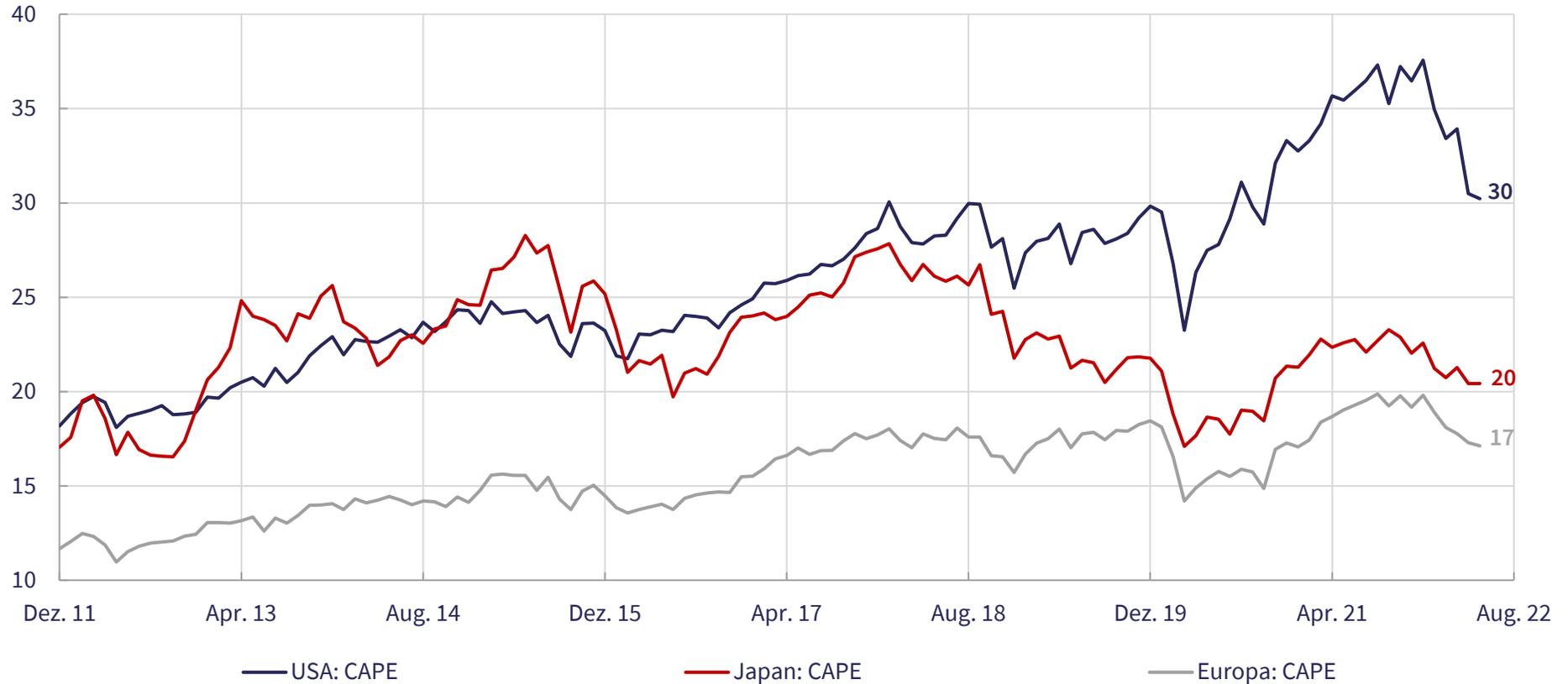
Quelle: Refinitiv per 31.05.2022. Angaben inkl. Dividenden in EUR.

Fundamentale Entwicklung auf Basis von Gewinnen, Umsätzen und Buchwerten auf Basis des S&P500, Stoxx600 und Topix. Quelle: Bloomberg.

Bewertungsexpansion USA vs. Japan und Europa



US-Outperformance resultiert primär aus Bewertungsexpansion

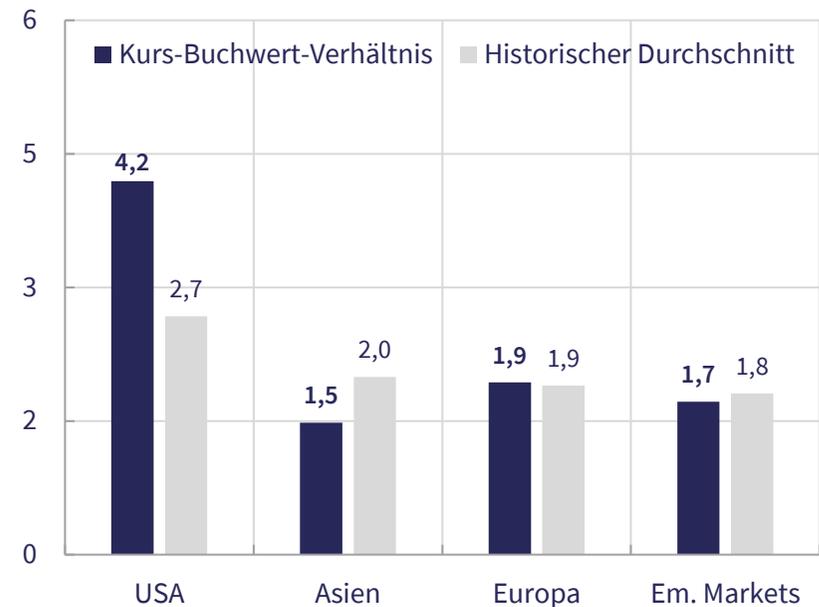
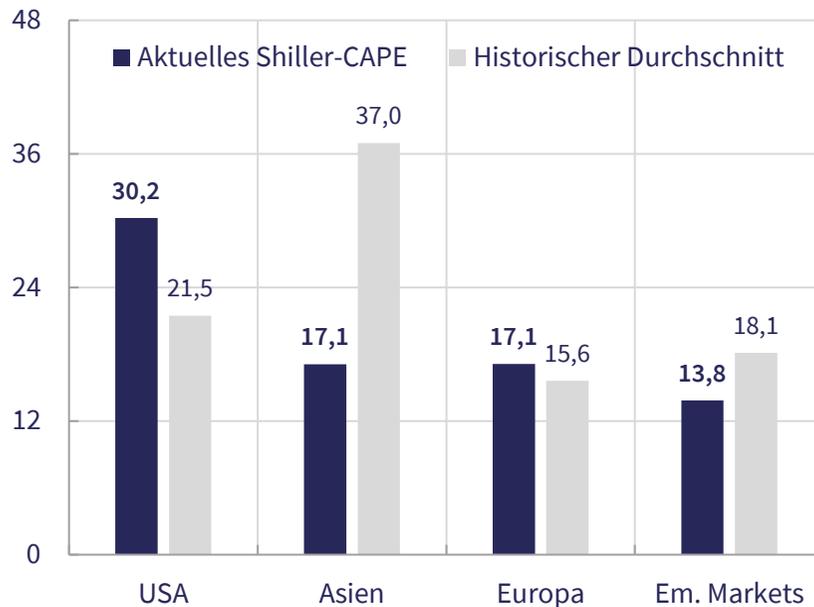


Quelle: Refinitiv per 31.05.2022 (A-003b).

Fundamentale Bewertung außerhalb der USA attraktiv



Die meisten Aktienmärkte sind keineswegs zu hoch bewertet, sondern notieren in der Nähe ihres fairen Wertes. Dies gilt selbst für US-Aktien, wenn man von den Technologiewerten absieht. Das eröffnet längerfristig ein weiteres erhebliches Kurspotential. Viele Börsenindizes sind nach einer mehr als zwanzigjährigen Seitwärts-bewegung erst vor kurzem nach oben ausgebrochen. Es besteht sogar die Möglichkeit, dass eine explosive Mischung aus fehlendem Zins, fortschreitender Geldentwertung, lockerer Notenbankpolitik und schulden-finanzierten Fiskalprogrammen zu einem massiven Überschießen der Aktienkurse in bisher nicht vorstellbare Kurshöhen führen wird.

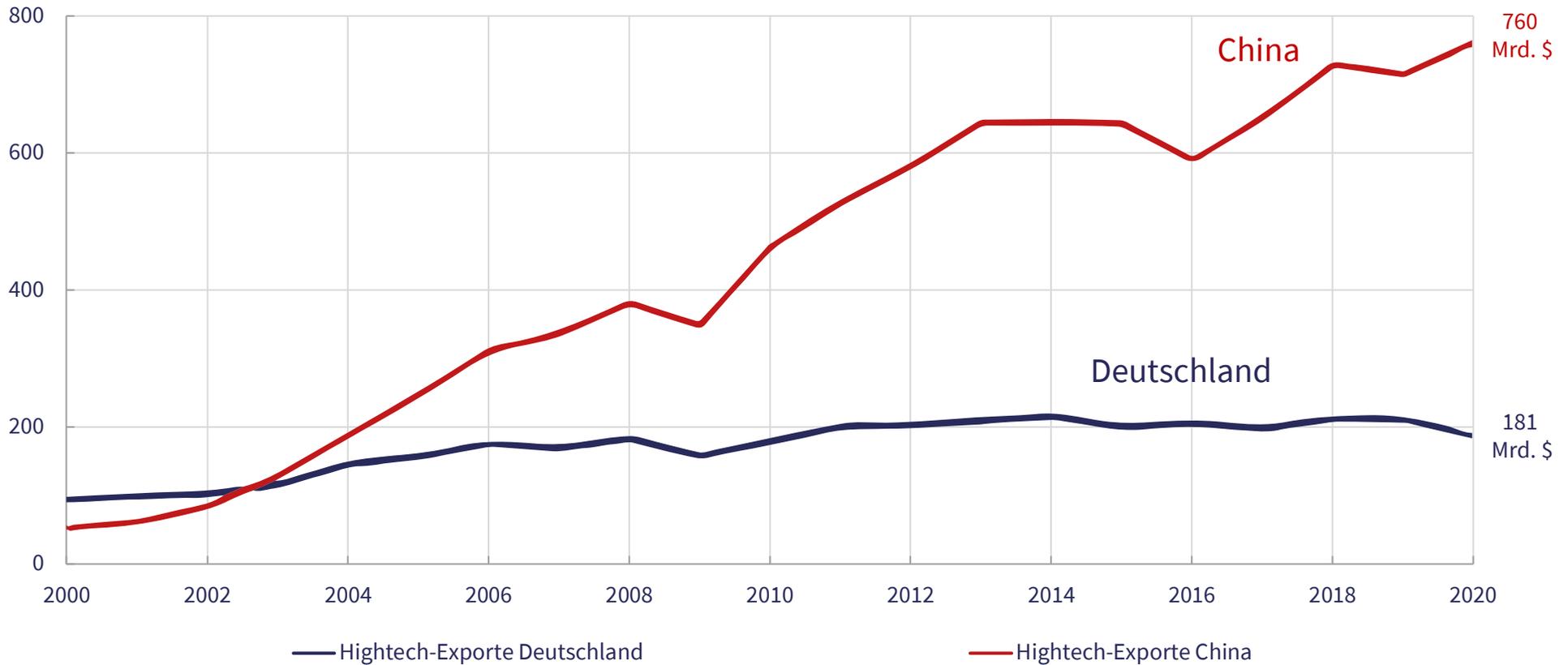


Quelle: Refinitiv, Taunus Trust per 31.05.2022 (A-003b).

Hightech kommt immer seltener aus Deutschland



Hightech-Exporte von Deutschland und China in Mrd. US-Dollar



Quelle: Handelsblatt vom 12.01.2022, UN Comtrade, Germany Trade & Invest, auf Basis von Spiegelstatistiken der Partnerländer ermittelt.

Langfristige Zyklen am Rohstoffmarkt



Nach langfristiger Schwächeperiode wäre ein jahrzehntelanger Boom nicht ungewöhnlich

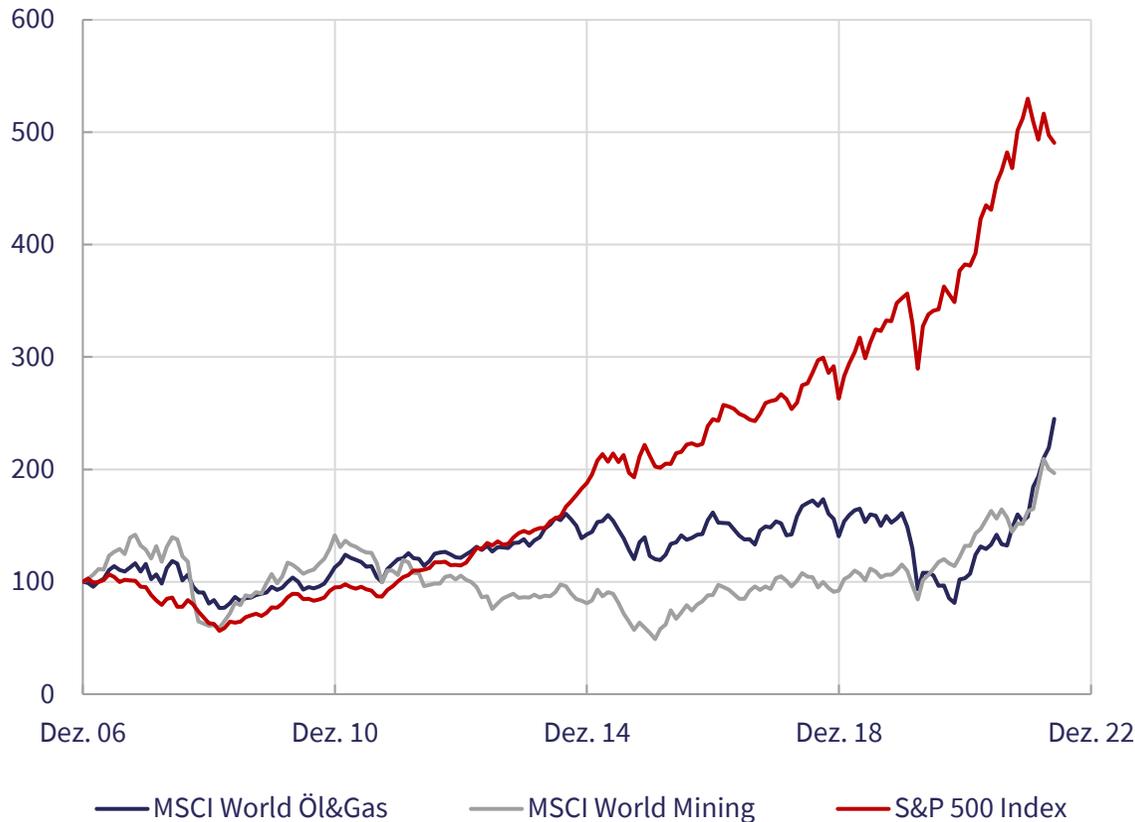


*1900-1934: U.S. wholesale prices of industrial commodities; 1935-1946: spot prices of 28 commodities; 1947-1955: spot prices of 22 commodities, 1956-1970: Refinitiv Equal-Weight Commodity Index; since 1970: S&P GSCI Price Index. Quelle: ALPINEMACRO.

Antizyklische Chance: Energie- und Minensektor



Öl-, Gas- und Minenaktien versus S&P500 über 15 Jahre



Es gibt einen interessanten Megatrend, der in den nächsten Jahren weit überdurchschnittliche Anlageergebnisse bringen kann und derzeit völlig unterschätzt wird: Energie- und Minenaktien, die für die Energiewende benötigt werden. Aufgrund strenger ESG-Vorschriften fließt fast kein Geld mehr in die Erschließung neuer Vorkommen. Die sich abzeichnenden Angebotsdefizite könnten die Preise massiv nach oben treiben. Eine echte antizyklische Chance, die wir mittels Engagements in den entsprechenden Aktien nutzen wollen.

Alle Angaben in EUR, inkl. Dividenden und indiziert auf 100. Quelle: Bloomberg, Taunus Trust per 31.05.2022 (A-018).

Rohstoffe im Vergleich zum S&P 500



Im Vergleich zum S&P 500 wurden Rohstoffe nie günstiger gehandelt als heute



Quelle: Refinitiv per 31.05.2022 (S-007).

**Solide Wertzuwächse und
Vermeidung substanzieller
Risiken durch antizyklisches
Investieren und Konzentration
auf niedrig bewertete
Substanzwerte.**

Outperformance gegenüber Peergroup in 96% aller rollierenden 5-Jahresperioden



■ OP Peergroup (5 Jahre)
 ■ OP Huber (5 Jahre)
 — Publikumsfonds von Peter E. Huber
 — Morningstar Peergroup (Mischfonds EUR flexibel - Global)

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 Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung. 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, Morningstar per 31.05.2022.

Huber Portfolio SICAV im Vergleich



Wertentwicklung seit Auflage des Huber Portfolio I im April 2020 vs. bekannte Wettbewerber

Fonds	Performance seit April 2020
Huber Portfolio SICAV I	43,2%
Arero - Der Weltfonds	29,1%
Acatis Gane Value Event A	17,5%
DWS Concept Kaldemorgen LD	11,7%
Phaidros Funds - Balanced F	10,2%
FvS Strategie Mtpl.Opps. R	5,7%
Carmignac Patrimoine A	2,3%

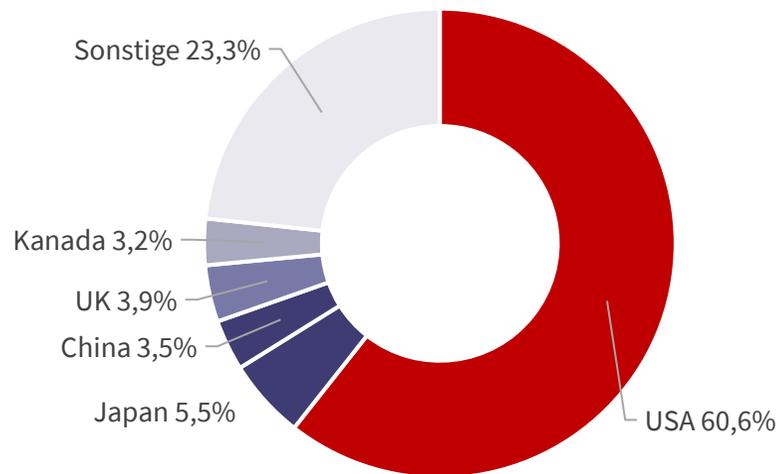
Quelle: Refinitiv im Zeitraum 04.05.2020 bis zum 16.06.2022 in EUR und inkl. Dividenden (F-010). Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode).

Unterschätzte Klumpenrisiken in Benchmarks und ETFs

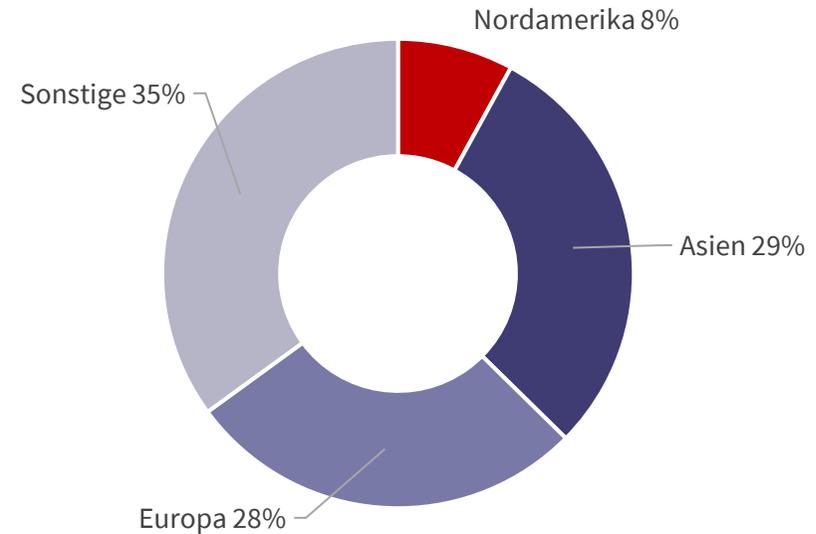


Die meisten internationalen Aktienfonds sind in den bisherigen Favoriten aus dem Technologiebereich hoch gewichtet, ebenso die entsprechenden Exchange Traded Funds (ETFs). Das gilt insbesondere für den US-Markt, der wiederum mit ca. 60% im MSCI-Weltaktienindex gewichtet ist und damit schon für sich ein Klumpenrisiko darstellt. Dies birgt Risiken und lässt Raum für Enttäuschungen. Eine echte Diversifikation ist nicht gegeben. Wir setzen in unseren Fonds dagegen Schwerpunkte in den aussichtsreichsten Regionen und Sektoren.

MSCI World: Einseitige Schwerpunkte

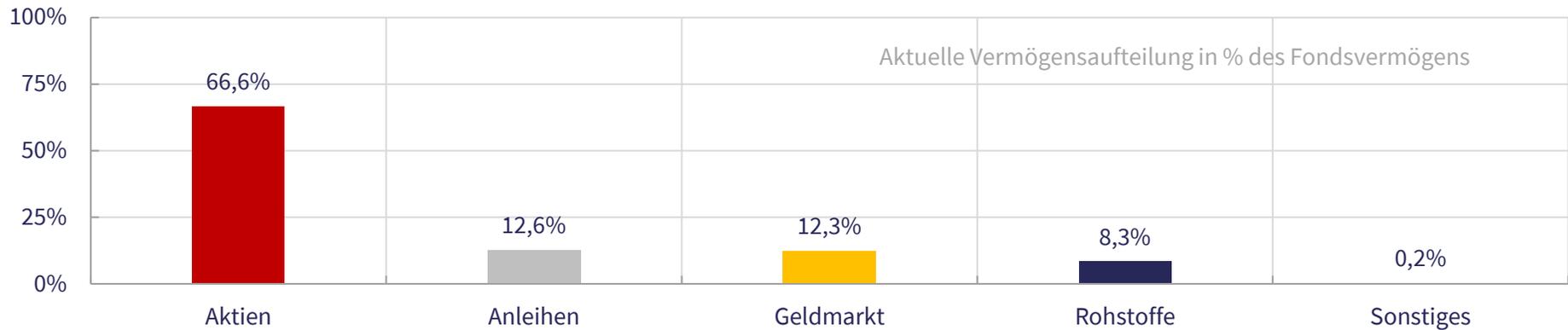


Besser diversifiziert: Huber Portfolio SICAV



Quelle: Refinitiv, Taunus Trust per 31.05.2022.

Huber Portfolio SICAV: Aktuelle Vermögensallokation



Japan	11,7%
Deutschland	10,4%
China	7,1%
USA	6,9%
Frankreich	5,8%
Südkorea	4,4%
Großbritannien	4,2%
Spanien	3,5%
Niederlande	2,5%
Südafrika	1,8%

Energie	11,6%
Grundstoffe	9,9%
Industrie	9,8%
Gesundheit	7,9%
Konsumgüter (zyklisch)	7,4%
Technologie	7,4%
Telekommunikation	5,8%
Finanzdienstleister	3,0%
Versorger	2,5%
Konsumgüter (nicht zyklisch)	1,1%

Quelle: Taunus Trust per 31.05.2022.

Der antizyklische Vermögensfonds Huber Portfolio SICAV



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

Indikator	Fonds	Welt	Discount
Ø Kurs-Gewinn-Verhältnis	8,3	16,4	49,4%
Ø Kurs-Gewinn-Verhältnis (e)	7,9	14,7	46,3%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	4,9	10,1	51,5%
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,1	2,3	52,2%
Ø Kurs-Umsatz-Verhältnis	0,7	1,7	58,8%
Ø Dividendenrendite	3,6%	2,3%	36,1%
Ø Dividendenrendite (e)	4,3%	2,5%	41,9%
Mittlere Unterbewertung			48,0%

Quelle: Taunus Trust per 31.05.2022.

F L E X I B E L B L E I B E N !



Weitere Informationen zu unserer Markteinschätzung,
zu kommenden Webinaren und unseren Publikumsfonds finden Sie unter
www.taunustrust.de (Mail info@taunustrust.de).

Vielen Dank für Ihr Interesse!

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>

© 2020 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.

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.