

TAUNUS TRUST

# Antizyklisch Investieren mit Peter E. Huber

Der Vermögensfonds Huber Portfolio SICAV

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

Juli 2023

## Aktives Vermögensmanagement auf Basis antizyklischer und wertorientierter Anlagestrategien



- Die Taunus Trust GmbH mit Sitz in Bad Homburg v. d. Höhe wurde **2013 gegründet**.
- Wir sind mit unseren 15 Mitarbeitern, davon **11 Investment Professionals**, partnergeführt und völlig unabhängig.
- Wir beraten und betreuen anspruchsvolle institutionelle Anleger (z.B. Altersvorsorgeeinrichtungen, kirchliche Institutionen, Stiftungen) sowie größere Privatvermögen (Familien und Family Offices) individuell, umfassend und unabhängig von Drittinteressen.
- Unsere **value-orientierte und antizyklische Investment-philosophie** spiegelt sich in unseren Publikumsfonds wider, die wir seit dem Firmeneintritt von Altmeister Peter E. Huber im Jahr 2020 auch externen Anlegern zugänglich gemacht haben.
- Unser vermögensverwaltender und jüngst mit dem Euro Fund Award ausgezeichnetener Flaggschifffonds „**Huber Portfolio SICAV**“ feierte 2023 sein 10-jähriges Bestehen.
- Wir verfügen über eine BaFin-Lizenz für Finanzportfolioverwaltung, Anlageberatung, Anlage- und Abschlussvermittlung.

# Unternehmensvorstellung Taunus Trust



Fokus Asset Management: 11 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 Stammer



Dr. Franz Obermeyr



Dr. Leonhard von Metzler



Steffen Berndt

## Recht und Administration



Sabine Güther-Blau



Heidi Hase



Ilham El Messaoudi

Mitglieder der Geschäftsleitung unterstrichen.

## Über 40 Jahre Portfoliomanagement



- 1950 geboren in Konstanz am Bodensee
- 1973-1977 BWL-Studium an der Uni Mannheim, Abschluss als Diplom-Kaufmann
- 1978-1981 Wertpapieranalyst bei Schröder, Münchmeyer, Hengst (SMH)
- 1981-1984 Gründung der Neuen Wirtschaftspresse Vermögensverwaltung und Chefredakteur beim Börsen Journal
- 1984-1986 Gründer und Geschäftsführer der PEH Wertpapier-Research GmbH
- 1987-2000 Vorstand und Hauptgesellschafter der PEH Wertpapier AG
- 2001-2018 Fondsmanager und Vorstand der StarCapital AG
  - Zahlreiche Preise und Auszeichnungen für exzellentes Fondsmanagement
  - 2018 Sauren Golden Award als „Fondspersönlichkeit 2018“

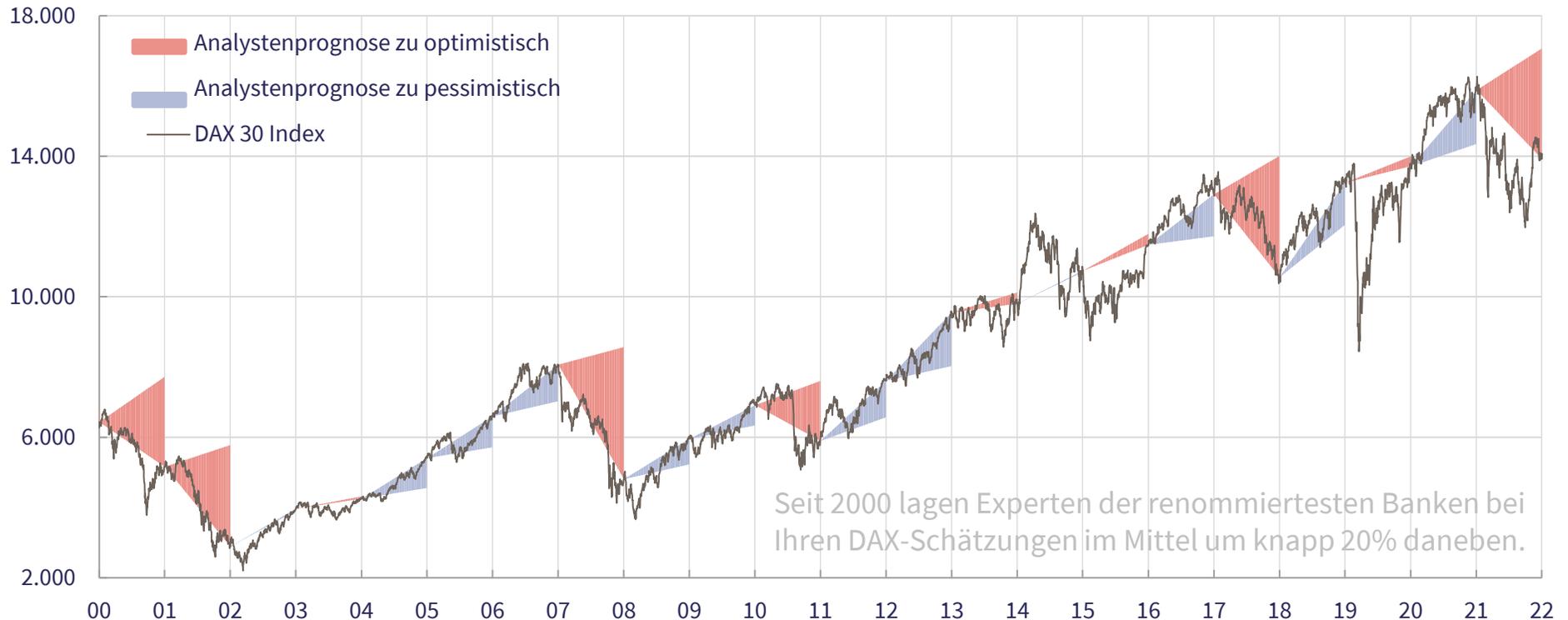
**Seit 2020 Partner und Fondsmanager der Taunus Trust GmbH**

## 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 30.06.2023. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.

## Naive DAX-Prognosen haben gleiche Aussagekraft wie professionelle Analysten-Schätzungen



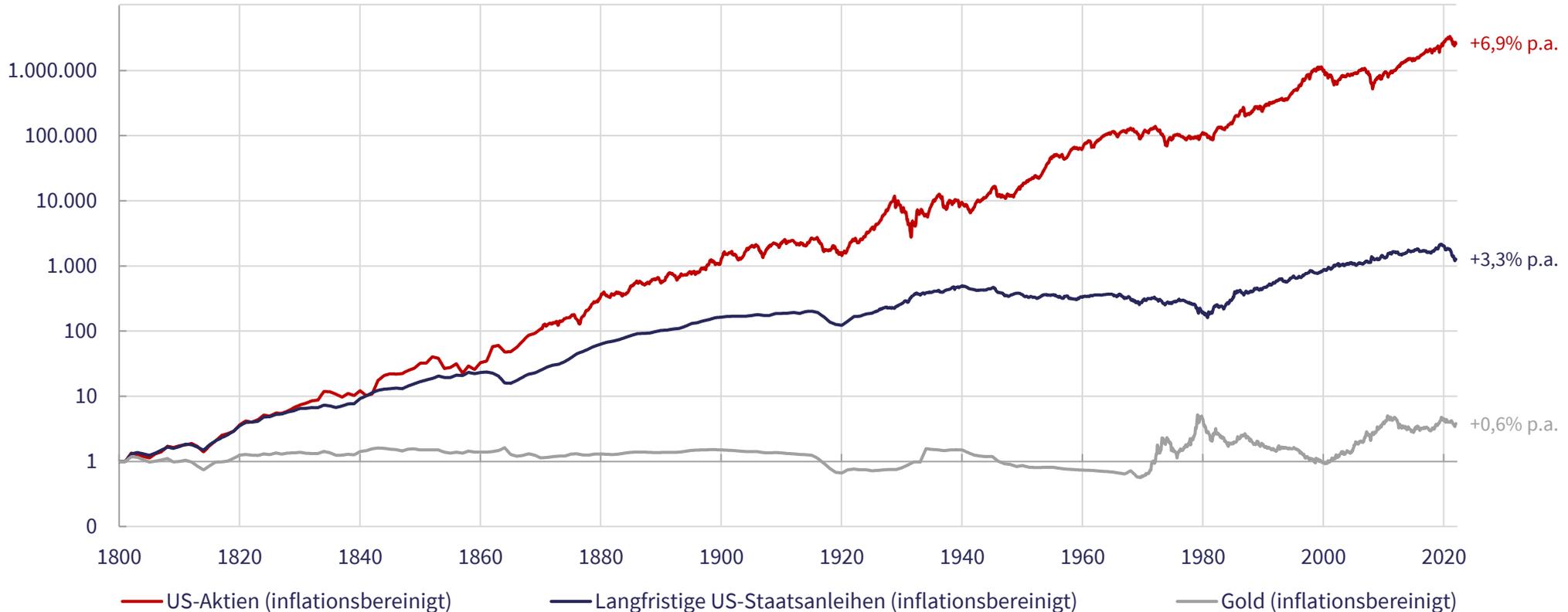
Die jährlich mit hohem Aufwand erstellten DAX-Prognosen für das kommende Jahr stehen in keinen Zusammenhang mit der tatsächlichen Wertentwicklung. Investoren die seit 2000 jedes Jahr einen Zuwachs von konstant 8-15% vorhergesagt hätten, hätten den DAX genauso gut vorhergesagt.

Abgebildet sind die mittleren DAX-Schätzungen der größten Banken für das jeweils folgende Jahr, veröffentlicht in diversen Printmedien (A-027).

# Wertentwicklung von Aktien, Anleihen und Gold seit 1800



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

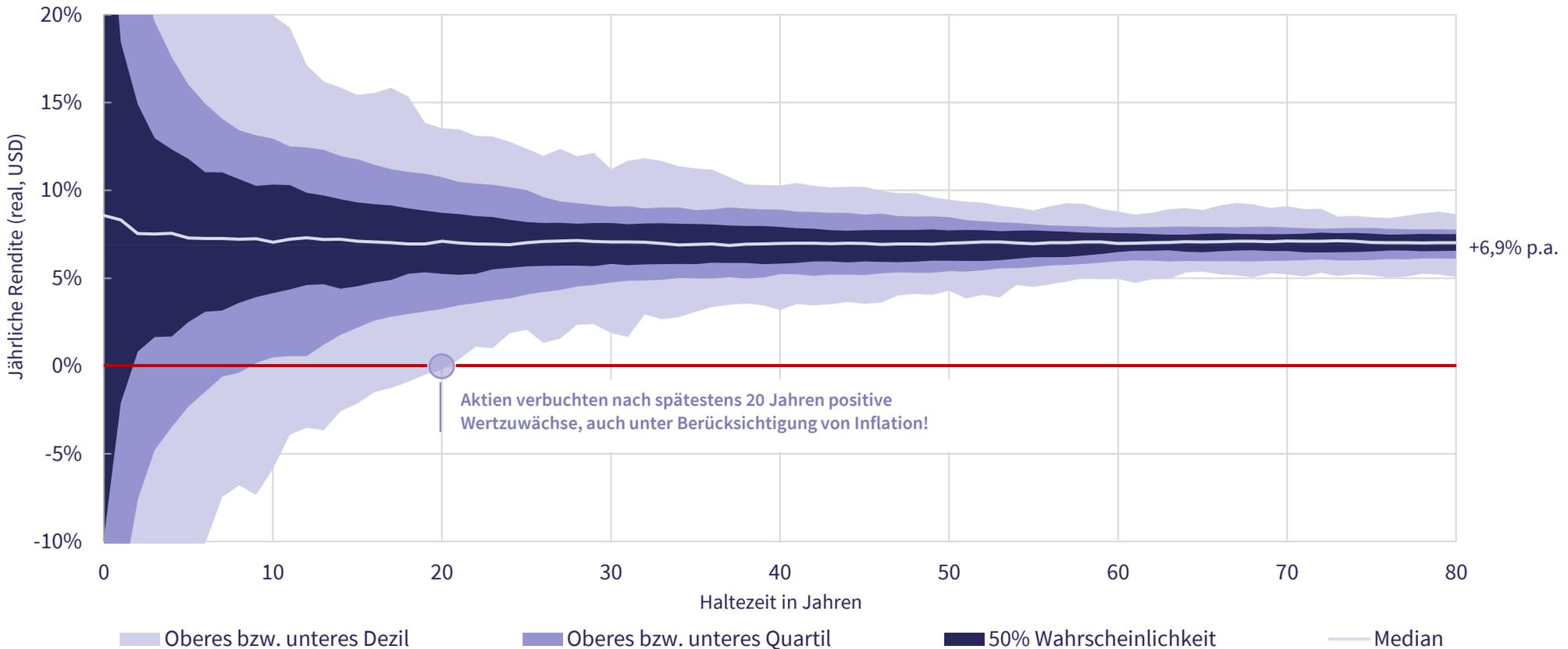


Wertentwicklung von US-Aktien, US-Staatsanleihen (Laufzeit >= 10 Jahre) und Gold seit 1800 in USD, inkl. Dividenden und inflationsbereinigt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung. Quelle: Siegel: Stocks for the Long Run, Morningstar, Shiller, Refinitiv, ABN Amro Global Investment Returns Yearbook 2003, Taunus Trust per 30.12.2022 (M-001).

# Aktien: Wertentwicklung in Abhängigkeit des Anlagehorizonts



## Ab 20 Jahren Haltedauer erzielten US-Aktien selbst bei schlechtmöglichstem Timing Gewinne

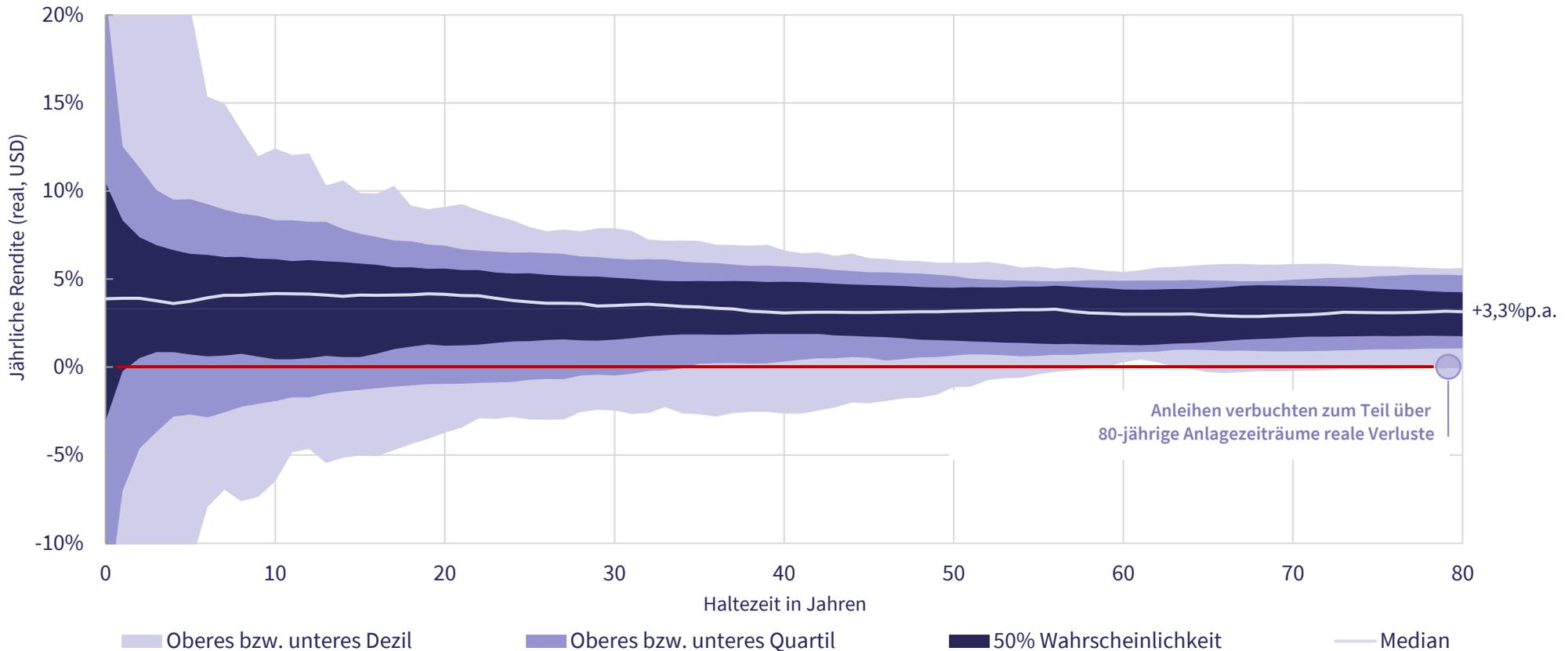


Verteilung der mittleren jährlichen Wertzuwächse von US-Aktien seit 1800 in USD, inkl. Dividenden und inflationsbereinigt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung. Quelle: Siegel: Stocks for the Long Run, Morningstar, Shiller, Refinitiv, ABN Amro Global Investment Returns Yearbook 2003, Taunus Trust per 30.12.2022.

# Bonds: Wertentwicklung in Abhängigkeit des Anlagehorizonts



Nicht einmal halb so hohe Wertzuwächse wie Aktien bei z.T. über 80-jährigen Verlustperioden

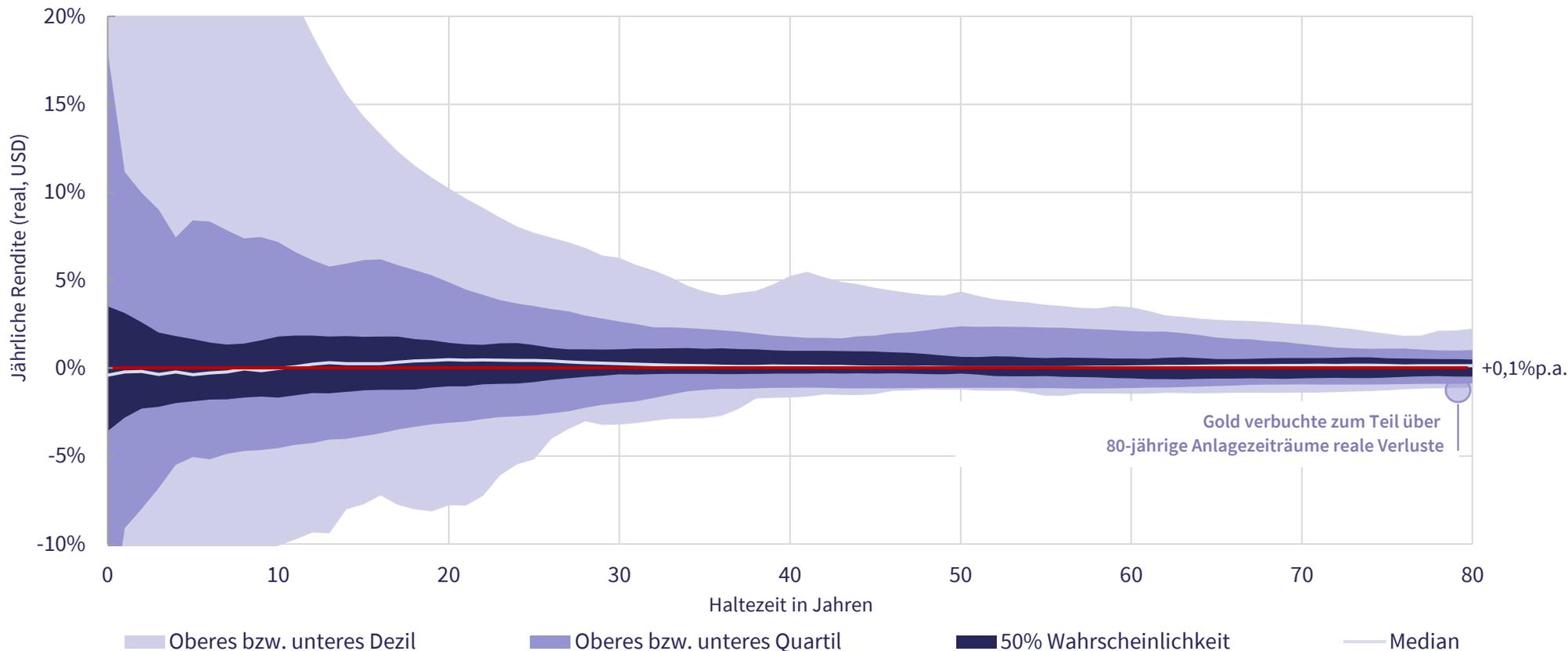


Verteilung der mittleren jährlichen Wertzuwächse von US-Staatsanleihen (Laufzeit  $\geq 10$  Jahre) seit 1800 in USD, inkl. Dividenden und inflationsbereinigt. Quelle: Siegel: Stocks for the Long Run, Morningstar, Shiller, Refinitiv, ABN Amro Global Investment Returns Yearbook 2003, Taunus Trust per 30.12.2022.

# Gold: Wertentwicklung in Abhängigkeit des Anlagehorizonts



Kapitalerhalt bietet Gold auf lange Sicht nur, wenn es nicht überteuert erworben wurde

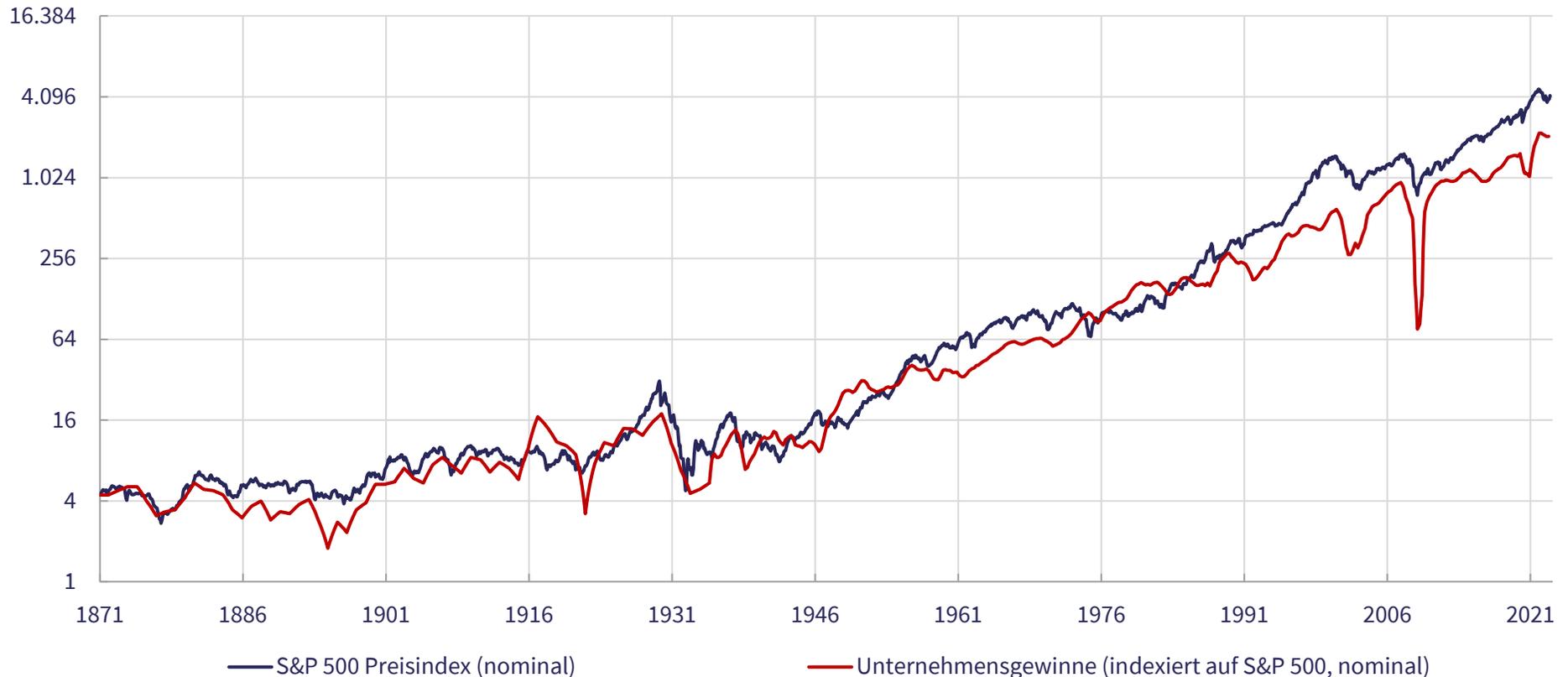


Verteilung der mittleren jährlichen Wertzuwächse von Gold seit 1800 in USD und inflationsbereinigt. Quelle: Siegel: Stocks for the Long Run, Morningstar, Shiller, Refinitiv, ABN Amro Global Investment Returns Yearbook 2003, Taunus Trust per 30.12.2022.

# Unternehmensgewinne bestimmen Börsenentwicklung



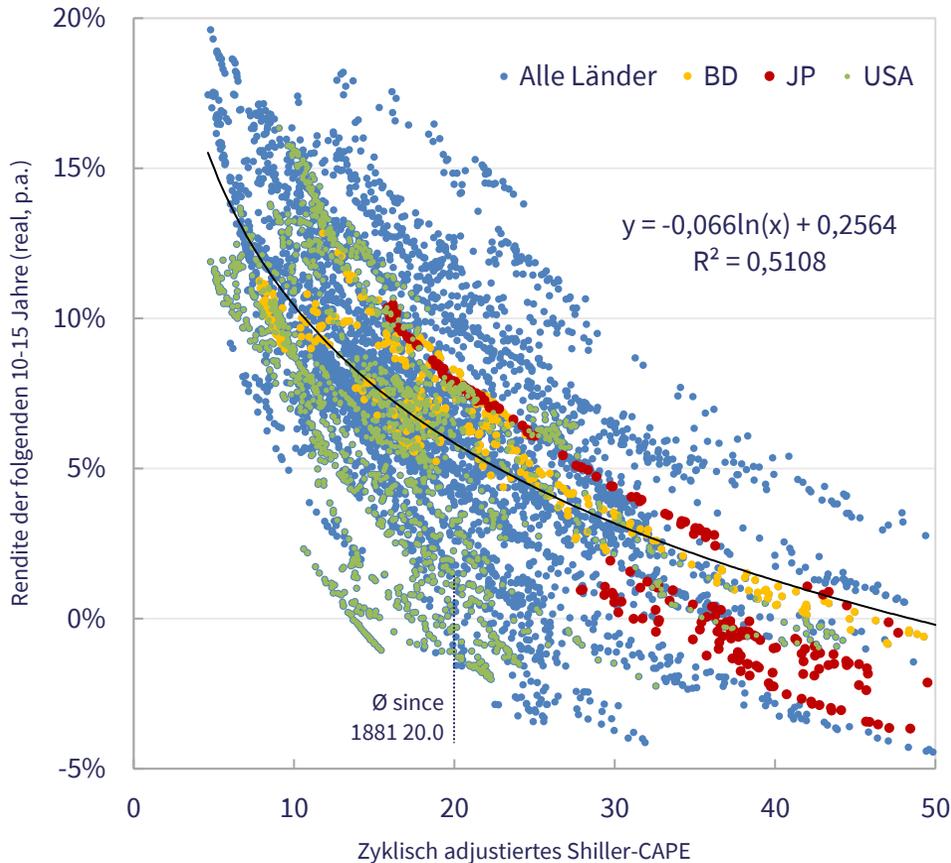
## Entwicklung des S&P 500 im Vergleich zu den Unternehmensgewinnen seit 1871



Quelle: Robert Shiller, Taunus Trust per 31.12.2022 (A-002).

# Kapitalmarktforschung: Zusammenhang Bewertung und Rendite $\pi$

## 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%
<b>Alle Länder</b>	<b>11,7%</b>	<b>8,5%</b>	<b>6,7%</b>	<b>5,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>0,9%</b>

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.

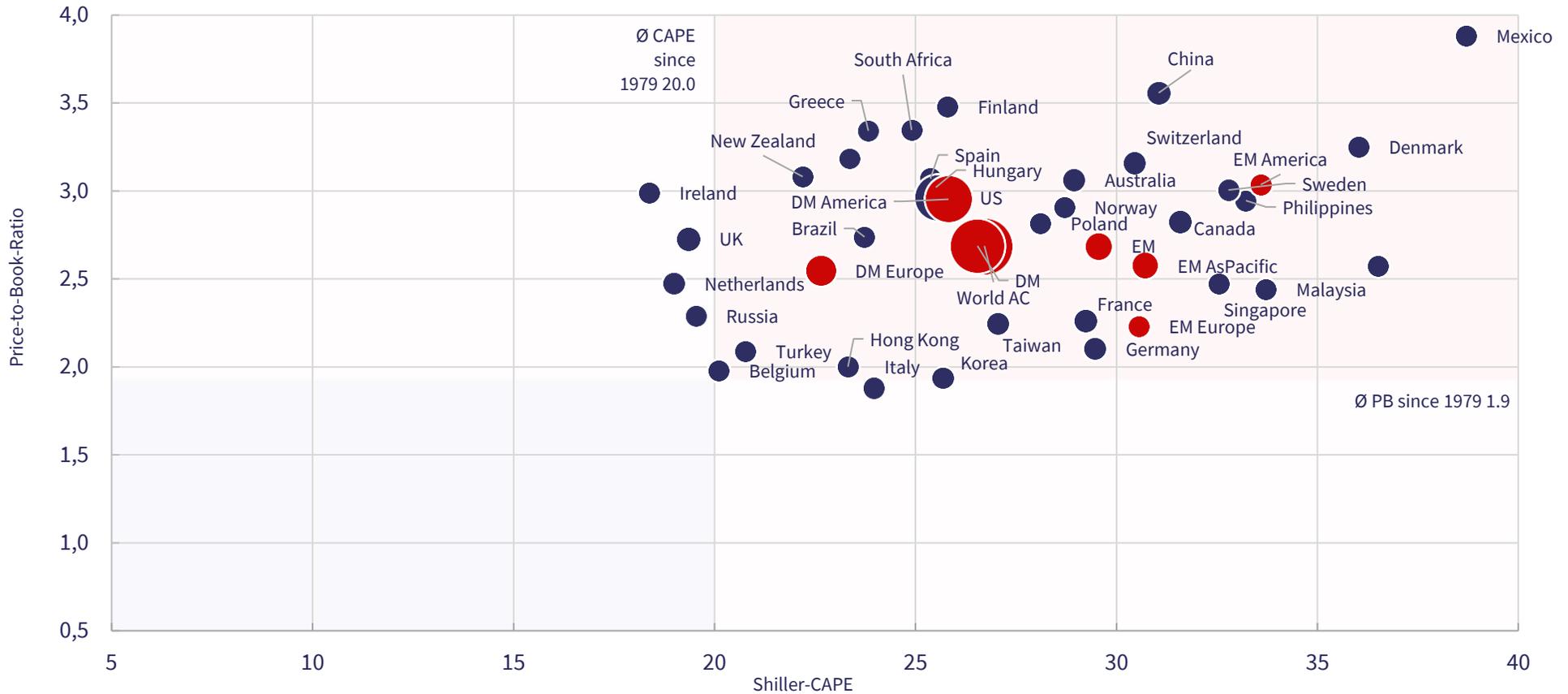
Abgebildet ist die mittlere Rendite ausgewählter Länderindices über die jeweils folgenden 10-15 Jahre in Abhängigkeit vom Shiller-CAPE in lokaler Währung, inkl. Dividendenerträgen, annualisiert und mit lokalen CPI-Preisindices inflationsbereinigt im Zeitraum 12/1979-09/2022. Quelle: Refinitiv per 30.11.2022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



# Rückblick 2007: Aktienmarktbewertung



Zum Hochpunkt vor der Finanzkrise zeigten nahezu alle Länder signifikante Überbewertungen

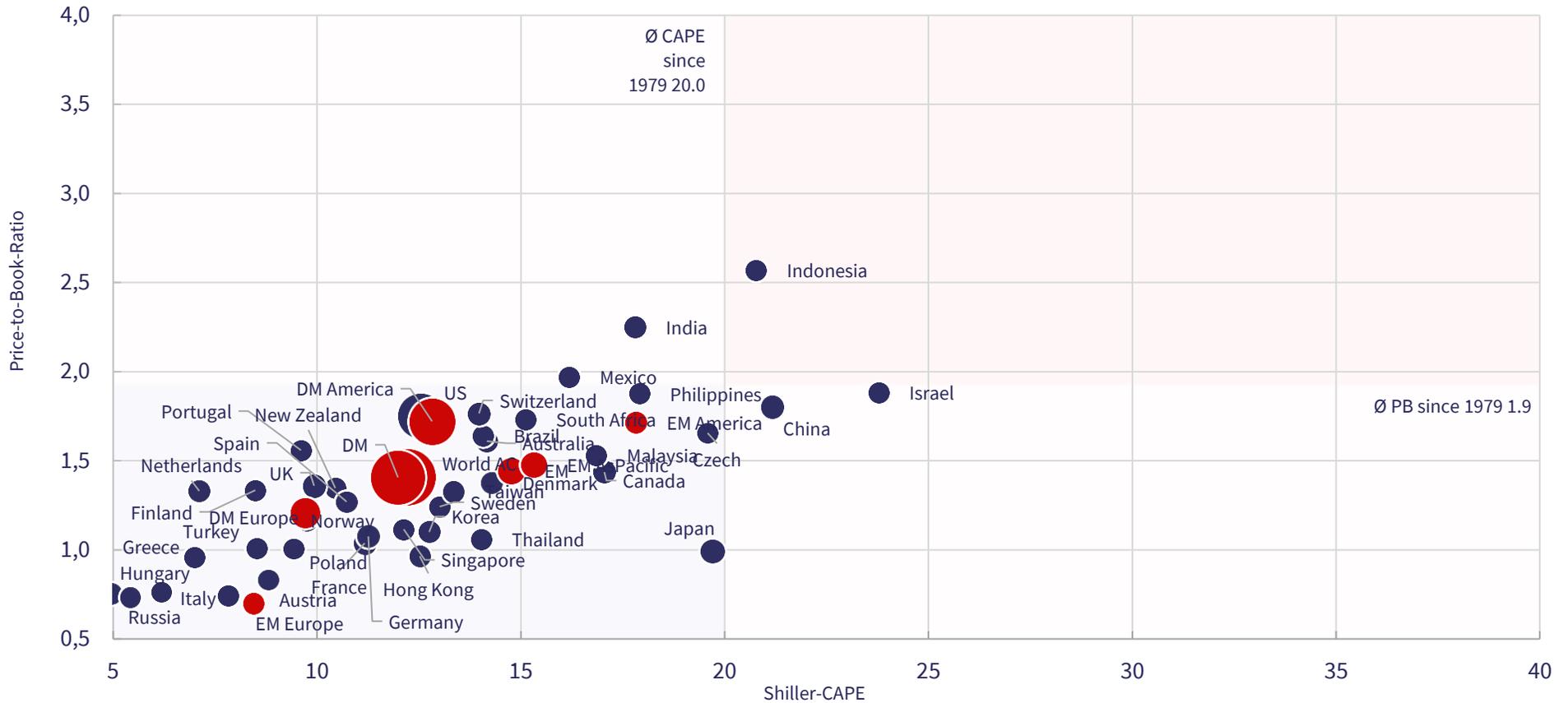


Regionen sind rot markiert. Quelle: Taunus Trust, Refinitiv per 30.06.2007 (A-003b).

# Rückblick 2009: Aktienmarktbewertung

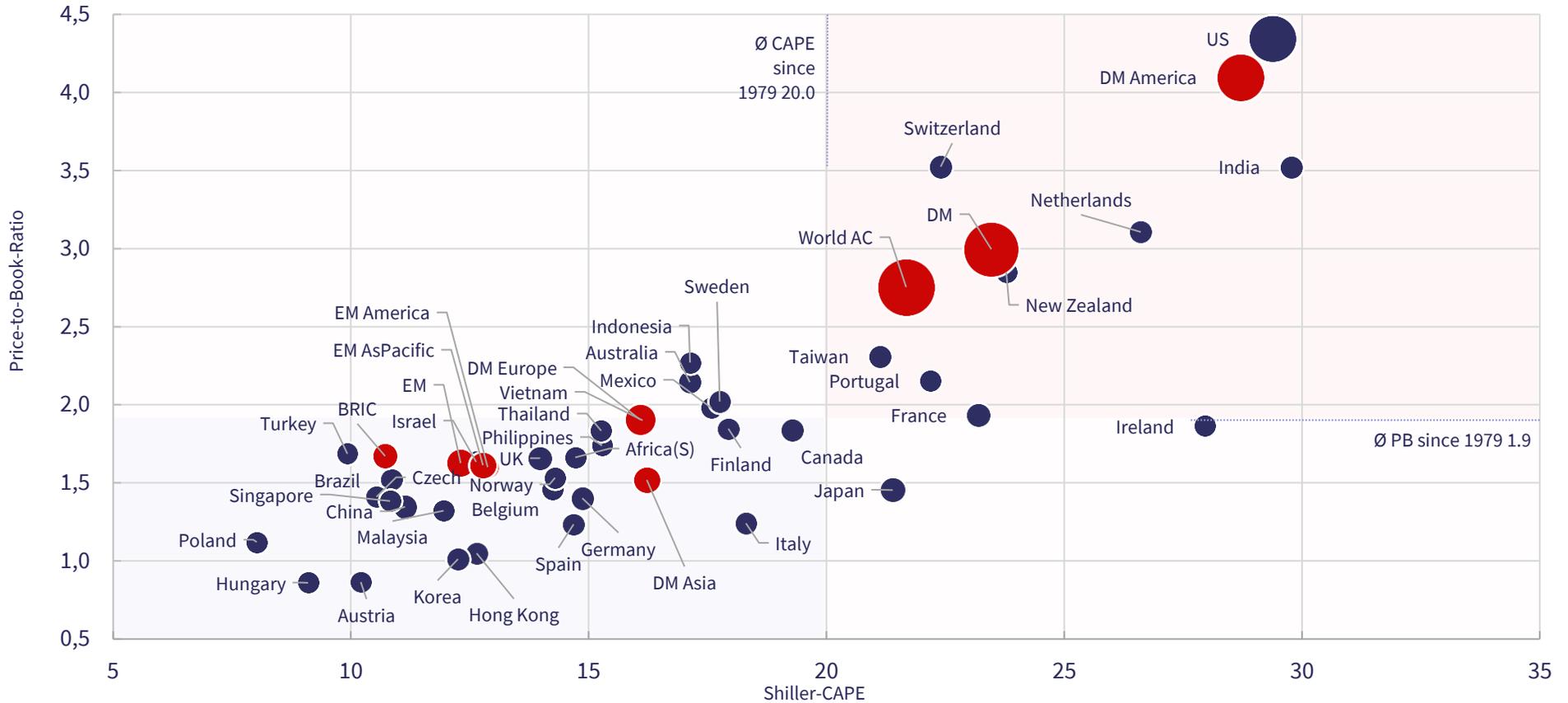


Zum Tiefpunkt der Finanzkrise im Frühjahr 2009 waren nahezu alle Länder stark unterbewertet



Regionen sind rot markiert. Quelle: Taunus Trust, Refinitiv per 31.03.2009 (A-003b).

## Shiller-CAPE & PB: 14% der globalen Marktkapitalisierung unterbewertet, 76% überbewertet



Regions marked red. Source: Taunus Trust, Refinitiv as of 06/30/2023 (A-003b).

# Antizyklische Chance: Asien-CAPE im Vergleich zur Historie



CAPE notiert nahe Allzeit-Tief und ca. 40% unter langfristigen Bewertungsdurchschnitt

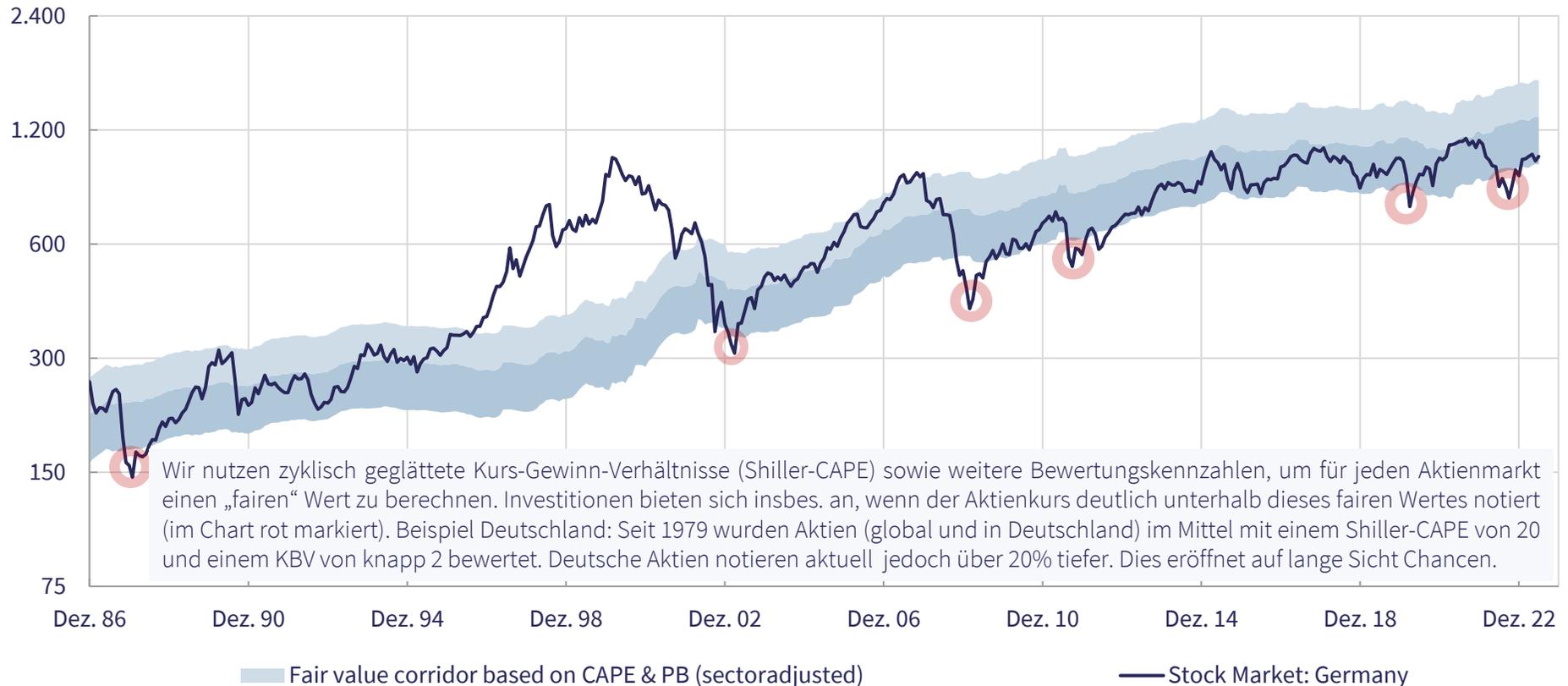


Source: Taunus Trust, Refinitiv as of 06/30/2023 (A-003b).

# Faire Aktienmarktbeurteilung anhand Shiller-CAPE und KBV



## Deutsche Aktien notieren aktuell mehr als 20% unterhalb ihres fairen Wertes

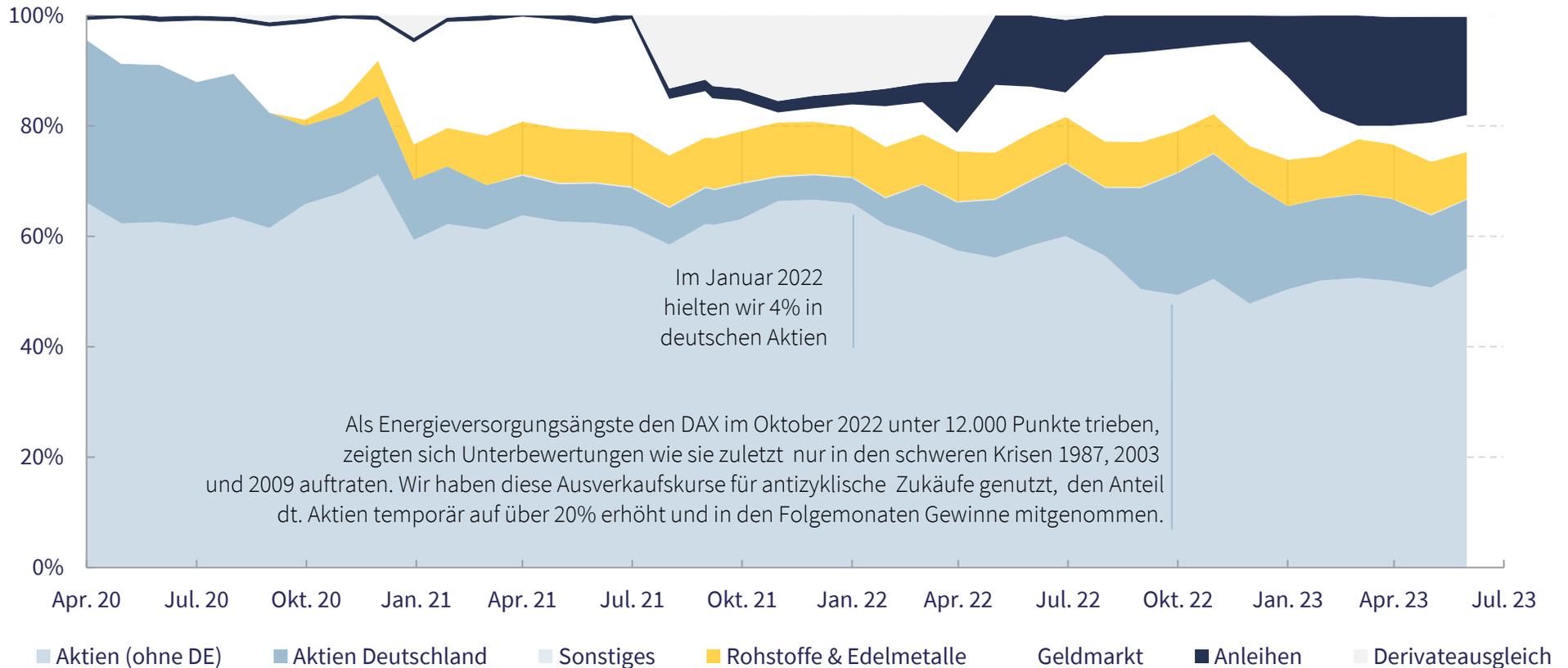


Weltweit wurden Aktienmärkte im Zeitraum von 1979-2022 im Mittel mit einem Shiller-CAPE von 20,0 und einem Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) von 1,9 bewertet. Die Mitte des FairValue-Korridors repräsentiert den Indexwert bei dem der Aktienmarkt auf diesen Bewertungsniveaus notieren würde. Quelle: Refinitiv, Taunus Trust per 30.06.2023 (A-003b).

# Huber Portfolio SICAV: Allokation im Zeitverlauf seit Auflage

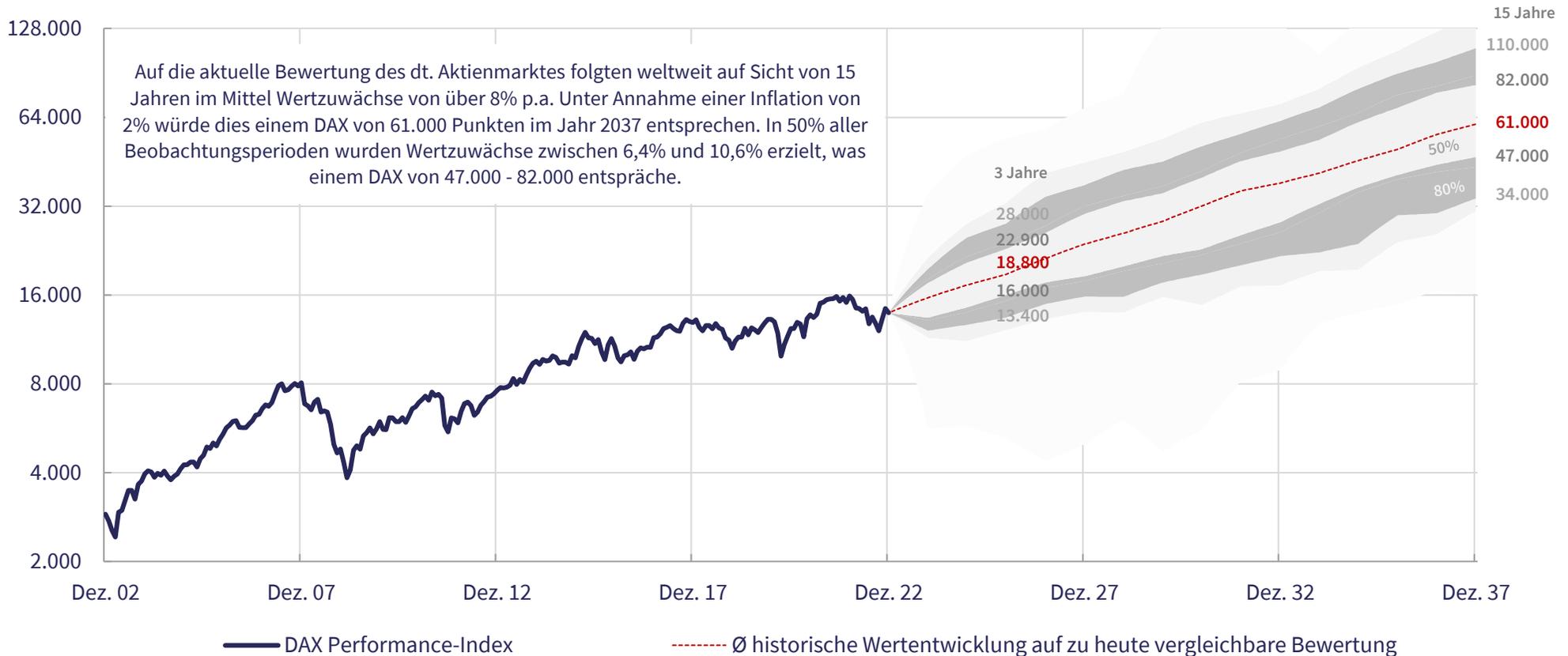


## Antizyklische Länderallokation am Beispiel deutscher Aktien



Die dargestellten Allokationen können im Zeitverlauf variieren. Quelle: Taunus Trust per 30.06.2023.

## Auf Basis der Bewertung erscheint ein DAX von 47.000 bis 82.000 Punkten 2037 wahrscheinlich



Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.  
 Quelle: Refinitiv per 30.12.2022 (A-007).

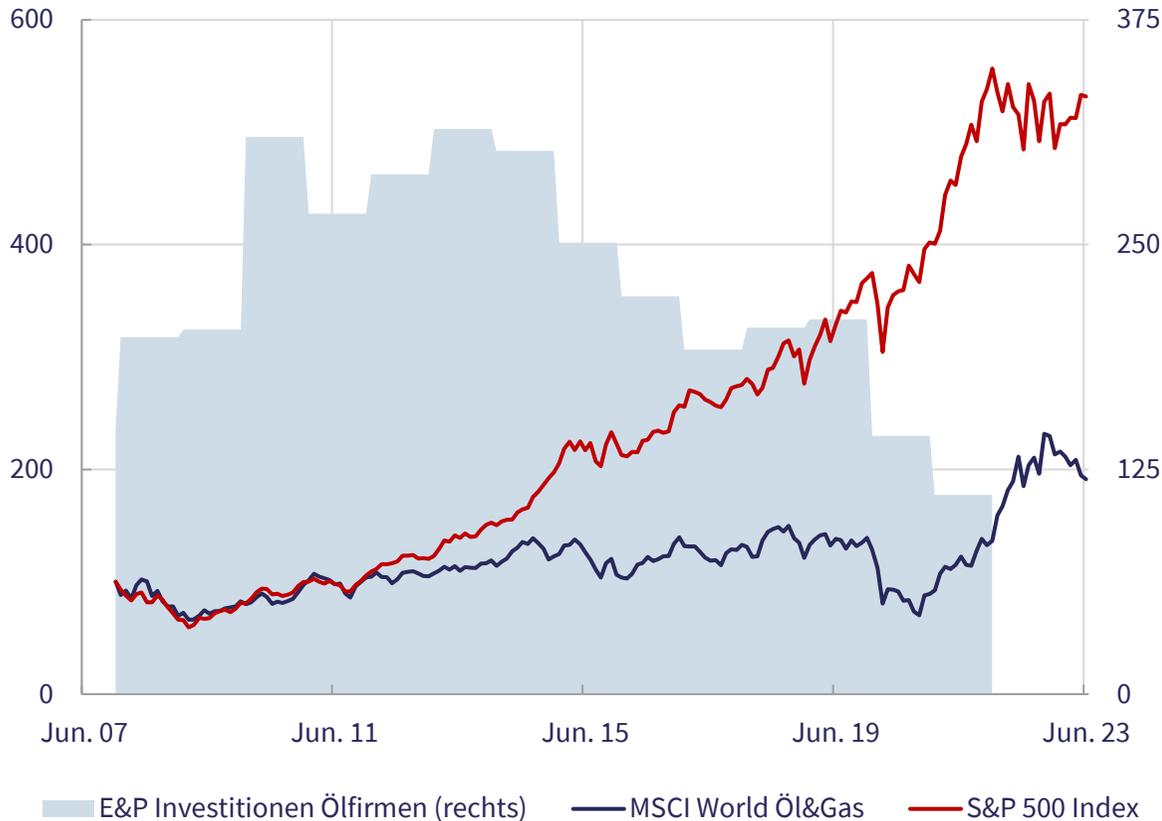
## Kritische Rückschau: Szenario-Analyse auf Basis des Shiller CAPE des Jahres 2013



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 30.06.2023 (A-007).

## Einbruch der Explorationsausgaben und Underperformance in Öl&Gas-Unternehmen



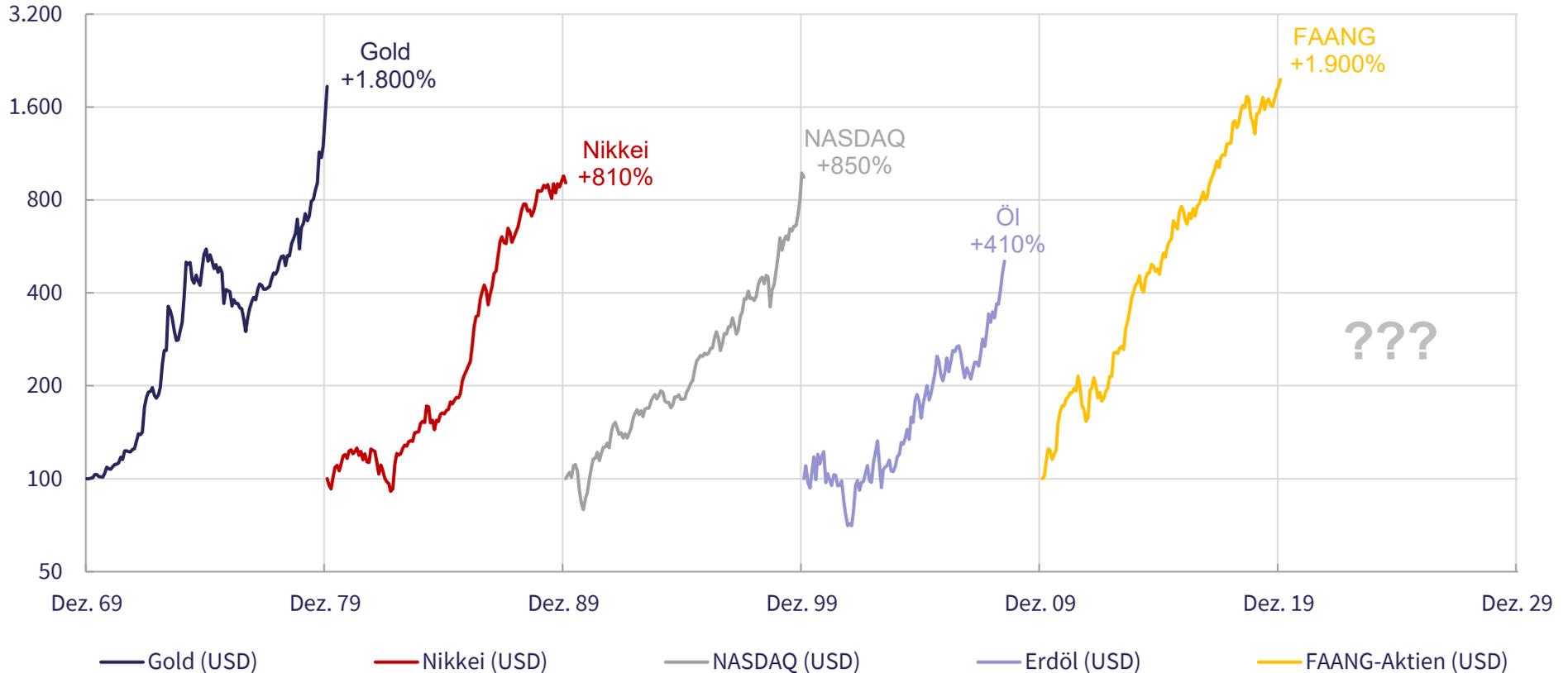
Die globalen Öl- und Gasfunde sanken 2021 auf ein 75-Jahres-Tief, die Explorationsausgaben sind seit Jahren rückläufig. Doch der Energiebedarf wird auf dem Weg zur Klimaneutralität drastisch steigen, insbesondere in der Industrie. Und auch im privaten Bereich (E-Mobilität, Wärmepumpen, Klimaanlage) wird 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 30.06.2023 (A-018).

# Vermögenspreisblasen seit den 70er Jahren



Alle zehn Jahre ein neuer dominierender Megatrend...

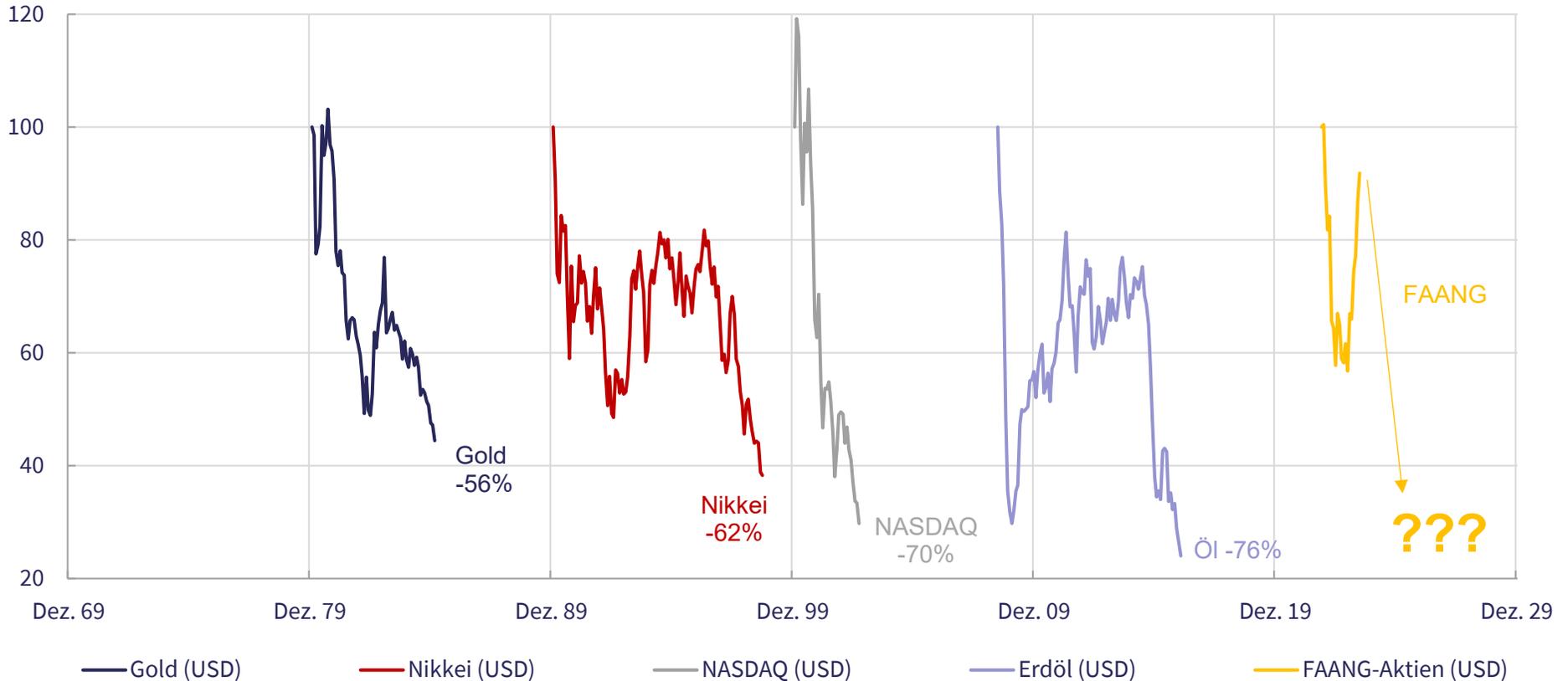


Indizierte Wertentwicklung in USD inkl. Dividenden. Quelle: Taurus Trust (A-012).

# Vermögenspreisblasen seit den 70er Jahren



Alle zehn Jahre ein neuer dominierender Megatrend...



Indexierte Wertentwicklung in USD inkl. Dividenden. Quelle: Taurus Trust per 30.06.2023 (A-012).

# Value-Aktien waren 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.

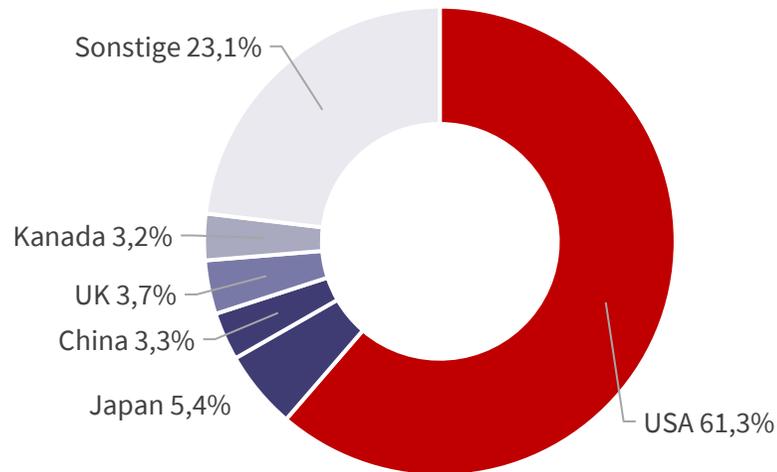
Abgebildet ist der durchschnittliche Bewertungsaufschlag globaler Wachstumsaktien im Vergleich zu globalen Value-Aktien auf Basis diverser Bewertungskriterien.  
Quelle: Refinitiv per 30.06.2023 (A-001).

# Unterschätzte Klumpenrisiken in Benchmarks und ETFs

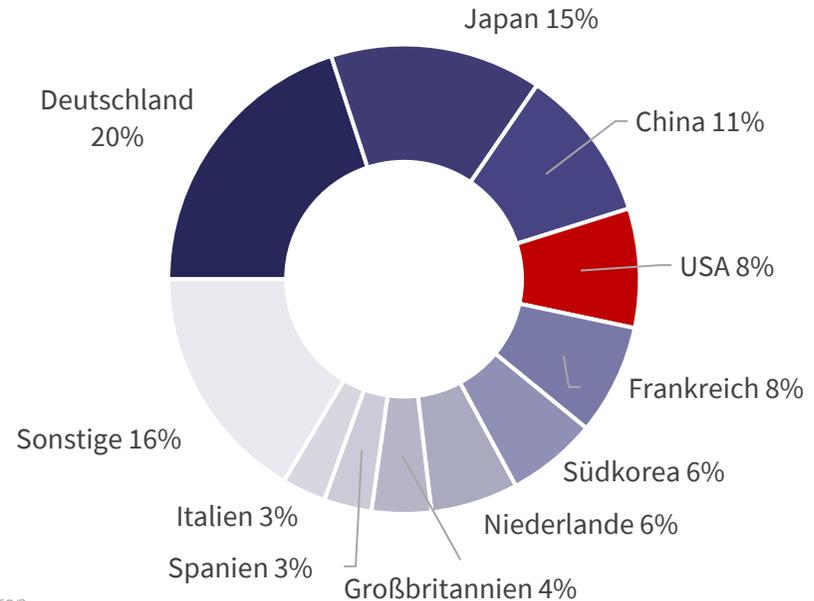


Die meisten internationalen Aktienfonds sind in den bisherigen Favoriten aus dem Technologiebereich hoch gewichtet, ebenso die entsprechenden Exchange Traded Funds (ETFs). Das gilt insbesondere für den US-Markt, der wiederum mit ca. 60% im MSCI-Weltaktienindex gewichtet ist und damit schon für sich ein 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.

## Weltaktienmarkt: Einseitige Schwerpunkte



## Breiter diversifiziert: Aktien im Huber Portfolio\*



Quelle: Refinitiv, Taunus Trust per 30.06.2023.

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

# Antizyklisch investieren: Gewinner und Verlierer wechseln



Die performance-stärksten Regionen der letzten Dekade enttäuschen häufig in den Folgejahren

Rang	Performance über 10 Jahre	12/2010-12/2020	12/2000-12/2010	Rang
1	MSCI USA	310,6%	-18,9%	10
2	MSCI WORLD	197,1%	-7,6%	9
3	MSCI AC WORLD	177,1%	0,6%	8
4	MSCI EM ASIA	114,2%	191,0%	3
5	MSCI GERMANY	100,8%	9,1%	5
6	MSCI PACIFIC	100,1%	6,3%	6
7	MSCI EUROPE	95,3%	1,3%	7
8	MSCI EM	62,3%	214,9%	2
9	MSCI EM EUROPE	-2,1%	190,7%	4
10	MSCI EM LATIN AMERICA	-20,4%	387,1%	1

Alle Angaben in EUR und inkl. Dividenden. Quelle: Refinitiv per 31.12.2020 (A-006-NK).

## Berücksichtigte Aktien sind 50% günstiger bewertet als der Markt

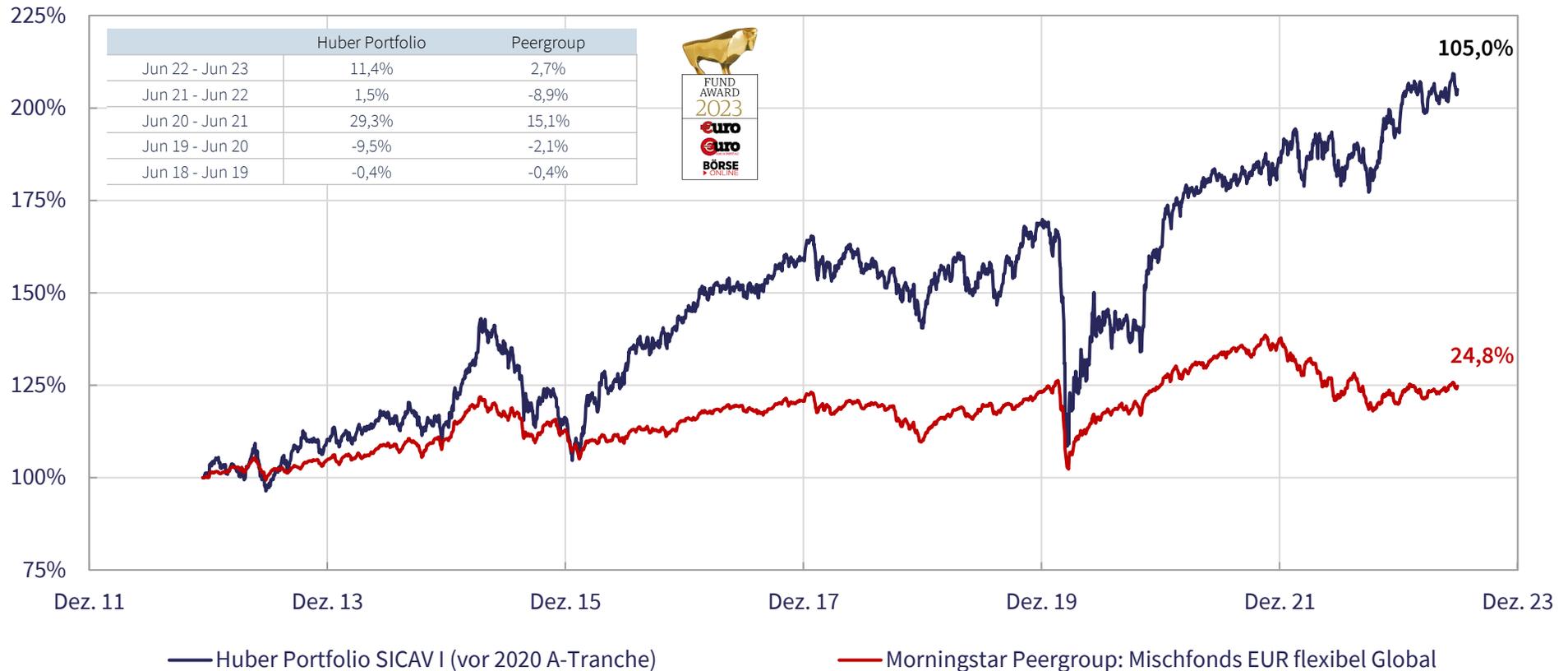
	Fonds	Welt	Discount
Ø Kurs-Gewinn-Verhältnis	8,4	19,3	56,6%
Ø Kurs-Gewinn-Verhältnis (e)	8,5	16,3	47,7%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	4,9	13,0	62,5%
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,1	2,8	60,4%
Ø Kurs-Umsatz-Verhältnis	0,7	1,8	60,1%
Ø Dividendenrendite	3,6%	2,1%	41,7%
Ø Dividendenrendite (e)	4,3%	2,3%	45,8%
<b>Mittlere Unterbewertung</b>			<b>53,5%</b>

\* Indikatoren (Mediane) auf Basis zuletzt veröffentlichter Bilanzgrößen bzw. zuletzt ausgezahlter Dividenden. PE1, EV\_EBITDA und DY1 basieren auf Schätzungen - es wurden ausschließlich Aktienpositionen berücksichtigt. Länder- und Regionenkennzahlen Free-Float-gewichtet. Die dargestellten Bewertungen können im Zeitverlauf variieren. Quelle: Taunus Trust per 30.06.2023.

# 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 30.06.2023. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.

# Huber Portfolio SICAV: Einer der letzten Value-Fonds?



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



Morningstar per 31.12.2022 (F-006).

WirtschaftsWoche

[https://www.taunustrust.de/wp-content/uploads/2023/01/2023-01\\_Peter\\_E\\_Huber\\_Wirtschaftswoche.pdf](https://www.taunustrust.de/wp-content/uploads/2023/01/2023-01_Peter_E_Huber_Wirtschaftswoche.pdf)



TOP-FONDSMANAGER PETER HUBER

## „Es wird im Frühjahr und Herbst vermutlich noch tiefere Kurse geben“

Interview von Helke Schwerdtfeger  
16. Januar 2023

Spannend bleibe es an der Börse auch in diesem Jahr, sagt Peter Huber. Der 72-Jährige ist seit einem halben Jahrhundert am Kapitalmarkt aktiv und lenkt seit Jahrzehnten millionenschwere Investmentfonds. Er hat früh die Chancen bei Öl- und Rohstoffaktien erkannt und seinen Mischfonds Huber Portfolio mit einem Plus von 5,3 Prozent (Stand: 31.12.2022) im Jahr 2022 unter die Top-Fonds gebracht. Von der momentanen Aktienrally lässt sich Huber nicht beeindrucken. „Es wird im Frühjahr und Herbst vermutlich noch tiefere Kurse geben“, sagt er. Er sieht aber auch viele Chancen für seine aktive Fondsstrategie.

sauren golden awards 2018 | fondspersönlichkeit des jahres

[https://www.sauren.de/media/fp\\_d\\_3\\_2018\\_saurenfondspersoenlichkeit.pdf](https://www.sauren.de/media/fp_d_3_2018_saurenfondspersoenlichkeit.pdf)

## Souveräne Investmentlegende

Ein Höhepunkt der Sauren Golden Awards ist die Auszeichnung der „Fondspersönlichkeit des Jahres“. Erneut wurde ein Ausnahmefondsmanager geehrt.



**Die Auszeichnung und die Jury**

Die „Fondspersönlichkeit des Jahres“ wird regelmäßig im Rahmen der Sauren Golden Awards gekürt. Mit dem Ehrentitel soll einer Person gedankt werden, die sich in besonderer Weise um die Fondsidee verdient gemacht hat. Gewählt wird sie von einer unabhängigen Jury aus Kennern der Branche. Neben **Eckhard Sauren** selbst gehören dieser Jury auch **Björn Drescher**, Mitbegründer von Drescher & Cie., sowie FONDS professionell Herausgeber **Hans Heuser** an.

zweitens gute Nerven. Denn Letztere hat Huber in bestimmten Phasen nachhaltig auf die Probe gestellt.

Das beste Beispiel dafür ist sein Umgang mit der Finanzkrise. Als andere Investoren sich angesichts der damals turbulenten Marktereignisse aus den Emerging Markets oder High-Yield-Anlagen zurückzogen, hielt er

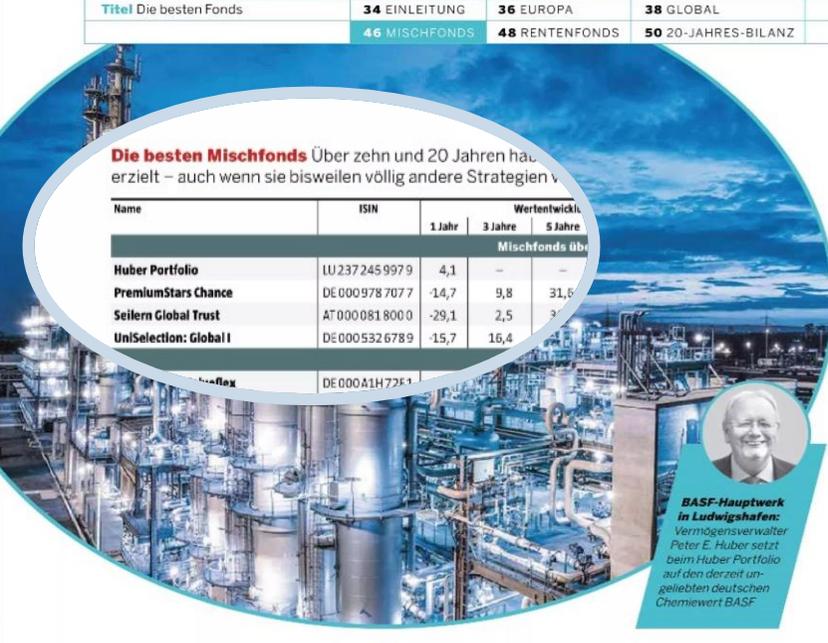
Peter E. Huber beschreibt sich selbst als „Antizyklischer aus Leidenschaft“. Seinen außergewöhnlichen Investmentstil bringt das wohl am besten auf den Punkt.

<b>Titel</b> Die besten Fonds	<b>34</b> EINLEITUNG	<b>36</b> EUROPA	<b>38</b> GLOBAL
	<b>46</b> MISCHFONDS	<b>48</b> RENTENFONDS	<b>50</b> 20-JAHRES-BILANZ

## Die besten Mischfonds

Über zehn und 20 Jahren häufig erzielt – auch wenn sie bisweilen völlig andere Strategien verfolgen.

Name	ISIN	Wertentwicklung		
		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
<b>Huber Portfolio</b>	LU 237 245 997 9	4,1	–	–
<b>PremiumStars Chance</b>	DE 000 978 707 7	-14,7	9,8	31,6
<b>Seilern Global Trust</b>	AT 000 081 800 0	-29,1	2,5	3
<b>Uniselection: Global I</b>	DE 000 532 678 9	-15,7	16,4	–




**BASF-Hauptwerk in Ludwigshafen:**  
Vermögensverwalter Peter E. Huber setzt beim Huber Portfolio auf den derzeit ungeliebten deutschen Chemiewert BASF.

## Köner und Konzepte

Mit den **besten Mischfonds** können Anleger auf erprobte Fondsmanager setzen oder auf die Expertise von akademischen Konzepten

Deutsche Aktien sind derzeit nur sechs Prozent übrig. „In unserem Portfolio finden sich weder Tesla, Microsoft, Netflix, Nvidia, Apple, Alphabet oder Meta Platforms“, erklärt Huber. Also keiner der großen US-Technologieunternehmen, die die Börsen in den vergangenen zehn Jahren angetrieben haben.

Der Anlagechef der Bad Homburger Taunus Trust GmbH kauft stattdessen „niedrig bewertete Substanz- und Qualitätsaktien“, bei denen viele andere Anleger noch mit einem Kauf zögern. So mag Huber etwa die deutschen Titel BASF, Bayer und Mercedes-Benz oder die europäischen Energiewerte Shell und Totalenergies. Für Anleger hat sich diese Strategie ausgezahlt. 2022 konnte der Fonds Huber Portfolio gegen den allgemeinen Börsentrend zulegen.

Deutlich anders agiert Acatis-Chef Hendrik Leber beim Acatis Datini Valueflex, einem Mischfonds, den er flexibler

46 EURO 02|23



## 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](mailto:info@taunustrust.de)  
[www.taunustrust.de](http://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](http://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>

© 2023 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: Euro FundAwards 2023: Seit 2006 verleihen Euro, Börse Online & Euro am Sonntag die Euro 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.

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.