



TAUNUS TRUST

Antizyklisch Investieren abseits des Mainstreams

Vorstellung Huber Portfolio SICAV
Für die VR Bank in Holstein eG

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

Juni 2025

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 im Jahr 2020 auch externen Anlegern zugänglich gemacht haben.
- Wir verfügen über eine BaFin-Lizenz für Finanzportfolioverwaltung, Anlageberatung, Anlage- und Abschlussvermittlung.

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

Portfoliomanagement



Dr. Min Sun



Dr. Eberhard Weiß



David Meyer



Andreas Syguda



Dr. Daniel Hartmann



Jens Wetter



Peter E. Huber



Norbert Keimling

Kundenbetreuung



Michael Stämmler



Dr. Leonhard von Metzler



Steffen Berndt

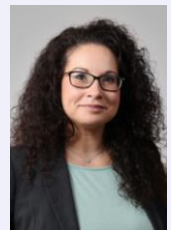


Andreas Krauss



Lukas Henckell

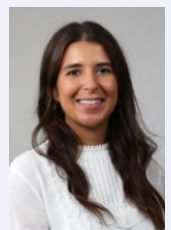
Recht und Administration



Sabine Güther-Blau



Heidi Hase



Ilham El Messaoudi

Mitglieder des Vorstandes unterstrichen.

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



Mit zahlreichen Preisen ausgezeichnet gilt Peter E. Huber seit den 80er Jahren als einer der erfolgreichsten Portfolio-Manager Deutschlands. Nach dem Verkauf der von ihm gegründeten Unternehmen, PEH Wertpapier und StarCapital in Oberursel, die er beide zu großem Erfolg führte, trat er zu Beginn des Jahres 2020 in die Taunus Trust AG ein, um sich hier völlig auf seine Leidenschaft als Portfolio Manager konzentrieren zu können. Herr Huber ist Partner der Taunus Trust Group AG und steht wie kein anderer Fondsmanager für antizyklisches Investieren. Er betreut aktuell den antizyklischen Vermögensfonds Huber Portfolio SICAV und den globalen Aktienfonds TT Contrarian Global.

Lebenslauf

1950	geboren in Konstanz am Bodensee
1973-1977	BWL-Studium an der Uni Mannheim,
1978-1981	Wertpapieranalyst bei Schröder, Münchmeyer, Hengst
1981-1984	Gründung der Neuen Wirtschaftspresse Vermögensverwaltung, Chefredakteur Börsen Journal
1984-1986	Gründer und Geschäftsführer der PEH Wertpapier-Research GmbH
1987-2000	Vorstand & Hauptgesellschafter der PEH Wertpapier AG
2001-2018	Fondsmanager und Vorstand der StarCapital AG
seit 2020	Partner und Fondsmanager der Taunus Trust AG



David Meyer (geb. 1978) stieß zu Beginn des Jahres 2014 zur Taunus Trust AG und betreut als Senior Portfolio Manager institutionelle und private Mandate. Zuvor war er in ähnlicher Funktion bei der Feri-Gruppe tätig. Er ist die rechte Hand Peter E. Hubers im Fondsmanagement und Co-Fondsmanager des Huber Portfolio SICAV und TT Contrarian Global. Neben der Asset Allokation liegt einer seiner Schwerpunkte als CFA Charterholder in der Analyse von Einzelunternehmen. Herr Meyer ist Partner der Taunus Trust Group AG.



Norbert Keimling (geb. 1979) bringt seit Januar 2021 seine reichhaltige Erfahrung als Spezialist in der fundamentalen Kapitalmarktanalyse sowie als Portfolio Manager in die Taunus Trust AG 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.

Outperformance gegenüber Peergroup in 96% aller rollierenden 5-Jahresperioden seit 2000 (EUR)

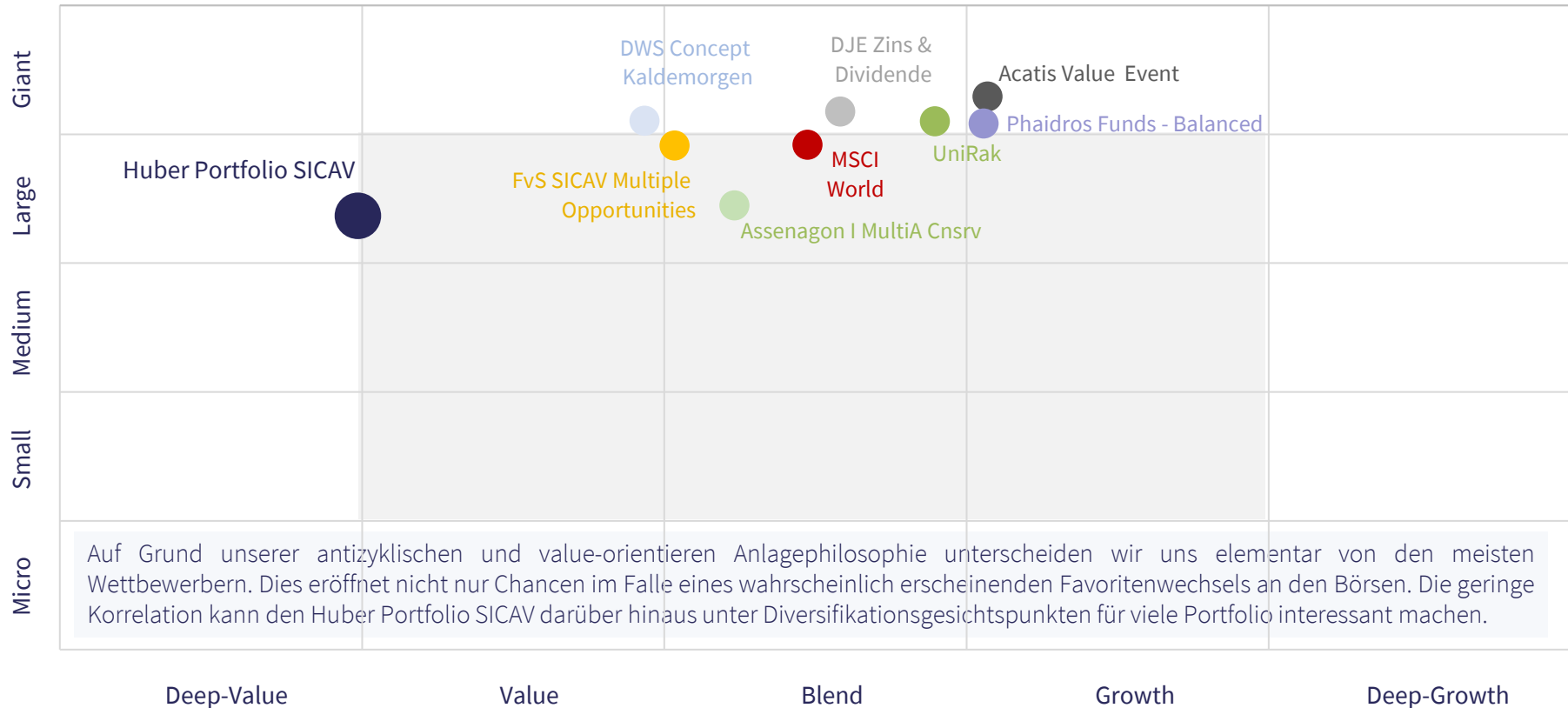


OP = Outperformance. Berücksichtigte Fonds: 31.07.2000-12.12.2001 70% SC Starpoint und 30% BB Barclays Global-Aggregate (RI, EUR, unhedged), 12.12.2001-05.03.2008 70% SC Starpoint und 30% SC Argos, 05.03.2008-14.12.2012 Huber Strategy1, ab 14.12.2012 Huber Portfolio SICAV A, ab 04.5.2020 Huber Portfolio 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 30.05.2025. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.

Huber Portfolio SICAV: Gegen den Mainstream

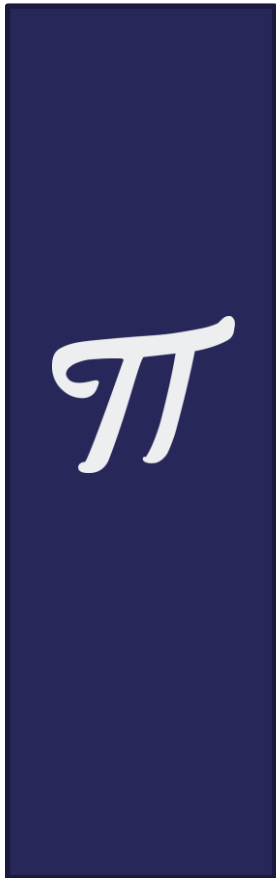


Morningstar Style-Analyse zeigt klaren Value-Fokus im Gegensatz zu populären Wettbewerbern



Morningstar Abfrage per 31.12.2024 (F-006).

Fondsbeschreibung und Investmentphilosophie

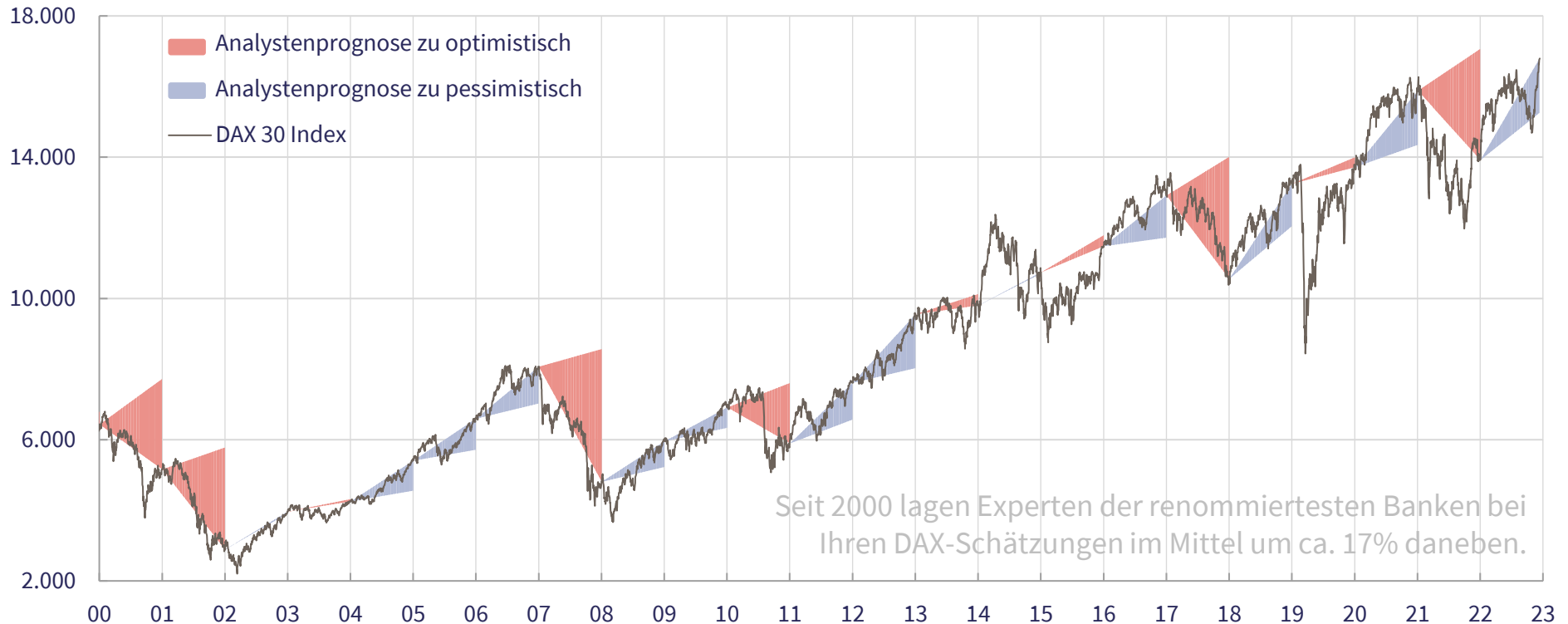


- Der Huber Portfolio SICAV ist ein **chancenorientierter**, vermögensverwaltender Fonds. Sein Ziel ist es, einen langfristigen Vermögenszuwachs zu erzielen.
- Im Rahmen einer **antizyklischen Anlagestrategie** legt der Fonds weltweit überwiegend in substanzstarke **Value-Aktien** und Turnaround-Situationen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

Prognosen renommierter Finanzinstitute kaum von Wert



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



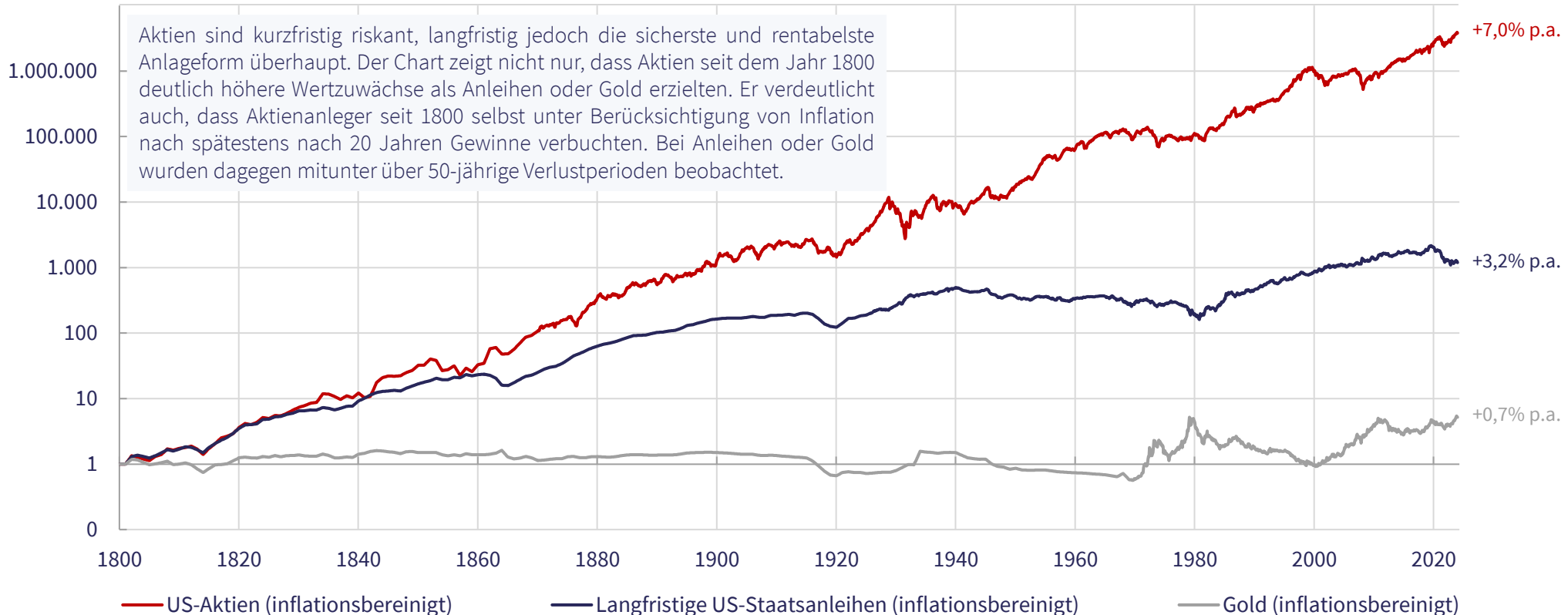
Die jährlich mit hohem Aufwand erstellten DAX-Prognosen für das kommende Jahr stehen in keinen Zusammenhang mit der tatsächlichen Wertentwicklung. Investoren die seit 2000 jedes Jahr einen Zuwachs von konstant 6-18% vorhergesagt hätten, hätten den DAX genauso gut vorhergesagt.

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

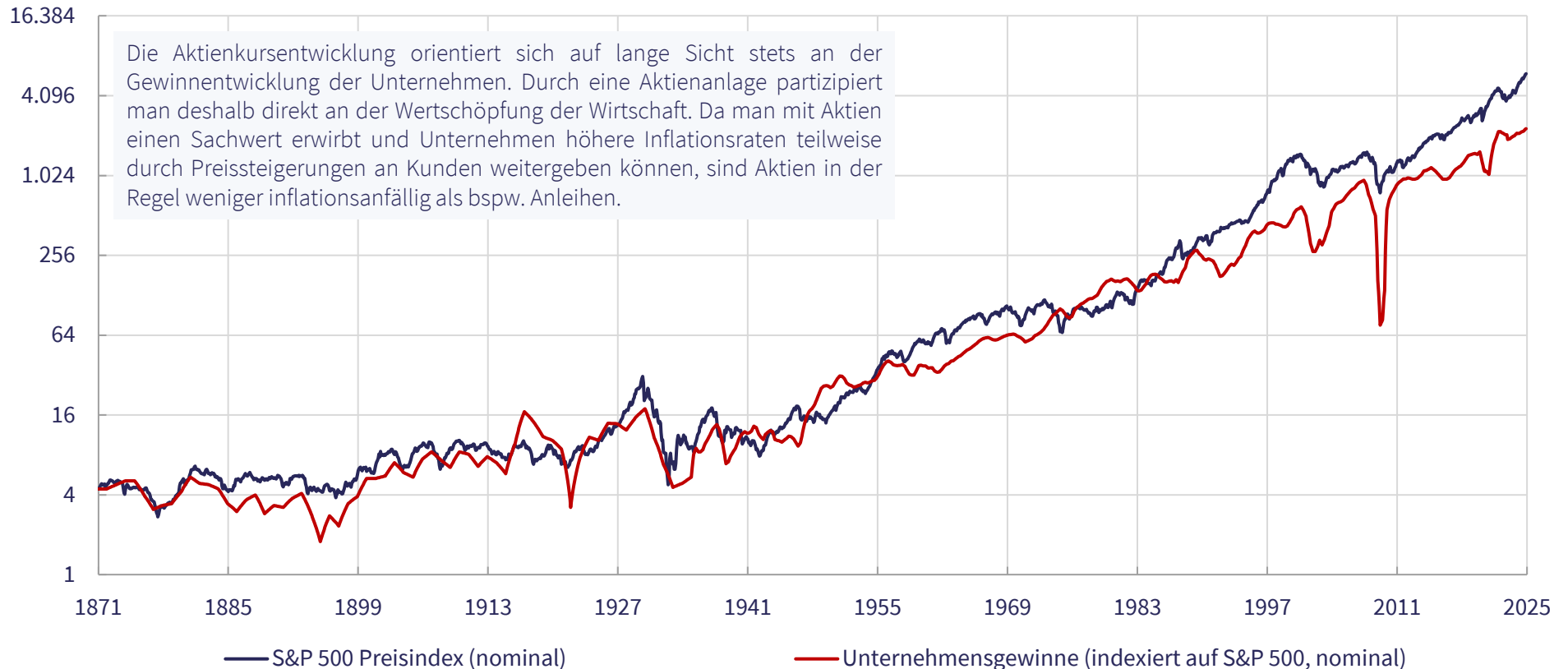


Wertentwicklung von US-Aktien, US-Staatsanleihen (Laufzeit ≥ 10 Jahre) und Gold seit 1800 in USD, inkl. Dividenden und inflationsbereinigt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung. Quelle: Siegel: Stocks for the Long Run, Morningstar, Shiller, Refinitiv, ABN Amro Global Investment Returns Yearbook 2003, Taunus Trust per 31.12.2024 (M-001).

Unternehmensgewinne bestimmen Börsenentwicklung



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



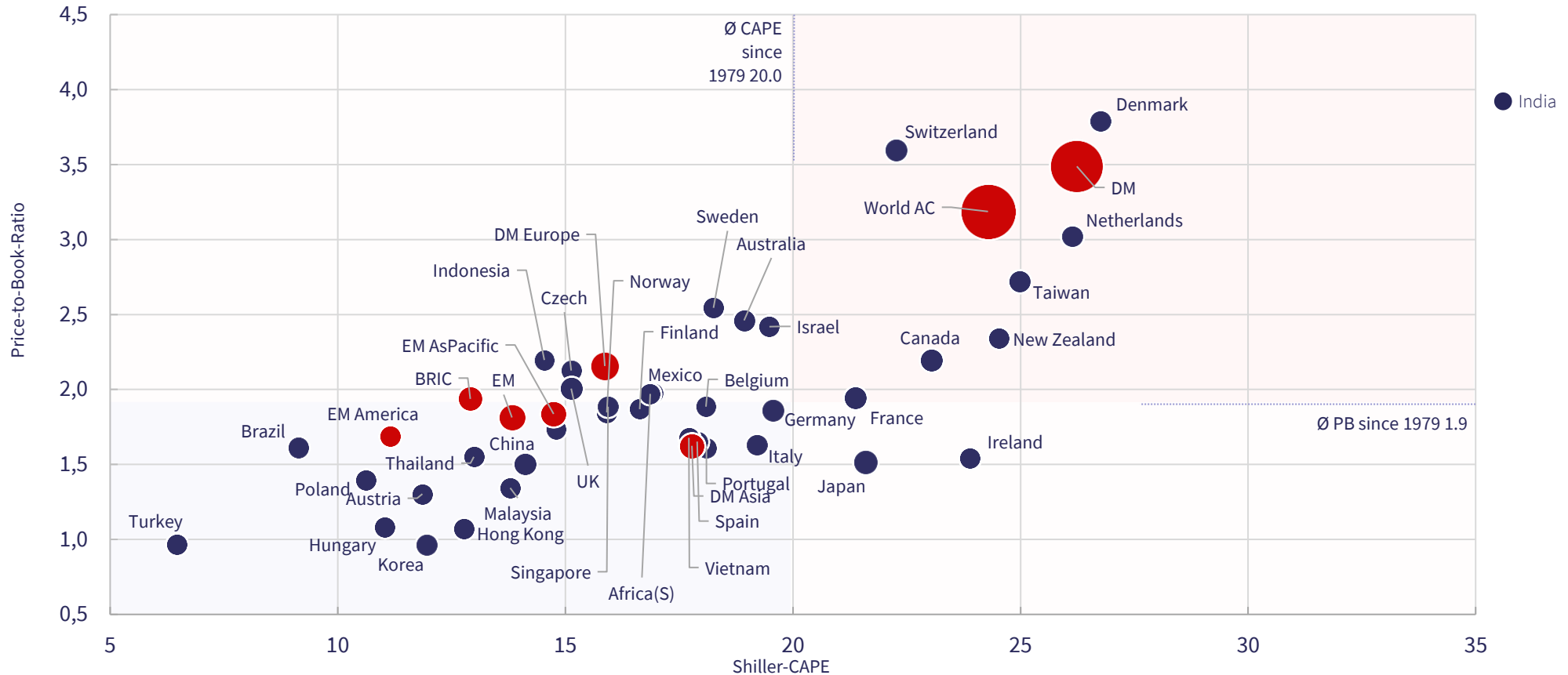
Quelle: Robert Shiller, Taunus Trust per 31.12.2024 (A-002).

Aktuelle Aktienmarktbewertung: Länder und Regionen



USA

CAPE & KBV: 10% der globalen Marktkapitalisierung unterbewertet, 78% überbewertet

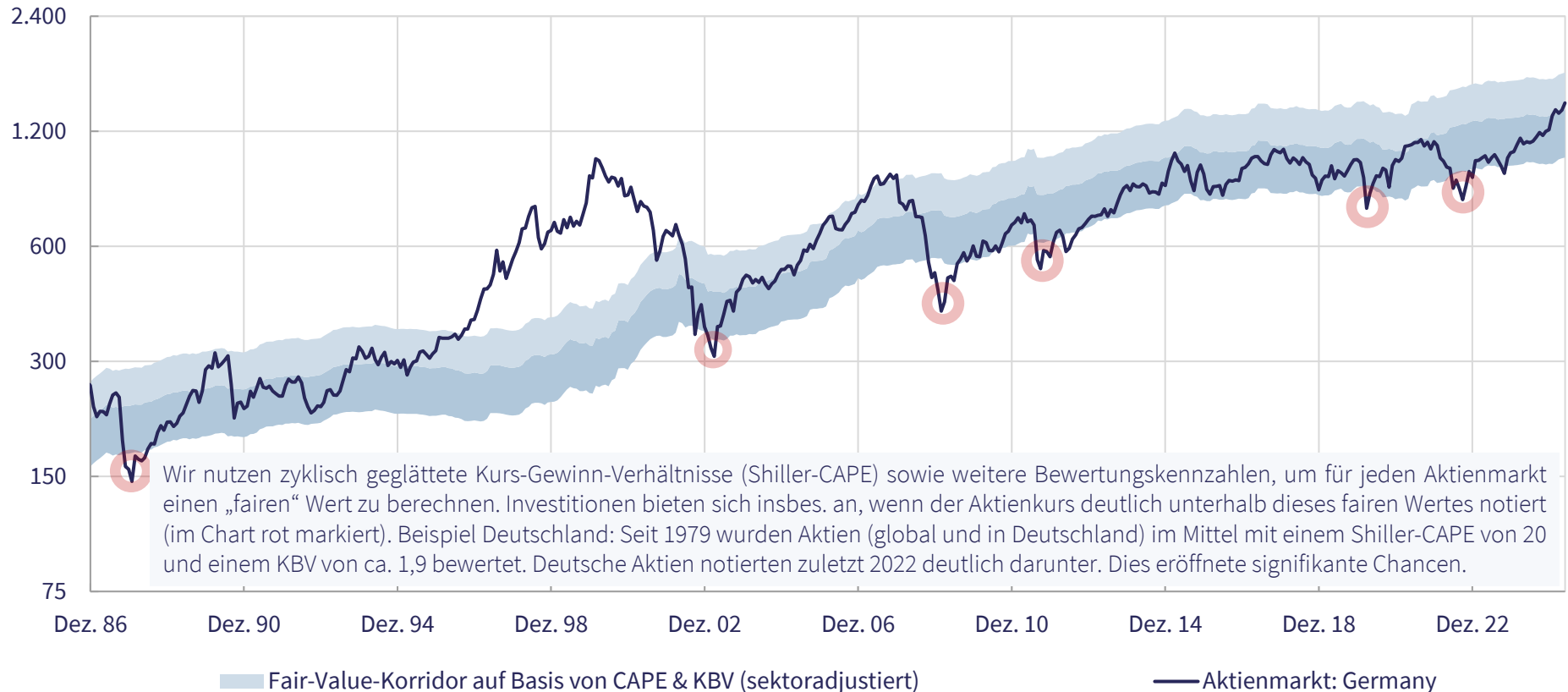


Regionen sind rot markiert. Quelle: Taunus Trust, Refinitiv per 30.05.2025 (A-003b-NK).

Fair-Values sind die Basis unserer Allokationsentscheidungen



Deutsche Aktien notierten zuletzt im Frühjahr 2020 und in 2022 auf historischen Extremen

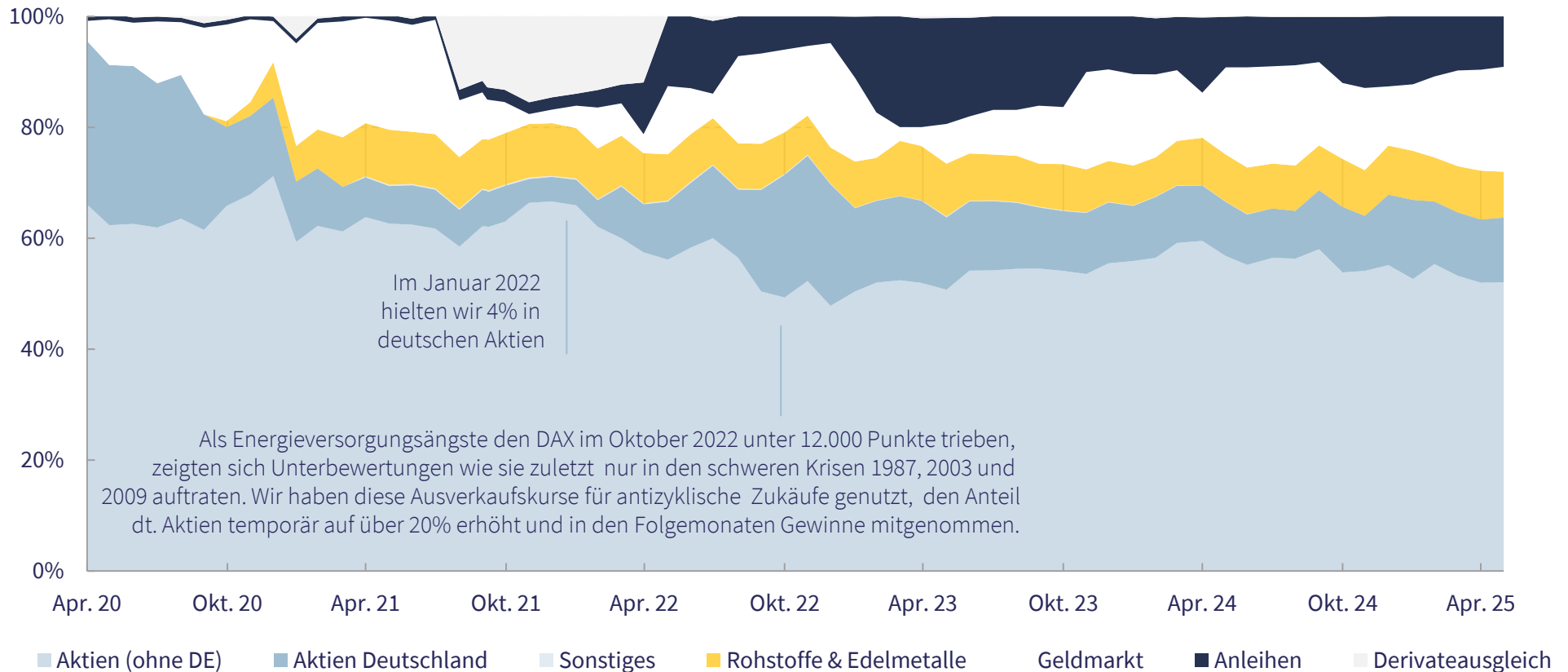


Weltweit wurden Aktienmärkte im Zeitraum von 1979-2022 im Mittel mit einem Shiller-CAPE von 20,0 und einem Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) von 1,9 bewertet. Die Mitte des FairValue-Korridors repräsentiert den Indexwert bei dem der Aktienmarkt auf diesen Bewertungsniveaus notieren würde. Quelle: Refinitiv, Taunus Trust per 30.05.2025 (A-003b-NK).

Huber Portfolio SICAV: Allokation im Zeitverlauf seit Auflage



Antizyklische Länderallokation am Beispiel deutscher Aktien

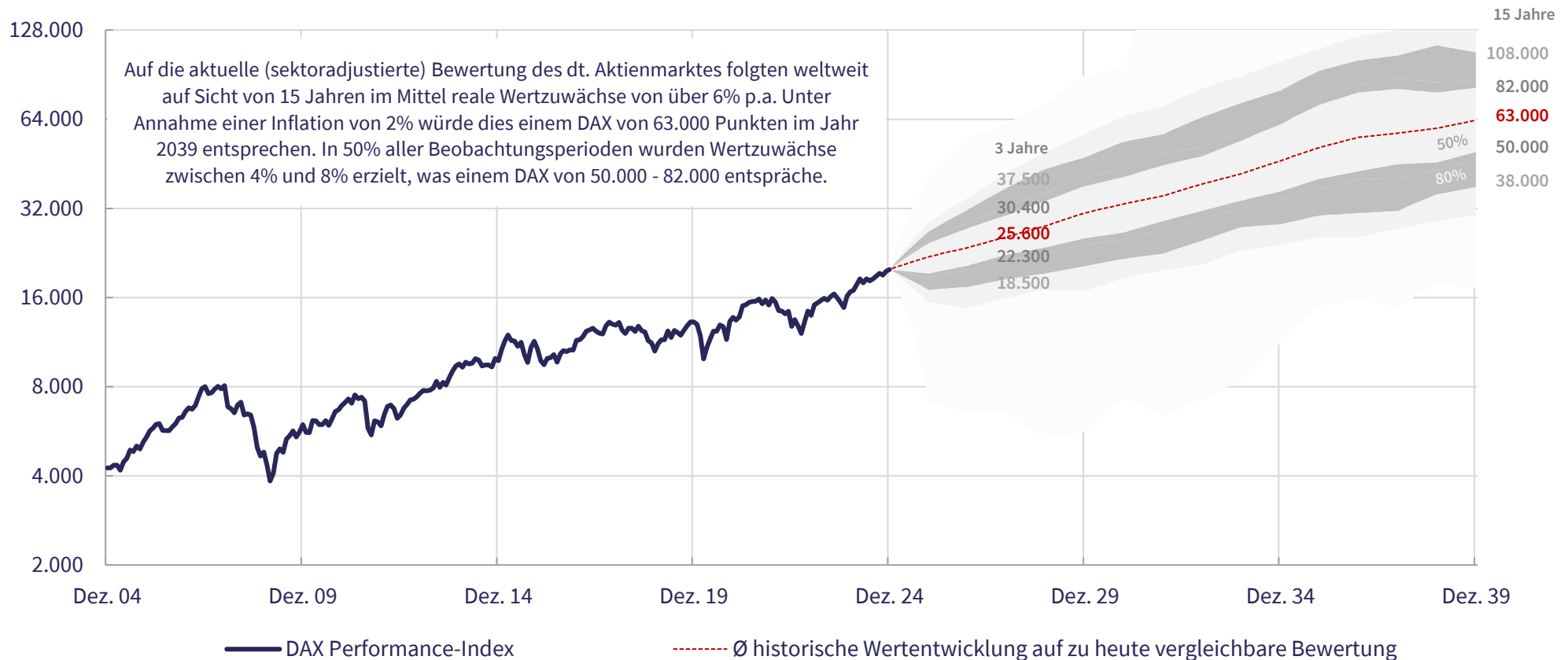


Die dargestellten Allokationen können im Zeitverlauf variieren. Quelle: Taunus Trust per 30.05.2025.

Langfristiges Kurspotential deutscher Aktien

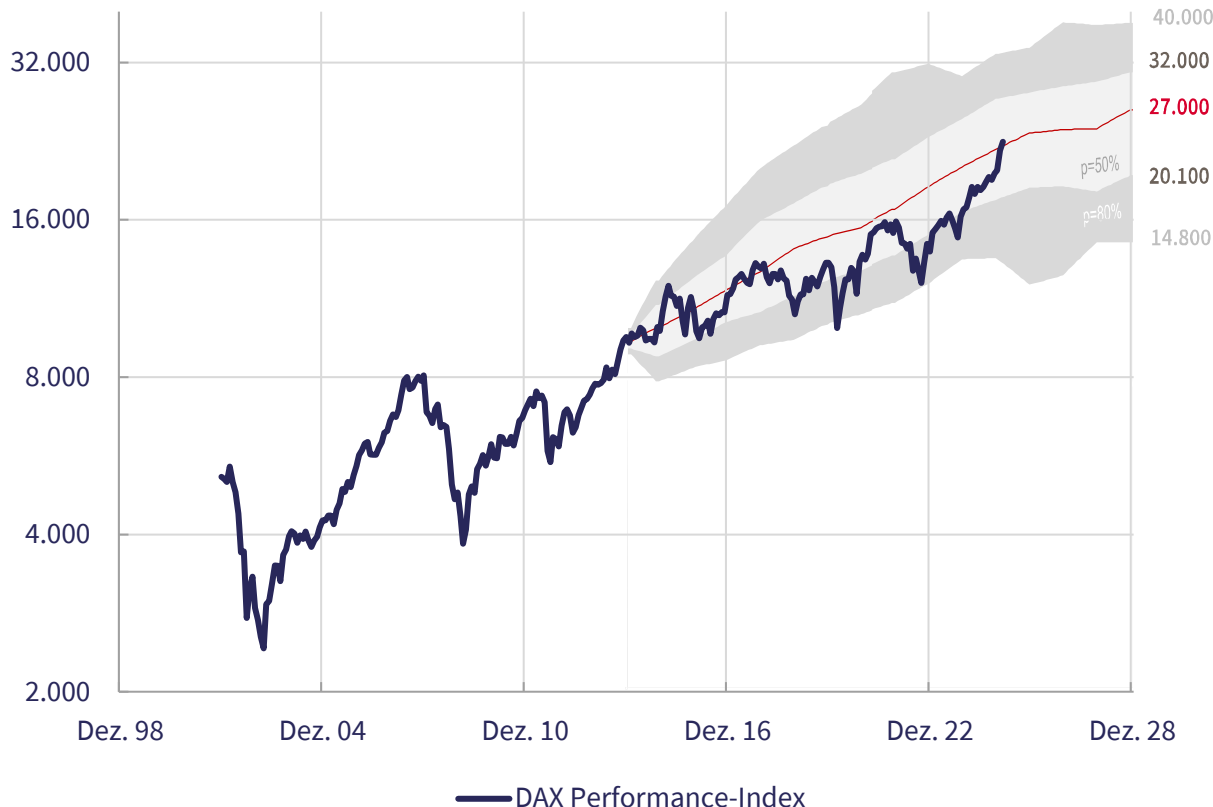


Auf Basis der Bewertung erscheint ein DAX von 50.000 bis 82.000 Punkten 2039 wahrscheinlich



Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung. Nähere Informationen zur Methodik siehe Research-Studie unter https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2736423. Quelle: Refinitiv per 30.12.2024 (A-007).

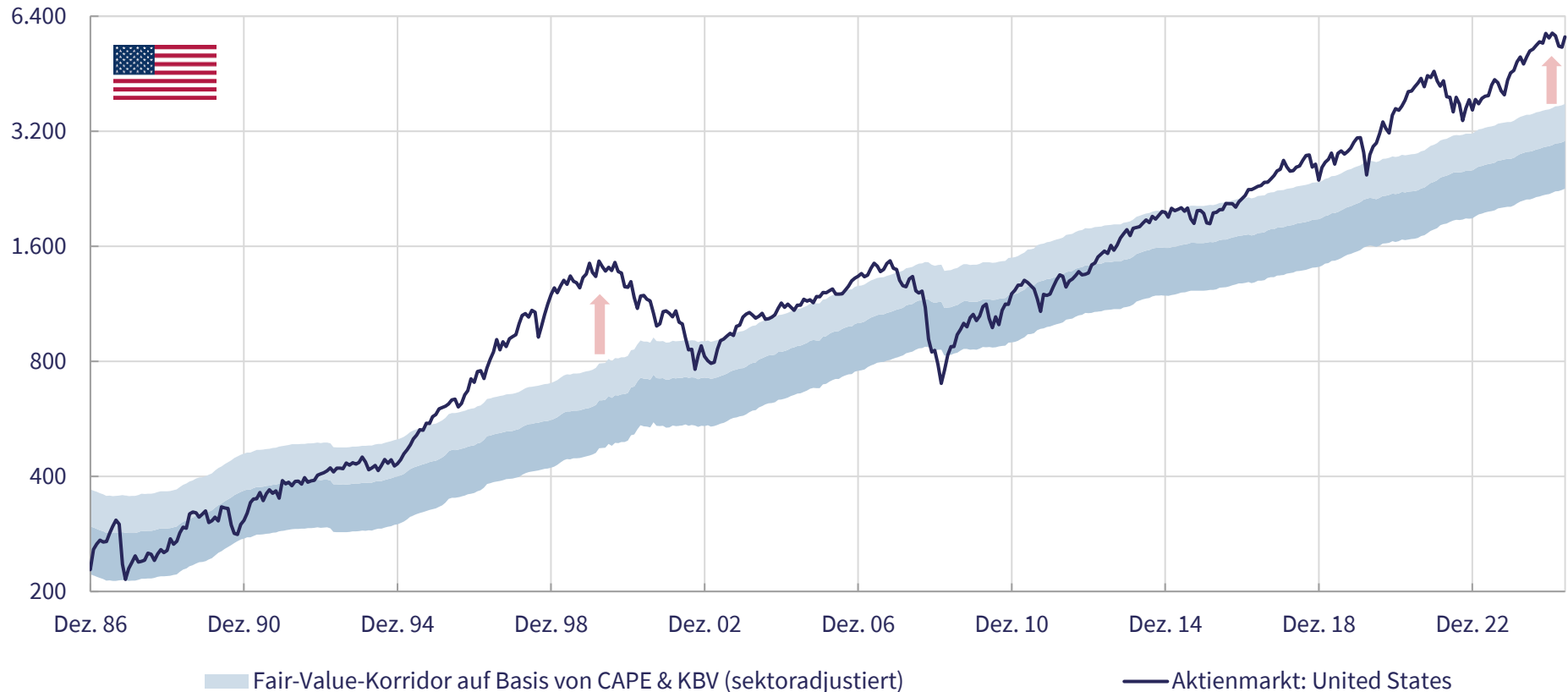
Kritische Rückschau: Szenario-Analyse auf Basis des Shiller CAPE des Jahres 2013



In unserer Kapitalmarktforschung haben wir Bewertungsindikatoren wie das zyklisch adjustierte Shiller-CAPE identifiziert, die das langfristige Kurspotential an den Börsen aufzeigen. 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 dürfte. In den letzten Jahren schwankte der DAX überwiegend in dem erwarteten Bereich – trotz Corona-Krise, Ukraine-Krieg und anderen Belastungsfaktoren.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung. Prognose auf Basis des Shiller-CAPE von Dezember 2013. Quelle: Refinitiv per 28.02.2025 (A-007).

Überbewertung des US-Aktienmarktes erinnert an New Economy Blase im Jahr 2000

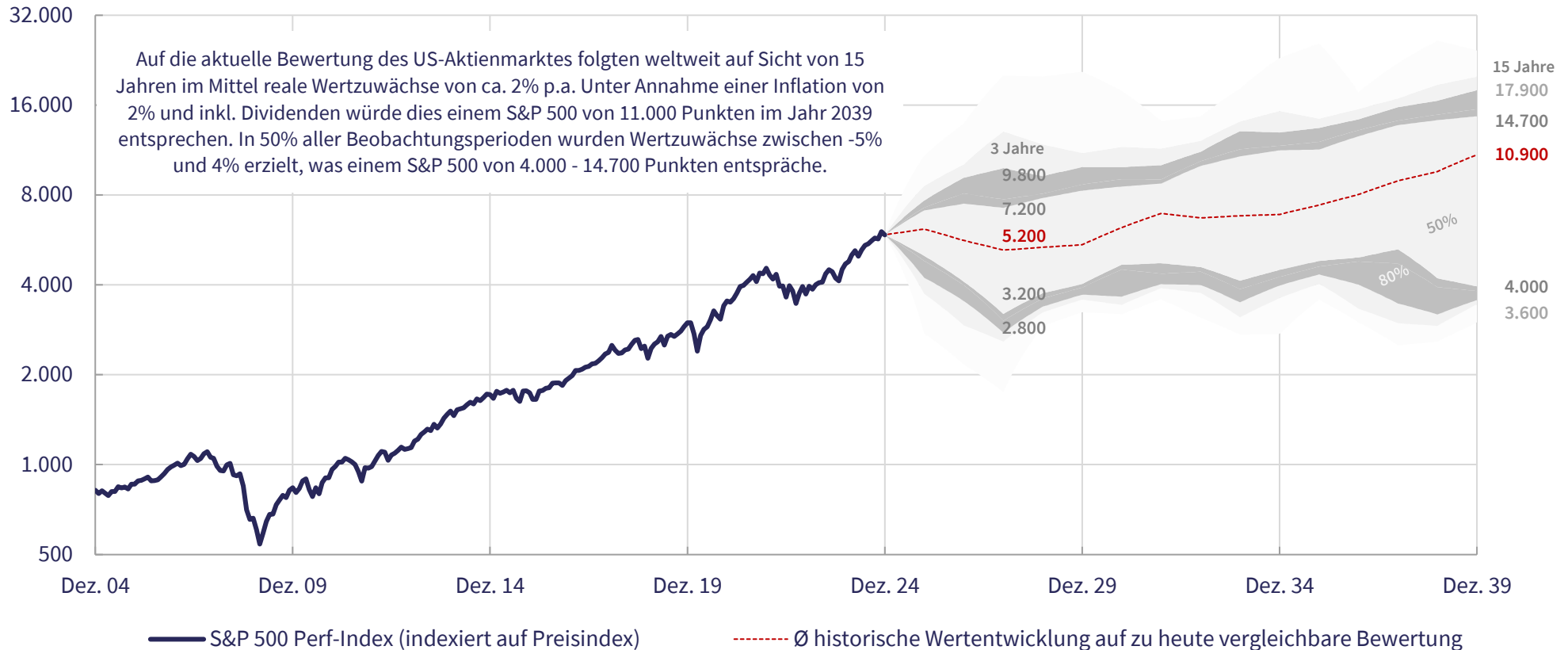


Weltweit wurden Aktienmärkte im Zeitraum von 1979-2022 im Mittel mit einem Shiller-CAPE von 20,0 und einem Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) von 1,9 bewertet. Die Mitte des FairValue-Korridors repräsentiert den Indexwert bei dem der Aktienmarkt auf diesen Bewertungsniveaus notieren würde. Quelle: Refinitiv, Taunus Trust per 30.05.2024 (A-003b).

Langfristiges Kurspotential amerikanischer Aktien



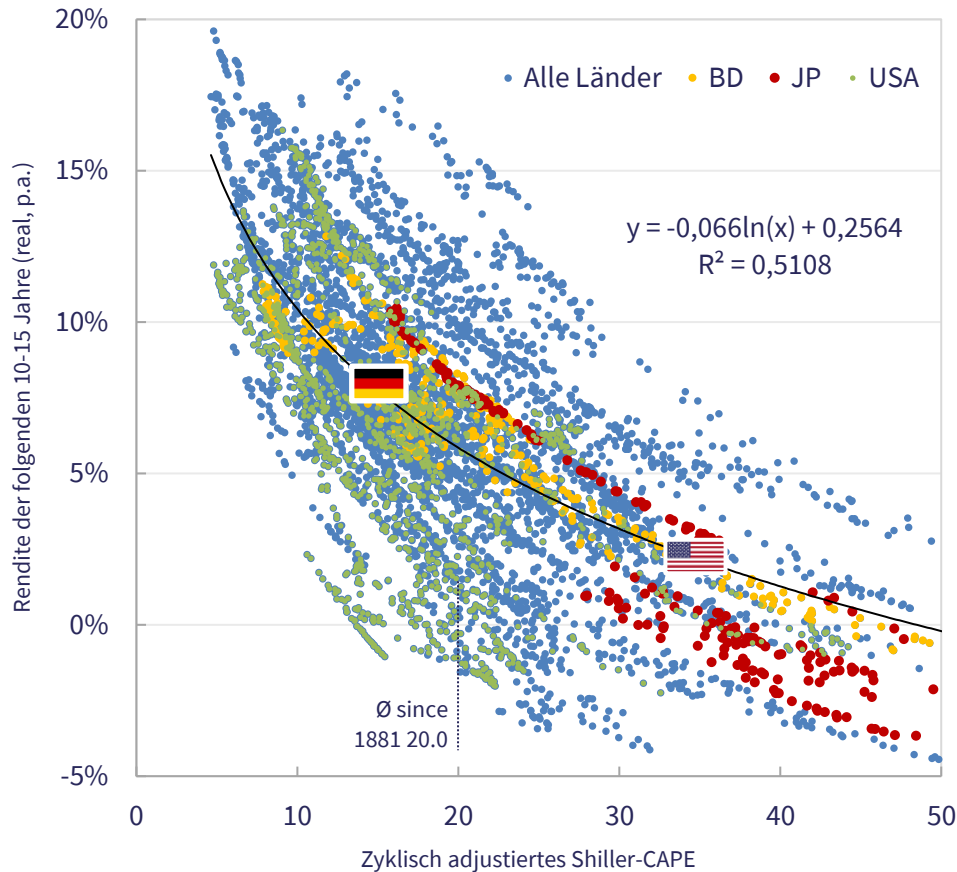
Auf Basis der Bewertung erscheint ein S&P von 4.000 bis 14.700 Punkten 2039 wahrscheinlich



Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung. Wertentwicklung inkl. Dividenden. Nähere Informationen zur Methodik siehe Research-Studie unter https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2736423. Quelle: Refinitiv per 31.12.2024 (A-007).

Kapitalmarktforschung: Zusammenhang Bewertung und Rendite π

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



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

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

Abgebildet ist die mittlere Rendite ausgewählter Länderindices über die jeweils folgenden 10-15 Jahre in Abhängigkeit vom Shiller-CAPE in lokaler Währung, inkl. Dividendeneträgen, 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“.

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

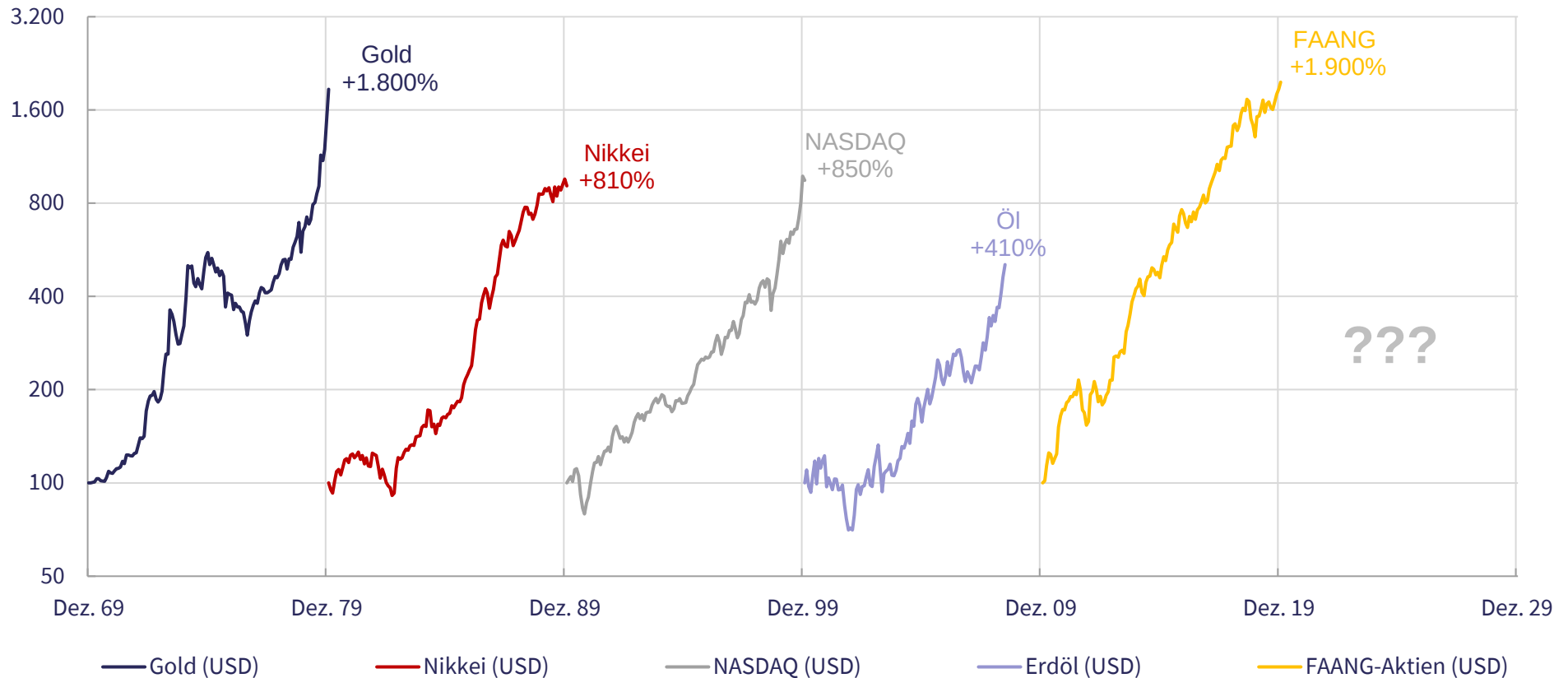
Menschen sind soziale Wesen und unterliegen biologisch bedingt sog. Behavioral-Finance-Phänomenen. So favorisiert die Mehrzahl der Marktteilnehmer Marktsegmente, die die letzten Jahre überdurchschnittlich gut gelaufen sind, die in den Medien hofiert werden und bei anderen Investoren beliebt sind. Ein solch prozyklisches Verhalten birgt für Anleger jedoch Risiken, da die Gewinner der letzten Jahre in der Regel nicht die Gewinner von morgen sind. Betrachtet man sich bspw. die Wertentwicklung der abgebildeten Aktienmärkte in der letzten Dekade von 2010-2020, übertrafen US-Aktien (MSCI USA) mit einem Wertzuwachs von 310,6% alle anderen Regionen, während Aktien aus Lateinamerika das Schlusslicht im Ranking darstellten. Erstellt man das gleiche Ranking in der Vordekade von 2000-2010 kehrt sich die Reihenfolge nahezu um: die höchsten Zuwächse erzielten Aktien aus Lateinamerika, während US-Aktien die höchsten Verluste erbrachten. Wir investieren deshalb am liebsten antizyklisch in Marktsegmente, die deutlich unter Wert notieren, zurückgeblieben sind und von Anlegern gemieden werden.

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

Vermögenspreisblasen seit den 70er Jahren



Alle zehn Jahre ein neuer dominierender Megatrend...

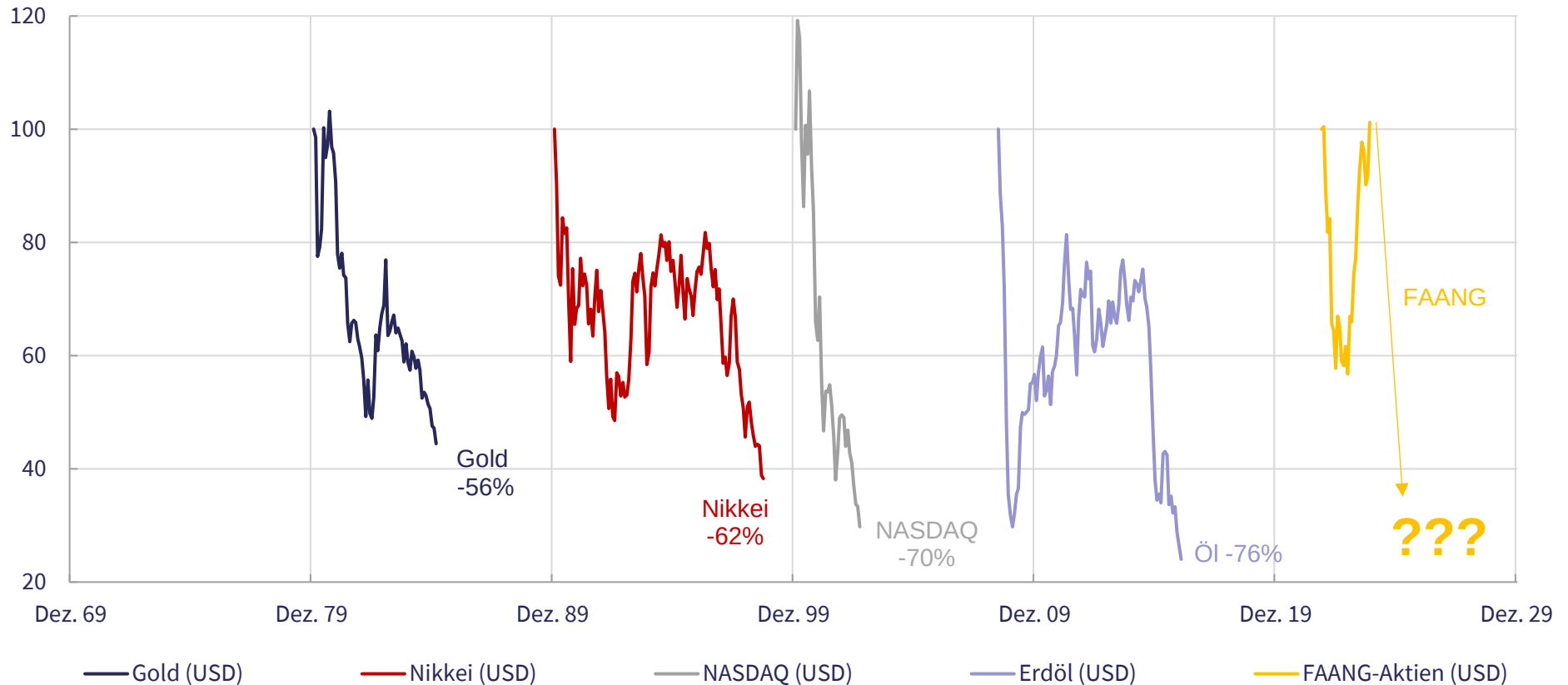


Indexierte Wertentwicklung in USD inkl. Dividenden. Quelle: Taurus Trust (A-012).

Vermögenspreisblasen seit den 70er Jahren



...der in der Folgedekade regelmäßig bitter enttäuscht



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

Substanzstarke Aktien selten attraktiver bewertet als heute



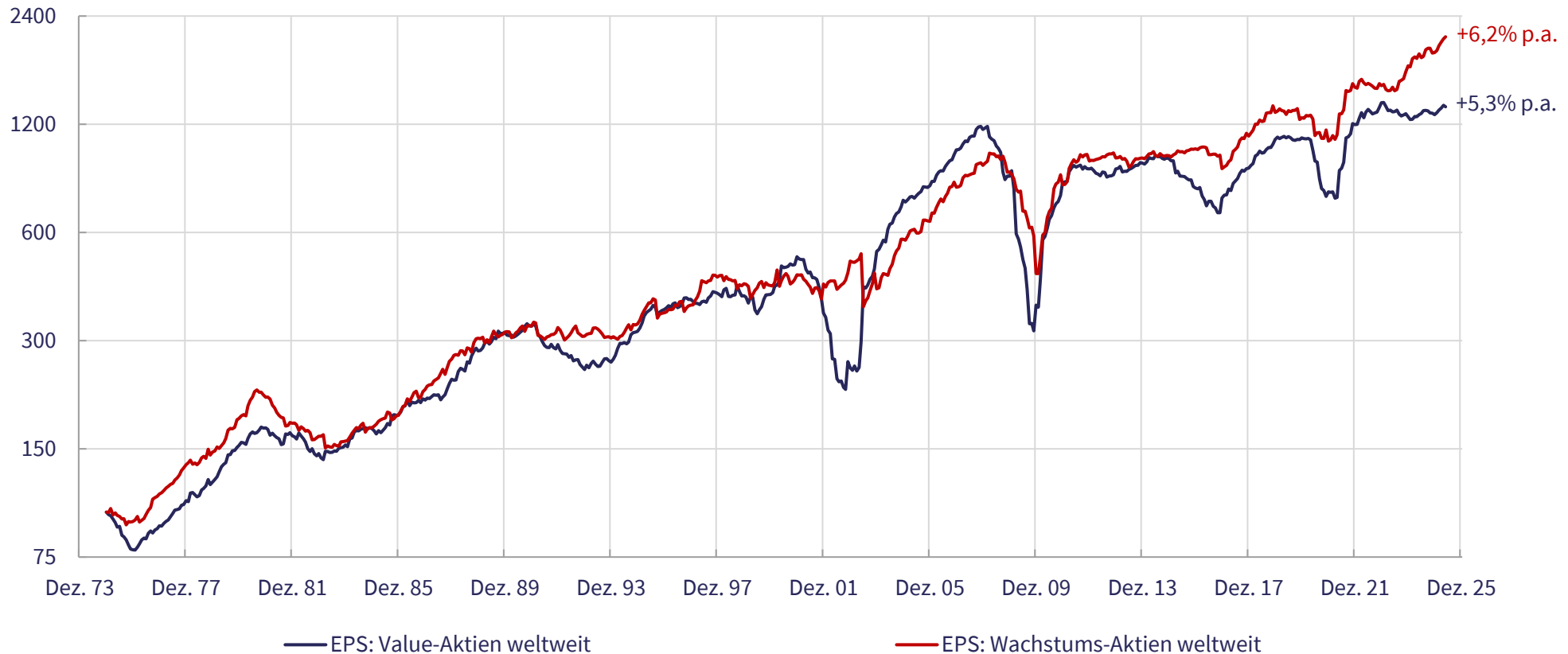
Bewertungsaufschlag von Wachstum auf Extremniveaus



Nach einer langen Periode extrem niedriger Inflationsraten und historischer Tiefststände 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 30.05.2025 (A-001-NK).

Wachstumswerte erzielten trotz hoher Bewertungsaufschläge nur ähnliche Gewinnzuwächse

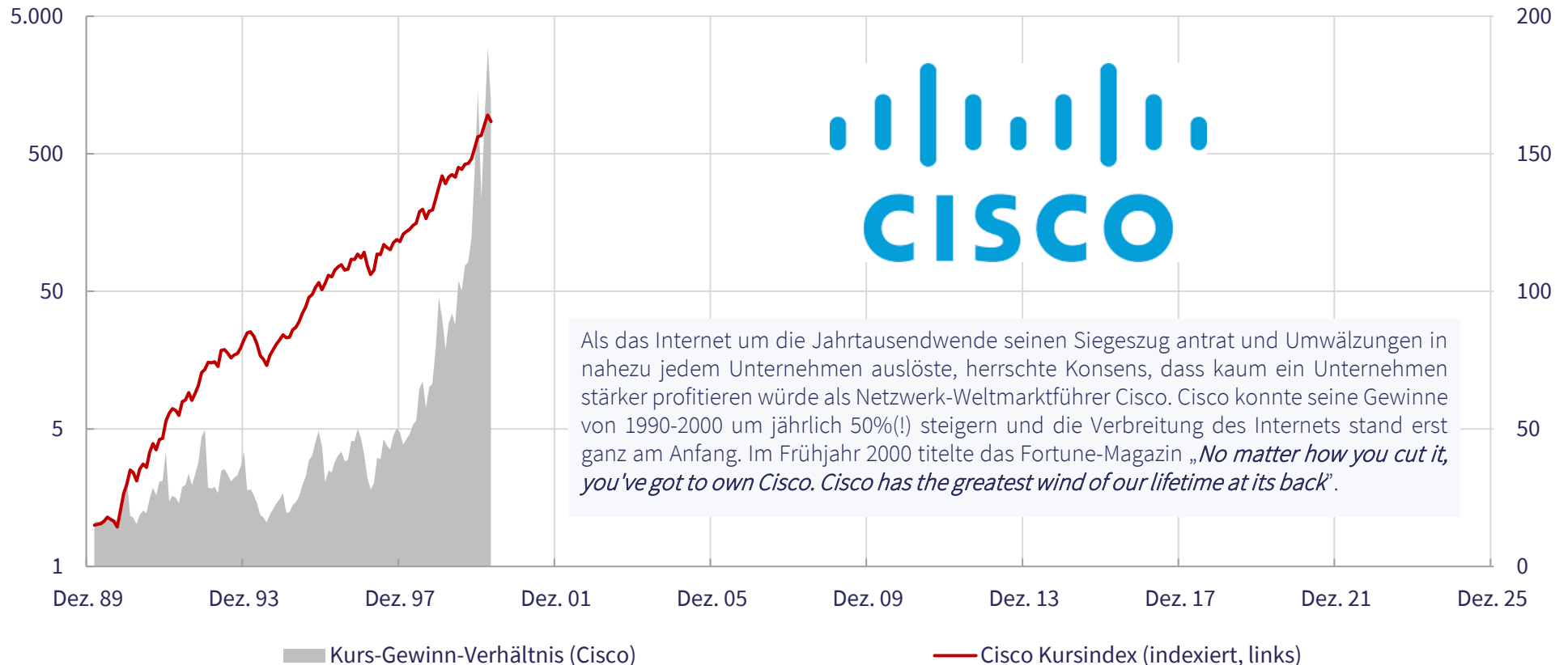


Quelle: Taunus Trust per 30.05.2025 (A-001-NK).

Wachstumsstarke Marktführer teuer zu kaufen ist riskant



Beispiel Cisco: wachstumsstarker Weltmarktführer notiert noch immer unter 2000er Hoch

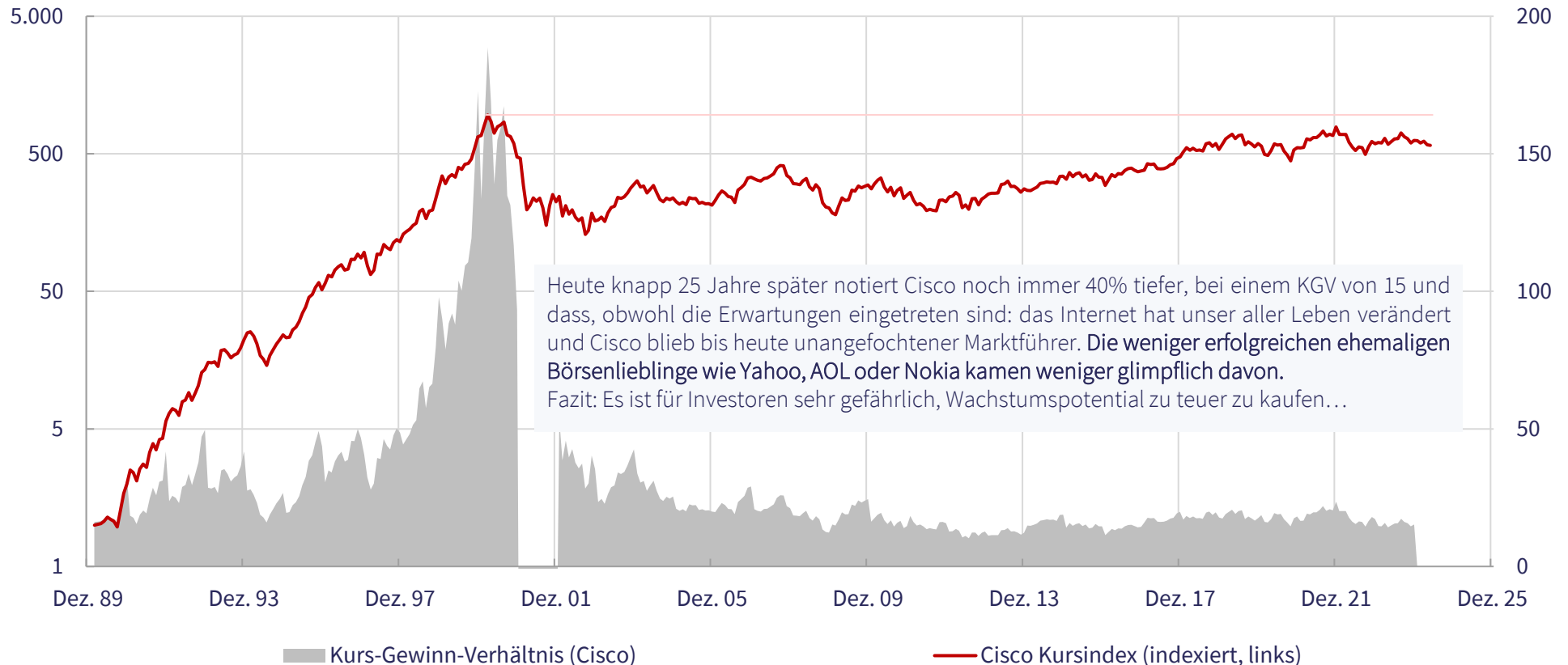


Quelle: Taunus Trust per 31.05.2024 (A-056). Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.

Wachstumsstarke Marktführer teuer zu kaufen ist riskant



Beispiel Cisco: wachstumsstarker Weltmarktführer notiert noch immer unter 2000er Hoch



Quelle: Taunus Trust per 31.05.2024 (A-056). Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.

Die weltweit größten Unternehmen wechseln permanent



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	Standard 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%.

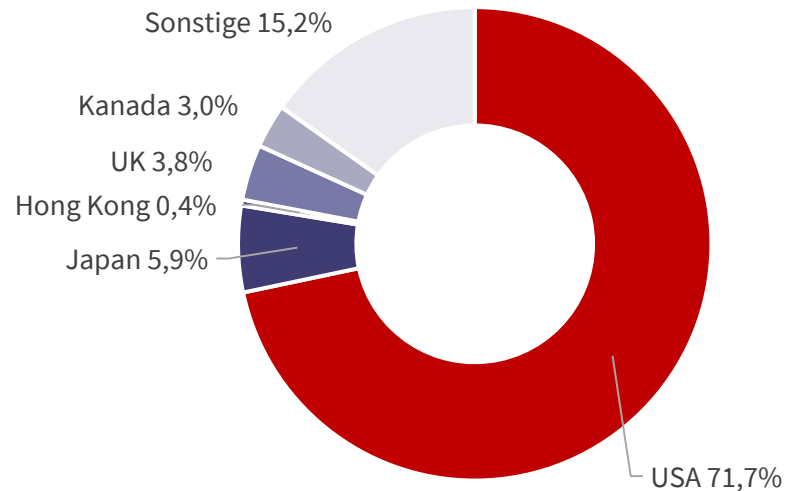
Quelle: Research Affiliates (Buy High and Sell Low with Index Funds) sowie eigene Berechnungen per Juni 2024.

Unterschätzte Klumpenrisiken in Benchmarks und ETFs



Die meisten internationalen Aktienfonds sind in den bisherigen Favoriten aus dem Technologiebereich hoch gewichtet, ebenso die entsprechenden Exchange Traded Funds (ETFs). Das gilt insbesondere für den US-Markt, der wiederum mit ca. 70% im MSCI-Weltaktienindex gewichtet ist und damit schon für sich ein Klumpenrisiko darstellt. Dies birgt Risiken und lässt Raum für Enttäuschungen. Eine echte Diversifikation ist nicht gegeben. Wir setzen in unseren Fonds dagegen Schwerpunkte in den aussichtsreichsten Regionen und Sektoren.

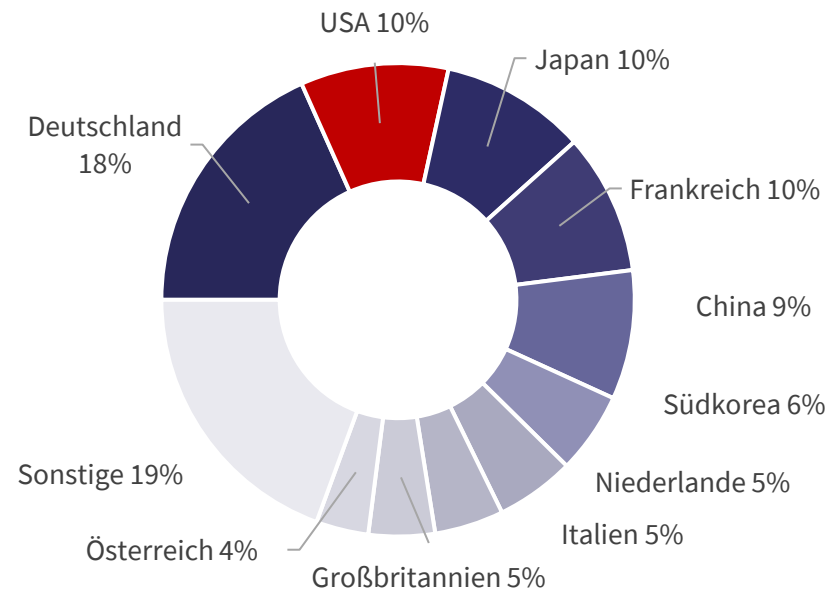
Weltaktienmarkt: Einseitige Schwerpunkte



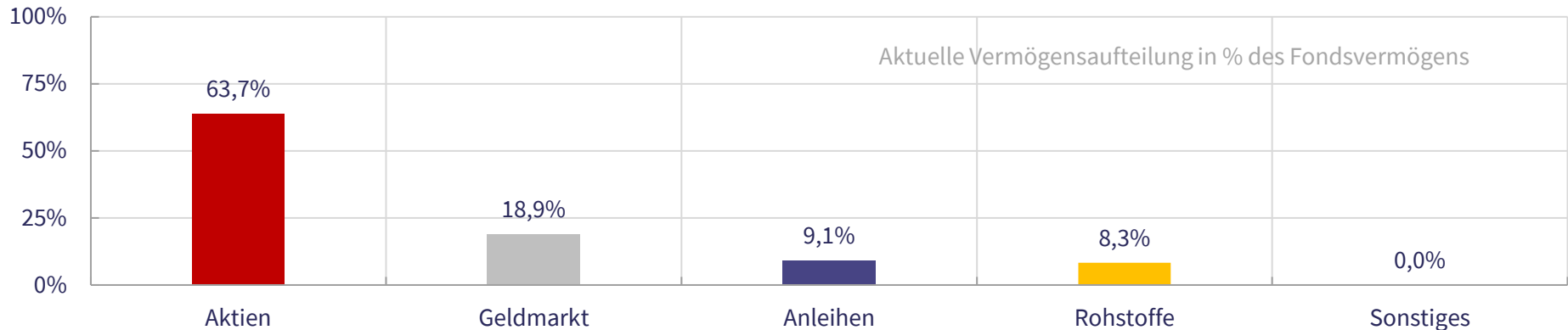
Quelle: Refinitiv, Taunus Trust per 30.05.2025.

* Allokation in Prozent der Aktienquote, die Länderallokation kann im Zeitverlauf variieren.

Breiter diversifiziert: Aktien im Huber Portfolio*



Huber Portfolio SICAV: Aktuelle Vermögensallokation



Allokation in Prozent der Aktienquote (Top 10)

Deutschland	18,3%
USA	10,1%
Japan	9,9%
Frankreich	9,6%
China	8,8%
Südkorea	5,6%
Niederlande	5,4%
Italien	4,7%
Großbritannien	4,5%
Österreich	3,6%

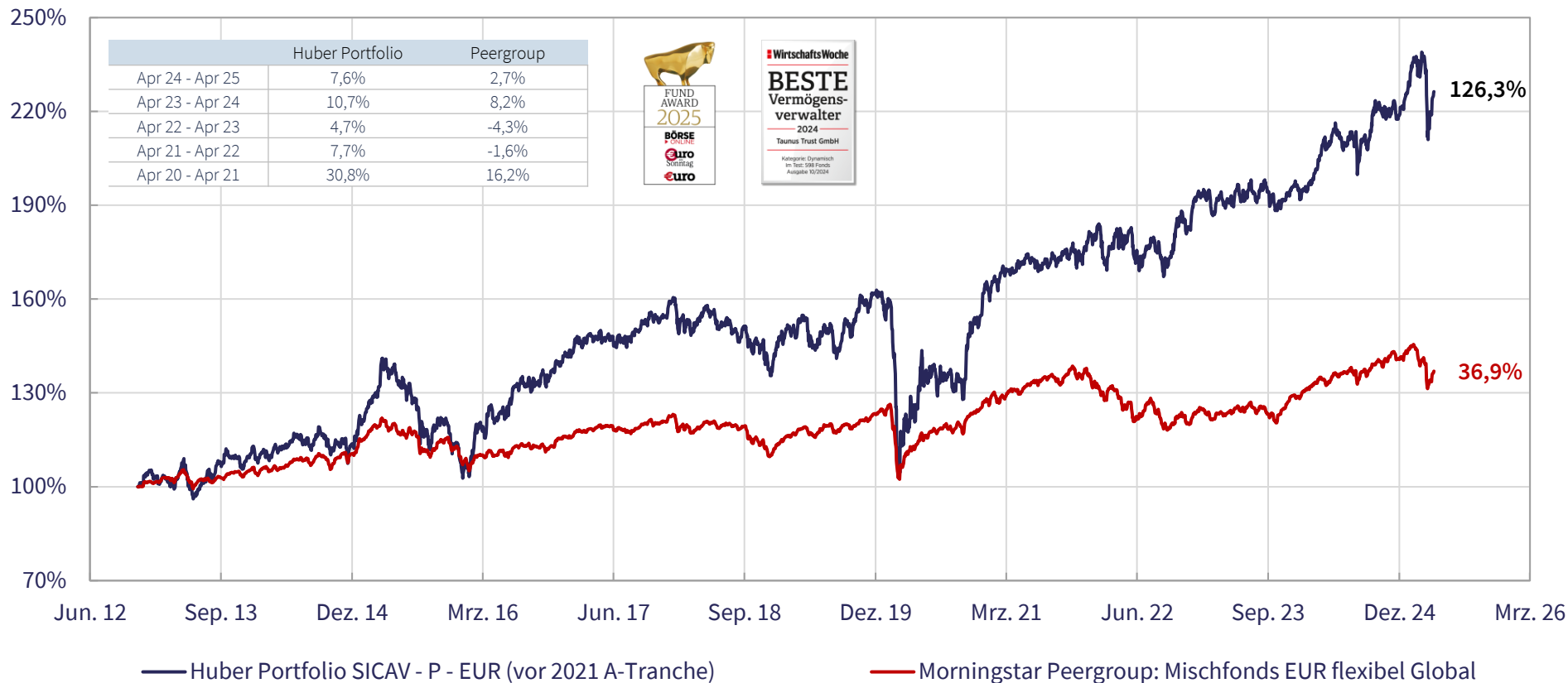
Finanzdienstleister	19,8%
Konsumgüter (zyklisch)	18,0%
Grundstoffe	15,2%
Industrie	15,1%
Energie	9,2%
Technologie	7,2%
Telekommunikation	5,1%
Gesundheit	4,4%
Versorger	4,3%
Konsumgüter (nicht zyklisch)	1,2%

Die dargestellten Allokationen können im Zeitverlauf variieren. Quelle: Taunus Trust per 30.05.2025.

Der antizyklische Vermögensfonds Huber Portfolio SICAV - P -



Outperformance gegenüber Peergroup seit Auflage in EUR



Da die P-Tranche des Huber Portfolio SICAV erst am 16.09.2020 aufgelegt wurde, ist davor die Wertentwicklung der A-Tranche abgebildet (bereinigt um Kostendifferenz zwischen den Tranchen, d.h. es wurden die höheren Kosten der P-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 30.04.2025. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung.

Der antizyklische Vermögensfonds Huber Portfolio SICAV - P -



Monatliche Wertentwicklung seit Auflage des Fonds in EUR

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2013	4,6%	-3,0%	-0,1%	1,4%	2,1%	-7,0%	3,7%	1,4%	4,6%	1,9%	0,1%	0,1%	9,6%
2014	-0,3%	2,0%	0,1%	1,2%	1,5%	0,6%	-0,1%	0,5%	-0,7%	-1,4%	1,4%	-1,2%	3,7%
2015	6,1%	5,2%	2,9%	5,4%	0,0%	-4,4%	-2,8%	-5,7%	-7,5%	7,2%	-0,3%	-4,6%	0,3%
2016	-6,6%	5,6%	6,0%	5,8%	-1,8%	1,7%	4,8%	0,6%	0,3%	1,9%	1,0%	2,0%	22,6%
2017	1,9%	2,7%	1,4%	-0,6%	0,0%	-1,6%	0,9%	0,8%	1,7%	2,5%	0,1%	0,2%	10,3%
2018	2,5%	-2,3%	-3,3%	3,6%	0,3%	-2,9%	2,0%	-2,5%	1,1%	-5,5%	1,9%	-7,0%	-12,1%
2019	9,0%	2,3%	-2,3%	4,4%	-6,2%	3,2%	0,4%	-2,8%	4,4%	2,7%	2,2%	1,7%	19,6%
2020	-4,5%	-5,6%	-21,5%	12,4%	2,5%	1,4%	-2,2%	3,2%	-2,8%	-2,5%	18,6%	1,9%	-4,5%
2021	4,6%	2,0%	2,8%	-0,6%	1,8%	0,4%	-1,0%	0,6%	0,8%	0,1%	-0,8%	2,3%	13,5%
2022	2,4%	-0,8%	-0,8%	2,7%	0,0%	-4,3%	1,2%	1,0%	-5,9%	4,4%	6,9%	-2,0%	4,1%
2023	5,7%	-0,6%	-0,9%	-0,1%	0,3%	0,9%	2,4%	-1,5%	0,1%	-3,1%	1,9%	2,5%	7,5%
2024	-1,0%	1,2%	4,5%	2,2%	1,0%	-1,7%	1,1%	0,3%	3,9%	-0,5%	-0,2%	0,1%	11,4%
2025	4,8%	3,3%	-1,0%	-3,5%	3,9%								7,4%

Die Angaben zur Wertentwicklung beziehen sich bis zum 16.09.2021 auf die A-Tranche, anschließend auf die P-Tranche. 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 30.04.2024.

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

Attributionsanalyse der Asset Klassen und höchste sowie niedrigste Beiträge der Einzelwerte

Angaben beziehen sich auf den Auswertungszeitraum (inkl. (Durchschnitts-)Gewicht). BM=Benchmark						
Asset Allokation	Gewicht	BM	Return	BM	Beitrag	BM
Aktien	65,0%	65,0%	12,1%	-4,1%	7,6%	-2,5%
Nordamerika	8,9%	43,3%	0,3%	-8,2%	0,1%	-3,4%
Europa	33,5%	10,4%	20,9%	8,8%	6,5%	0,8%
Asien	18,7%	8,7%	2,9%	0,8%	0,5%	0,0%
Anleihen	11,0%	35,1%	-2,3%	-3,4%	-0,2%	-1,2%
Rohstoffe	8,6%	0,0%	11,2%	0,0%	1,0%	0,0%
Derivate	0,0%	0,1%	0,0%	0,6%	0,0%	0,0%
Kasse + Sonstige	15,4%	-0,3%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Gesamt	100,0%	100,0%	8,5%	-3,7%	8,5%	-3,7%

TOP 10	Land-Sek	Gewicht	Return	Beitrag
XETRA-GOLD	Commod	5,4%	16,2%	0,9%
IVECO GROUP NV	IT-INDU	1,2%	92,6%	0,8%
COMMERZBANK	BD-FINC	1,3%	75,6%	0,8%
SOC GENERALE SA	FR-FINC	0,9%	84,5%	0,6%
BABA-W	CH-CNDS	1,9%	30,4%	0,6%
EIFFAGE	FR-INDU	1,2%	52,4%	0,5%
ORLEN SA	PO-ENER	0,9%	56,1%	0,4%
ING GROEP NV	NL-FINC	1,3%	30,6%	0,4%
DEUTSCHE BANK-RG	BD-FINC	0,8%	51,8%	0,3%
NEWMONT CORP	US-MAT	1,2%	28,8%	0,3%

BOTTOM 10	Land / Sek	Gewicht	Return	Beitrag
VIATRIS INC	US-HLTH	0,7%	-33,3%	-0,3%
STELLANTIS NV	NL-CNDS	0,7%	-20,3%	-0,3%
US TREASURY N/B	US-Bond	2,9%	-6,4%	-0,2%
BIDU-SW	CH-COMM	1,2%	-9,3%	-0,1%
TUI AG	BD-CNDS	0,9%	-10,7%	-0,1%
LG ELECTRONICS	KO-CNDS	0,6%	-15,3%	-0,1%
SIRIUS XM HOLDIN	US-COMM	0,3%	-20,4%	-0,1%
ARKEMA	FR-MAT	0,5%	-16,3%	-0,1%
PFIZER INC	US-HLTH	0,6%	-16,2%	-0,1%
HEWLETT PACKA	US-TECH	0,6%	-24,5%	-0,1%

Quelle: Bloomberg, Taurus Trust per 30.05.2025.

Huber Portfolio SICAV: Performance-Attribution 2025



Durchschnittliche Länder- und Branchengewichtungen inkl. Attributionsbeiträgen

Länder	Gewicht	BM	Return	BM	Beitrag	BM
Germany	11,8%	1,4%	21,5%	19,9%	2,3%	0,2%
France	5,8%	1,6%	31,9%	8,7%	1,6%	0,1%
Italy	2,9%	0,4%	40,2%	24,1%	1,0%	0,1%
Austria	1,8%	0,0%	39,4%	20,8%	0,6%	0,0%
Poland	1,4%	0,1%	37,5%	28,6%	0,5%	0,0%
Brazil	1,4%	0,3%	-4,1%	13,1%	-0,1%	0,0%
Indonesia	0,9%	0,1%	-9,0%	-6,5%	-0,1%	0,0%
United States	7,0%	41,2%	-3,7%	-8,6%	-0,1%	-3,5%

Sektoren	Gewicht	BM	Return	BM	Beitrag	BM
Financials	12,8%	11,4%	26,5%	3,1%	3,2%	0,3%
Industrials	9,7%	6,9%	24,1%	3,8%	2,2%	0,3%
Materials	9,1%	2,3%	11,8%	-0,3%	1,0%	0,0%
Consumer Discr	11,4%	7,1%	5,2%	-9,8%	0,5%	-0,7%
Utilities	3,4%	1,7%	16,5%	3,1%	0,4%	0,1%
Energy	6,1%	2,5%	7,3%	-6,2%	0,4%	-0,2%
Technology	4,8%	15,9%	1,6%	-9,9%	0,1%	-1,5%
Communication	3,4%	5,4%	2,9%	-2,8%	0,0%	-0,1%
Real Estate	0,3%	1,3%	0,3%	-3,2%	0,0%	0,0%
Consumer Stapl	0,9%	4,0%	-3,9%	0,9%	0,0%	0,0%
Health Care	3,1%	6,4%	-5,7%	-9,5%	-0,1%	-0,7%

Länder- und Branchenkennzahlen beziehen sich ausschließlich auf Aktienpositionen des Fonds. Quelle: Bloomberg, Taunus Trust per 30.05.2025.

Berücksichtigte Aktien sind über 50% günstiger bewertet als der Markt

	Fonds	Welt	Discount
Ø Kurs-Gewinn-Verhältnis	9,3	21,3	56,4%
Ø Kurs-Gewinn-Verhältnis (e)	7,8	18,1	57,0%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	4,4	14,8	70,3%
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	0,9	3,2	73,1%
Ø Kurs-Umsatz-Verhältnis	0,7	2,0	65,7%
Ø Dividendenrendite	4,1%	1,9%	54,8%
Ø Dividendenrendite (e)	4,4%	2,1%	53,1%
Mittlere Unterbewertung			61,5%

* 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 Regionenkenzzahlen Free-Float-gewichtet. Die dargestellten Bewertungen können im Zeitverlauf variieren. Quelle: Taunus Trust per 30.05.2025.



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

[Webseite](#)

[Aktuelle Neuigkeiten](#)

[Anmeldung Investorenupdate](#)

[YouTube-Kanal Taunus Trust](#)

Diese Unterlage („Präsentation“) stellt eine Werbung im Sinne des WpHG dar, die nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt und nicht einem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen unterliegt. Die enthaltenen Angaben, Analysen, Prognosen und Konzepte dienen lediglich der unverbindlichen Information des Empfängers. Sie stellt weder ein Angebot für die Verwaltung von Vermögenswerten noch eine Empfehlung/Beratung für Vermögensdispositionen, v.a. keine Aufforderung zum Anteilserwerb dar. Sollte darin ein Anlagevorschlag oder eine Empfehlung für ein bestimmtes Investment enthalten sein, ist dieser/diese ausdrücklich als solche gekennzeichnet.

Die in der Präsentation enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt und beruhen auf Analysen und Prognosen, welche nach bestem Wissen und Gewissen erstellt wurden. Jedoch können die tatsächlichen Entwicklungen stark von unseren Annahmen und Prognosen abweichen. Insbesondere stellen die Entwicklungen in der Vergangenheit (insbesondere historische Anlageergebnisse) keine Garantie für zukünftige Entwicklungen und/oder Ergebnisse dar. Kosten und Erträge aus einem bestimmten Investment können gegenüber vergangenen Entwicklungen sowohl steigen als auch fallen und werden in keinem Fall garantiert.

Einige in der Präsentation enthaltene Informationen basieren auf und/oder sind abgeleitet von Informationen, die uns von unabhängigen Dritten zur Verfügung gestellt wurden. Wir handeln stets in der Annahme, dass solche Informationen richtig und vollständig sind und aus vertrauenswürdigen Quellen stammen. Eine Gewähr für die Richtigkeit und inhaltliche Vollständigkeit der Angaben in der Präsentation kann von uns nicht übernommen werden.

Die Präsentation ersetzt nicht die individuelle Beratung. Jeder Interessierte sollte unter Berücksichtigung seiner finanziellen Möglichkeiten/persönlichen Verhältnisse eine etwaige Anlage-/Abschlussentscheidung erst nach sorgfältiger Abwägung der Risiken treffen und zuvor rechtliche sowie steuerliche und ggf. sonstige Beratung einholen. Wir übernehmen keinerlei Verantwortung gegenüber dem Empfänger der Präsentation und dritten Personen im Hinblick auf Handlungen, die auf der Basis der vorliegenden Präsentation vorgenommen werden (Haftungsausschluss).

Eine Investition ist mit Risiken verbunden. Ausführliche Hinweise zu Chancen u. Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Die Grundlage für den Kauf bilden ausschließlich der Verkaufsprospekt mit dem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie die Berichte. Eine aktuelle Version der vorgenannten Dokumente ist kostenlos in deutscher Sprache am Sitz der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg, sowie auf der Homepage (www.ipconcept.com) erhältlich.

In der Präsentation verwendete und/oder zur Vorbereitung der Präsentation uns überlassene personenbezogene Daten verarbeiten wir ausschließlich zum Zwecke der Erbringung unserer Dienstleistungen. Die Verarbeitung ist daher nach Art. 6 EUDSGVO aufgrund eines berechtigten Interesses zulässig, ohne dass es einer ausdrücklichen Einwilligung bedarf. Es gelten dabei unsere Datenschutzhinweise, welche ausführliche Informationen über die Datenverarbeitung sowie die Rechte des Betroffenen enthalten.

Unsere Datenschutzhinweise sind in ihrer aktuellen Fassung hier abrufbar: <https://www.taunustrust.de/Datenschutz.html>

© 2025 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.

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.