



MPPM – DEUTSCHLAND FACTSHEET 2024.05

STAND 31. Mai 2024
WKN A1W8EF
CH-VALORENNUMMER 22899696

RÜCKNAHMEKURS (RETAIL-KLASSE) 160,36 EUR
ISIN LU0993962298
BLOOMBERG-KÜRZEL BBG005ZVK8Q3

ALLGEMEINE FONDSINFORMATIONEN

FONDSKATEGORIE Aktienfonds Deutschland Gesamtmarkt
INVESTMENTSTIL bewertungsorientiertes Stockpicking
ZIELSETZUNG absolute, überdurchschnittliche Performance
VERWALTUNGSGESELLSCHAFT IPConcept (Luxemburg) S.A.
DEPOTBANK DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg
FONDSMANAGER MPPM GmbH
IPCONCEPT RISIKOKLASSE 4, mittleres Risiko
LAUFZEIT unbegrenzt

FONDSWÄHRUNG Euro
AUFLAGEDATUM 18. Februar 2014
AUFLAGE-KURS JE ANTEIL 100 EUR / 10.000 EUR (I Klasse)
VOLUMEN RETAIL-KLASSE (A1W8EF) 40,7 Mio. EUR
VOLUMEN INSTITUTIONELLE KLASSE (A117SD) 1,7 Mio. EUR
CASH-QUOTE 7,29%
GESCHÄFTSJAHR 01. Oktober bis 30. September
VERTRIEBSZULASSUNG Deutschland, Luxemburg

ANLAGEPOLITIK

Der MPPM – Deutschland investiert überwiegend in deutsche Aktien und wird aktiv gemanagt. Die Auswahl der Einzeltitel erfolgt nach bewertungsorientierten, fundamentalen Kriterien in einem langjährig erprobten Investmentprozess. Den Schwerpunkt hierbei bildet die eigene Fundamentalanalyse, die auf eigenem Primärresearch basiert. Aus einem Universum von rund 500 börsennotierten Unternehmen in Deutschland erfolgt nach risikoadjustierten Performancechancen eine Auswahl der nach unserer Überzeugung besten 25 bis 35 Aktien. Der Fonds ist in Phasen seitwärts gerichteter und steigender Börsen tendenziell voll investiert. In Phasen einer Marktüberbewertung und in Phasen stark fallender Kurse und hoher Unsicherheit sollen der Einsatz der möglichen Kassenhaltung bis zu 49% und der Einsatz von Absicherungsderivaten das Verlustrisiko beschränken. Der Fonds richtet sich an keinem Index aus, er kann aber zu Vergleichszwecken mit dem CDAX gemessen werden. Der Index hat keinen Einfluss auf die Portfoliozusammensetzung des Fonds. Der Investitionsstil soll eher konzentriert sein. Ein Einzelinvestment sollte mindestens 2% vom Fondsvolumen ausmachen, die gesetzlichen Maximalgewichte sollen ausgenutzt werden (Einzelpositionen machen maximal 10% vom Fondsvolumen, die größten acht Werte nicht mehr als 40% aus). Die Zusammenstellung des Fonds erfolgt durch die Einzeltitelauswahl. Branchen- und Indexzugehörigkeit sowie Marktkapitalisierung sind deutlich nachgelagert.

ANLAGEUNIVERSUM rund 500 in Deutschland notierte Aktien
ANLAGESTIL fundamental, bewertungsorientiertes Stockpicking (aktive Einzeltitelauswahl)
BENCHMARK nicht indexorientiert
SCHWERPUNKTE qualitativ gute Unternehmen mit niedriger Bewertung unabhängig von Branche und Größe
INVESTITIONSPROZESS siebenstufiger, erprobter Prozess, der ausschließlich auf eigener Primäranalyse basiert

VERGLEICHSINDEX CDAX (Performance-Index)
EINZELINVESTMENTS 25 bis 35 Titel
MAXIMALE KASSE 49%
STOP-LOSS keine harten Stop-Loss-Regeln, bei negativer Performance wird der Investitionsprozess wiederholt
ABSICHERUNG Markteinschätzung ist nachgelagert, in ausgeprägten Phasen von Unsicherheit oder Überbewertung Kassenhaltung und Absicherungsderivate

FONDSMANAGER

Fondsmanager **Manfred Piontke** fungierte als Gründer und Mehrheitsaktionär der FPM AG von 2000 bis 2013 als Fondsmanager für den FPM Stockpicker Germany All-Cap, der u.a. 2003, 2004 und 2009 als bester Aktienfonds mit Schwerpunkt Deutsche Aktien (nach BVI-Statistik) ausgezeichnet wurde.

Fondsmanager **Volker Glaser** etablierte vor seiner Tätigkeit bei MPPM eine Börsenpublikation mit Fokus auf Aktien im deutschsprachigen Raum. Rund 20 Jahre war er als Wirtschaftsjournalist aktiv. Parallel war er seit 2012 als Organ für verschiedene Gesellschaften tätig. Im Fokus stand die Restrukturierung von notleidenden Gesellschaften. Seit Anfang 2020 ist er Portfoliomanager bei MPPM und seit 2021 mitverantwortlich für den MPPM – Deutschland.

Fondsmanager **Dr. Thomas Meyer** war bis 2014 als Rechtsanwalt in den Bereichen Gesellschaftsrecht | Corporate und M&A für die Wirtschaftskanzlei Hengeler Mueller tätig. Ein besonderer Schwerpunkt lag dabei auf dem Aktien- und Kapitalmarktrecht. Zu seinen Mandanten gehörten u.a. zahlreiche börsennotierte Aktiengesellschaften. Seit Anfang 2015 ist er Portfoliomanager bei MPPM und seit 2021 mitverantwortlich für den MPPM – Deutschland.

Marketinginformationen

KOSTEN

AUSGABEAUFSCHLAG bis zu 4%

RÜCKNAHMEABSCHLAG 0%

GESAMTKOSTENQUOTE OHNE PERFORMANCEFEE (TER) 1,58%
Institutionelle Klasse: 0,81%

PERFORMANCEPROVISION 10% mit Wertaufholungsgebot

MANAGEMENT- UND VERWALTUNGSPROVISION 1,29% (Retail-Klasse)
Institutionelle Klasse (A117SD): 0,52% ab 3 Mio. EUR Einzelinvestment

FONDSMANAGERKOMMENTAR MAI 2024

Im Mai setzte der deutsche Aktienmarkt seinen übergelagerten, im April nur kurzzeitig unterbrochenen Aufwärtstrend fort. Am Monatsende stand so ein Kursplus von 3,10% (CDAX) zu Buche.

Dieser positive Börsentrend wird weiterhin v.a. von einer Normalisierung der Bewertungsniveaus angesichts robuster Unternehmenszahlen getragen, nicht hingegen von einem breiten ökonomischen Aufschwung. So stagnierte in Deutschland der Ifo-Geschäftsklimaindex nach drei Anstiegen in Folge, was enttäuscht aufgenommen wurde. Die weiter verbesserten Geschäftserwartungen schlagen sich bislang noch nicht in einer besseren Geschäftslage nieder. Die deutsche Wirtschaft dürfte daher auch im zweiten Quartal noch nicht nennenswert wachsen. Die Hoffnung der Aktienmärkte richtet sich derweil weiterhin v.a. auf eine Umkehr des Zinszyklus. Auch wenn eine erste Zinssenkung durch die EZB im Juni bereits als sicher gilt, ist hier jedoch zu beachten, dass die Inflationsrate im Euroraum schon seit zwei Monaten nicht mehr fällt und daher vorerst keinen Raum für größere weitere Zinsschritte lassen dürfte. Im Mai etwa stieg die Teuerungsrate sogar wieder von 2,4% auf 2,6% (in Deutschland von 2,2% auf 2,4%), die Kernrate legte gar von 2,7% auf 2,9% zu, und auch für den weiteren Jahresverlauf erwarten viele Experten, dass sich die Kernrate eher bei 3% als bei 2% einpendeln dürfte. Getrieben wird diese Entwicklung v.a. von den steigenden Lohnkosten, die – gemessen an den Tariflöhnen – im ersten Quartal mit 4,7% noch kräftiger anzogen als im Schlussquartal 2023 (+4,5%). Für die EZB kommen diese Daten zur Unzeit, rückt doch die Frage in den Mittelpunkt, wie viele Zinsschritte nach der Zinserhöhung im Juni folgen werden und auf welchem Niveau der Zins in der langen Frist landen wird.

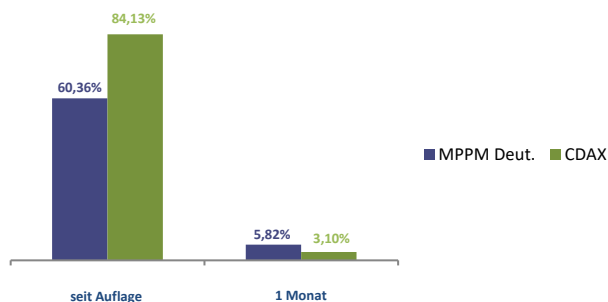
Der MPPM – Deutschland entwickelte sich im Mai mit einem Wertzuwachs von 5,82% noch deutlich besser als der freundliche Gesamtmarkt. Besonders stark trugen zur Wertentwicklung M1 Kliniken (+51,1%), Ceconomy (+43,7%), Deutsche Pfandbriefbank (+28,7%) und Yoc (+26,3%) bei. Darüber hinaus konnten auch Commerzbank, Infineon, Nexus und unsere größte Fondsposition Kontron (+15,0%) im zweistelligen Prozentbereich sowie Formycon immerhin 8,2% zulegen. Nur wenige Werte entwickelten sich rückläufig, hierunter von unseren größeren Investments v.a. Sixt (-9,2% nach einer Gewinnwarnung) und Redcare Pharmacy (-9,8%). An Sixt halten wir trotz der enttäuschenden Nachrichten fest und bleiben von der langfristigen Perspektive dieses wachstumsstarken Qualitätsführers überzeugt, zumal die kurzfristig eingetrübten Aussichten v.a. auf gefallene Restwerte, u.a. bei Elektroautos, zurückzuführen sind – ein Effekt, der sich im Zeitverlauf wieder ausgleichen dürfte. Die Aktie der Redcare Pharmacy reagierte mit ihrem starken Kursrutsch v.a. auf die negative Analystenstudie einer großen Investmentbank, durchbrach wichtige charttechnische Unterstützungslinien und sackte zwischenzeitlich auf ein Zwischentief von 95,60 Euro ab. Das Geschäft läuft hingegen bei der mittlerweile größten und erfolgreichsten europäischen Versandapotheke weiterhin sehr gut, weshalb wir die Kurskapriolen zur Aufstockung unserer Bestandsposition nutzten. Außerdem bauten wir unser Engagement beim Gesundheitskonzern Fresenius aus, der aktuell eine operative Trendwende zu vollziehen scheint. Mit dem Saatgutkonzern KWS Saat und dem auf die Herstellung und den Vertrieb von Materialien und Produkten aus Spezialgraphiten, Carbonfasern sowie glas- und kohlenstofffaserverstärkten Kunststoffen konzentrierte Spezialchemieunternehmen SGL Carbon wurden zudem zwei neue, aus unserer Sicht derzeit höchst attraktiv bewertete Unternehmen in das Portfolio aufgenommen. Parallel wurden kleinere Restpositionen in Compugroup, Elumeo, Nynomic und Südzucker verkauft, um Platz für die Neuinvestments zu schaffen. Zudem erfolgten Gewinnmitnahmen durch Teilverkäufe, u.a. in Ceconomy, Infineon und Traton. In Summe wurde der Cashbestand hierdurch in Stärke auf gut 7% ausgebaut.

Wir nähern uns nun bereits der Halbzeit des Börsenjahres und sehen uns mit unserem Jahresausblick bislang voll bestätigt. Trotz aller politischen Probleme und Konjunktursorgen, v.a. in Deutschland und Europa, entwickeln sich die Aktienmärkte bis dato freundlich. Während diese Entwicklung zunächst v.a. von den „Blue Chips“, in Deutschland also insbesondere von einigen großen DAX-Werten getrieben war, ziehen nun seit kurzem auch die Aktien kleinerer und mittlerer Unternehmen wieder stärker an – eine längst überfällige Trendwende, die wir ebenfalls erwartet hatten. Bei aller Freude über diese treffsichere Prognose und die jüngsten Kursgewinne, bleibt jedoch Vorsicht geboten. Zum einen zeichnet sich immer klarer ab, dass die Inflation weder deutlich noch schnell genug sinkt, um zeitnah gleich mehrere Zinssenkungsschritte durchzusetzen. Zum anderen werden die o.g. politischen und ökonomischen Brandherde wieder stärker in den Fokus rücken, sobald sich offensichtliche Unterbewertungen am Aktienmarkt abgebaut haben. China beispielsweise schwächelt weiter und überraschte jüngst mit unerwartet schwachen Einkaufsmanagerindizes. Um das Wachstum zu stützen und die Krise des Wohnungsmarktes zu bekämpfen, nimmt die Regierung neue Mittel zur Finanzierung von Konjunkturmaßnahmen auf und plant weitere Rettungsmaßnahmen im Immobiliensektor. Dies könnte die Konjunkturaussichten zwar verbessern, die Wirksamkeit der Maßnahmen bleibt jedoch unklar, und die eskalierenden

Marketinginformationen

Handelsspannungen mit den USA und der EU verheißen nichts Gutes. Die USA ihrerseits steuern auf eine erneute Wahl Donald Trumps zum US-Präsidenten zu, der seine auf einer laxen Fiskalpolitik basierenden „MAGAnomics“ nicht ohne weiteres wird wiederholen können. Schließlich wird im Juni in der EU ein neues Parlament gewählt, wobei die Rechtspopulisten in den meisten Mitgliedsstaaten deutlich zulegen dürften. Auch wenn die inoffizielle Koalition aus konservativer EVP, den Sozialdemokraten und den Liberalen bestätigt wird und sich an der grundsätzlichen Ausrichtung in der Wirtschafts-, Finanz- und Klimapolitik wohl nur wenig ändern dürfte, birgt die Wahl daher mehr als genug politischen Zündstoff. Vor diesem Hintergrund wäre es nicht überraschend, wenn die jüngste *Hausse* in DAX & Co. vorerst zum Erliegen käme – was für uns jedoch nicht zwingend einen negativen Ausblick auf das zweite Halbjahr impliziert. Gerade in Seitwärtsmärkten kann sich unser auf das jeweilige Einzelunternehmen fokussierter Stockpicking-Ansatz auszahlen. Wir bleiben daher auch für den Juni und den Rest des Börsenjahres zuversichtlich.

WERTENTWICKLUNG *



* Alle Performance-Angaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

PORTFOLIOANTEIL DER 10 GRÖSSTEN FONDS-POSITIONEN **

Kontron 7,18%	Allianz 3,80%
Siltronic 5,28%	Knaus Tabbert 3,80%
Yoc 4,65%	Redcare Pharmacy 3,51%
Formycon 4,60%	Sixt Vz. 3,48%
Traton 3,86%	Fresenius 3,46%

** Stand: 31. Mai 2024, Quelle: Attrax Financial Services S.A.

DISCLAIMER | Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zu diesem Fonds sind dem Basisinformationsblatt, dem Verwaltungsreglement und dem Verkaufsprospekt, ergänzt um den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls eine solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos bei MPPM, Gimbacher Straße 13, 65817 Eppstein, oder IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445, Strassen, Luxembourg, E-Mail: info@ipconcept.com, Internet: www.ipconcept.com, siehe auch: <https://www.ipconcept.com/ipc/de/fondsueberblick.html>, erhältlich. Diese Marketinganzeige wendet sich ausschließlich an Interessenten in den Ländern, in denen der Fonds zum öffentlichen Vertrieb zugelassen ist. Der Fonds wurde nach luxemburgischem Recht aufgelegt und ist in Deutschland, Luxemburg und Österreich zum Vertrieb zugelassen. Der Fonds darf in den Vereinigten Staaten von Amerika ("USA") sowie zugunsten von US Personen nicht öffentlich zum Kauf angeboten werden. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffenen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben. Weitere Informationen zu Anlegerrechten in deutscher Sprache sind auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft (www.ipconcept.com) einsehbar, <https://www.ipconcept.com/ipc/de/anlegerinformation.html>. Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Die in dieser Produktinformation enthaltenen Meinungsäußerungen geben die aktuellen Einschätzungen von MPPM wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden können. Soweit in diesem Dokument enthaltene Daten von Dritten stammen, übernimmt MPPM für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn MPPM nur solche Daten verwendet, die als zulässig erachtet werden. Berechnung der Wertentwicklung des Fonds nach BVI-Methode, das heißt ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten, wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Eine Investition ist stets mit Risiken verbunden. Ausführliche Hinweise zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Nähere steuerliche Informationen zum Fonds enthält ebenfalls der Verkaufsprospekt.