



MPPM – DEUTSCHLAND FACTSHEET 2024.08

STAND 31. August 2024
WKN A1W8EF
CH-VALORENNUMMER 22899696

RÜCKNAHMEKURS (RETAIL-KLASSE) 151,59 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) 36,3 Mio. EUR
VOLUMEN INSTITUTIONELLE KLASSE (A117SD) 1,6 Mio. EUR
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

AUSGABEAUFCHLAG 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 AUGUST 2024

Entgegen der typischen Saisonalität verlief der August in diesem Jahr äußerst turbulent. Von den schon im Vormonat beschriebenen Kursverwerfungen erholte sich der Markt indes bereits zur Monatsmitte. Die zwischenzeitlich erheblichen Kursrückstände konnten bis zum Monatsende größtenteils, in Teilbereichen (*Large Caps*) sogar vollständig, aufgeholt werden. Der CDAX schloss schließlich sogar im Plus (+2,08%).

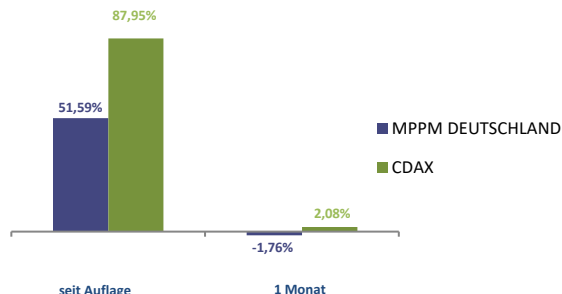
Der japanische Markt bleibt auch nach der jüngsten Erholungsrally im Fokus. Wenngleich es zu einer schnellen Entspannung der sog. *Carry Trades* gekommen ist, sind diese noch nicht vollständig abgebaut. Eine weitere Verringerung der nominalen und inflationsbereinigten Zinsdifferenzen, die zu einer Stärkung des Yen führt, können das Problem durchaus wieder aufleben lassen. Die Inflationsrate ist derweil in Deutschland im August mit 1,9% zum ersten Mal seit mehr als drei Jahren wieder unter das EZB-Ziel von 2% gefallen. Zwar ist dieser Rückgang größtenteils auf deutlich niedrigere Energiepreise zurückzuführen (die Kernteuerungsrate lag bei 2,8%), was dafür spricht, dass dieser Ausreißer nach unten nur von kurzer Dauer sein wird. Der Trend zeigt aber weiterhin in die richtige, für weitere Zinssenkungen erforderliche Richtung. Dies gilt auch für den gesamten Euroraum, in dem die Inflationsrate auf 2,2% und die Kernteuerungsrate ebenfalls auf 2,8% zurückging. Auch in den USA nimmt der Inflationsdruck weiter ab. Die Verbraucherpreise sind im Juli gegenüber Juni um 0,2% gestiegen, und zwar sowohl insgesamt als auch ohne Energie und Nahrungsmittel (Kernrate). Zwar stiegen die Dienstleistungspreise etwas mehr als erwartet, aber dafür sanken die Warenpreise stärker. Die Daten stützen die Prognose einer ersten Zinssenkung durch die FED im September. Gleichwohl sind die internationalen Aktienmärkte schwach in den September gestartet. Offenbar überwiegen Konjunkturängste also weiterhin die Erwartung positiver Impulse durch Zinssenkungen. So hat sich etwa das Ifo-Geschäftsklima im August weiter verschlechtert und ist von 87,0 auf 86,6 gefallen. Die Unternehmen geben offensichtlich die zwischenzeitlich gehegten Hoffnungen auf ein Anziehen der Wirtschaft zunehmend auf. Dies lässt für die deutsche Gesamtwirtschaft in den kommenden Wochen wenig Gutes erwarten.

Der MPPM Deutschland entwickelte sich im August mit einem Wertrückgang von 1,76% etwas schwächer als der vom DAX gestützte deutsche Gesamtmarkt. Weiterhin gilt hier derzeit die Devise: Je kleiner das Unternehmen, desto schwieriger sein Stand an der Börse, die Aktienkurse der MicroCaps erholten sich kaum (Scale All Share: -3,31%). Darüber hinaus belastete v.a. die sehr schwache Monatsperformance der größten Fondsposition Kontron (-13,6%), die wir in Schwäche weiter ausbauten, da wir vom mittelfristigen Erfolg des Unternehmens überzeugt bleiben. Von den Top-10-Positionen des Fonds schwächelten auch Alzchem (-5,3%), Medios (-6,0%) und Jost Werke (-3,7%). Lediglich Yoc (+8,1%), KWS Saat (+6,4%) und Sixt Vz. (+3,3%) legten aus den Top 10 nennenswert zu. Dafür zeigten sich einige niedriger gewichtete Werte, wie Allianz, Elmos oder Rheinmetall sehr freundlich und unterstützten die Erholung zum Monatsende. Neben Kontron stockten wir auch Alzchem und Rheinmetall in temporärer Kursschwäche weiter auf. Neue Positionen wurden im August nicht in das Portfolio aufgenommen. Dafür reduzierten wir unsere Traton-Beteiligung in Stärke und nahmen so weitere hohe Gewinne mit. Die Liquiditätsquote reduzierte sich so auf gut 1%. Der Fonds ist annähernd voll investiert.

Die Berichtssaison zum ersten Halbjahr 2024 ist, wie sich bereits im Vormonat angedeutet hatte, durchwachsen zu Ende gegangen. Überzeugende und enttäuschende Zahlenwerke hielten sich ungefähr die Waage. Angesichts der – gerade im Small/MidCap-Bereich – teils extrem niedrigen Bewertungen scheint in den Kursen indes mehr eingepreist zu sein als die bis dato gemeldeten, meist eher moderaten Gewinnwarnungen. Auch auf den ersten der traditionell im Spätsommer und Herbst stattfindenden Investorenkonferenzen zeigt sich ein ähnliches Bild: Viele Unternehmen berichten zwar von einem herausfordernden Umfeld, die Vorstände sind jedoch lang nicht so verzagt wie die meisten, auf deutsche Aktien spezialisierten Investoren. Unternehmen mit steigenden Gewinnen und vielversprechenden operativen Aussichten gibt es nach wie vor genug. Was fehlt, sind derzeit eher die Käufer, die sich in die häufig nicht besonders liquiden, marktengen Aktien hinein trauen. Welches Ereignis hier den Schalter umlegen und wieder für neuen Börsenoptimismus sorgen wird, ist schwer zu prognostizieren. Vielleicht wird es die Aussicht auf einen wirtschaftsfreundlicheren politischen Kurswechsel in Deutschland sein, vielleicht die stetige Konkretisierung des neuen Zinssenkungszyklus, wahrscheinlich aber eine Mischung aus verschiedenen Faktoren. Klar ist nur: So pessimistisch und risikoavers wie aktuell wird die Investorenstimmung nicht dauerhaft bleiben. Dafür gibt es einfach zu viele starke und zugleich niedrig bewertete Unternehmen auf dem Kurszettel.

Marketinginformationen

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 7,89%	Yoc 5,02%
Formycon 6,21%	Medios 4,45%
Siltronic 5,80%	KWS Saat 3,66%
Alzchem 5,07%	Sixt Vz. 3,45%
Fresenius 5,03%	Jost Werke 3,32%
Cash: 1,08%	

** Stand: 31. August 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 getroffen 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.