



## MPPM – DEUTSCHLAND FACTSHEET 2024.12

STAND 31. Dezember 2024  
WKN A1W8EF  
CH-VALORENNUMMER 22899696

RÜCKNAHMEKURS (RETAIL-KLASSE) 147,23 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  
**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)** 34,7 Mio. EUR  
**VOLUMEN INSTITUTIONELLE KLASSE (A117SD)** 1,5 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

**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 DEZEMBER 2024

Im Dezember setzte sich die leicht freundliche Marktentwicklung des Vormonats November fort, ohne dass sich jedoch eine echte Jahresrendrally entwickelte. Der CDAX (+0,98%) wurde einmal mehr vom DAX (+1,44%) gestützt, während insbesondere der Mittelstandsindex MDAX (-2,78%) weiter nachgab.

Mit unserer letztjährigen Prognose, dass die nun bereits drei Jahre andauernde Outperformance der (vermeintlich) sichereren höher kapitalisierten Unternehmen (*Large Caps*) 2024 enden könnte, kamen wir demnach zu früh – insbesondere auch mit Blick auf Deutschland, wo der DAX als einziger Index mit seinen internationalen Pendanten Schritt halten konnte, während sich *Small Caps* (SDAX: -1,8%) und *Mid Caps* (MDAX: -5,7%) auch auf Gesamtjahressicht rückläufig entwickelten. Hinzu kommt, dass selbst innerhalb der Gruppe der DAX-Unternehmen nur knapp mehr als die Hälfte der Titel das Jahr überhaupt mit einem Kurszuwachs abschlossen, die Performance also selbst innerhalb dieses kleinen Marktausschnitts im Wesentlichen von einer Handvoll Aktien getrieben war. Wer z.B. – wie wir aus fundamentalen Bewertungsgründen – den größten DAX-Wert SAP (+69,4%) nicht im Portfolio hatte, lag angesichts einer Indexgewichtung von 16,2% allein hierdurch mehr als 11 Prozentpunkte hinter dem DAX. Im Segment der kleinen und mittleren Unternehmen waren die Outperformer angesichts der negativen Gesamtmarktentwicklung noch spärlicher gesät. Umso erfreulicher war es, dass wir mit dem Spezialchemieunternehmen Alzchem einen der ganz großen „Börsenstars“ des Jahres frühzeitig identifizieren und vom Anstieg der Aktie um 119,2% erheblich profitieren konnten.

Der MPPM Deutschland entwickelte sich im Dezember mit einem Wertzuwachs von +1,94% positiv und besser als alle deutschen Vergleichsindizes. Besonders positiv trug zum Monatsergebnis die Aktie des IoT-Unternehmens Kontron, weiterhin unsere größte Fondsposition, bei, die 13,5% zulegen konnte. Auch der Medienkonzern RTL Group (+9,6%), der LKW-Zulieferer Jost Werke und der Chipdesigner Elmos Semiconductor (jeweils +9,5%) gewannen annähernd 10% an Börsenwert. Belastend wirkte die Kurskorrektur der Online-Apotheke Redcare Pharmacy, die trotz anhaltend starken Wachstums um 11,5% nachgab und aus den Top 10 der Fondspositionen fiel. Gleiches gilt für den Handelskonzern Ceconomy (-17,9%) und den Asset Manager MPC Capital (-10,9%). In keinem der drei Fälle sehen wir fundamentale Gründe für diesen Rücksetzer, so dass wir an den Positionen festhalten. Dagegen trennten wir uns von unserer Restposition in GFT Technologies und warten hier angesichts einer Phase anhaltender Wachstumsschwäche zunächst den Jahresausblick für 2025 ab. Die freigesetzte Liquidität wurde in punktuelle Zukäufe in temporärer Kursschwäche, z.B. bei Dt. Pfandbriefbank, Elmos oder M1 Kliniken investiert. Außerdem beteiligten wir uns bei Alzchem an der Privatplatzierung eines Großaktionärs und bauten das Investment zu attraktivem Preis zur zweitgrößten Fondsposition aus. Neue Fondspositionen wurden im Dezember nicht aufgebaut. Die Investitionsquote liegt weiterhin bei rund 98%.

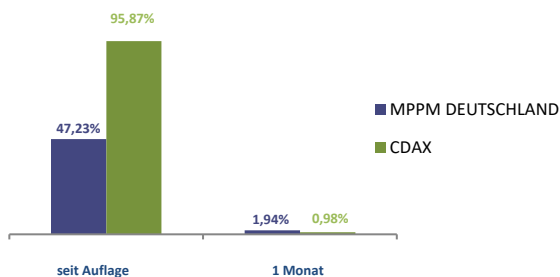
Trotz aller Zuversicht, die im hohen Investitionsgrad zum Ausdruck kommt, gibt es natürlich auch im neuen Börsenjahr Unsicherheitsfaktoren, die vom Fondsmanagement nicht oder kaum beeinflussbar sind. An oberster Stelle stehen hier die Konjunktur-entwicklung und die Wahrnehmung Deutschlands in der Welt, insbesondere unter den globalen Investmentstrategen. Dem ersten Anschein nach hat sich die Lage insofern im vergangenen Jahr eher weiter zugespitzt als verbessert. Bei näherem Hinsehen könnte Deutschland jedoch – trotz aller Herausforderungen – reif für ein ökonomisches Comeback sein. Hierbei ist es unseres Erachtens nicht einmal entscheidend, wie genau die Neuwahlen zum Deutschen Bundestag am 23. Februar ausfallen, denn letztlich dürften nach dem Auseinanderbrechen der Ampel-Koalition alle Parteien verstanden haben, dass eine wirtschaftsfreundlichere Politik unbedingt erforderlich ist, um den Wirtschaftsstandort Deutschland vor einer weiteren Erosion zu bewahren. Eine Verbesserung der wirtschaftspolitischen Perspektiven erscheint uns daher unabhängig vom exakten Wahlausgang realistisch.

Spannend wird dabei sein, ob sich die eingangs beleuchtete Outperformance der *Large Caps* in ihrem vierten Jahr nun endlich umkehrt und einem – gegenüber unserer letztjährigen Prognose leicht verspäteten – Comeback der Nebenwerte weicht. Nach Einschätzung des Fondsmanagements spricht vieles dafür. Die historischen Überrenditen der Mittelstandsaktien sind über Jahrzehnte statistisch dokumentiert und wissenschaftlich vielfach untersucht. Begründen lassen sie sich u.a. mit stärkeren Wachstumspotentialen, höherer Spezialisierung („*Hidden Champions*“) und flexibleren unternehmerischen Anpassungsmöglichkeiten, also praktisch umgekehrten Größenvorteilen. Dass all dies in Zukunft nicht mehr tragfähig sein soll, erscheint uns höchst unwahrscheinlich.

Das Team von MPPM wünscht Ihnen ein frohes, glückliches und gesundes Jahr 2025.

## 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 9,89%  | Rheinmetall 4,22% |
| Alzchem 6,89%  | Siltronic 3,83%   |
| Formycon 6,42% | Jost Werke 3,75%  |
| Yoc 4,50%      | Fresenius 3,68%   |
| Medios 4,36%   | Elmos 3,55%       |
| Cash: 1,47%    |                   |

\*\* Stand: 31. Dezember 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](http://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.