



Opportunistic Deep Value Fund

Kompass und Karte für Kapitalmärkte

UI Champions Tour Juni/Juli 2022

Bisher keine Spur von Panik

Erwartungen von Bloomberg befragten Ökonomen

	Bruttoinlandsprodukt				Verbraucherpreise				Leitzinsen				10 jährige Anleihen				RW12M
	reale Veränderung gg. Vorjahr in %				Veränderung gg. Vorjahr in %				in Prozent				in Prozent				in Prozent
	2020	2021	2022E	2023E	2020	2021	2022E	2023E	2020	2021	2022E	2023E	2020	2021	2022E	2023E	
USA	-3,4	5,7	2,6	2,0	1,2	4,7	7,1	3,0	0,3	0,3	2,7	3,1	0,9	1,5	3,1	3,2	30%
Euroraum	-6,4	5,4	2,6	2,1	0,3	2,6	6,8	2,7	0,0	0,0	0,5	1,0	-0,6	-0,3	1,0	1,2	30%
China	2,2	8,1	5,2	5,1	2,5	0,9	2,2	2,2	4,4	4,4	4,3	4,3	3,2	2,8	2,8	3,0	20%
Japan	-4,6	1,8	1,8	1,8	0,0	-0,3	1,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	0,3	25%

	Notenbankpolitik		Fiskalpolitik		Aktienmarkt	
	auf Sicht 6 Monate		auf Sicht 6 Monate		Bewertung	Stimmung
USA	restriktiv		neutral		teuer	bearish
Euroraum	expansiv		expansiv		günstig	bearish
China	expansiv		restriktiv		fair	bearish
Japan	expansiv		expansiv		fair	bearish

RW12M = die Wahrscheinlichkeit einer Rezession innerhalb von 12 Monaten

Quelle: Projektionen sind Durchschnittsprognosen von Bloomberg befragten Volkswirten.
Eigene Bewertungen zum Aktienmarkt zur Notenbank- und Fiskalpolitik

China und Emerging Markets mit Sorgenfalten

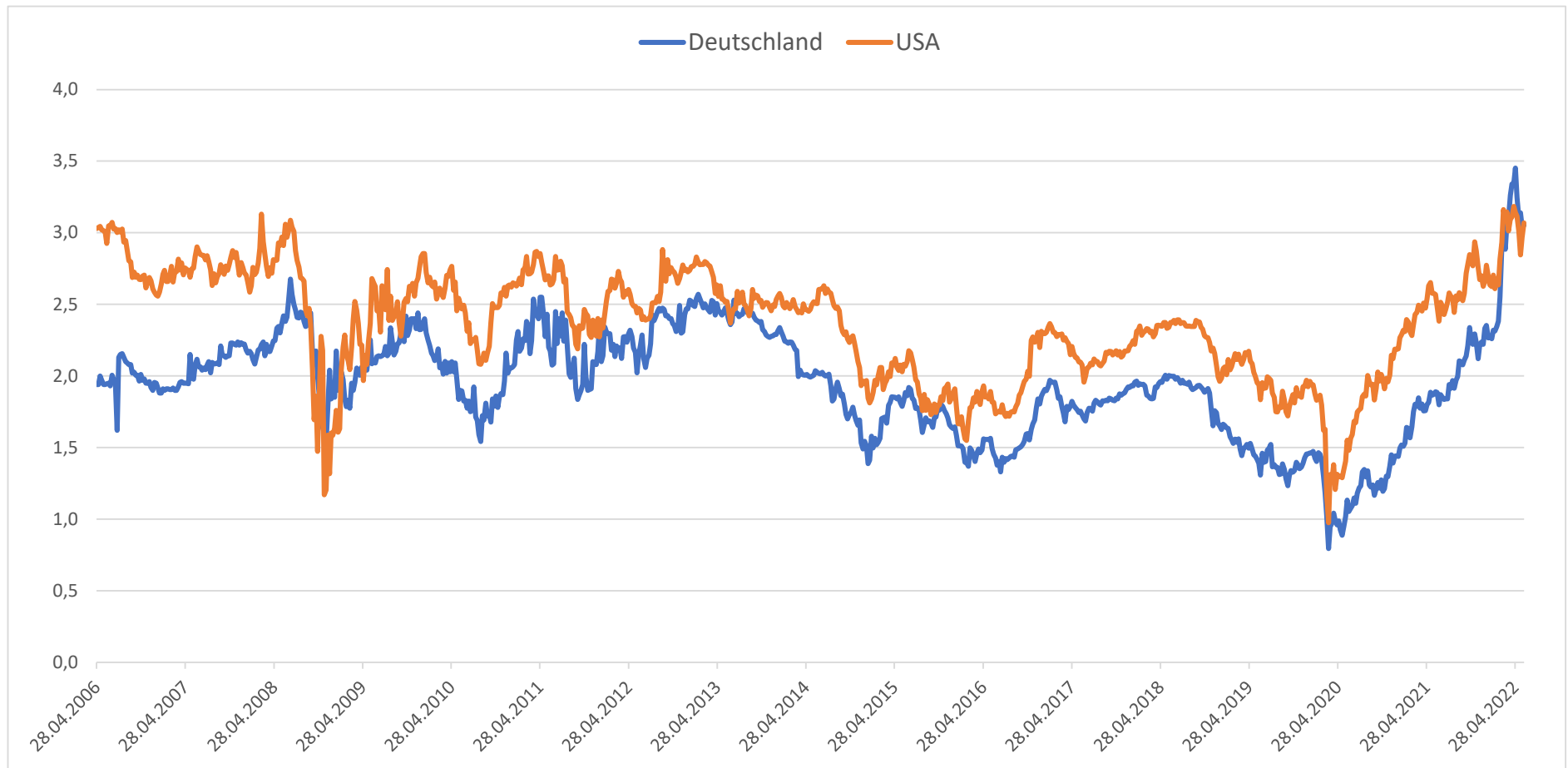
Worldwide Purchasing Manager Expectations

Country / Region	Mai-2022	Apr-2022	Mrz-2022	Feb-2022	Jan-2022	Dez-2021	Nov-2021	Okt-2021	Sep-2021	Aug-2021	Jul-2021	Jun-2021	Mai-2021
Brazil	58,0	58,5	56,6	53,5	50,9	52,0	52,0	53,4	54,7	54,6	55,2	54,6	49,2
China	42,2	37,2	43,9	50,1	50,1	53,0	51,2	51,5	51,4	47,2	53,1	50,6	53,8
Developed Markets	53,7	55,5	56,0	54,7	51,3	54,8	55,8	55,2	53,8	54,1	57,5	59,3	61,1
Emerging Markets	46,9	43,4	46,8	51,3	50,8	53,2	52,5	52,8	52,3	49,3	52,0	50,8	52,8
European Union	54,7	55,8	54,8	55,4	52,3	53,4	55,3	54,2	56,1	58,9	60,1	59,4	57,0
Eurozone	54,8	55,8	54,9	55,5	52,3	53,3	55,4	54,2	56,2	59,0	60,2	59,5	57,1
France	57,0	57,6	56,3	55,5	52,7	55,8	56,1	54,7	55,3	55,9	56,6	57,4	57,0
Germany	53,7	54,3	55,1	55,6	53,8	49,9	52,2	52,0	55,5	60,0	62,4	60,1	56,2
India	58,3	57,6	54,3	53,5	53,0	56,4	59,2	58,7	55,3	55,4	49,2	43,1	48,1
Ireland	57,5	59,6	61,0	59,1	56,5	56,5	59,3	62,5	61,5	62,6	65,0	63,4	63,5
Italy	52,4	54,5	52,1	53,6	50,1	54,7	57,6	54,2	56,6	59,1	58,6	58,3	55,7
Japan	52,3	51,1	50,3	45,8	49,9	52,5	53,3	50,7	47,9	45,5	48,8	48,9	48,8
Russia	48,2	44,4	37,7	50,8	50,3	50,2	48,4	49,5	50,5	48,2	51,7	55,0	56,2
Spain	55,7	55,7	53,1	56,5	47,9	55,4	58,3	56,2	57,0	60,6	61,2	62,4	59,2
United Kingdom	53,1	58,2	60,9	59,9	54,2	53,6	57,6	57,8	54,9	54,8	59,2	62,2	62,9
United States	53,6	56,0	57,7	55,9	51,1	57	57,2	57,6	55	55,4	59,9	63,7	68,7
World	51,5	51,2	52,7	53,5	51,1	54,3	54,8	54,5	53,3	52,5	55,8	56,6	58,5

Quelle: Markit, Bloomberg

Wie gefährlich ist die Inflation?

Inflationsswaps mit zehn Jahren Laufzeit



Quelle: Bloomberg

US Aktien: Bewertungen nahe Höchststand

S&P 500 Shiller PE Ratio

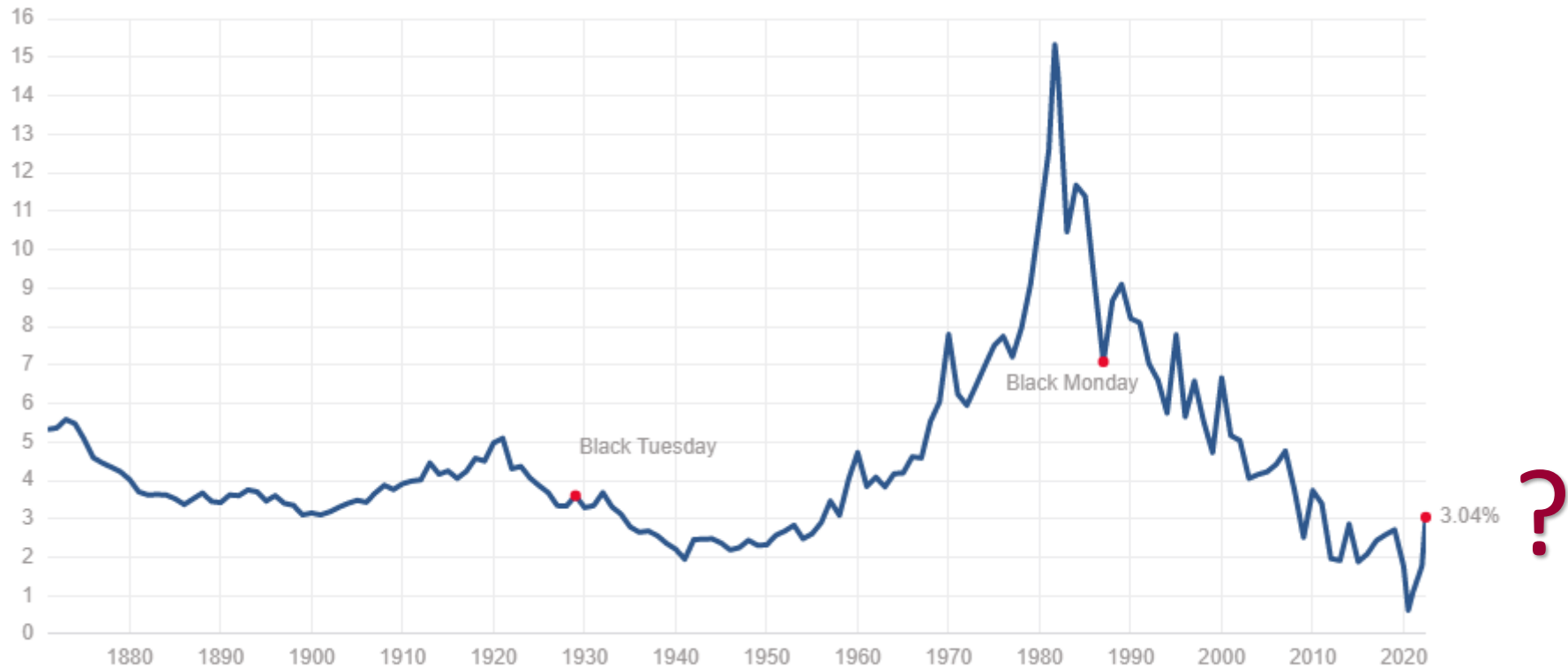


Quelle: Prof. Robert J. Shiller, Yale University

Trademarks: S&P 500 ist eine eingetragene Marke der Standard & Poor's Financial Services LLC

US-Anleihen: Ist das die Zinswende?

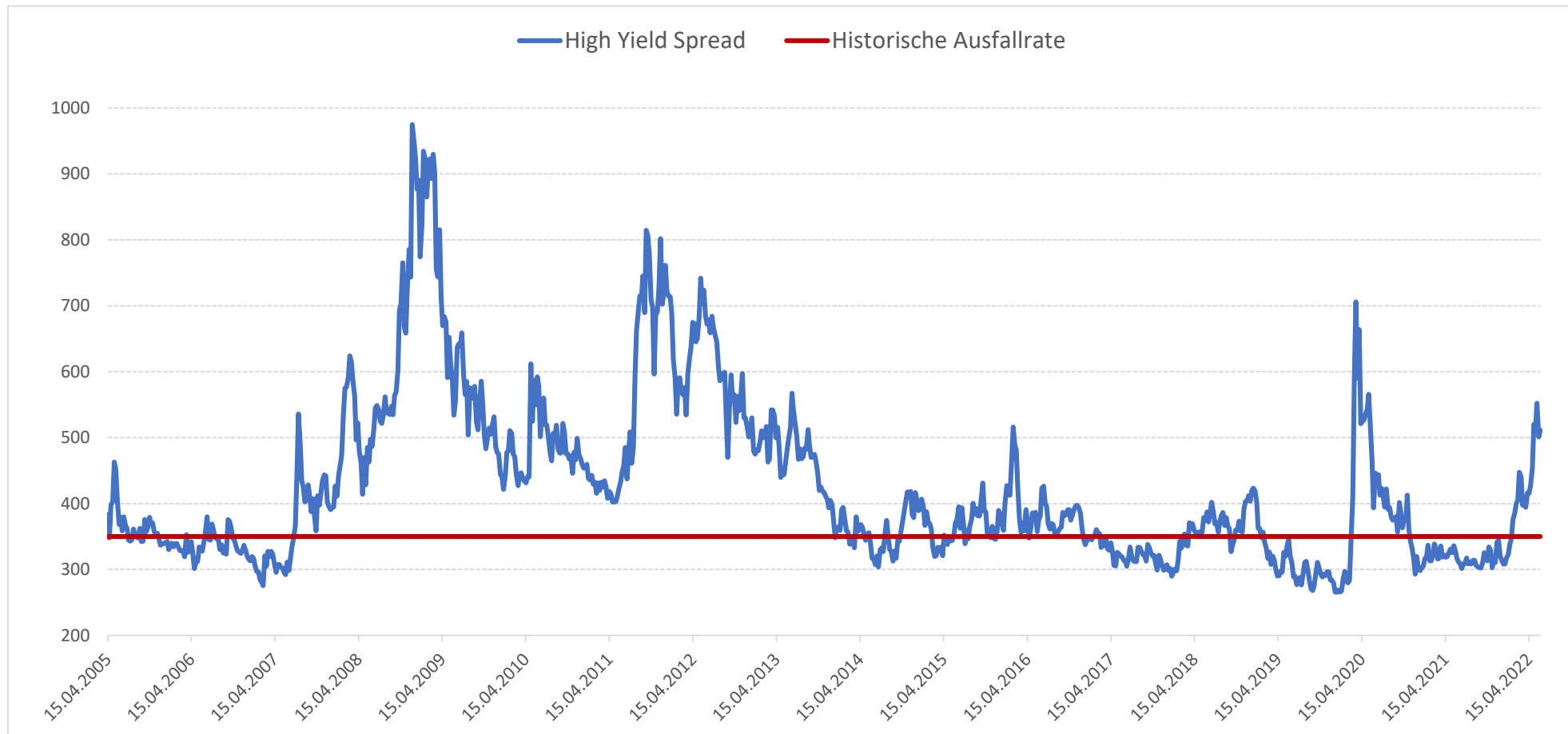
10 Jahres US-Treasuries



Quelle: Prof. Robert J. Shiller

HY: Risiken angemessen vergütet?

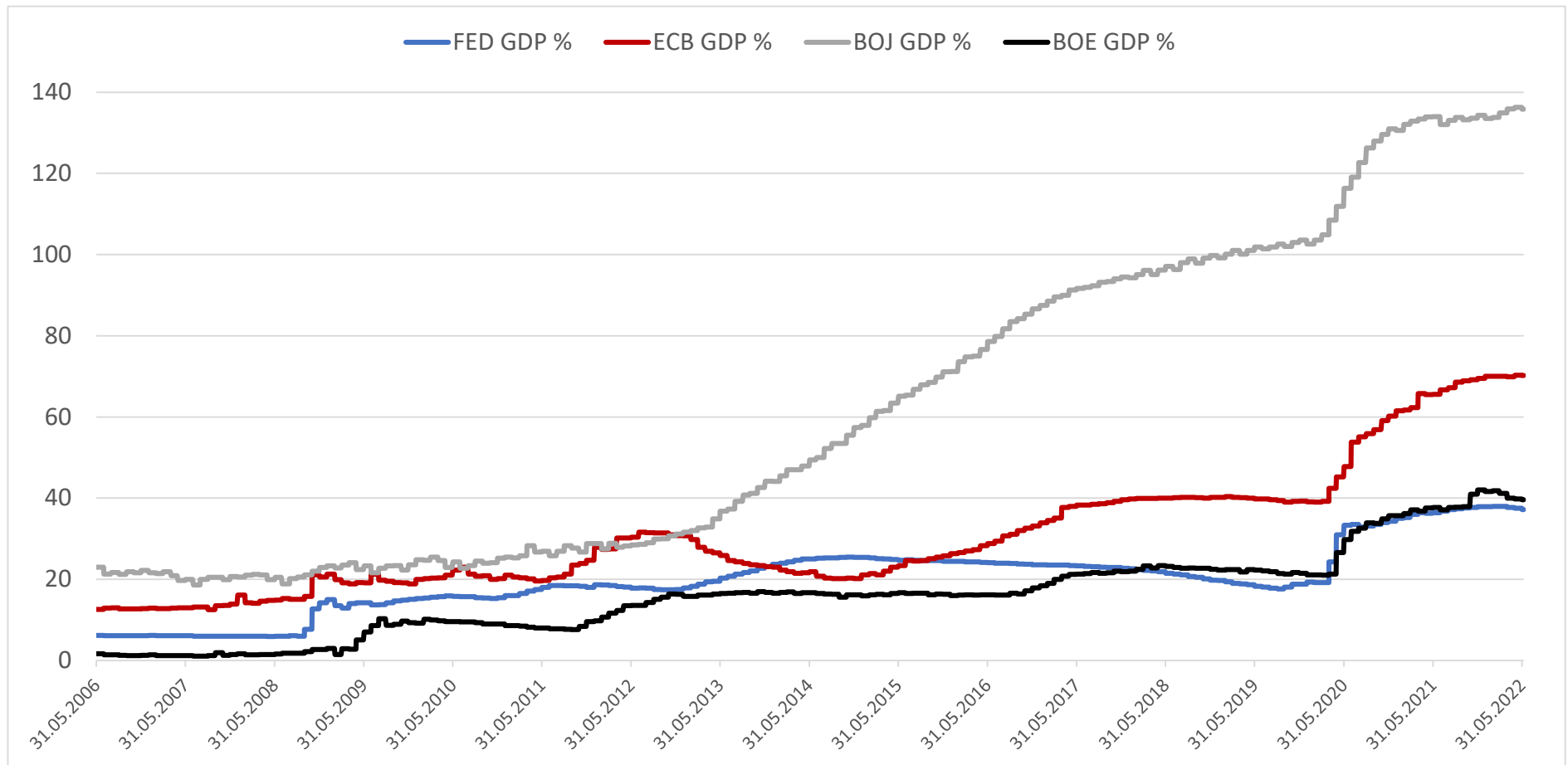
EU Spreads High Yield Anleihen vs historische Ausfallquote



Quelle: Bloomberg

Gefährliches Spiel wird beendet oder erst begonnen?

Bilanzsumme der Notenbanken als Prozentsatz des BIP



Quelle: Bloomberg

Der perfekte Sturm?



Kein einfaches Umfeld für erfolgreiches Investieren

Aktien im Bärenmarkt – eine Rezession ist nicht eingepreist -

Klassische „Buy and Hold“- oder Asset Allokation Strategien bergen hohe Risiken und bieten geringe Chancen

Kaufkraftverlust durch erschreckende Inflationszahlen in der EU und der USA

Mangelhafte Liquidität der Kapitalmärkte

Niedrige Renditeerwartung für die meisten Anlageklassen

Investmentprozess mit JFI Indikator (CRV) im Fokus

„Opportunistic“ Asset Allocation

Anlageuniversum bestehend aus liquiden Assetklassen:

- Aktien
- Anleihen
- REITS
- Edelmetalle/Bitcoin
- Cash

Monatliche Analyse der Assetklassen:

- JFI Indikator (CRV) mit erwarteter Rendite und Risiko
- Standortbestimmung im Zyklus der Assetklasse (Fundamentaler Zyklus)
- Markttechnische Verfassung (Psychologischer Zyklus)

„What the wise man does in the beginning, does the fool in the end“:

- Risiken werden erst ab JFI Indikator (CRV) Werte von zwei eingegangen
- Assetklassen mit niedrigen JFI Indikator Werten werden bei ungünstiger Markttechnik umgehend liquidiert und nach Möglichkeit leerverkauft

Erste Anzeichen von attraktiven Bewertungen

	EU GOV BONDS 7-10Y	US GOV BONDS 7-10Y	EU HY 3-5Y	S&P 500	DAX	NASDAQ	REITS
Erwartete Nominal- Rendite p.a. über 10 Jahre	1,3%	3,0%	3,3%	3,6%	5,4%	4,1%	2,7%
Schwankungsbreite des Investments	7%	6%	7%	16%	22%	25%	30%
Erwartete Wertveränderung des Investments nach 10 Jahren	14%	35%	18%	42%	69%	49%	30%
Verlustrisiko des Investments	32%	33%	23%	57%	40%	55%	71%
JFI Indikator (*)	0,4	1,0	0,8	0,7	1,7	0,9	0,4
Per 31.12.1928		1,8		0,2			

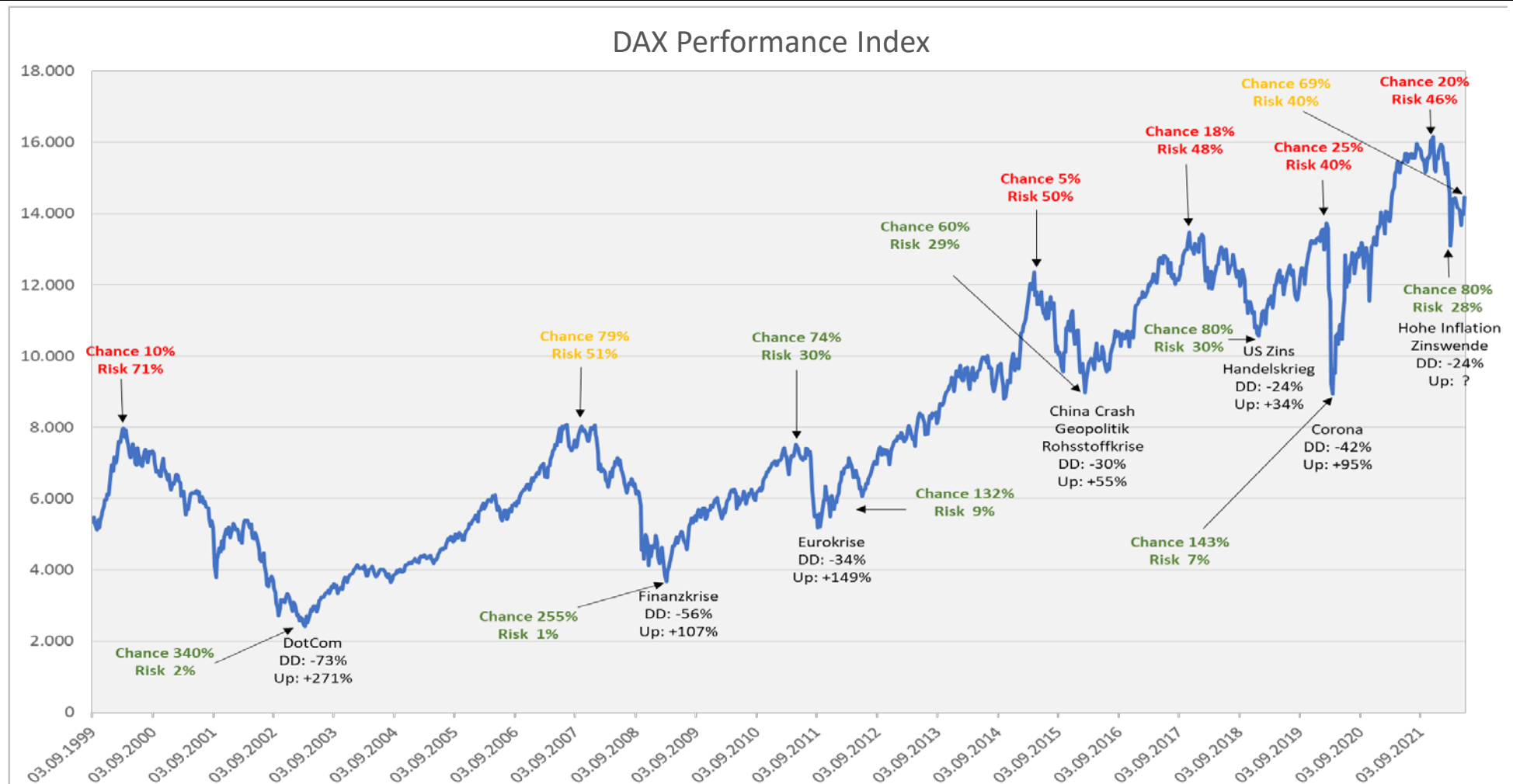
Quelle: Prof. Robert J. Shiller, Bloomberg, eigene Berechnungen

(*) JFI Indikator ist das Chance/Risiko Verhältnis (CRV) der jeweiligen Assetklasse, eigene Berechnungen

Trademarks: S&P 500 ist eine registrierte Marke der Standard & Poor's Financial Services LLC, NASDAQ ist eine registrierte Marke der NASDAQ OMX Group,

DAX ist eine registrierte Marke der Deutsche Börse AG

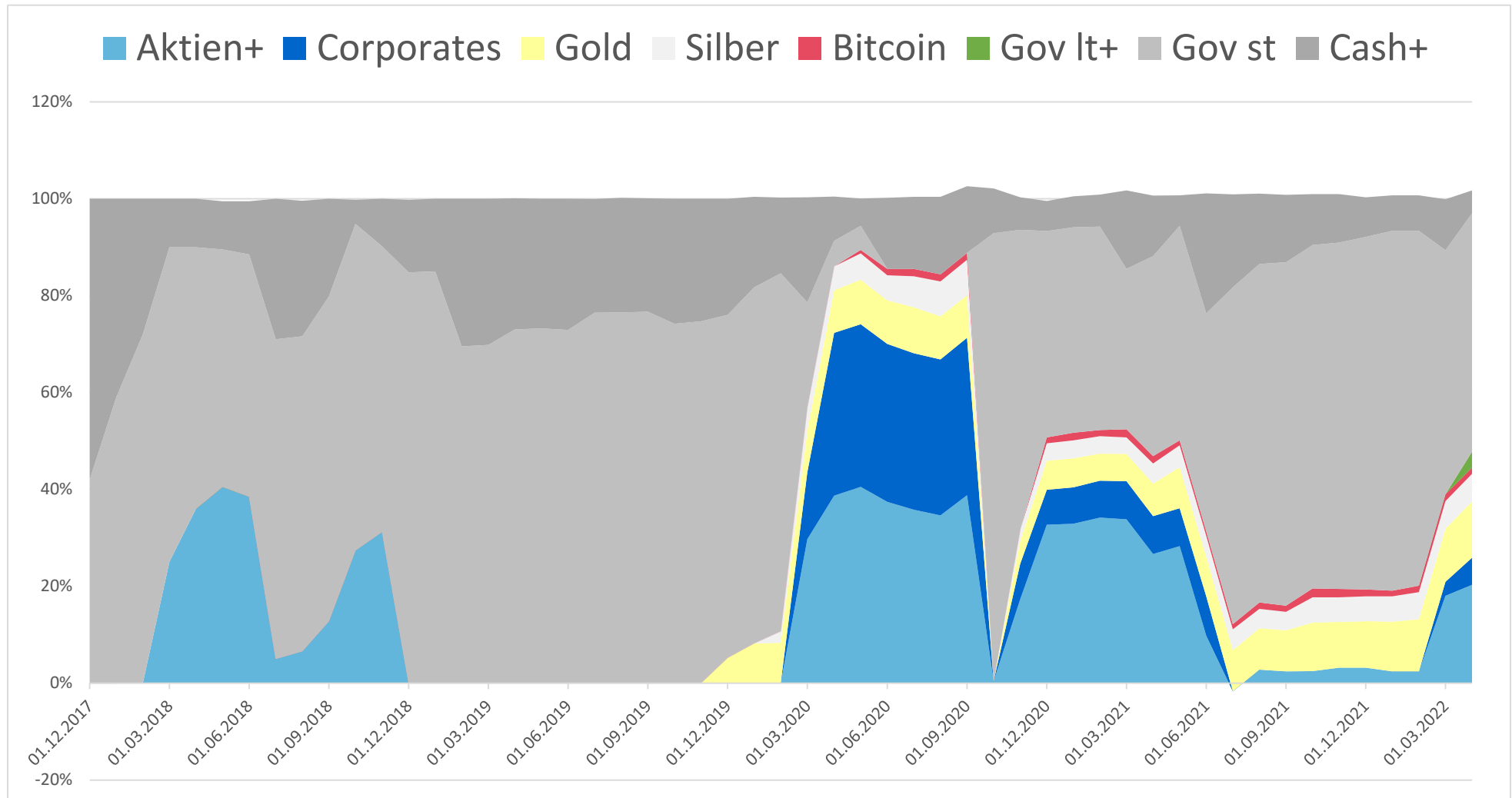
Navigationshilfe für den DAX mit dem JFI Indikator



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Trademarks: DAX ist eine registrierte Marke der Deutsche Börse AG

Risiken nur, wenn diese auch bezahlt werden



Flexibel und risikobewusst

Was ist „Deep Value Investing“ ?

Kaufen was signifikant unterbewertet ist
(Assetklasse, Sektor, Branche, Einzeltitel)

- Klassisch Value (Mean Reversion)
- Growth at a reasonable price (Growth Reversion)
- „Turn around“ Unternehmen (Status Quo Change)

Zum Faktor Timing:

- „Billig“ alleine ist kein Grund, um Haus und Hof zu riskieren
- Volle Positionsgröße erst, wenn Unterbewertung auch von anderen Investoren wahrgenommen wird (die Markttechnik validiert die These)

Unterschiedliche Perspektiven gewinnen

Top Down: Assetklassen

- Bewertung der Märkte und des jeweiligen JFI Indikators
- Geschichte studieren mit vergleichbaren Situationen
- Wo sind wir im Wirtschaftszyklus?
- Wie ist die markttechnische Verfassung der Märkte?
- Strategiewahl für das aktuelle Umfeld: keine Position, Long Beta, Short Beta, Relative Value oder Trading

Bottom Up: Sektor-, Branche- und Einzeltitelselektion

- Screening Value, Growth, Momentum und Dividenden
- Screening nach Turnaround Kandidaten
- Screening nach Trading Kandidaten
- Gegebenenfalls bei Anleihen Titelselektion

Balance zwischen Chancen und Risiken

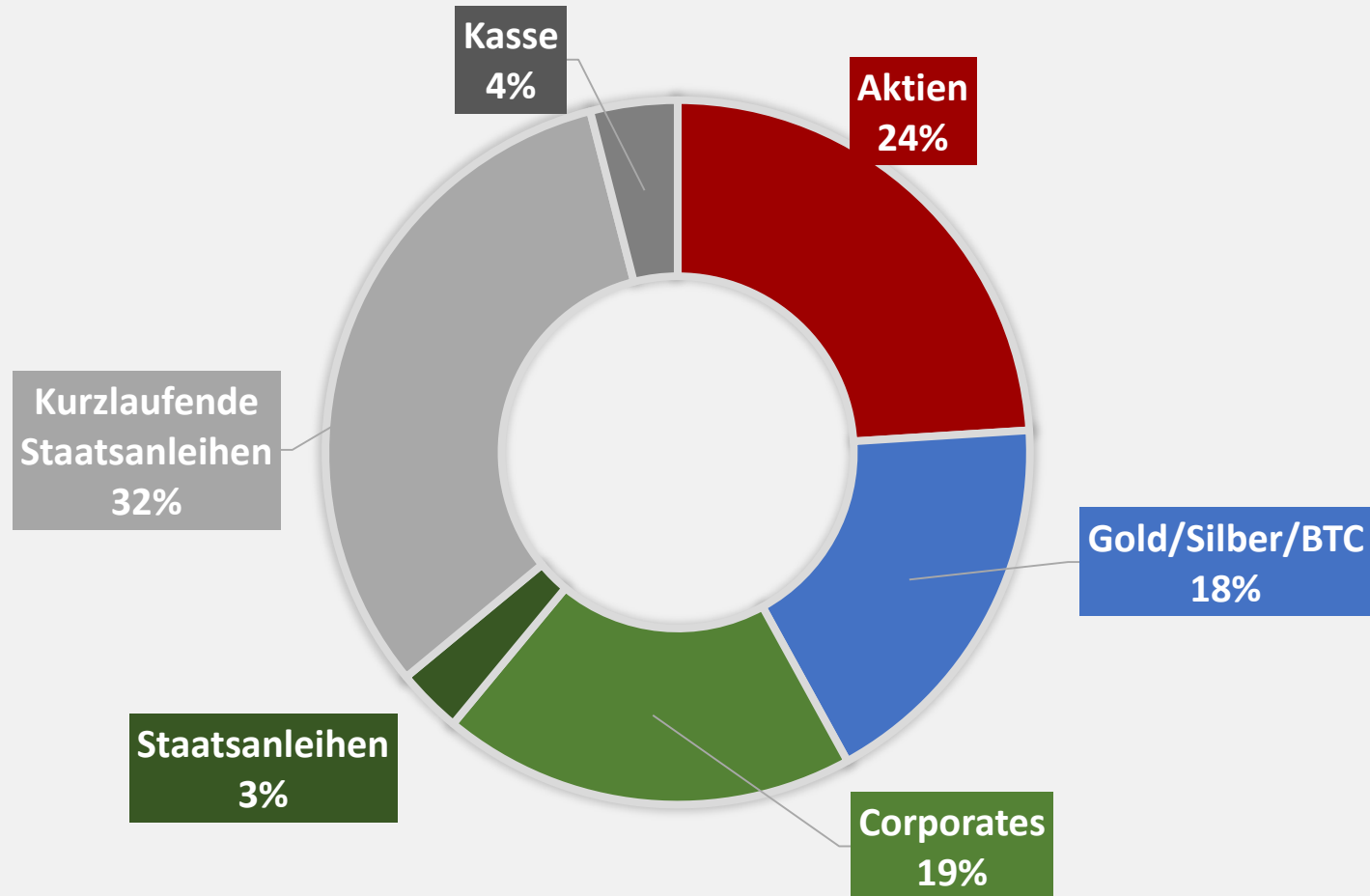
Performancetreiber

- Timing
- Konzentration auf Assetklassen mit JFI Indikator (CRV) über zwei
- Management der Chance/Risiko Ratio während der Bewertungszyklen

Fundament für niedriges Drawdown

- Für den “Worst Case” immer einen Plan haben
- Antizyklisches Handeln bei Auf- und Abbau von Positionen
- Positionen nur bei Bestätigung der Investmentthese erhöhen
- Fokus auf hohe Liquidität der gehaltenen Positionen

Vorsichtig optimistisches Portfolio zum Monatsultimo Mai



Stand vom letzten Monatsultimo

In Gold, Silber und Bitcoin (BTC) wird via Zertifikate mit physischer Hinterlegung investiert

Chancen und Risiken im Portfolio

Chancen

- Europäische Aktien
- US-High Yield
- vereinzelt US-Technologiewerte
- USD ist gegen den EUR stark überbewertet

Risiken

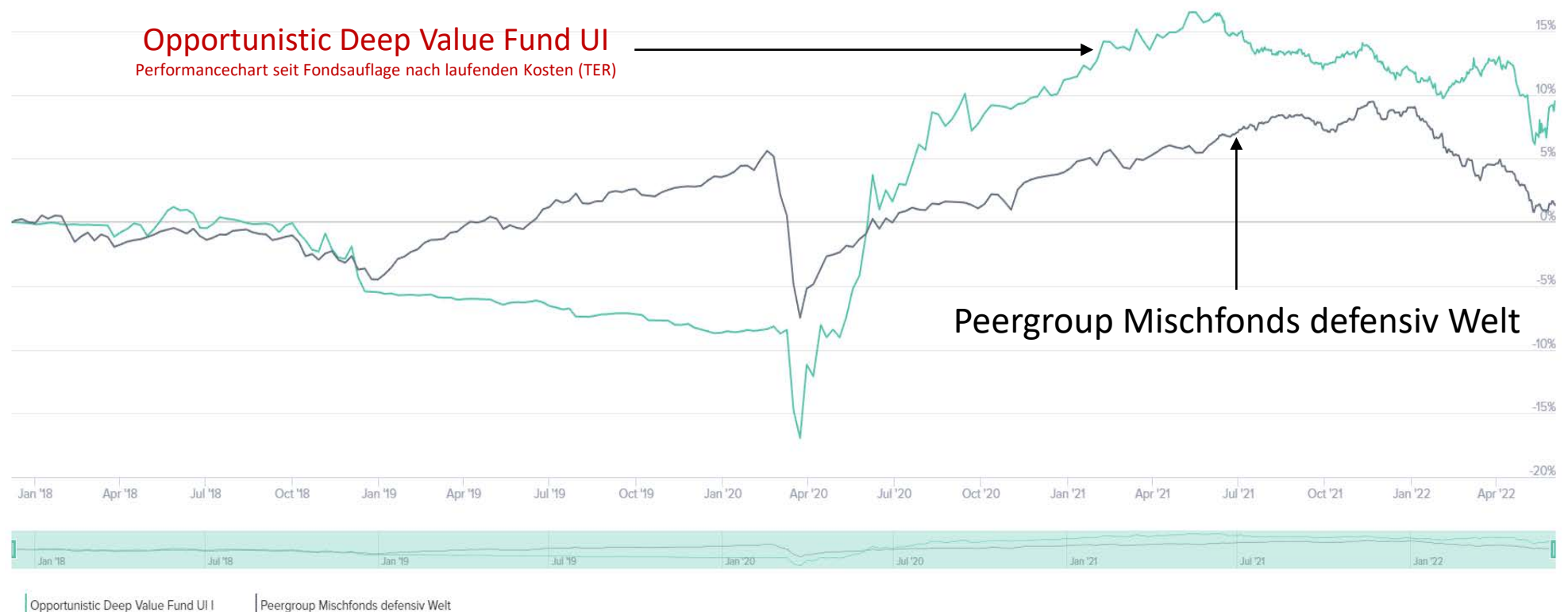
- Aktienmärkte sind im Bärenmarkt mit weiterem Rückschlagpotential von ca. 30%
- US- und EU-High Yield können weitere ca. 20% fallen
- Gold/Silber/Bitcoin bergen Verlustpotential von ca. 20%
- US- und EU-Staatsanleihen können kurzfristig bis auf 4% steigen
- EUR/USD kann die Parität testen
- Eine Rezession in USA und Europa ist noch nicht eingepreist
- Inflationserwartungen (siehe Swaps S. 9) können noch zu niedrig sein

Langfristig erfolgreiches Management

Performance Chart [Performance](#) | Risiko-Rendite

3M 6M YTD 1J 3J 5J Alle

07.12.2017 bis 03.06.2022



Quelle: CAPinside

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Diese sind nicht prognostizierbar.
Depotgebühren und Ausgabeaufschlag können die hier gezeigte Performance drücken.

Überzeugend auch im Peergroupvergleich

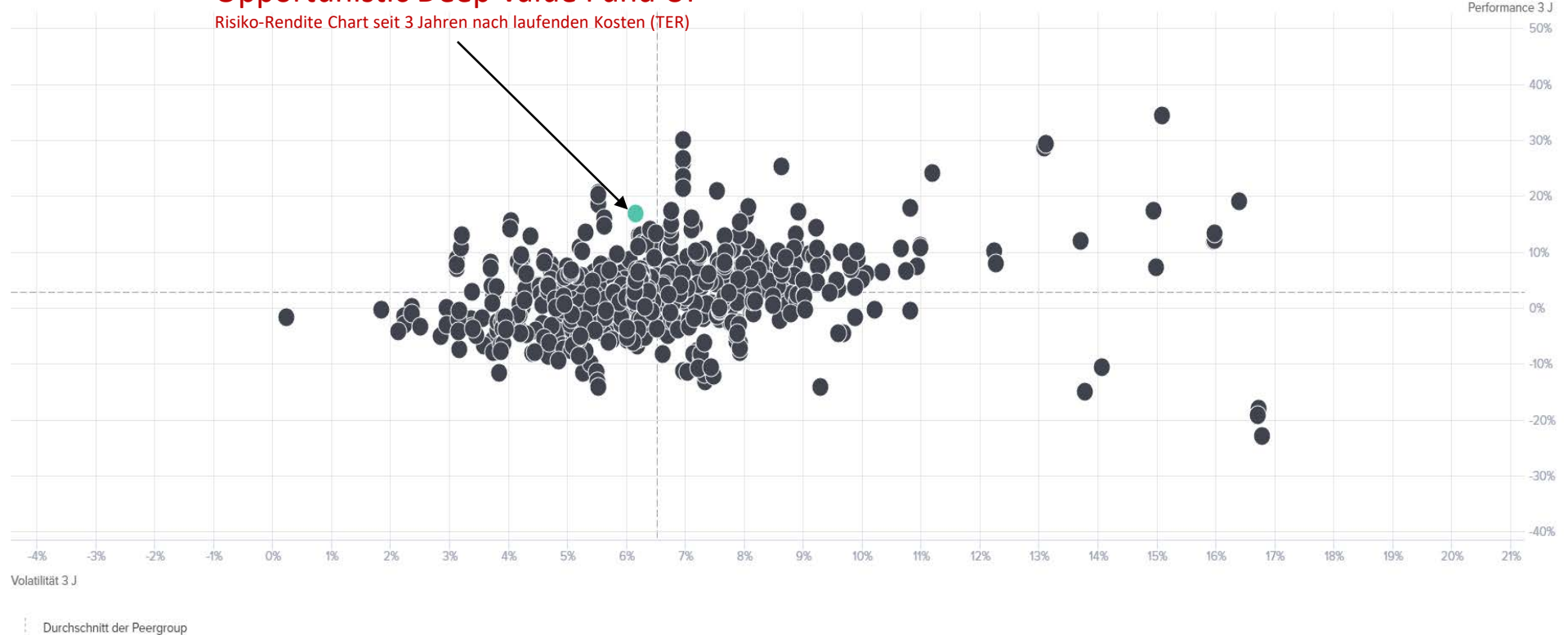
Risiko-Rendite Chart

Performance | Risiko-Rendite

1J 3J 5J

Opportunistic Deep Value Fund UI

Risiko-Rendite Chart seit 3 Jahren nach laufenden Kosten (TER)



Quelle: CAPinside

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Diese sind nicht prognostizierbar. Depotgebühren und Ausgabeaufschlag können die hier gezeigte Performance drücken.

Vor- und Nachteile des Fondskonzepts

Vorteile (über einen Zyklus hinweg)

1. Outperformance durch Chance/Risiko Fokus
2. Strategiediversifikation für das Anleger-Depot
3. Sharpe von ca. 1
4. Kapitalerhalt
5. Kaufkraftvermehrung
6. Track Rekord von 4,5 Jahren
7. Konzept ist seit Jahrzehnten erfolgreich im Einsatz

Nachteile

1. Konzentriertes Portfolio
2. Korrelation zum Kapitalmarkt ist schwankend und unberechenbar
3. Unterdurchschnittliche Performance in steigenden überbewerteten Märkten

Der Fonds im Überblick

Fondsname	Opportunistic Deep Value Fund UI	
ISIN	DE000A2DVS85	DE000A3C5CW8
KVG	Universal-Investment-Gesellschaft mbH	
Verwahrstelle	Donner & Reuschel AG	
Ertragsverwendung	ausschüttend	
Laufende Kosten/TER	1,35%	1,82%
Performance Fee	20% (HWM)	
Auflagedatum	07.12.2017	14.12.2021
Fondsvolumen	21,6 Mio. EUR	0,2 Mio. EUR
SRRI	4 (von 7)	
Morningstar	4 Sterne	
Fondsweb Rating	5 FWW FundStars	
Sharpe Ratio (1 Jahr und 3 Jahre)	-0,91 und 0,97	
Mindestanlagevolumen	50.000 EUR	1 Anteil

Fondsberater

Josef Fuhrmann

JF Investments GmbH

Emil-Riedl-Weg 6

82049 Pullach

Tel: +49 895120 1570

Mobil: +491738484284

j.fuhrmann@jf-investments.de



JF Investments
your capital at work

*„Für den Worst Case
immer einen Plan haben“*

*„Fokus auf liquide
Wertpapiere“*

*„Gier oder Panik sind
schlechte Ratgeber an
der Börse“*

Rechtliche Hinweise/Disclaimer

Diese Präsentation wurde von JF Investments GmbH erstellt und stellt eine Marketingmitteilung dar. Sie dient ausschließlich Informationszwecken. Die dargestellten Berechnungen, Rahmenbedingungen und die daraus abgeleiteten Einschätzungen beruhen auf dem Informationsstand zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Präsentation und können daher zukünftigen Veränderungen unterliegen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass dies keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten darstellt. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Die in der Präsentation zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Die JF Investments GmbH übernimmt keine Haftung für die Verwendung dieses Dokuments oder deren Inhalts.

Aleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zu dem Fonds. Die Verkaufsunterlagen sind kostenlos in deutscher Sprache beim zuständigen Vermittler, der Verwahrstelle des Fonds oder bei Universal-Investment Gesellschaft mbH (Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt, Tel. 069-71043-0) sowie im Internet unter www.universal-investment.com erhältlich. Sie finden in den Verkaufsunterlagen ausschließlich Angaben, die produktbezogene Informationen und keine an den persönlichen Verhältnissen des potentiellen Kunden ausgerichtete Empfehlung darstellen, insbesondere nicht in der Form einer individuellen Anlageberatung. Für die Präsentation und die Verkaufsunterlagen gilt, dass die dargestellte Wertentwicklung in der Vergangenheit kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung ist.

Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie auf www.universal-investment.com/media/document/Anlegerrechte. Zudem weisen wir darauf hin, dass Universal-Investment bei Fonds für die sie als Verwaltungsgesellschaft Vorkehrungen für den Vertrieb der Fondsanteile in anderen EU-Mitgliedstaaten getroffen hat, beschließen kann, diese gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU, insbesondere also mit Abgabe eines Pauschalangebots zum Rückkauf oder zur Rücknahme sämtlicher entsprechender Anteile, die von Anlegern in dem entsprechenden Mitgliedstaat gehalten werden, aufzuheben.