

**DAS  
IST  
TBF.**

**TBF** | GLOBAL ASSET  
MANAGEMENT

# TBF SPECIAL INCOME

Flexibles Multi-Asset-Konzept

ANZEIGE. Nur für professionelle Kunden. Stand März 2024

**Morningstar™**

★★★★  
TBF SPECIAL INCOME CHF I

★★★★  
TBF SPECIAL INCOME CHF R

per 31.03.2024



Signatory of:





# ÜBERSICHT DER PERFORMANCE

## TBF SPECIAL INCOME EUR I

### PERFORMANCECHART (SEIT AUFLAGE BIS 31.03.2024)



### PERFORMANCEÜBERSICHT

	lfd. Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
<b>TBF SPECIAL INCOME EUR I</b>	<b>0,80%</b>	<b>3,01%</b>	<b>12,40%</b>	<b>11,32%</b>	<b>17,87%</b>
	<b>31.03.2019 bis 31.03.2020</b>	<b>31.03.2020 bis 31.03.2021</b>	<b>31.03.2021 bis 31.03.2022</b>	<b>31.03.2022 bis 31.03.2023</b>	<b>31.03.2023 bis 31.03.2024</b>
	<b>-10,69%</b>	<b>18,56%</b>	<b>-0,19%</b>	<b>-0,77%</b>	<b>12,40%</b>
	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
	<b>3,91%</b>	<b>5,17%</b>	<b>-3,40%</b>	<b>-0,52%</b>	<b>12,99%</b>

### WICHTIGER HINWEIS

© 2024 TBF Global Asset Management GmbH (für vorstehende Texte und Bilder). Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken. Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft. Diese ist nicht prognostizierbar. Die Abbildungen kurzfristiger Zeiträume (unter 12 Monaten) müssen im Kontext zur langfristigen Entwicklung gesehen werden. Alle Angaben zur Performance verstehen sich netto, das heißt, inklusive aller Fondskosten ohne eventuell bei den Kunden anfallenden Bank-, Verwaltungs- und Transaktionsgebühren sowie Ausgabeaufschlägen. Die Angaben beruhen auf öffentlich zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung und seiner Anlagepolitik ein nicht auszuschließendes Risiko erhöhter Volatilität auf, d.h. in kurzen Zeiträumen nach oben oder unten stark schwankender Anteilspreise. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass dies keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen darstellt. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage des Basisinformationsblattes (PRIIPs) und der geltenden Verkaufsprospekte getroffen werden, die auch die allein maßgeblichen Vertragsbedingungen enthalten. Die Verkaufsprospekte werden bei der jeweiligen Depotbank und den Vertriebspartnern zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Die Verkaufsprospekte sind zudem erhältlich im Internet unter: [www.tbfsam.com](http://www.tbfsam.com) oder auf den Internetseiten der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaften. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser wieder und stellen nicht zwingend die Meinung einer der in dieser Information genannten Gesellschaften dar. Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die hier genannten Gesellschaften übernehmen keine Haftung für die Verwendung dieser Information oder deren Inhalt. Änderungen dieser Information oder deren Inhalt, einschließlich Kopien hiervon, bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis des Herausgebers TBF Global Asset Management GmbH.

**DAS  
IST  
TBF.**

**AKTIEN- UND  
ANLEIHEINVESTMENTS  
SEIT ÜBER 20 JAHREN –  
MADE IN GERMANY.**

**Wir setzen unser Wissen in Investitionen in Aktien und Anleihen um, fokussiert auf vermögensverwaltende Lösungen, Energieinfrastruktur, Value-Aktien, Event-Driven-Ansätze sowie moderne Anleihestrategien.**

- ▶ TBF Global Asset Management ist eine inhabergeführte Fondsboutique
- ▶ Gegründet im Jahr 2000
- ▶ In Deutschland beheimatet mit globaler Ausrichtung
- ▶ 1,1 Milliarden Euro Assets under Management
- ▶ 13 Publikums- und diverse Spezialfonds für Versicherungen, Pensionsfonds und Unternehmen



# BRAIN-WORK BY TBF.



**DAS INVESTMENT-TEAM VON TBF MIT ZWEI JAHRZEHNTEINER ERFAHRUNG IM DURCHSCHNITT**

**Täglicher Austausch im Team sorgt für maximale Transparenz über sämtliche Strategien und Mandate.**



**Peter Dreide**  
CIO und Founder

- ▶ Strategische Assetallokation
- ▶ Unternehmensanalyse
- ▶ Aktien All-Caps
- ▶ Income-Strategien
- ▶ Overlay-Strategien



**Guido Barthels**  
Senior Fondsmanager

- ▶ Makroökonomie
- ▶ Top-Down-Anleihen
- ▶ Income-Strategien
- ▶ Developed Markets



**Roman Kostal**  
Senior Fondsmanager

- ▶ Makroökonomie
- ▶ Top-Down-Anleihen
- ▶ Income-Strategien
- ▶ Developed + Emerging Markets



**Patrick Vogel**  
Senior Fondsmanager

- ▶ Aktien All-Caps
- ▶ Multi-Asset
- ▶ Strategische Assetallokation



**Daniel Dreher**  
Fondsmanager

- ▶ Aktien All-Caps
- ▶ Spezialsituationen
- ▶ M&A Transaktionen
- ▶ Multi-Asset



**Sebastian Schütt**  
Leiter Handel

- ▶ Aktien Small-/Mid-Caps
- ▶ Trading
- ▶ Regulatorik



**Maximilian Dreide**  
Fondsmanager

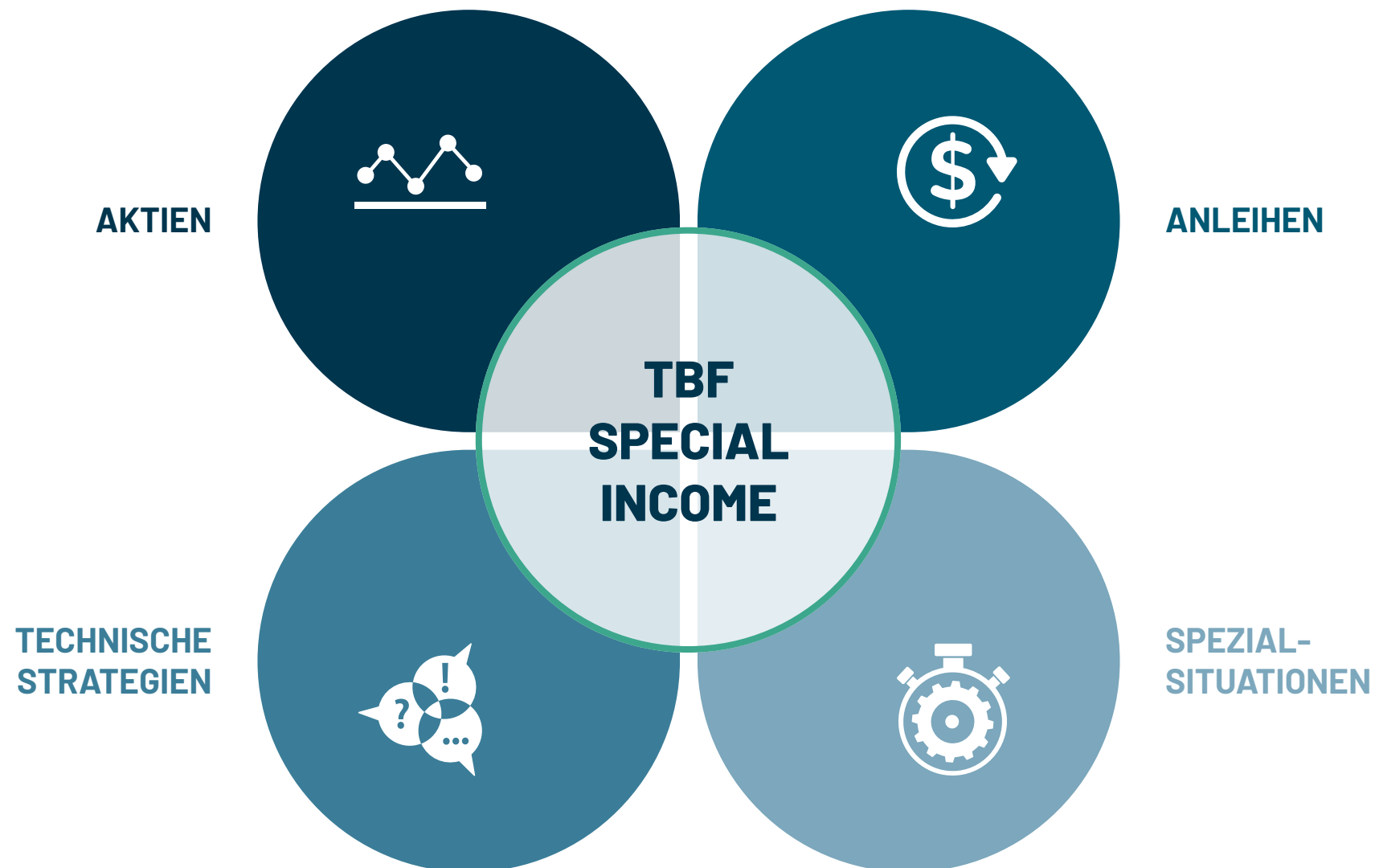
- ▶ Aktien All-Caps
- ▶ Technologie, Medien und Telekommunikation (TMT)



**Michael Zanker**  
Fondsmanager

- ▶ Aktien All-Caps
- ▶ Gesundheit, Finanzen und Konsum

## DAS BESTE DER TBF Bausteine





# PORTFOLIO-ALLOKATION

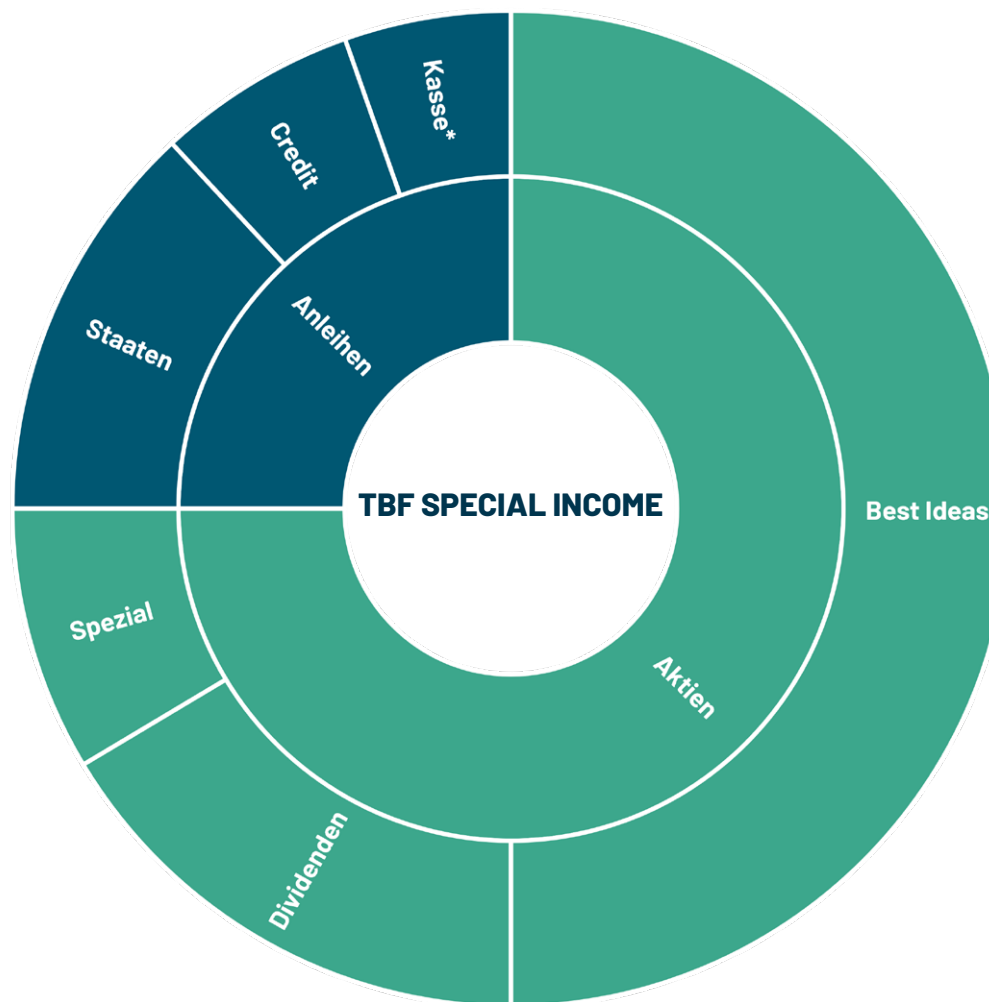
## TBF SPECIAL INCOME

**STAATSANLEIHEN 13,09%**

Ø Rating	<b>AAA</b>
Duration	<b>8,06</b>
Rendite	<b>3,56%</b>

**UNTERNEHMENS-ANLEIHEN 6,46%**

Ø Rating	<b>BBB</b>
Duration	<b>8,76</b>
Rendite	<b>7,06%</b>



**BEST IDEAS 47,53%**

- Nvidia**
- Microsoft**
- Zoetis**
- Alphabet-A**
- Schneider Electric**

**DIVIDENDEN 18,70%**

- McDonalds**
- Procter & Gamble**
- Abbvie**

Ø Dividendenrendite **3,38%**

**SPEZIAL-SITUATIONEN 8,56%**

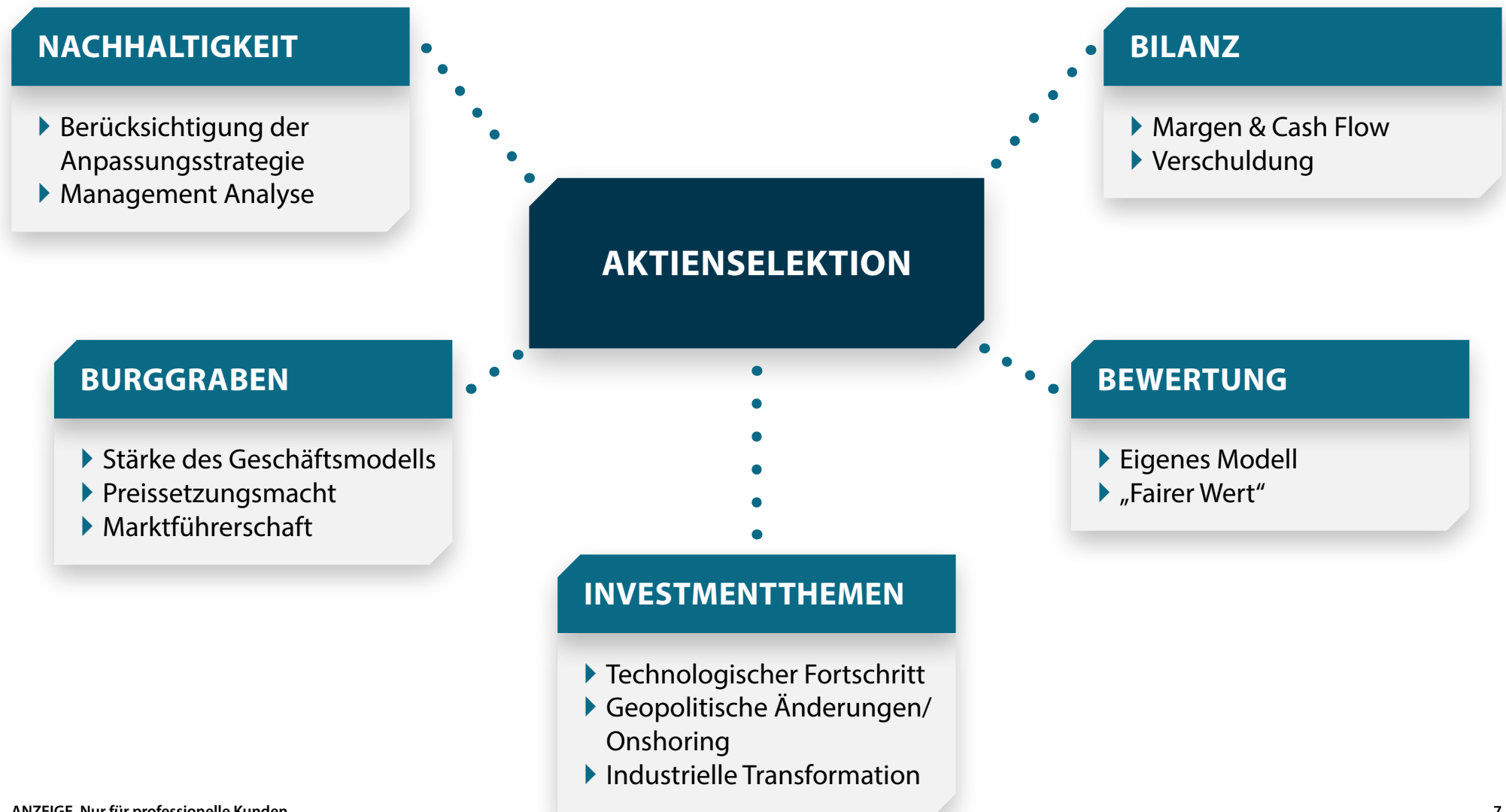
- Homag Group AG**
- Data Modul**

Ø Dividendenrendite **3,61%**



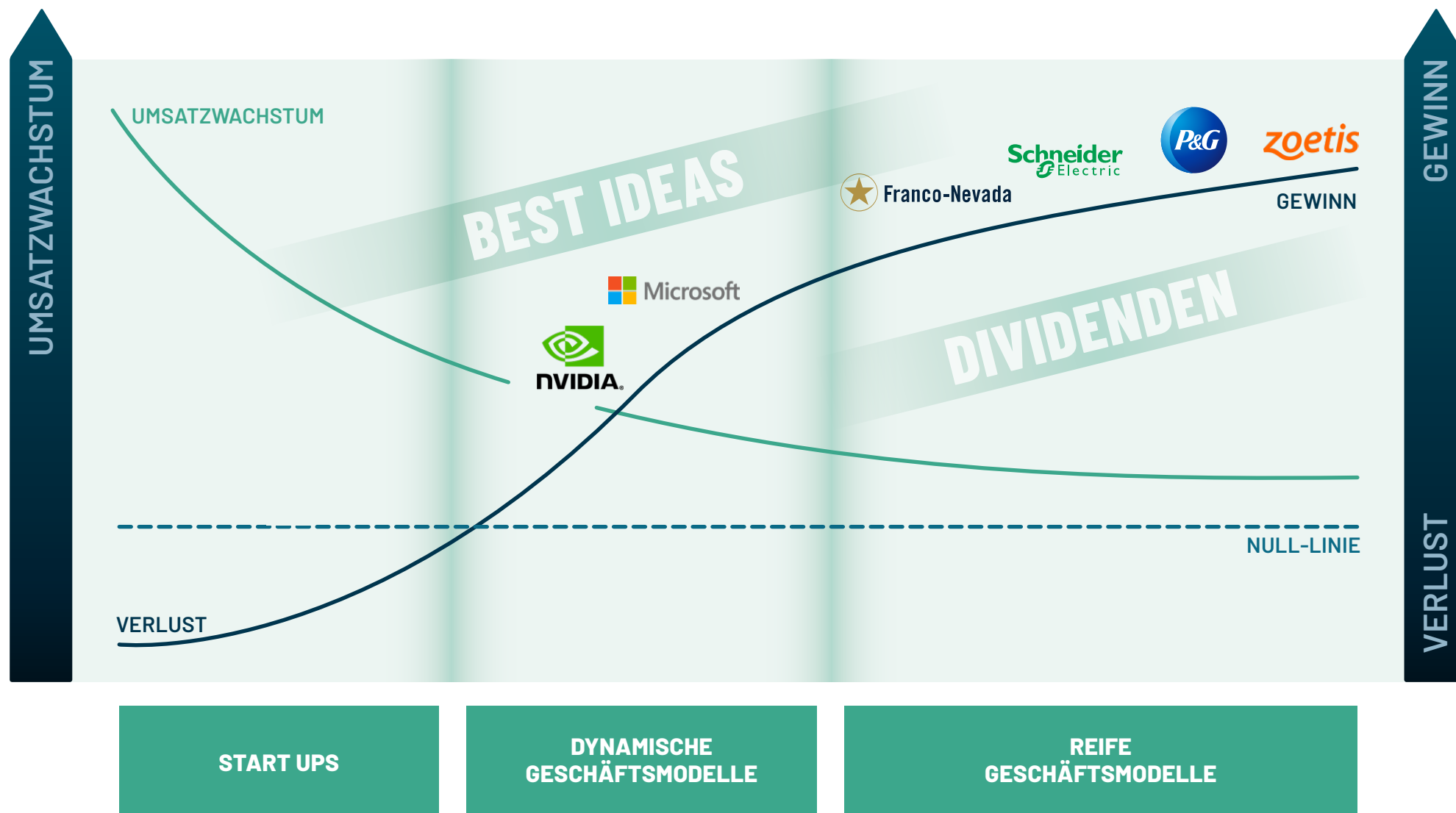
# AKTIEN SELEKTIONSPROZESS

Basis der Selektion: Unternehmensbesuche und hauseigene Kennzahlenanalyse





# REIFEGRAD VON GESCHÄFTSMODELLEN BESTIMMT BAUSTEINSTRUKTUR DER AKTIEN BEI TBF







## DIE ORIENTIERUNG AN LANGFRISTIGEN TRENDS HILFT, KURZFRISTIGE SCHWANKUNGEN BESSER ZU ÜBERBLICKEN

### ENERGIEWENDE und ihre Kehrseite – Der Rohstoffbedarf

Die Energiewende ist global eingeleitet und wird politisch unterstützt. Um den Zielen nachzukommen, ist es nötig, die Energieinfrastruktur anzupassen und entsprechende Rohstoffe zu fördern.



### Änderungen im KONSUMENTEN-VERHALTEN

Gestiegene Zinsen, höhere Energiepreise einhergehend mit immer noch hoher Inflation belasten den Konsumenten. Zusätzlich wird die Schere zwischen Arm und Reich immer größer. Andererseits kommt eine neue Mittelschicht in den Emerging Markets hinzu. Der Bedarf an Vorsorge für eine alternde Bevölkerung steigt. KI ermöglicht neue Forschungsmöglichkeiten.



### DIGITALISIERUNG & AUTOMATISIERUNG

Chancen für neue Geschäftsmodelle durch Disruption Künstliche Intelligenz.

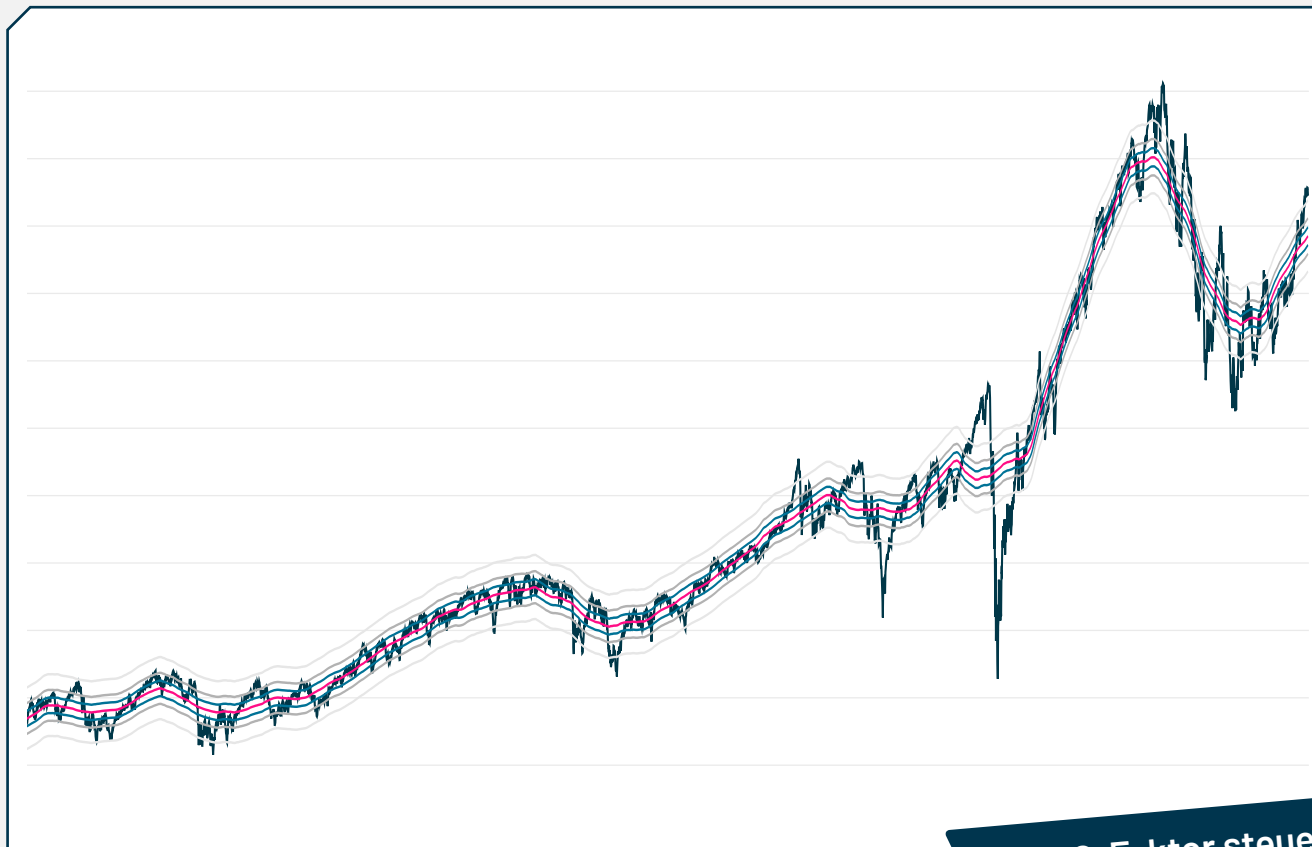
Wegbereiter der Digitalisierung profitieren langfristig.





## TECHNISCHES RISIKOMODELL Q-FAKTOR

Dynamischer Q-Faktor seit 2009



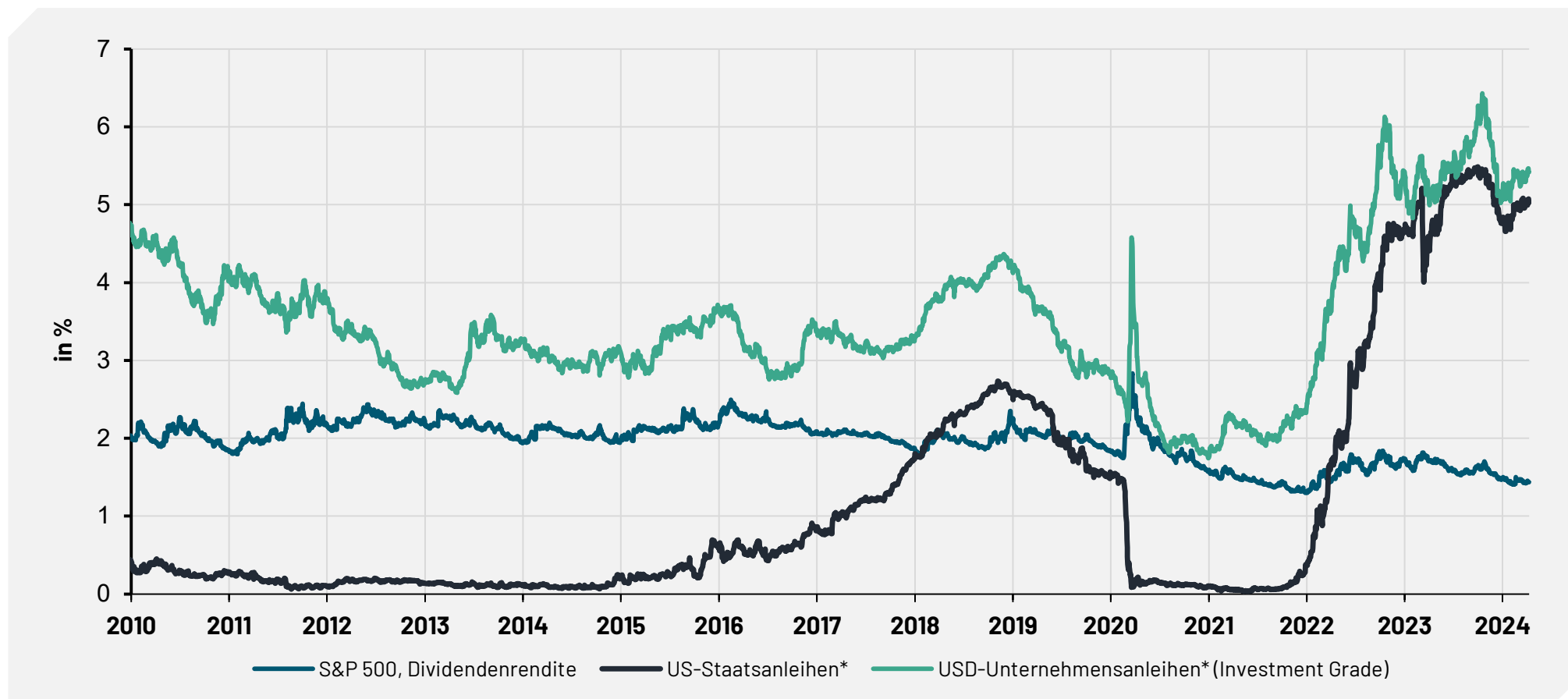
# Q - FAKTOR

- ▶ Seit 2003 ständig weiter entwickelter, hauseigener Risikofaktor
- ▶ Dient als Indikator für Blasenbildungen
- ▶ Wird zur dynamischen Absicherung des Portfolios benutzt

Der Q-Faktor steuert einen eigens entwickelten Algorithmus zur Live-Risikoberechnung und sofortigen Anpassung der dynamischen Absicherungsquote.

## AKTUELLES UMFELD DES GLOBALEN ANLEIHENMARKTES

Gestiegene Zinsen helfen, wieder Erträge aus dem Anleihesektor zu generieren

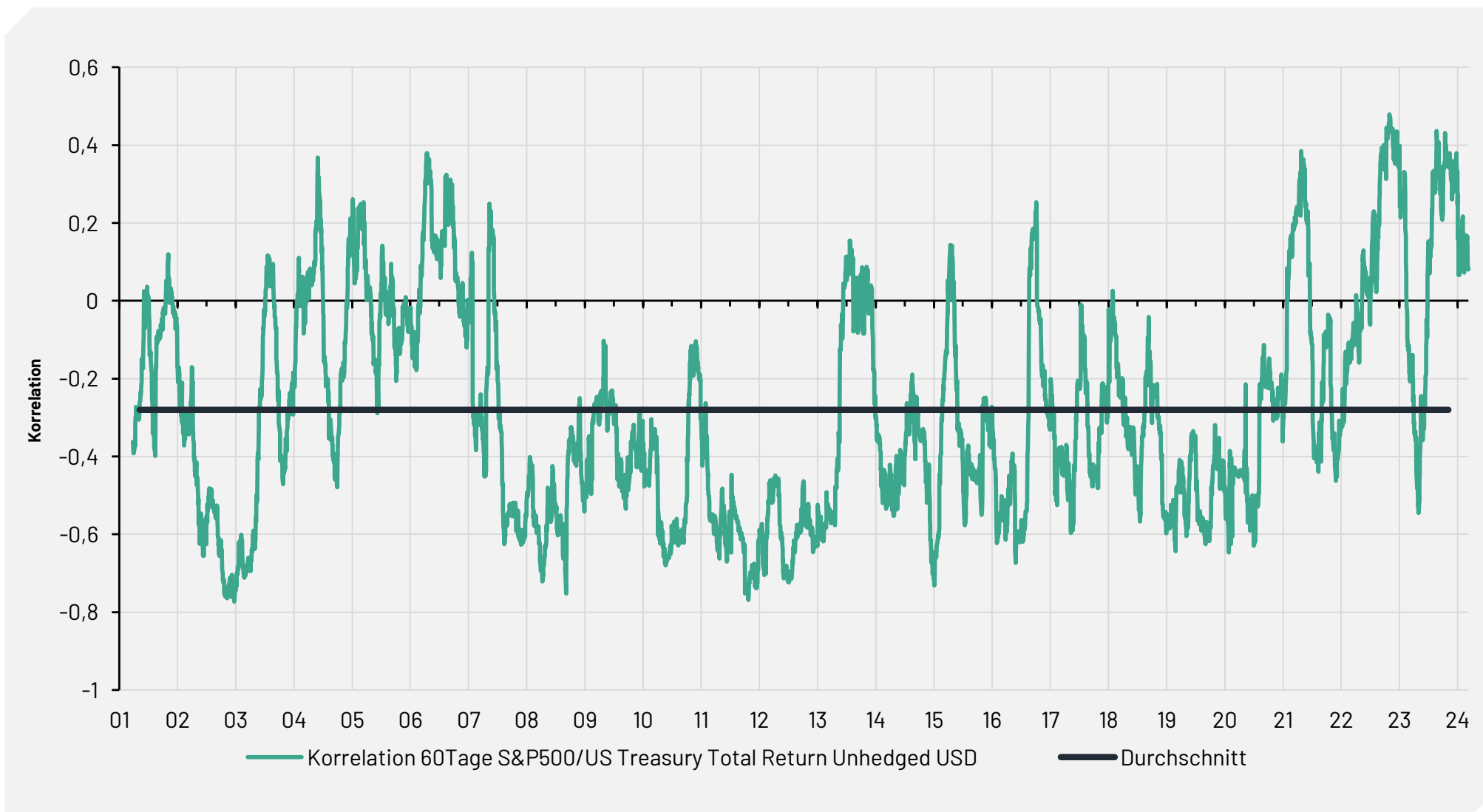


- ▶ Geringe Ausfallrisiken in Staatsanleihen sowie eine hohe Liquidität im Segment unterstützen solides Rentenmanagement

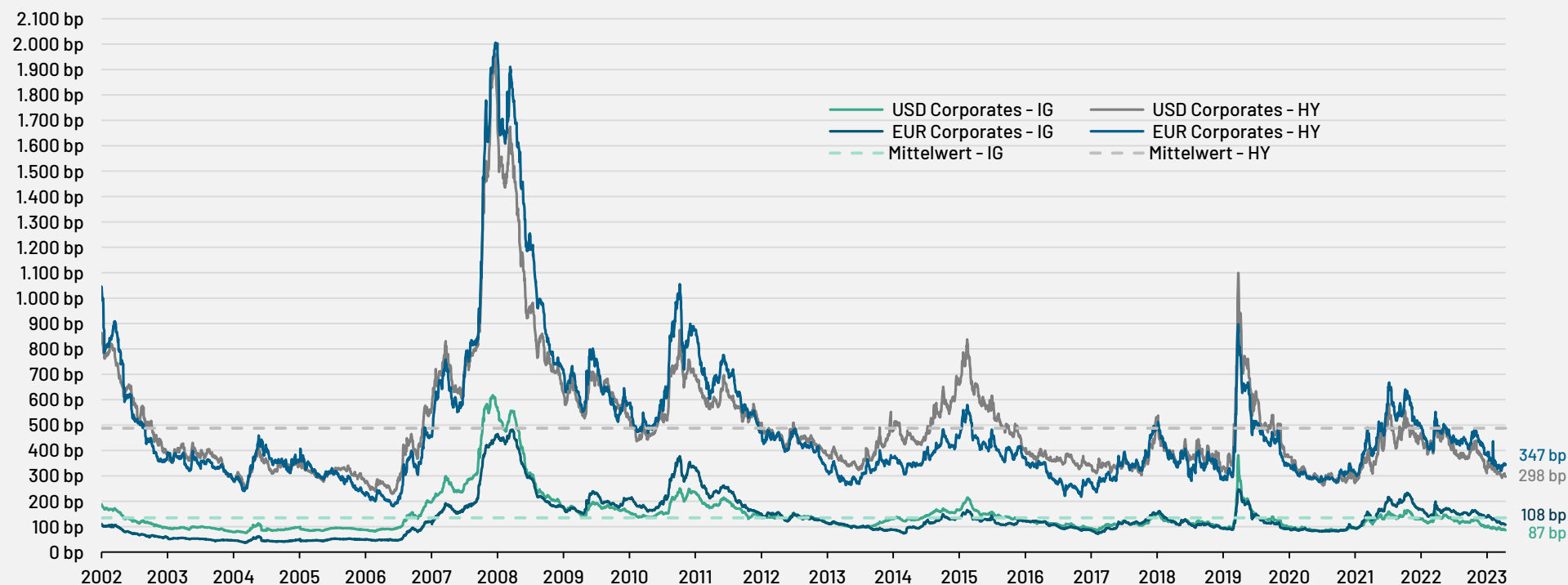


# KORRELATION ZWISCHEN ANLAGEKLASSEN SOLLTE WIEDER SCHÜTZEND WIRKEN

## S&P 500 versus US Treasuries Index



## RISIKOAUFSCHLÄGE VON UNTERNEHMENSANLEIHEN DEUTLICH UNTER LANGJÄHRIGEM DURCHSCHNITT



### Eventgetriebene Anleihestrategie mit Corporate Action:

- ▶ Unternehmensanleihen werden auf Basis einer intensiven Unternehmensanalyse und im Hinblick auf zu erwartende Zusatzerträge allokiert.
- ▶ Ausfallrisiken sollen so vermieden und Marktrisiken minimiert werden.



# UNTERNEHMENSANLEIHEN

Eventgetriebene Rentenstrategie mit Corporate Action

Fokus auf:

**Anleiherückkäufe,  
Übernahmen  
und Ratingupgrades.**

## Unternehmensbeispiele

### Anleihenrückkauf



### Rating-Upgrade



### M&A Transaktion (Übernahmen)







## UNTERNEHMENSANLEIHEN

### Beispiel für Ratingverbesserung

Lamb Weston Holdings Inc. ist ein amerikanisches Lebensmittelverarbeitungsunternehmen, das zu den weltweit größten Herstellern und Verarbeitern von gefrorenen Pommes Frites, Waffel-Pommes und anderen gefrorenen Kartoffelprodukten zählt.

(Quelle: Wikipedia)



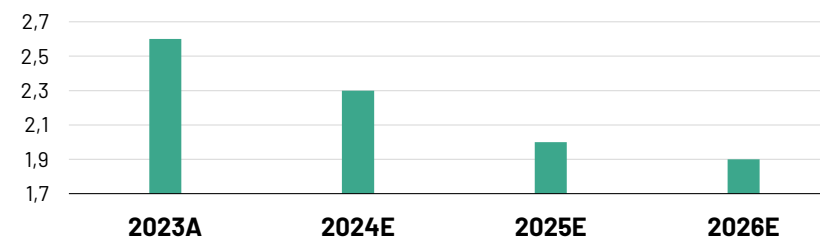
- ▶ 42% der globalen Menüs bieten Pommes Frites als Beilage an
- ▶ Pommes Frites werden 8x häufiger als jede andere Beilage serviert
- ▶ Langfristiges Wachstumsprofil:

**VOLUMEN**  
2% - 4%  
p.a.

**PREIS / MIX**  
2% - 3%  
p.a.

Nach den höheren Investitionen, um die Kapazitäten auszuweiten, sollten die Einnahmen die Bilanz verbessern und zu einer Ratingverbesserung führen

### Netto-Verschuldung LambWeston (Net Debt zu EBITDA)



## PORTFOLIO-HIGHLIGHT UNTERNEHMENSANLEIHEN

Rating-Upgrade Dell BB auf BBB+

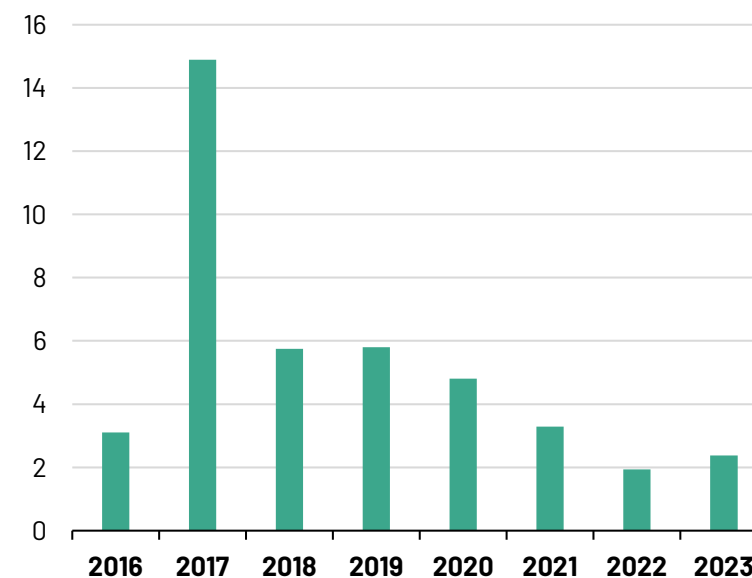


### TBF Corporate-Story:

- ▶ In 2015 Übernahme VMware für 67 Mrd. USD, in der Folge Bemühungen Verschuldungsgrad signifikant zu senken
- ▶ Erste Käufe von TBF auf Basis hauseigener Analyse – Investmentgrade-Status als Ziel
- ▶ In 04/21 Ankündigung von Dell – vollständige Trennung vom 81% Anteil an VMware, erste Rating-Agenturen heben den Ausblick an
- ▶ In 10/21 Erreichen des Investment-Grade Ratings

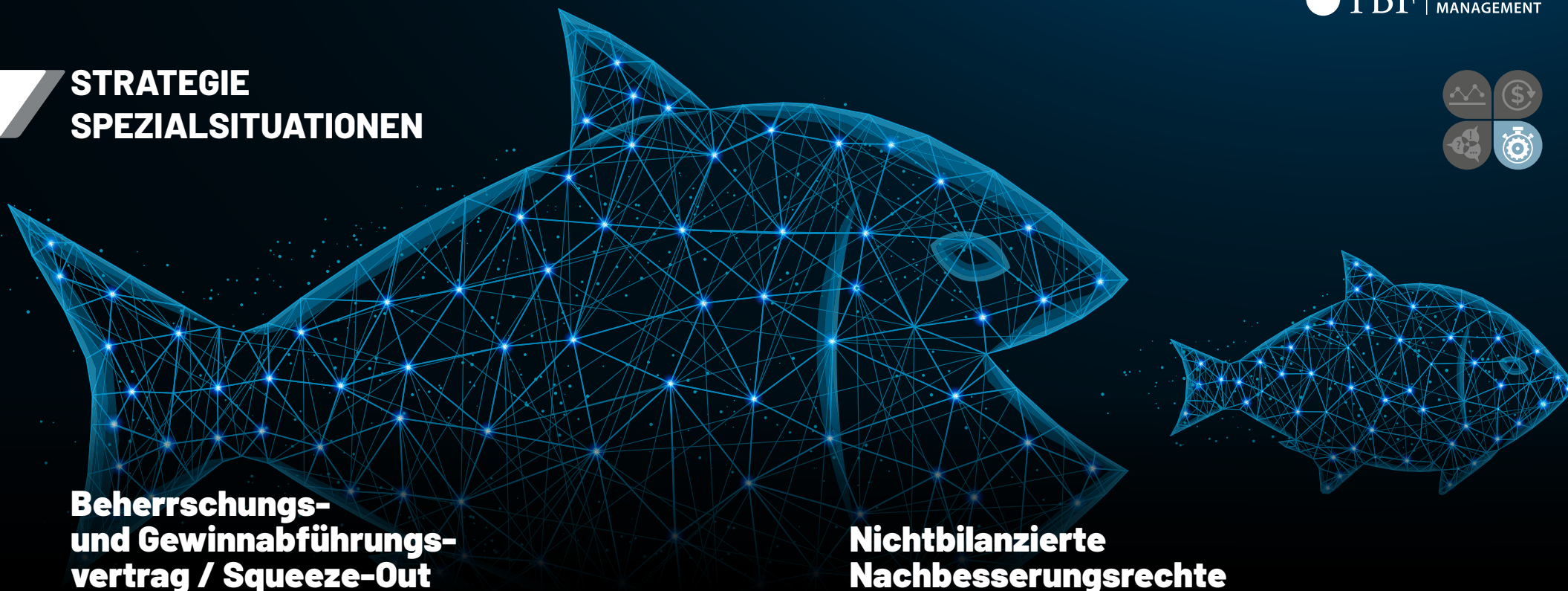
TBF investiert seit 2015 langfristig in Dell-Anleihen, einem Global Player mit hohen, operativen Margen und Cashflows. Ein weiteres Absenken der Verschuldung lässt perspektivisch ein Rating im A-Bereich möglich erscheinen.

### Netto-Verschuldung Dell (Net Debt zu EBITDA)





## STRATEGIE SPEZIALSITUATIONEN



### Beherrschungs- und Gewinnabführungs- vertrag / Squeeze-Out

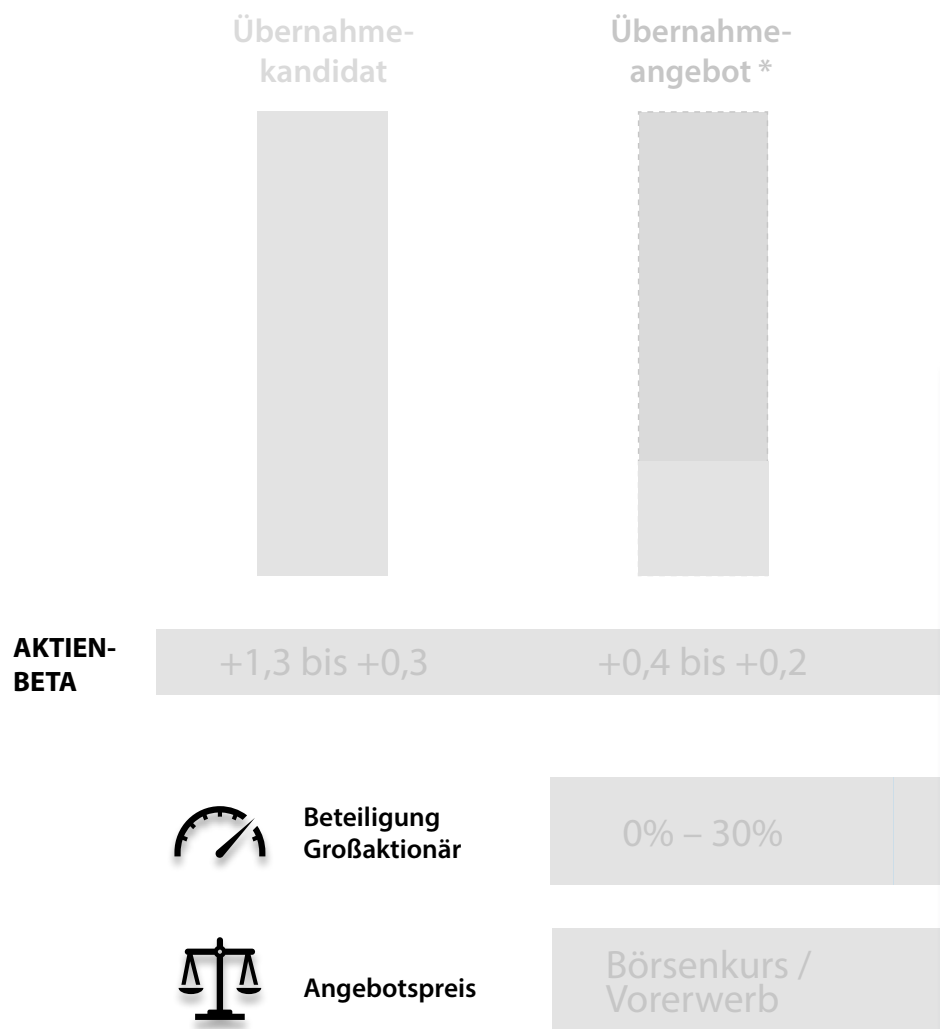
### Nichtbilanzierte Nachbesserungsrechte

- ▶ Geringes Beta-Exposure & asymmetrische Renditeverteilung
  - ▶ Begrenztes Verlustpotenzial durch gesetzlich geregelte Mindestpreise (AktG und WpÜG)
  - ▶ Planbare Erträge durch Garantiedividenden
  - ▶ Einreichung der Aktien an den Großaktionär bei laufendem Spruchverfahren möglich
- ▶ Zusatzerträge:  
Realisierung von stillen Reserven durch Erhöhungen von Barabfindung und/oder Garantiedividenden aus laufenden Spruchverfahren
  - ▶ Attraktive Verzinsung der Ansprüche mit 5 % über Basiszins (aktuell 8,62%\* p.a.)

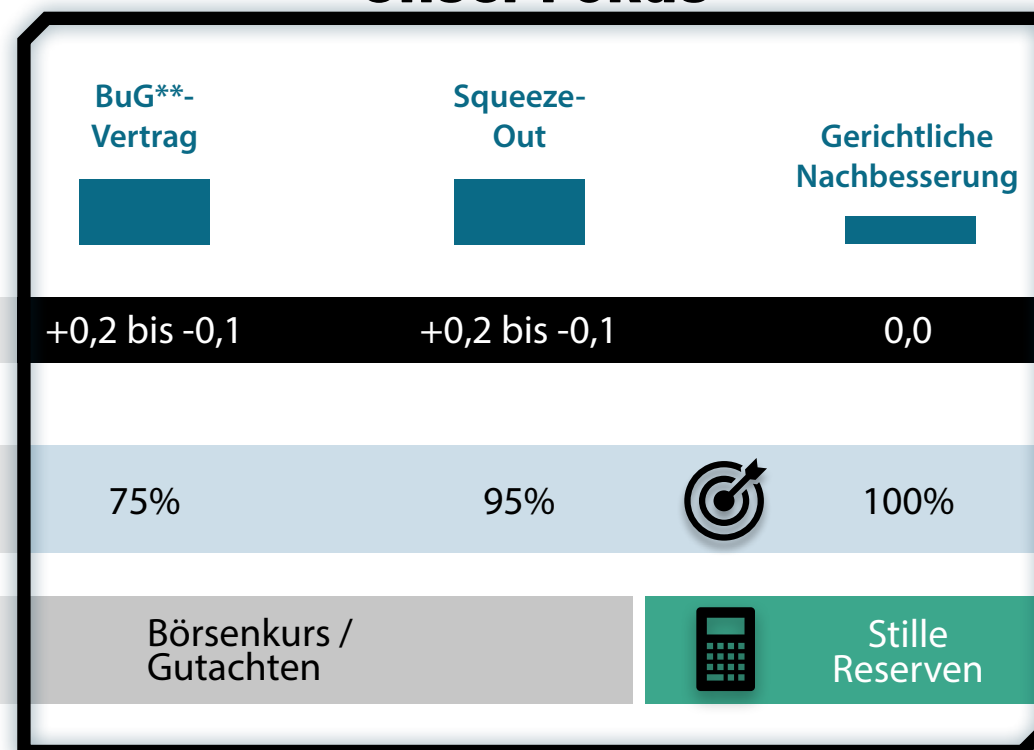




# IDEALTYPISCHER VERLAUF EINER ÜBERNAHMESITUATION

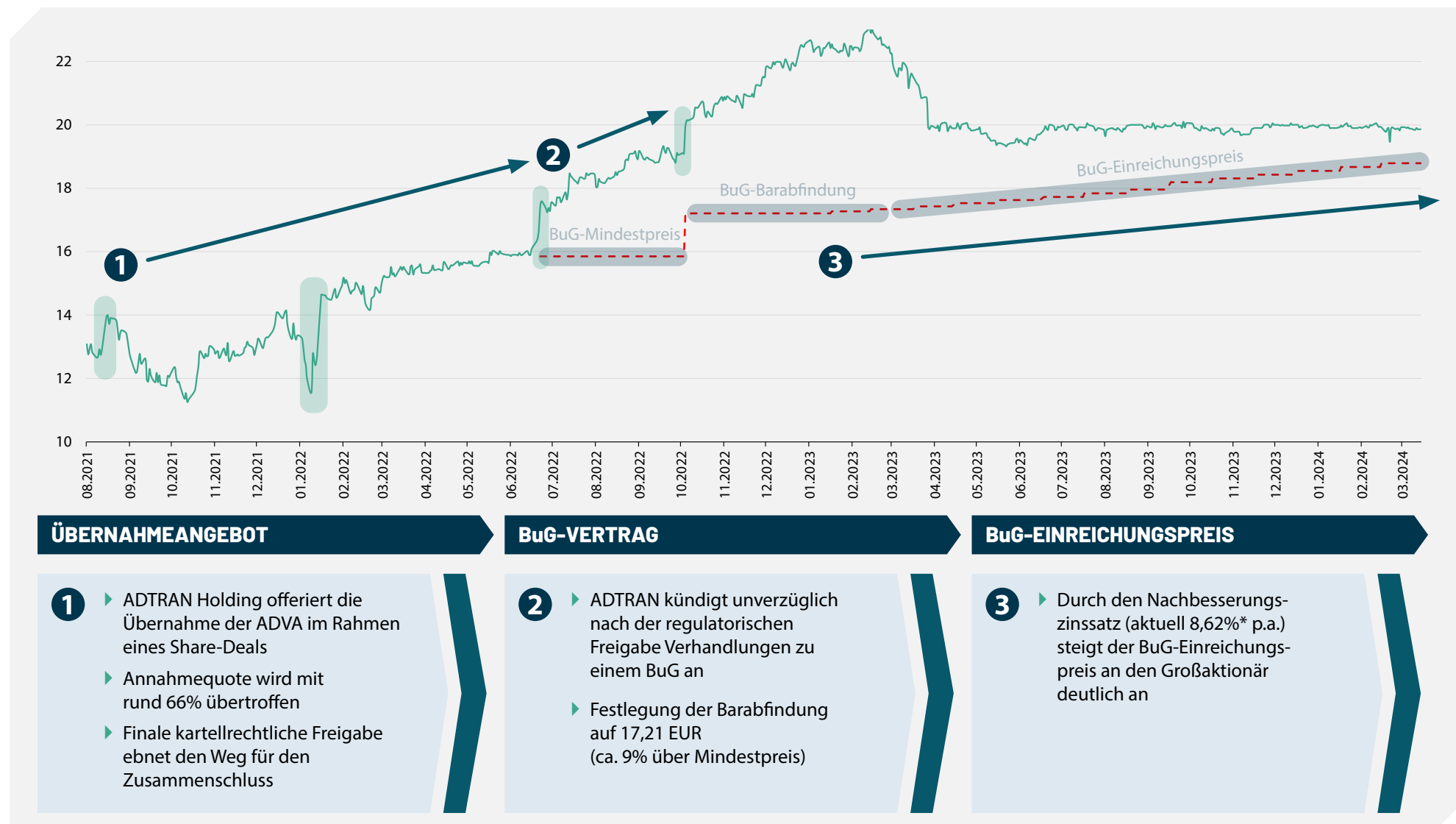


## Unser Fokus



# VOM ÜBERNAHMEANGEBOT ZUM BUG ...

## Adtran Networking SE



### ÜBERNAHMEANGEBOT

- ADTRAN Holding offeriert die Übernahme der ADVA im Rahmen eines Share-Deals
  - Annahmequote wird mit rund 66% übertroffen
  - Finale kartellrechtliche Freigabe ebnet den Weg für den Zusammenschluss

### BuG-VERTRAG

- ADTRAN kündigt unverzüglich nach der regulatorischen Freigabe Verhandlungen zu einem BuG an
  - Festlegung der Barabfindung auf 17,21 EUR (ca. 9% über Mindestpreis)

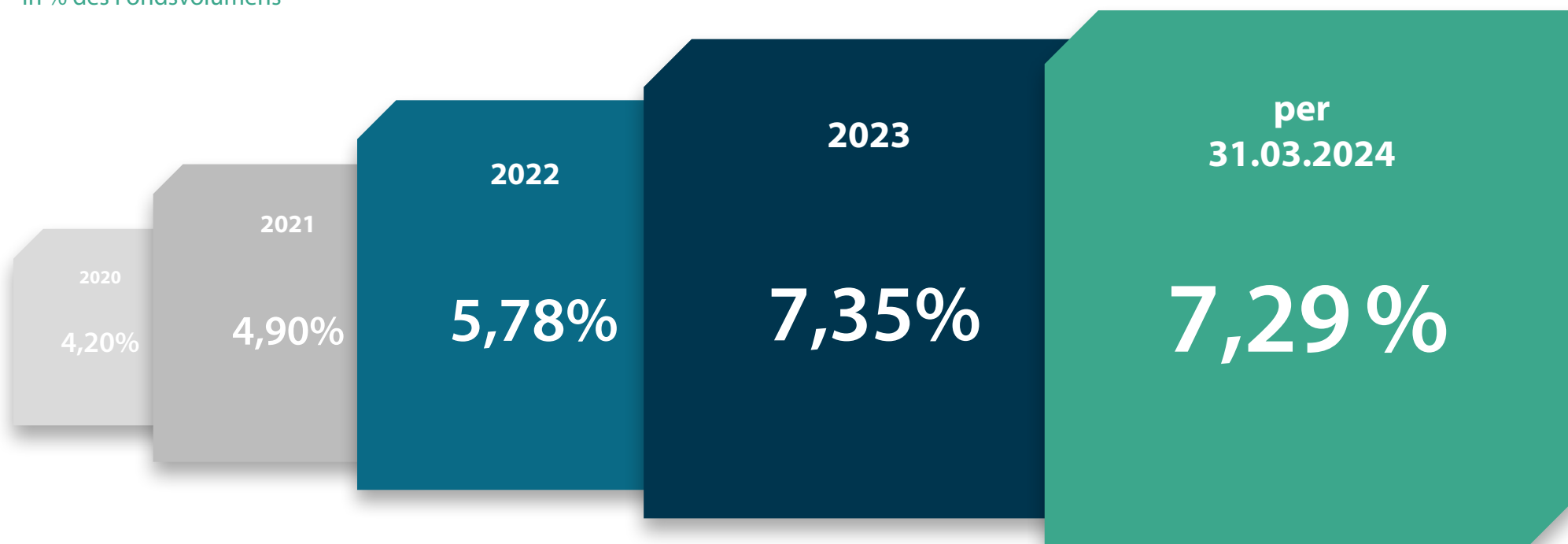
### BuG-EINREICHUNGSPREIS

- Durch den Nachbesserungszinssatz (aktuell 8,62%\* p.a.) steigt der BuG-Einreichungspreis an den Großaktionär deutlich an



## ENTWICKLUNG DER STILLEN RESERVEN Y-O-Y

Entwicklung "Stille Reserven"  
in % des Fondsvolumens



**VTG:**  
LG Hamburg hebt die Barabfindung von 88,11 EUR auf 102,37 EUR an (+ 16,18 %). Es gilt eine einmonatige Beschwerdefrist.

**ISRA VISION:**  
Das Spruchverfahren wurde ohne Erhöhung vor dem OLG Frankfurt beendet. Der Börsenkurs wurde als angemessen bestätigt.

**DOUGLAS Holding:**  
Der Sachverständige ermittelt einen Unternehmenswert von 56,82 EUR je Aktie. Das bedeutet eine Erhöhung um rund 51 % zzgl. Zinsen.

## ENTWICKLUNG DER VERZINSUNG FÜR NACHBESSERUNGEN

Durch die Zinserhöhungen der EZB im Juli und September 2023 wird der Nachbesserungszinssatz ab dem 01.01.2024 auf 8,62%\* p.a. angehoben





## ESG TBF SPECIAL INCOME

MSCI  
ESG-RATING



RATING  
COVERAGE

84%

TOP 3  
UNTERNEHMEN

HOMAG GROUP AG  
APPLE INC.  
TRANE TECHNOLOGIES PLC

0  
BBB  
AAA

Da es sich bei gut einem Drittel der investierten Titel um Spezialsituationen bzw. Nebenwerte handelt, sind hier die Datenbanken unserer Datendienstleister nicht ausreichend mit Inhalten besetzt.

Im Rahmen entsprechender Engagements versuchen wir fehlende Informationen für die Analyse zu beschaffen und mögliche Kontroversen zu adressieren.

## RISIKOEINSCHÄTZUNG NACH ESG

### Risiken aus Reputationsschäden:

**37% der Unternehmen mit MSCI ESG-Rating haben eine grüne Kontroversenflagge und kein Unternehmen eine rote.**

### Kontroverse Geschäftsfelder:

Kein Exposure zu Unternehmen in kontroversen Geschäftsfeldern wie

- ▶ kontroverse Waffen (>0%)\*,
  - ▶ konventionelle Waffen (>10%)\*,
  - ▶ Kernenergie (>10%)\*,
  - ▶ Abbau und Vertrieb von Kraftwerkskohle (>30%)\*,
  - ▶ thermische Kohleverstromung (>10%)\*,
  - ▶ thermische Erdölverstromung (>10%)\*,
  - ▶ Tabak (>5%)\*
  - ▶ sowie Unternehmen, die schwerwiegend gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstoßen.
- Ebenfalls enthält der Fonds keine Anleihen von Staaten
- ▶ die von Freedom House als „unfrei“ klassifiziert werden
  - ▶ und das Klima-Übereinkommen von Paris nicht ratifiziert haben.





## FAZIT

### TBF SPECIAL INCOME

- ✓ Attraktive, risikoadjustierte Rendite
- ✓ Stabile Erträge durch intelligente Kombination passender Anlageklassen
- ✓ Vermeidung starker Drawdowns steht im Vordergrund
- ✓ Niedrige Korrelation zu Aktien und Renten
- ✓ Nachhaltigkeit wird durch die Integration von ESG-Kriterien in den gesamten Investmentprozess berücksichtigt.



## Flexibles Basisinvestment

## ÜBERBLICK ZUM FONDS



	EUR I	EUR R
WKN:	A1JRQC	A1JRQD
ISIN:	DE000A1JRQC3	DE000A1JRQD1
Auflagedatum:	29.08.2012	17.08.2012
Erstausgabepreis:	100 EUR	100 EUR
Fondswährung:	EUR	EUR
Ertragsverwendung:	Ausschüttung	Ausschüttung
Verwaltungsvergütung:	0,56 % p.a.	1,16 % p.a.
Verwahrstellenvergütung:	0,04 % p.a.	0,04 % p.a.
Outperformance-Fee:	10,00 % der positiven Wertentwicklung über dem 12M EURIBOR, max. 10,00 % des Anteilwertes	
Ausgabeaufschlag:	0,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Mindestanlagesumme:	100.000,- Euro	keine
Risikoindikator (SRI*):	3 von 7	3 von 7
Klassifizierung nach EU-Verordnung 2020/2088 (SFDR):	Art. 8 inkl. PAI	Art. 8 inkl. PAI

**DAS  
IST  
TBF.**



**DIRK ZABEL**  
Geschäftsführung  
TBF Sales and Marketing GmbH  
Phone +49 40 308 533 533  
E-Mail dirk.zabel@tbfsam.com

**SVEN WIEDE**  
Vertriebsdirektor,  
Mitglied der Geschäftsleitung  
Phone +49 40 308 533 555  
E-Mail sven.wiede@tbfsam.com

**ANDREAS HEIMING**  
Vertriebsdirektor  
Phone +49 40 308 533 511  
E-Mail andreas.heiming@tbfsam.com

**ALLGEMEINE  
ANFRAGEN**

Phone +49 40 308 533 50  
E-Mail info@tbfsam.com

**„WIR SIND  
FÜR SIE DA!“**

[www.tbfsam.com](http://www.tbfsam.com)

## WICHTIGER HINWEIS

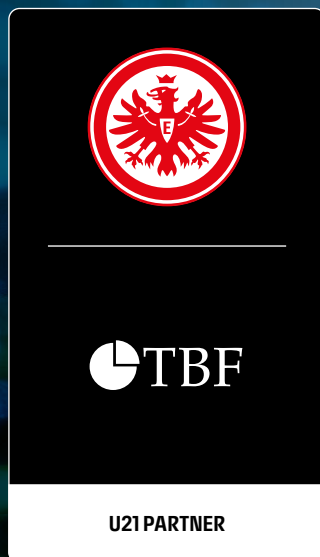
© 2024 TBF Global Asset Management GmbH (für vorstehende Texte und Bilder). Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken. Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft. Diese ist nicht prognostizierbar. Die Abbildungen kurzfristiger Zeiträume (unter 12 Monaten) müssen im Kontext zur langfristigen Entwicklung gesehen werden. Alle Angaben zur Performance verstehen sich netto, das heißt, inklusive aller Fondskosten ohne eventuell bei den Kunden anfallenden Bank-, Verwaltungs- und Transaktionsgebühren sowie Ausgabeaufschlägen. Die Angaben beruhen auf öffentlich zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung und seiner Anlagepolitik ein nicht auszuschließendes Risiko erhöhter Volatilität auf, d.h. in kurzen Zeiträumen nach oben oder unten stark schwankender Anteilspreise. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass dies keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen darstellt. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage des Basisinformationsblattes (PRIIPs) und der geltenden Verkaufsprospekte getroffen werden, die auch die allein maßgeblichen Vertragsbedingungen enthalten. Die Verkaufsprospekte werden bei der jeweiligen Depotbank und den Vertriebspartnern zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Die Verkaufsprospekte sind zudem erhältlich im Internet unter: [www.tbfsam.com](http://www.tbfsam.com) oder auf den Internetseiten der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaften. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser wieder und stellen nicht zwingend die Meinung einer der in dieser Information genannten Gesellschaften dar. Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die hier genannten Gesellschaften übernehmen keine Haftung für die Verwendung dieser Information oder deren Inhalt. Änderungen dieser Information oder deren Inhalt, einschließlich Kopien hiervon, bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis des Herausgebers TBF Global Asset Management GmbH.



[www.tbfsam.com](http://www.tbfsam.com)



Offizieller Partner der  
U21 von Eintracht Frankfurt



Signatory of:  
**PRI** Principles for  
Responsible  
Investment

## TBF SPECIAL INCOME

Fondskategorie  
**Mischfonds**

ISIN  
**EUR I DE000A1JRQC3**  
**EUR R DE000A1JRQD1**  
**CHF R DE000A1JRQE9**  
**CHF I DE000A2DR1T7**

Fondsdomizil  
**Deutschland**

Fondsmanagement  
**TBF Global Asset Management GmbH**

KVG  
**HANSAINVEST**  
**Hanseatische Investment GmbH**

Verwahrstelle  
**Donner & Reuschel AG Hamburg**

Fondswahrung  
**EURO / CHF**

Ertragsverwendung  
**ausschüttend**

Vertriebszulassung  
**Deutschland,**  
**Österreich (nur EUR-Tranchen)**

Cut-off time  
**16:00 Uhr, Forward Pricing t+1**

## Impressum

**TBF Global Asset Management**  
HEGAU-TOWER  
Maggistr. 5  
78224 Singen

Geschäftsführer: Peter Dreide, Nicole Thome, Guido Barthels  
AG Freiburg HRB 541672

Ust.-ID-Nr. DE 203 863 445  
Steuer-Nr. 18 114 / 09 003

Unsere Partner

**HANSAINVEST**

  
**DONNER & REUSCHEL**  
PRIVATBANK SEIT 1798



[www.tbfsam.com](http://www.tbfsam.com)