

**DAS
IST
TBF.**

 **TBF** | GLOBAL ASSET
MANAGEMENT

TBF US CORPORATE BONDS

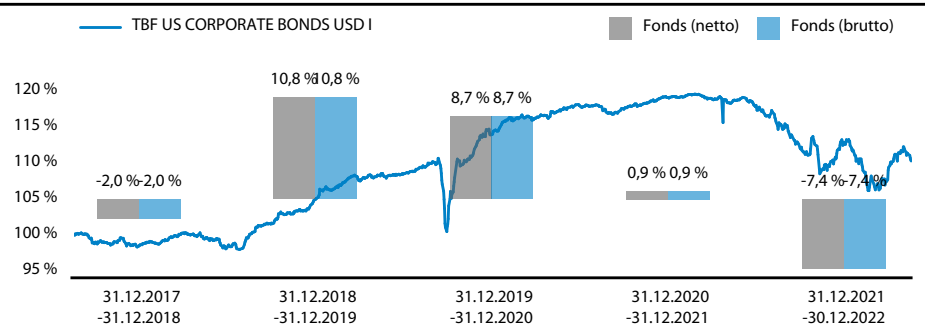
Mehrwert durch Event-Driven-Ansatz



ÜBERSICHT DER PERFORMANCE

TBF US CORPORATE BONDS USD I

PERFORMANCECHART 5 Jahre, per 30.12.2022



WICHTIGER HINWEIS

© 2023 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 der Wesentlichen Anlegerinformationen (WAI) 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 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.

Auszeichnungen des Fondsmanagements (Auszug):



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 wurde 2000 gegründet, erstes Fondsmandat Oktober 2002
- ▶ 1,2 Mrd. Euro Assets under Management
- ▶ Verschiedene Publikums- und Spezialfonds
- ▶ Diverse Auszeichnungen seit Gründung

**HIER
SIND
WIR.**



BRAIN-WORK BY TBF.



DAS INVESTMENT-TEAM VON TBF MIT ZWEI JAHRZEHNTE 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
- ▶ Strategisches Assetmanagement



Daniel Dreher
Fondsmanager

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



Sebastian Schütt
Leiter Handel

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



INVESTMENTPROZESS

Von der Idee bis zur Umsetzung



ANLAGEIDEEN



RESEARCH



**PORTFOLIO-
KONSTRUKTION**



**RISIKO- /
QUANTITATIVES
MANAGEMENT**



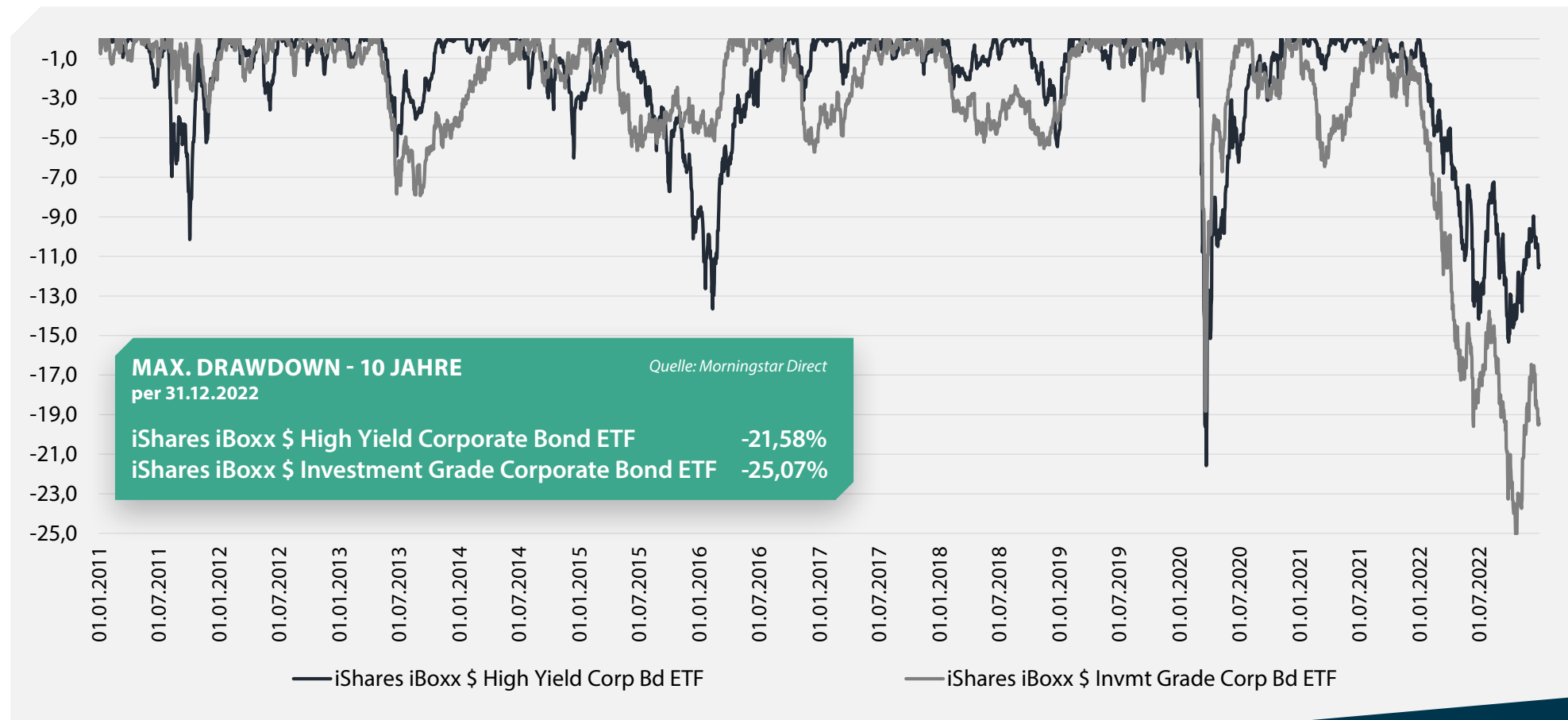
**FONDS-
MANAGEMENT**

ESG-Vollintegration im gesamten Investmentprozess



UNTERNEHMENSANLEIHEN

Das Problem mit dem Risiko



**Die Risiken bestimmen den Kreditmarkt!
 Aktives Management kann die vorhandenen
 Risiken reduzieren und einen Mehrwert liefern!**

TBF US CORPORATE BONDS

Unsere Qualität für Ihren Anspruch

Das Ziel des Fonds ist es...

... risikoadjustierte Renditen mit Hilfe von Corporate Action zu erzielen!

- ▶ Konzentration auf marktneutrale Eventrenditen durch Rating-Upgrades, Übernahmen und Anleiherückkäufe
- ▶ Beimischung bonitätsstarker Anleihen zur Stabilisierung

... den Fonds mit einer soliden Strategie für einen langfristigen Erfolg zu allokkieren!

- ▶ Mindestrating der investierten Titel von B-
- ▶ Ausschluss von default- und non-rated-Anleihen

... die vorhandenen Erfahrungen der TBF als Erfolgsfaktor für die Strategie einzusetzen!

- ▶ TBF befasst sich seit Gründung mit qualitativer und quantitativer Unternehmensanalyse
- ▶ Fondsstrategie wird bereits seit 2004 erfolgreich als Teilstrategie bei Mischfonds eingesetzt

Was wurde bisher erreicht?

Performance: **0,51% p.a.***
 Volatilität: **4,33%***
 Max. Drawdown: **-11,21%****

* Daten per 31.12.2022, USD-Tranche
Betrachtungszeitraum: 3 Jahre

** Daten per 31.12.2022, USD-Tranche
Betrachtungszeitraum: seit Auflage

TBF US CORPORATE BONDS

Übersicht der Portfoliobausteine

RISIKOMANAGEMENT

HIGH-YIELD

INVESTMENT GRADE

RESEARCH UND UNTERNEHMENSANALYSE

**UNABHÄNGIGES ESG-RESEARCH
DURCH EIGENE ABTEILUNG**



TBF US CORPORATE BONDS

Portfoliobausteine im Detail

HIGH-YIELD

Baustein sorgt für Zusatzerträge über Corporate Action

- ▶ Übernahmeangebote
- ▶ Rating-Upgrades
- ▶ Anleiherückkäufe

Attraktive, laufende Verzinsung

- ▶ Solide operative Margen
- ▶ Steigende oder hohe
Free-Cash-Flow-Generierung

INVESTMENT GRADE

Baustein sorgt für Stabilität

- ▶ Durationssteuerung
- ▶ Ratingsteuerung
- ▶ Geringe Zinssensitivität
- ▶ Cash-Ersatz

UNTERNEHMENSANLEIHEN

Eventgetriebene Rentenstrategie mit Corporate Action

Ergeben die Analyse und die Unternehmensgespräche ein positives Bild, muss vor einer Investition **Corporate Action** erkennbar sein.

TBF setzt hier auf **Anleiherückkäufe, Übernahmen und Ratingupgrades**.

Unternehmensbeispiele

Anleihenrückkauf



Rating-Upgrade



M&A Transaktion (Übernahmen)



PORTFOLIO-HIGHLIGHT UNTERNEHMENSANLEIHEN

Rating-Upgrade Dell



ZIEL: Rating-Upgrade von BB zu BBB

- ▶ Global Player mit solidem operativen Geschäft
- ▶ Hohe operative Marge und Cashflow

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 haben den Ausblick angehoben

Investmentgrade mit Abschluss der Transaktion in 10/21 erreicht

PORTFOLIO-HIGHLIGHT UNTERNEHMENSANLEIHEN

Fusion Sprint und T-Mobile US

1 2016 - 2017

Erste Beobachtungen der beiden Telekommunikationsgiganten in den USA durch TBF

- ▶ Konsolidierungsdruck bzw. Bemühungen der Unternehmen war absehbar
- ▶ erste Allokation der Anleihe von Sprint als mögliches Ziel in die Schwäche hinein am 21.06.2016
- ▶ Weitere Allokationen folgten im Jahr 2017
- ▶ Durchschnittlicher Kaufpreis (gewichtet) bei 102,25 (Beispiel am TBF GLOBAL INCOME)

1 2016 - 2017



2 Zustimmung zur Fusion!

2 Zustimmung zur Fusion!

Merger hing lange an der Zustimmung der US amerikanischen Kartellbehörden fest. Am 11.02.2020 kam die Zustimmung!

- ▶ Sprint-Anleihe reagierte wie erwartet mit einem Kurssprung
- ▶ vom 10.02.2020 bis 11.02.2020 erhöhte sich der Kurs von 107,03 auf 115,24
- ▶ TBF hat umgehend alle Titel auf dem Niveau veräußert
- ▶ TBF hält zusätzlich Softbank Group Anleihen. Der Konzern hält 83% an Sprint. Dadurch erfuhr diese Anleihe auch eine Aufwertung.

3 Weitere Entwicklung

3 Weitere Entwicklung

Anleihen von T-Mobile US und Softbank sind weiterhin von Interesse

- ▶ T-Mobile US wird durch die Fusion mittelfristig einen höheren Cashflow generieren können. Dies bringt die Chance auf weitere Corporate Action, wie z.B. ein Rating-Upgrade
- ▶ Softbank hat den Anteil am Unternehmen TM US/Sprint deutlich reduziert, könnte dennoch von einer positiven Entwicklung profitieren



PORTFOLIO-HIGHLIGHT UNTERNEHMENSANLEIHEN

M&A Welbilt



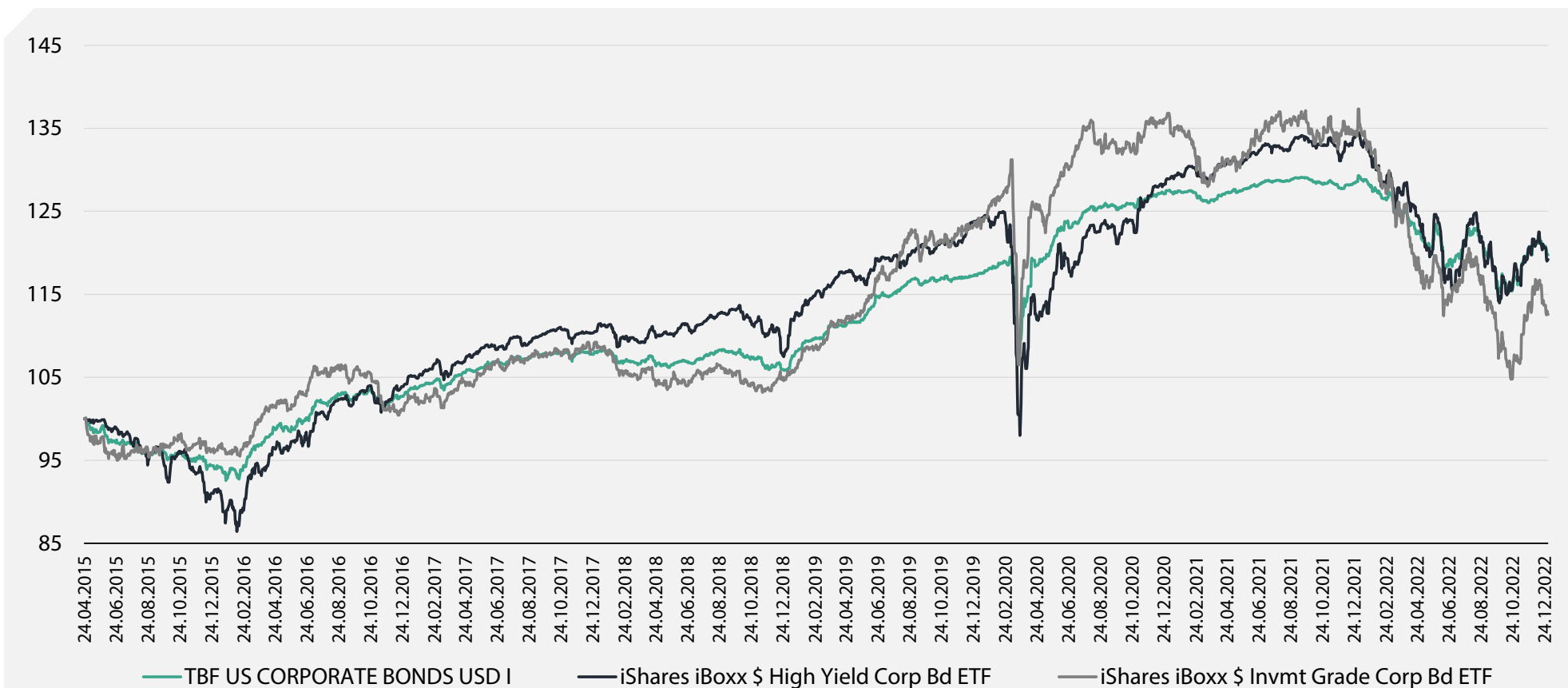
TBF Corporate-Story: US-amerikanischer Küchenhersteller

- ▶ Analyse auf Basis erster Unternehmensgespräche während Field Trip in die USA 2015
- ▶ Unternehmen damals: Manitowoc mit Sparten Foodservice und Kräne, Idee der Aufspaltung interessant für TBF, da Küchensparte regelmäßig von Finanzinvestoren und strategischen Käufern geprüft wurde
- ▶ Nach Aufspaltung in Manitowoc Cranes und Welbilt (ex Manitowoc Foodservice) begleitet TBF die Welbilt weiter
- ▶ in 04/21 Übernahmeangebot durch italienischen Konkurrenten Middleby
- ▶ in 10/21 italienische, nicht börsennotierte, Ali-Group bekommt Zuschlag für Übernahme

Implizites Rating der übernehmenden Gesellschaft höher, somit blieb das Fondsmanagement investiert. Anleihekündigung erfolgte zum 04.08.2022.

PERFORMANCE

TBF US CORPORATE BONDS



SEIT AUFLAGE (24.04.2015)

per 31.12.2022

TBF US CORPORATE BONDS USD I

iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF

iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF

WERTENTWICKLUNG

+19,13%

+12,59%

+19,20%

VOLATILITÄT

3,39%

7,21%

6,54%

DRAWDOWN

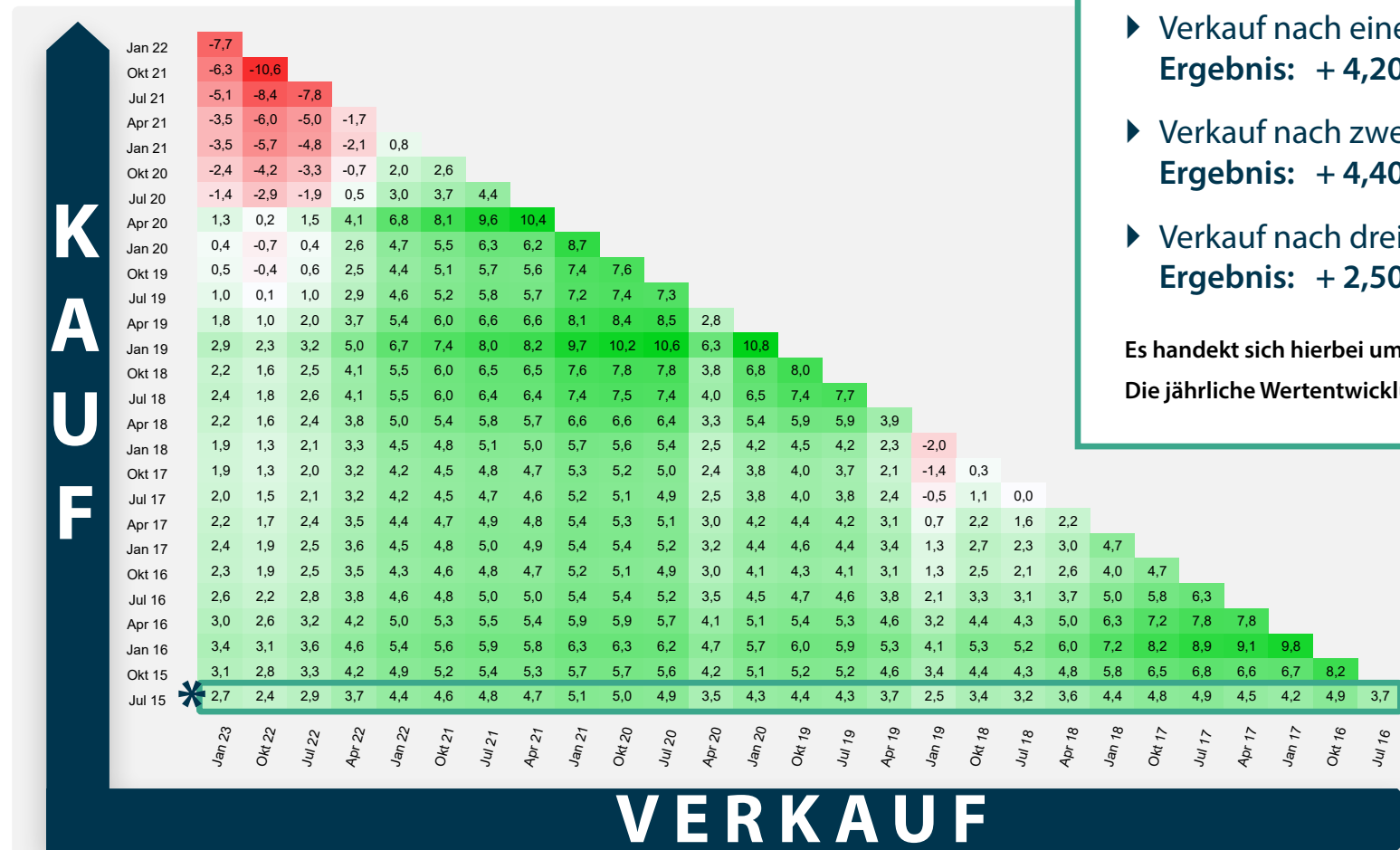
-11,21%

-25,07%

-21,58%

WARUM IN DEN TBF US CORPORATE BONDS INVESTIEREN?

Renditedreieck seit Auflage



***Kauf der Anteile im Januar 2016**

- ▶ Verkauf nach einem Jahr im Januar 2017
Ergebnis: + 4,20% p.a.
- ▶ Verkauf nach zwei Jahren im Januar 2018
Ergebnis: + 4,40% p.a.
- ▶ Verkauf nach drei Jahren im Januar 2019
Ergebnis: + 2,50% p.a.

Es handelt sich hierbei um annualisierte Werte.
Die jährliche Wertentwicklung ist auf Seite 2 aufgeführt.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.
Bei der Berechnung der Wertentwicklung wird von einer Wiederanlage der Ausschüttungen ausgegangen.

▶ Erfolg unabhängig vom Einstiegszeitpunkt



ESG TBF US CORPORATE BONDS

MSCI
ESG-RATING



RATING
COVERAGE

100%

TOP 3
UNTERNEHMEN

Constellium SE AA
Sirius XM Radio Inc. BBB
T-Mobile USA Inc. BB

RISIKOEINSCHÄTZUNG NACH ESG

Risiken aus Reputationsschäden:

53% der Unternehmen mit grüner Kontroversenflagge und kein Unternehmen mit rot.

Daher sind Reputationsrisiken und daraus resultierende Kursverluste als geringer einzuschätzen.

Kontroverse Geschäftsfelder:

Kein Exposure zu Unternehmen mit einem MSCI ESG-Rating von CCC und/oder einer kontroversen Flagge von Rot.

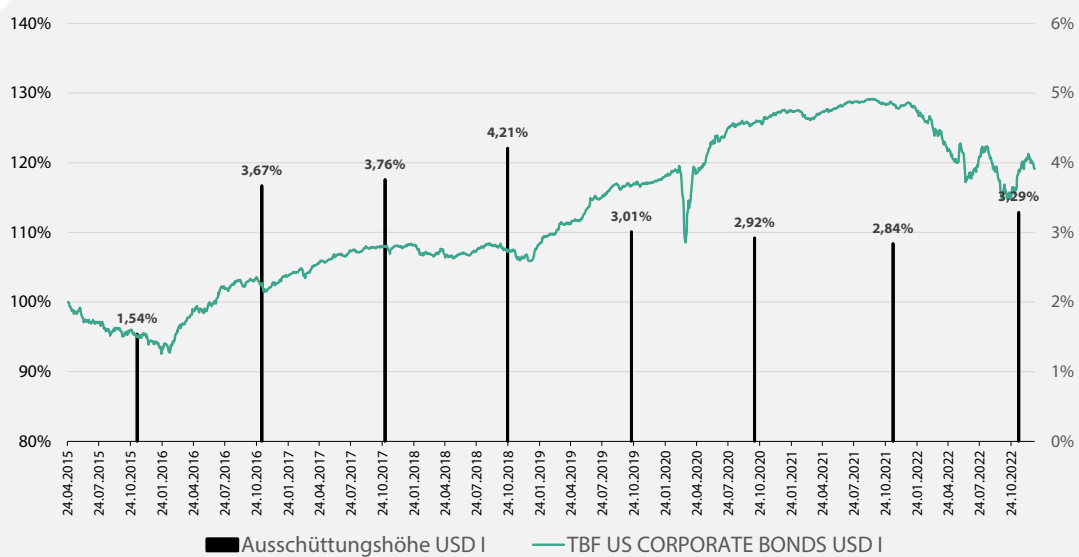
Kein Exposure zu Unternehmen in kontroversen Geschäftsfeldern wie

- ▶ kontroverse Waffen (>0%)*,
- ▶ Controversy Score (<1)*,
- ▶ 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.

ZUSAMMENFASSUNG

TBF US CORPORATE BONDS

Corporate Action für sich nutzen!
Zuverlässige Erträge marktneutral gewinnen



Ausschüttungen der letzten Jahre (USD I Tranche)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ausschüttung pro Anteil	3,55 USD	3,70 USD	3,94 USD	2,99 USD	3,08 USD	2,93 USD	3,04 USD
Prozentuale Ausschüttungsquote	3,67%	3,76%	4,21%	3,01%	2,95%	2,84%	3,29%

- ✓ Attraktive Renditen
- ✓ Chance auf Zusatzerträge durch Rating-Upgrades, Übernahmen und Call-Optionen
- ✓ Ausschluss von default- und non-rated-Anleihen
- ✓ Quantitative und qualitative Unternehmensanalyse mit Fokus auf Corporate Action
- ✓ Voll-Integration von ESG-Kriterien in den gesamten Investment-Prozess

Morningstar™ ★★★★★
per 31.12.2022

Fazit: Event-Driven bietet risikoadjustierte Zusatzrenditen

ÜBERBLICK zum Fonds

	USD-Tranche	EUR-Tranche
WKN:	A14P8Y	A14P8Z
ISIN:	DE000A14P8Y9	DE000A14P8Z6
Auflagedatum:	24.04.2015	24.04.2015
Erstausgabepreis:	100 USD	100 EUR
Fondswährung:	USD	EUR
Ertragsverwendung:	Ausschüttung	Ausschüttung
Verwaltungsvergütung:	0,83% p.a.	0,83% p.a.
Verwahrstellenvergütung:	0,04 % p.a.	0,04% p.a.
Outperformance-Fee:	keine	keine
Ausgabeaufschlag:	0,00%	0,00%
Rücknahmeabschlag:	0,00%	0,00%
Mindestanlagesumme:	100 USD	100 EUR
Risikoklasse (SRRI*):	3 von 7	3 von 7
Klassifizierung nach EU-Verordnung 2020/2088 (SDFR):	Art. 8	Art. 8

IHRE ANSPRECHPARTNER



Dirk Zabel
Geschäftsführung

Phone +49 40 308 533 533
E-Mail dirk.zabel@tbfsam.com



Sven Wiede
Vertriebsdirektor, CIAA

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



Lina Schlüter
Sales Managerin

Phone +49 40 308 533 544
E-Mail lina.schlueter@tbfsam.com



www.tbfsam.com

**DAS
IST
TBF.**

APPENDIX



INVESTMENTPROZESS

Von der Idee bis zur Umsetzung



ANLAGEIDEEN

- Unternehmensbesuche
- Konferenzbesuche Qualitative
- Unternehmensanalyse
- Marktdatenanalyse
- Gezielte Einbindung von ESG-Kriterien und Fragestellungen zu den Unternehmen



RESEARCH

- Quantitative Beurteilung der Einzelunternehmen:
 - ① **Finanzielle Kriterien**
 - ▶ Bilanz
 - ▶ Operative Marge
 - ▶ FCF Generierung
 - ▶ Bewertung
 - ② **Nicht-finanzielle Kriterien (ESG)**
 - ▶ MSCI-Research
 - ▶ Internes Research
 - ▶ Einhaltung von Normen
 - ▶ Beobachtung von Kontroversen
 - ▶ ESG-Rating
- Berechnung eines Fair-Values für Aktieninvestments inkl. ESG-Input
- Filtern von Corporate-Action und Sondersituationen



PORTFOLIO CONSTRUCTION

- Gewichtung von Strategien und Assetklassen entsprechend des jeweiligen Mandats
- Allokation der Zielinvestments auf Basis der Researchergebnisse
 - ▶ Gleichgewichtet ① & ②
- Pre-Check des Portfolios mit Blick auf Risikomanagement und Regulatorik



RISIKO- / QUANTITATIVES MANAGEMENT

- Strikter Verkauf bei Erreichen der Kursziele bzw. wenn die aktualisierte Analyse kein Potenzial mehr erkennen lässt
- Laufende Bonitätsüberwachung bei Anleihen Eigenentwickeltes Risiko modell Q-Faktor, zur Standortbestimmung und Absicherung
- Tägliche Berechnung von Ausfallwahrscheinlichkeiten
- Laufendes ESG-Screening aller Investments und entsprechendes Desinvestment bei negativer Entwicklung



FONDS-MANAGEMENT

- Hauptverantwortung für die Steuerung des Portfolios
- Laufende Überwachung der Portfoliokonstruktion
- Kontrolle und Abgleich der Ergebnisse aus Research und Risikomanagement
- Makroview auf jeweilige Zuständigkeitsbereiche
- Laufendes Monitoring mit ESG-Analyst

WICHTIGER HINWEIS

© 2023 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 der Wesentlichen Anlegerinformationen (WAI) 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 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

Offizieller Partner der
U21 Eintracht Frankfurt e.V.



TBF US CORPORATE BONDS

Fondskategorie
Anleihenfonds

ISIN
USD I DE000A14P8Y9
EUR I DE000A14P8Z6

Fondsdomizil
Deutschland

Fondsmanagement
TBF Global Asset Management GmbH

KVG
HANSAINVEST
Hanseatische Investment GmbH

Verwahrstelle
Donner & Reuschel Aktiengesellschaft

Fondswährung
USD

Ertragsverwendung
ausschüttend

Vertriebszulassung
Deutschland

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
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