

# DAS IST TBF.



## Das mit den drei „Q“...

18.04.2023

### Rückblick Performance Q1 2023, Ausblick auf Q2... und was sagt unser Q-Faktor

**D**as erste Quartal brachte für unsere Fonds eine Menge Licht. Grob zusammengefasst waren es drei Wellen in den Kapitalmärkten im ersten Quartal.

Erst ging es aufwärts bis 2. Februar, dann abwärts bis 13. März und anschließend kam ein erneuter Aufschwung bis 31. März, wobei wir gerade im S&P 500 nicht mehr an das Hoch von Anfang Februar heranlaufen konnten. Auch die Renditen im Anleihenmarkt zogen im Laufe des Quartals an, um gegen Ende wieder in etwa an dem Punkt zu landen, an welchem sie das Jahr angefangen hatten. Der US-Dollar verlor per Saldo gegen den Euro 1% im ersten Quartal.

**Unsere Fonds entwickelten sich folgendermaßen:**

#### Aktienfonds in Q1 2023

TBF GLOBAL TECHNOLOGY USD R	+21,05%
TBF EUROPEAN OPPORTUNITIES EUR R	+9,85%
TBF ATTILA GLOBAL OPPORTUNITY EUR R	+ 6,77%
TBF SMART POWER EUR R	+ 3,82%
Themis Special Situations Fund EUR R	- 0,45%
TBF GLOBAL VALUE EUR R	- 0,50%

Der klare Gewinner im ersten Quartal war der Technologiesektor. Wir hatten am ersten Handelstag des Jahres unsere Untergewichtung in Technologie aufgelöst und uns wieder durch Zukäufe in Technologieaktien positiver ausgerichtet. An dieser Grundpositionierung ändern wir auch mit dem Start ins zweite Quartal nichts. Unser Technologiefonds ist weiter stark auf Blue-Chips mit den größten Gewichtungen in AMD, AirBnB, Apple, Booking, Broadcom, Microsoft und Nvidia ausgerichtet. Gerade Nvidia, die wir am ersten Handelstag des Jahres zu 148 Dollar kauften, entwickelten sich mit einem Plus von 87% auf \$ 277 zum Quartalsende prächtig. Die zweitbeste Performance hatte AMD mit einem Plus von 57% und Booking mit einem Plus von 44%.

Der **TBF EUROPEAN OPPORTUNITIES** konnte erneut an das gute laufende Jahr 2022 mit plus 9,85% im ersten Quartal anschließen. Die Übergabe der Verantwortung an unseren Fondsmanager Sebastian Schütt trägt bereits im zweiten Jahr in Folge Früchte. Die besten Werte waren unter anderem SMA Solar und Aixtron.

Auch der **TBF ATTILA GLOBAL OPPORTUNITY** konnte im zweiten Jahr in Folge eine gute Performance zeigen. Mit plus 6,77% konnten die „TBF Best Ideas“ einen Mehrwert aufweisen. Das sehr Blue-Chip-lastige Depot zeigt eine gute Balance aus defensiven Qualitätstiteln wie beispielsweise Coca Cola und McDonalds, Technologiewerten wie Microsoft und Nvidia sowie Industriewerten wie Rockwell Automation.

Der **TBF SMART POWER** konnte auch, genauso wie im Jahr 2022, eine positive Wertentwicklung aufweisen. Zwar schwächelte die Performance durch die Verwerfungen im Bankensektor, als es „Risk-off“ hieß und gerade Werte aus den erneuerbaren Energien deutlich verloren, was den Fonds in Teilen des Monats März belastete, aber der starke Anstieg an den Märkten in der letzten Märzwoche hat vielen Werten im TBF SMART POWER enormen Auftrieb gegeben. Gerade der Batteriespeicherhersteller Fluence, den wir in der Schwächephase im März weiter aufbauten, konnte deutlich zulegen. So auch SMA Solar nach der Prognoseanhebung. Insgesamt gesehen konnte ein Quartalsergebnis von plus 3,82% erzielt werden. Die Zunahme der vergebenen Projekte sollten unseren Firmen weiter Großaufträge beschern und so sehen wir für das Jahr 2023 weiteres Potenzial im Fonds.

Einzig der **TBF GLOBAL VALUE** konnte nicht an das fulminante Jahr 2022 (plus 20,60%) anknüpfen und bewegte sich auf der Null-Linie. Verantwortlich hierfür waren die Preisrückgänge im Rohstoffbereich, insbesondere bei Öl und Gas, aufgrund der befürchteten Rezessionsängste. Aber obwohl der Fonds keine Goldaktien besitzt, konnte er sich trotz dieser Rezessionsbelastungen behaupten. Gerade der Anstieg im Ölpreis von 63 auf 76 Dollar in den letzten Tagen ist nicht genügend in den Rohstoffwerten reflektiert und es hat sich enormes Value aufgebaut, was positiv für das Gesamtjahr stimmt, auch hier wieder eine positive Rendite erzielen zu können.

Der **Themis Special Situations Fund** war im ersten Quartal recht stabil. Zwei Sondersituationen verhalfen zu guten Kursgewinnen. Zum einen war es Kabel Deutschland mit der Ankündigung eines Squeeze-outs, zum anderen wurden bei McKesson die Squeeze-out-Konditionen veröffentlicht. Das gestiegene Zinsniveau ist nun auch im Übernahmehereich angekommen. Jedoch hängt das Segment der Spezialsituationen noch der Gesamtbörsenentwicklung in Deutschland hinterher, da im aktuellen Umfeld Blue-Chips mehr gefragt waren als Sondersituationen. Hierdurch ergibt sich eine Art Nachholbedarf.

## Mischfonds und Rentenfonds in Q1 2023

<b>TBF SPECIAL INCOME EUR R</b>	<b>+ 3,39%</b>
<b>TBF GLOBAL INCOME EUR R</b>	<b>+ 2,78%</b>
<b>TBF US CORPORATE BONDS EUR I</b>	<b>+ 2,08%</b>
<b>TBF FIXED INCOME USD I</b>	<b>+ 0,66%</b>
<b>TBF BALANCED EUR I</b>	<b>+ 0,87%</b>

Der **TBF SPECIAL INCOME**, der alle Strategien unseres Hauses vereint, konnte an die Performance von 2022 anknüpfen, da der Fonds sich deutlich besser als die Aktien- und Bondmärkte sowie Konkurrenzfonds entwickelte. Die freundlichen Aktienmärkte verhalfen dem **TBF SPECIAL INCOME** gerade in der letzten Handelswoche zu deutlichen Kursgewinnen. Die starke Blue-Chip-Ausrichtung gepaart mit hochliquiden Staatsanleihen gibt dem Fonds Stabilität und Liquidität, die Unternehmensanleihen und BuGs (Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge) geben dem Portfolio den speziellen Charakter. Zusammen mit unserem Q-Faktor-Algorithmus gibt dies dem Fonds ein wohl einmaliges Zusammenwirken von Anlageklassen. Das auf mittlerweile 10 Personen angestiegene Fondsmanagement-Team wirkt in diesem Fonds mit. Die hohen laufenden Erträge aus Dividenden und Zinsen, die sich derzeit auf über 3,25% auf Gesamtfondsebene belaufen, sollten bei leicht steigenden Aktienmärkten und leicht fallenden Zinsen die Performance weiter ansteigen lassen.

Der **TBF GLOBAL INCOME** kommt als „Klassiker von TBF“ wieder zur alten Stärke zurück. Nachdem der Fonds seine Benchmark im Jahr 2022 schlagen konnte, setzt sich das auch 2023 fort. Mit 2,78% Plus bei 75% Renten und 25% Aktien liegt man 2023 solide im Markt. Auch der **TBF GLOBAL INCOME** verfügt mit 4,65% über sehr hohe laufende Einnahmen aus Dividenden und Zinsen. Diese hohe Grundrendite ist nach drei Monaten erst mit 1,16% Ergebnisbeitrag reflektiert. Somit stehen weitere 3,48% an Zins- und Dividendeneinnahmen bis Jahresende an. Auch hier sollte das Gesamtjahr in einem Umfeld von leicht steigenden Aktienmärkten und fallenden Renditen weitere Anstiege bringen.

Der **TBF US CORPORATE BONDS** legte im ersten Quartal mit einem Zuwachs von 2,08% solide zu. Die Grundrendite liegt im Bereich der Unternehmensanleihen mit Investmentgrade bei 4,7% und ohne Investmentgrade bei 6,9%. Der Zuwachs im ersten Quartal resultiert aus den hohen Zinserträgen und den sinkenden Zinsen in den USA.

Im **TBF FIXED INCOME** konnten die Hochqualitätstitel von dem Risk-off-Umfeld profitieren und entsprechend Kursgewinne verzeichnen. Zurückgehalten wurde die Performance von den Währungen und einer unterdurchschnittlichen Entwicklung einiger Länderanleihen außerhalb der ersten Reihe. Hier besteht noch Aufholpotenzial, wenn sich die Märkte weiter entspannen.

Der **TBF BALANCED** konnte im ersten Quartal ein leichtes Plus erzielen. Die Währungen gaben leichten Gegenwind, während das Anleiheportfolio leichte Zuwächse verzeichnen konnte. Die Gesamtrendite des Fonds beträgt 2,85%. Die Anleihen sind zu 58% im AAA-Bonitätsbereich und zu 42% im AA-Segment. Somit verfügt der Fonds über die höchste Qualität.

Nun stehen für die nächsten Wochen die Unternehmenszahlen für das erste Quartal an. Aufgrund der Erkenntnisse von den Managementmeetings, die wir in den USA Mitte/Ende Februar hatten, erwarten wir in der Breite keine negativen Überraschungen. Daher sehen wir hieraus keine Belastung der Aktienmärkte in Q2. Dies unterstützt auch unser hauseigener Q-Faktor, der sich weiter in seinem positiven Aufwärtstrend bewegt. Daher sind wir auch für Q2 positiv gestimmt.

**Wir freuen uns weiterhin auf den aktiven Austausch mit Ihnen.**

**Alles Gute**

Ihr Peter Dreide und das TBF-Team

WERTENTWICKLUNGEN DER LETZTEN 5 JAHRE IM ÜBERBLICK				
31.03.2018 bis 31.03.2019	31.03.2019 bis 31.03.2020	31.03.2020 bis 31.03.2021	31.03.2021 bis 31.03.2022	31.03.2022 bis 31.03.2023
<b>TBF SPECIAL INCOME EUR I</b>				
-1,85%	-10,69%	18,56%	-0,19%	-0,77%
<b>TBF GLOBAL INCOME EUR I</b>				
0,34%	-7,57%	15,97%	-1,93%	-3,91%
<b>TBF BALANCED EUR I</b>				
	-12,83%*	21,35%	-8,24%	-6,65%
<b>TBF EUROPEAN OPPORTUNITIES EUR R</b>				
-8,51%	-16,44%	43,88%	2,53%	7,46%
<b>TBF SMART POWER EUR R</b>				
-11,06%	-26,56%	67,95%	13,21%	4,61%
<b>TBF GLOBAL TECHNOLOGY USD R</b>				
-3,57%	-15,34%	60,51%	-15,16%	-22,65%
<b>TBF GLOBAL VALUE EUR R</b>				
-6,85%	-24,14%	52,98%	36,14%	1,26%
<b>TBF ATTILA GLOBAL OPPORTUNITY EUR I</b>				
-11,76%	-12,75%	20,01%	-5,84%	3,00%
<b>TBF US CORPORATE BONDS USD I</b>				
3,91%	3,01%	10,30%	-1,40%	-1,66%
<b>TBF FIXED INCOME</b>				
<b>Themis Special Situations Fund EUR T</b>				
-1,87%	-7,52%	16,80%	2,92%	-1,42%

\* Fondsstart 01.08.2019

# DAS IST TBF.



## Kontakt



**Dirk Zabel**  
Geschäftsführung

Phone +49 40 308 533 533  
E-Mail [dirk.zabel@tbfsam.com](mailto:dirk.zabel@tbfsam.com)



**Sven Wiede**  
Vertriebsdirektor, CIIA

Phone +49 40 308 533 555  
E-Mail [sven.wiede@tbfsam.com](mailto:sven.wiede@tbfsam.com)



**Andreas Heiming**  
Vertriebsdirektor

Phone +49 40 308 533 511  
E-Mail [andreas.heiming@tbfsam.com](mailto:andreas.heiming@tbfsam.com)



**Lina Schlüter**  
Sales Managerin

Phone +49 40 308 533 544  
E-Mail [lina.schluerter@tbfsam.com](mailto:lina.schluerter@tbfsam.com)

## 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 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.