

**DAS  
IST  
TBF.**

 **TBF** | GLOBAL ASSET  
MANAGEMENT

# TBF SPECIAL INCOME

Flexibles Multi-Asset-Konzept

ANZEIGE. Nur für professionelle Kunden. Stand Februar 2025

Morningstar™ ★★★★★

TBF SPECIAL INCOME  
EUR I, EUR R und CHF R

über den Zeitraum von 3 Jahren  
per 28.02.2025



Signatory of:



# ÜBERSICHT DER PERFORMANCE

## TBF SPECIAL INCOME EUR I

### PERFORMANCECHART 03.09.2012 – 28.02.2025



### PERFORMANCEÜBERSICHT

	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
<b>TBF SPECIAL INCOME EUR I</b>	<b>-0,04%</b>	<b>6,24%</b>	<b>19,89%</b>	<b>24,96%</b>	<b>39,12%</b>
	<b>29.02.2020 bis 28.02.2021</b>	<b>28.02.2021 bis 28.02.2022</b>	<b>28.02.2022 bis 28.02.2023</b>	<b>28.02.2023 bis 29.02.2024</b>	<b>29.02.2024 bis 28.02.2025</b>
	<b>7,10%</b>	<b>-2,68%</b>	<b>0,41%</b>	<b>12,39%</b>	<b>6,24%</b>
	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
	<b>5,17%</b>	<b>-3,40%</b>	<b>-0,52%</b>	<b>12,99%</b>	<b>8,61%</b>

### WICHTIGER HINWEIS

© 2025 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 25 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 seit der Gründung 2000 inhabergeführt
- ▶ In Deutschland beheimatet mit globaler Ausrichtung
- ▶ 1,1 Milliarden Euro Assets under Management
- ▶ 13 Publikums- und diverse Spezialfonds für Versicherungen, Pensionsfonds und Unternehmen

# WIR SAGEN DANKE



## WirtschaftsWoche: Beste Fondsgesellschaften 2025

**Sehr gut**

TOP 10 Platzierung  
Scope Fund Analysis  
Ausgabe 6/2025

## €uro FundAward: Goldener Bulle 2025

**1, 3 und 5 Jahre  
TBF SMART POWER  
EUR R**



## Wirtschaftsmagazin Capital: Fonds-Kompass 2025

**Fünf Sterne**

Das jährliche Ranking der 100  
wichtigsten Fondsgesellschaften  
in Deutschland: Top 10 Platzierung

## GELD-Magazin Austria Award: Alternative Investment 2025

**1. Platz (3 und 5 Jahre)  
TBF SMART POWER**

In der Kategorie Aktienfonds  
Branche Neue Energien

## FONDS professionell: Österreichischer Fondspreis 2025

**Herausragend \*\*  
TBF SPECIAL INCOME CHF R**

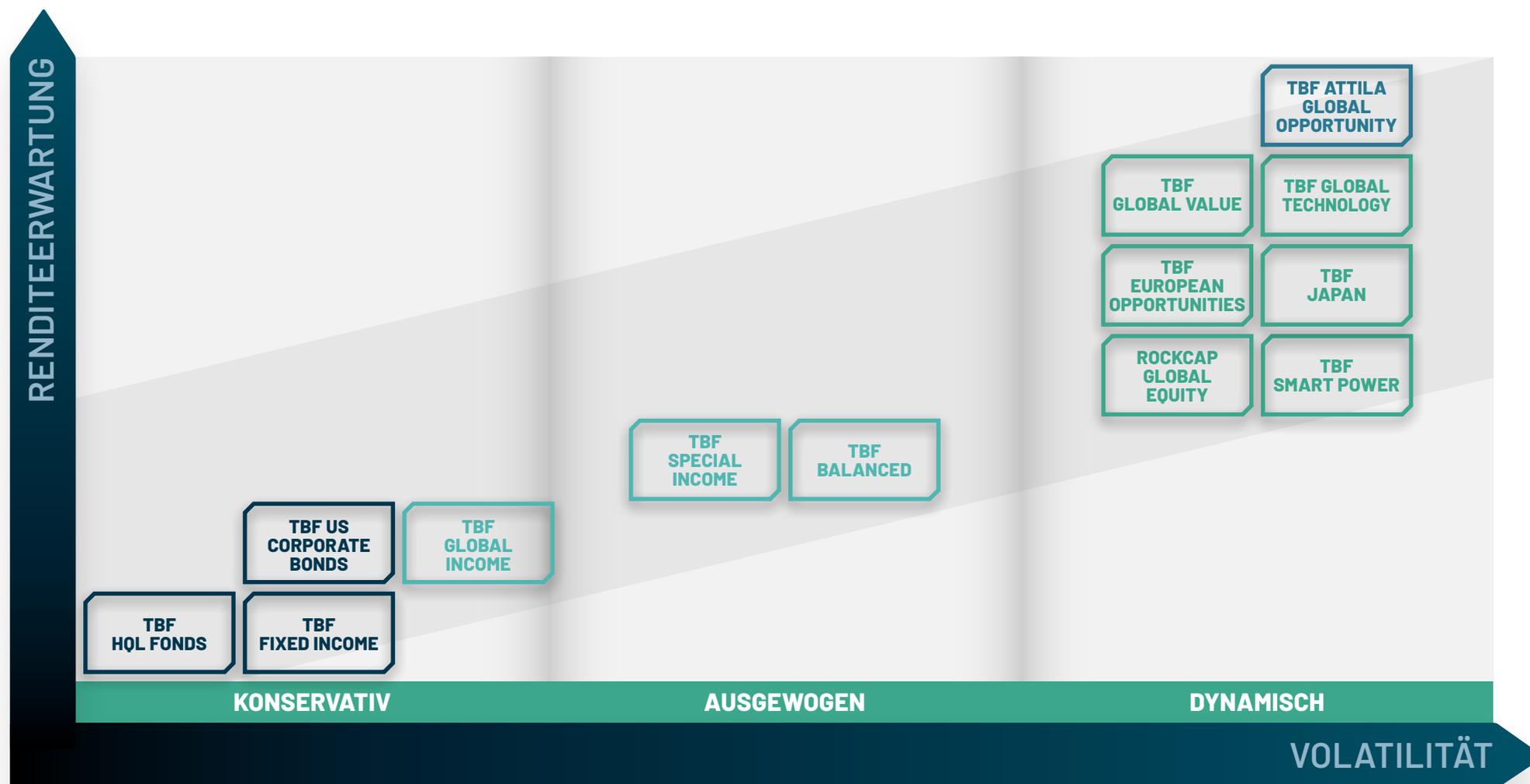
In der Kategorie  
Mischfonds Global flexibel



**MEHR  
AUSZEICHNUNGEN  
AUF UNSERER  
WEBSEITE**

# DIE TBF-FONDS IM ÜBERBLICK

RENTENFONDS   MISCHFONDS   LIQUID ALTERNATIVES   AKTIENFONDS



# 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
- ▶ Income-Strategien
- ▶ Overlay-Strategien
- ▶ Aktien All-Caps



**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

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



**Daniel Dreher**  
Fondsmanager

- ▶ Aktien All-Caps
- ▶ M&A Transaktionen
- ▶ Speziellsituationen, Versorger und Industrie



**Sebastian Schütt**  
Leiter Handel

- ▶ Aktien Small-/Mid-Caps
- ▶ Automobil & Transport
- ▶ Chemie, Rohstoffe und Speziellsituationen



**Maximilian Dreide**  
Fondsmanager

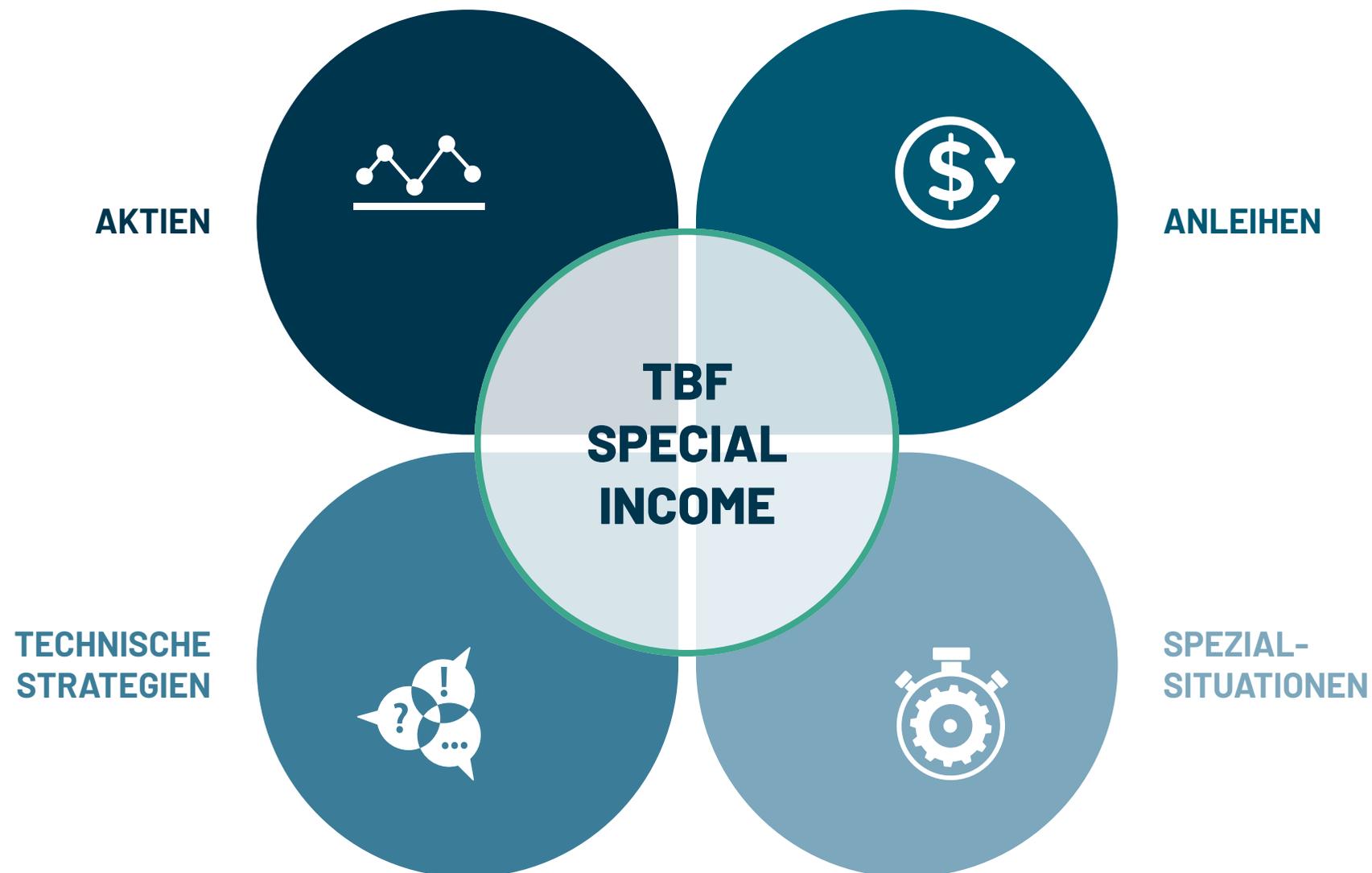
- ▶ Aktien All-Caps
- ▶ Technologie, Telekommunikation und Gesundheit



**Michael Zanker**  
Fondsmanager

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

**DAS BESTE DER TBF**  
Bausteine





# PORTFOLIO-ALLOKATION

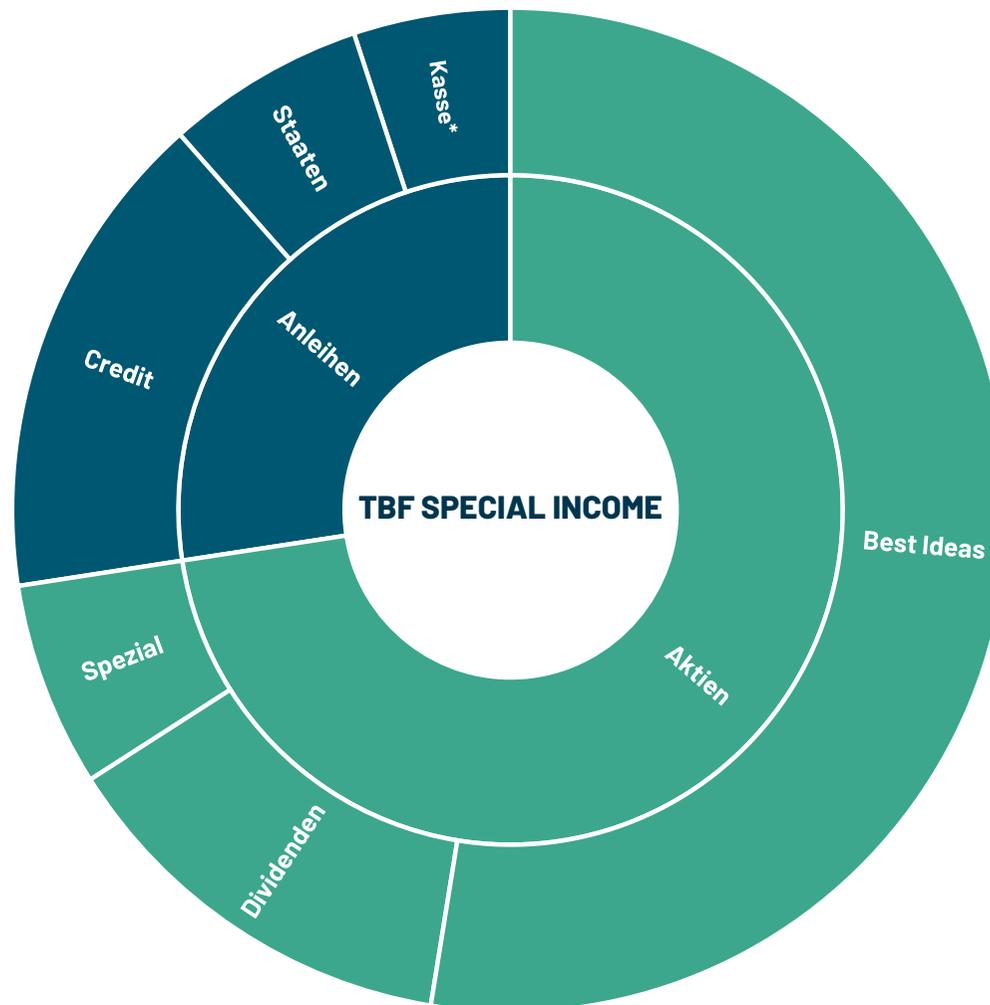
## TBF SPECIAL INCOME

**STAATSANLEIHEN 6,46%**

Ø Rating	<b>BBB+</b>
Duration	<b>6,22</b>
Rendite	<b>10,82%</b>

**UNTERNEHMENS-ANLEIHEN 15,89%**

Ø Rating	<b>A</b>
Duration	<b>12,55</b>
Rendite	<b>6,23%</b>



**BEST IDEAS 52,61%**

- Bombardier**
- Trane Technologies**
- Vertiv**
- MercadoLibre**
- Mitsubishi Heavy**

**DIVIDENDEN 13,43%**

- Coca-Cola**
- Tourmaline Oil**
- Darden Restaurants**

Ø Dividendenrendite **1,82%**

**SPEZIAL-SITUATIONEN 6,60%**

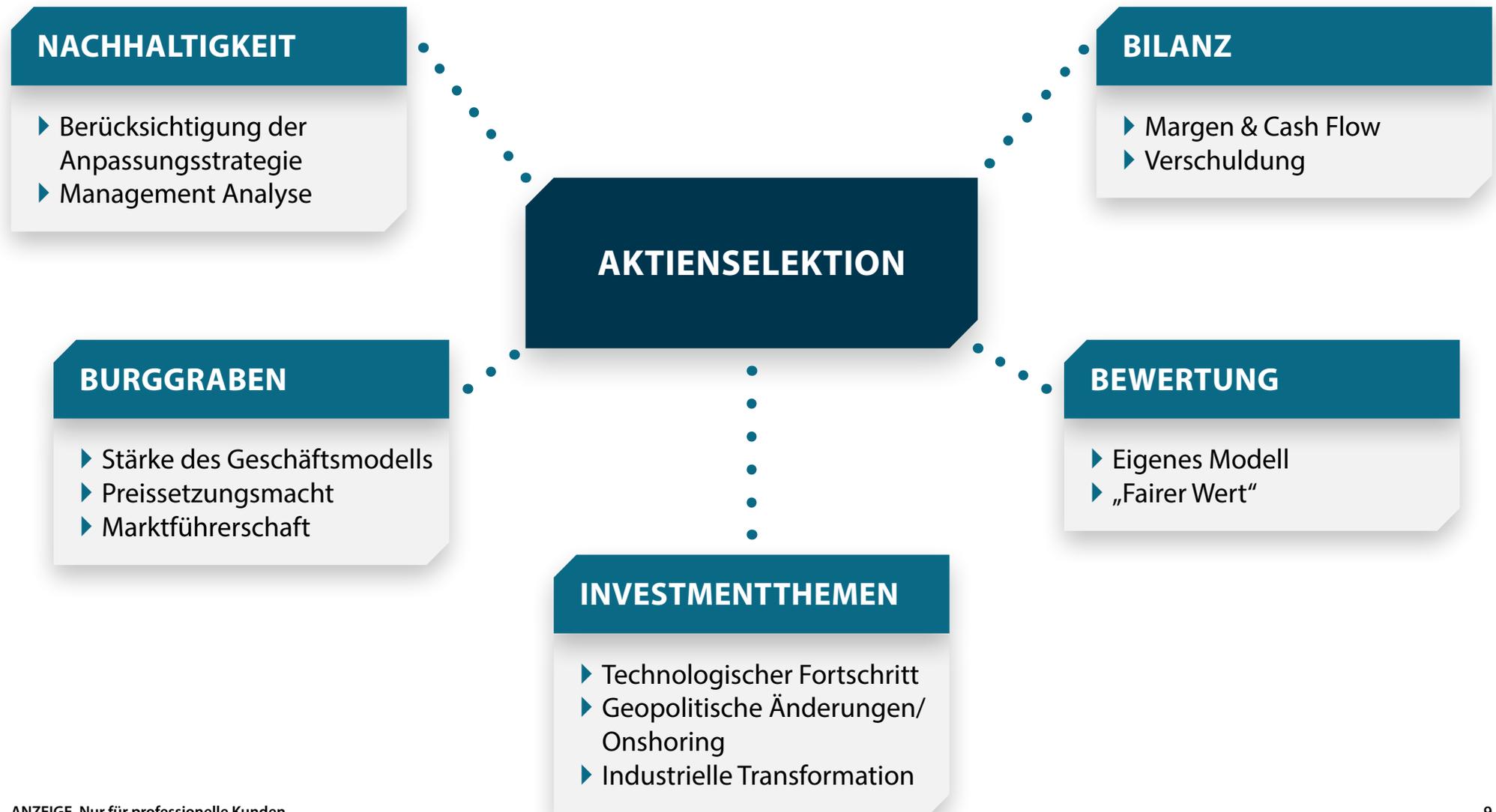
- DMG Mori AG**
- Pfeiffer Vacuum**

Ø Dividendenrendite **3,10%**

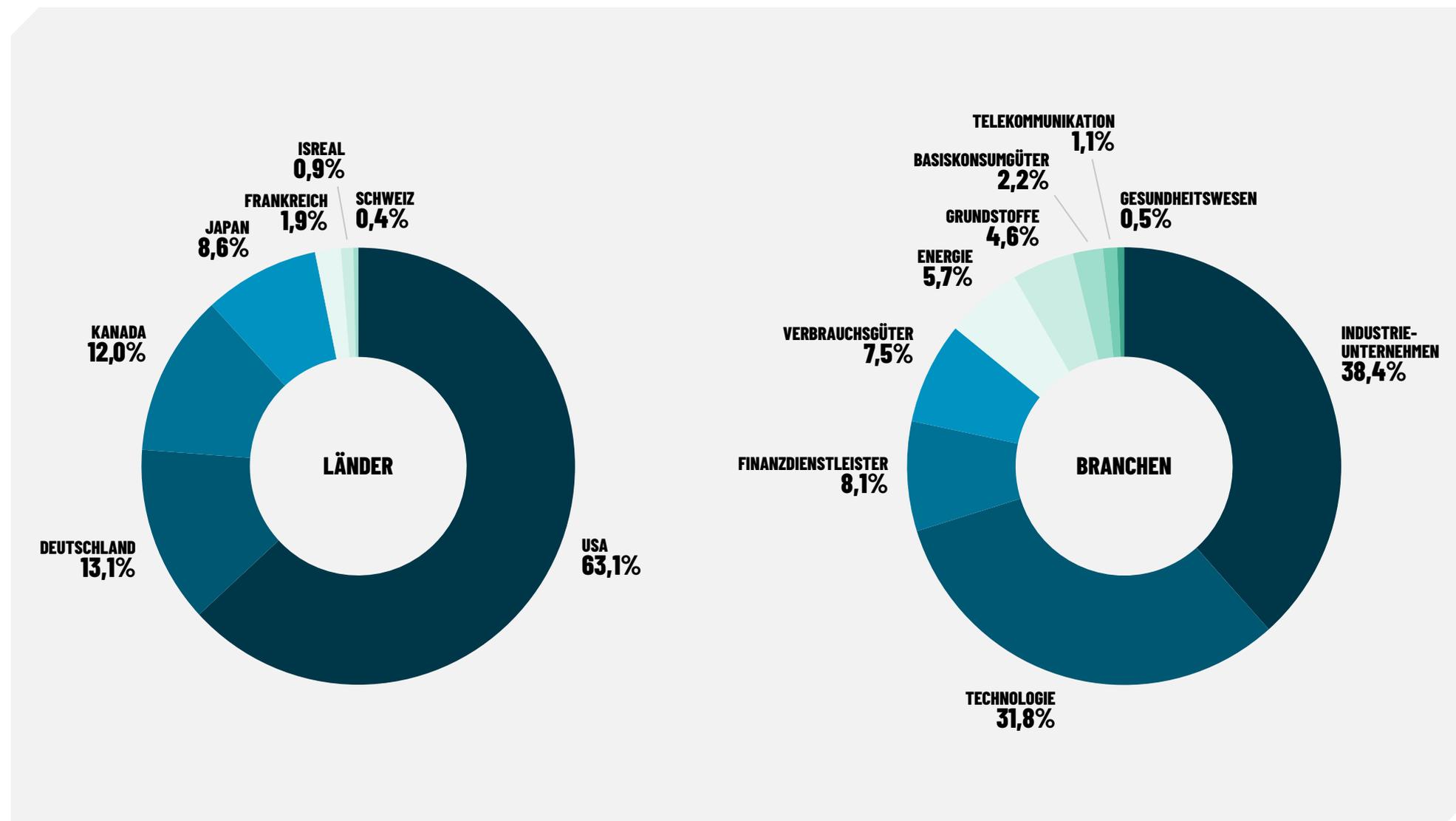


# AKTIEN SELEKTIONSPROZESS

Basis der Selektion: Unternehmensbesuche und hauseigene Kennzahlenanalyse

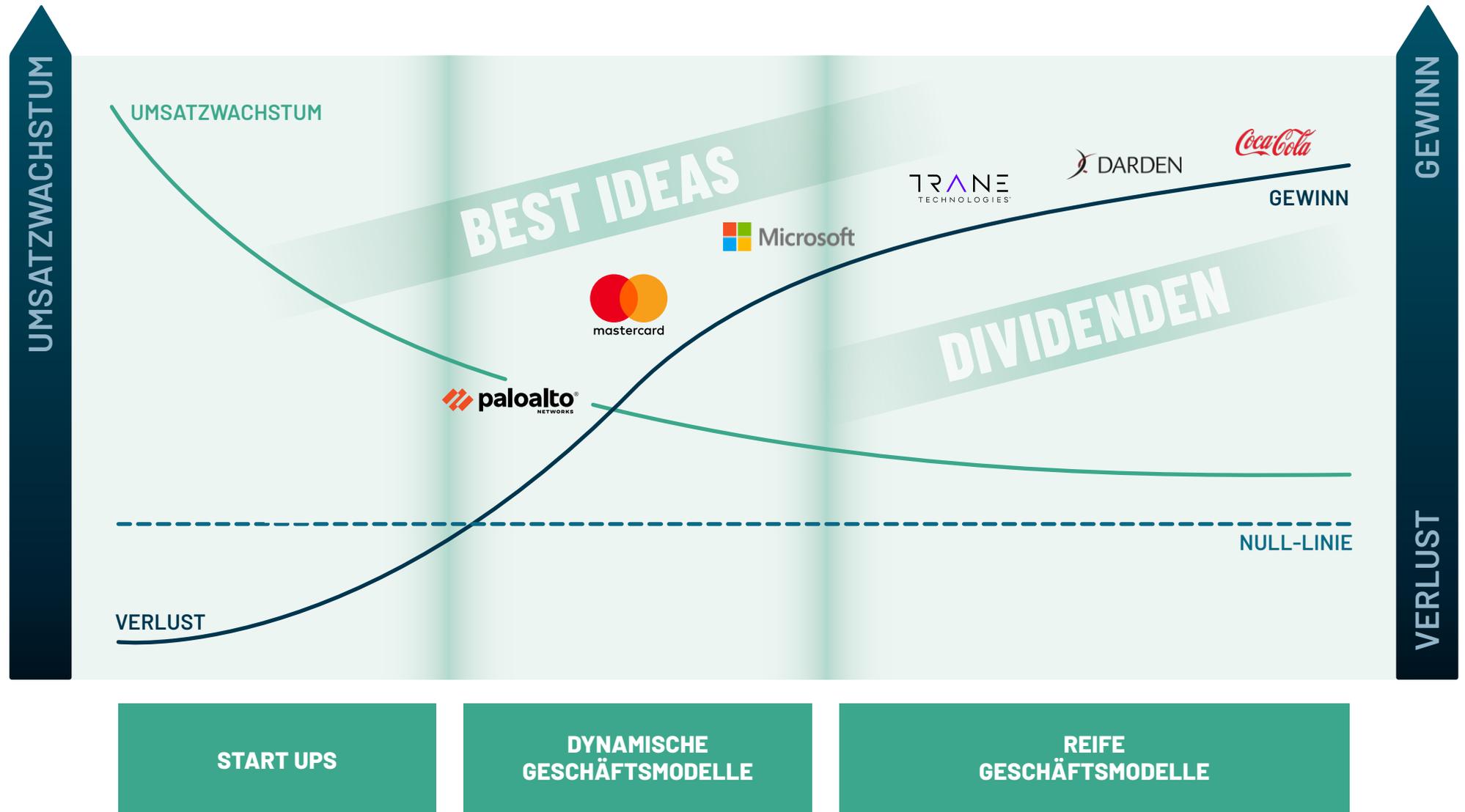


# AKTIEN ALLOKATION NACH LÄNDERN UND BRANCHEN





# 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.

**ANLEIHEN**

## Bausteine im Detail

**FREE  
CASH  
FLOW.****Unternehmens-  
anleihen**

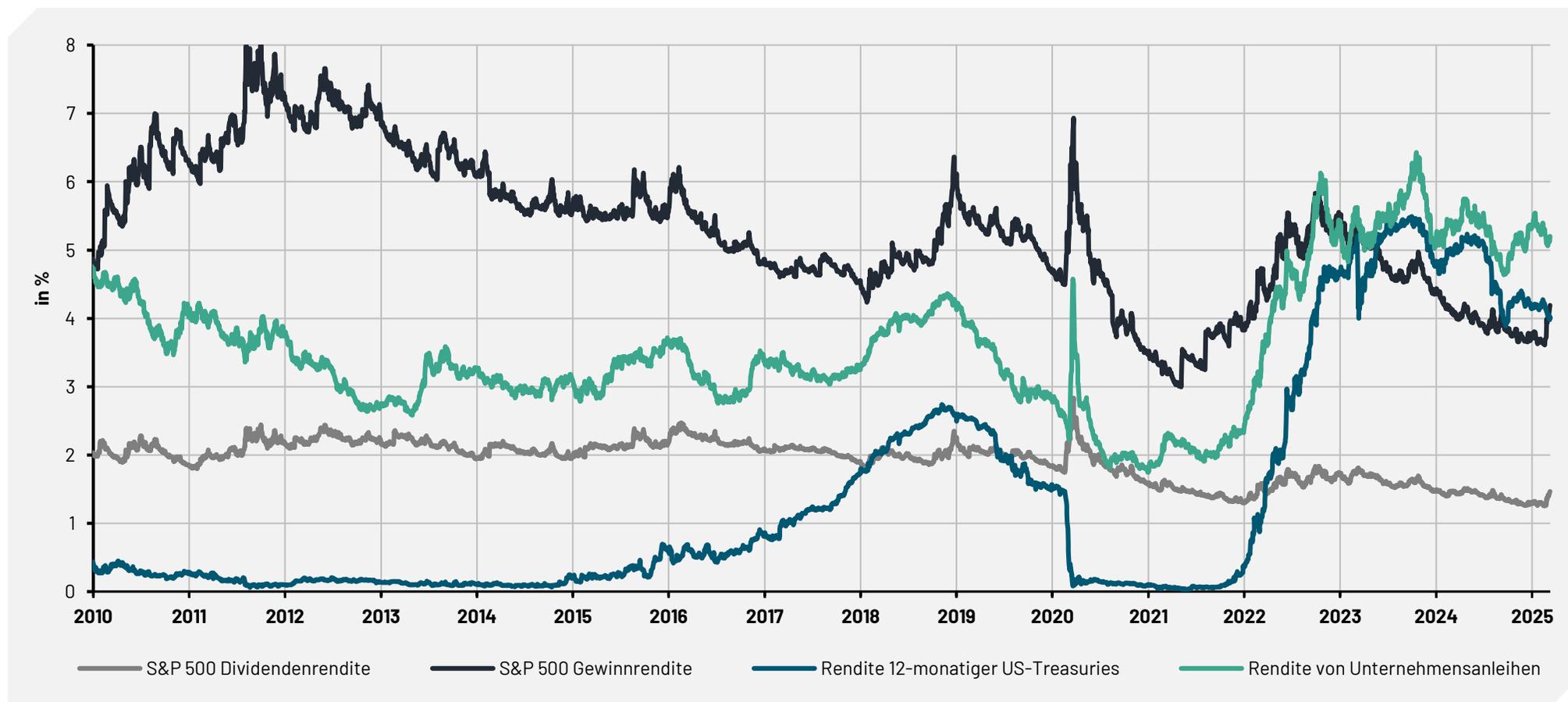
- ▶ Verbesserung der Bilanzstrukturen
- ▶ Solide operative Margen
- ▶ Steigende oder hohe Free-Cash-Flow-Generierung
- ▶ Hohe laufende Verzinsung
- ▶ Erwartung Rating-Upgrade oder Übernahmeangebot
- ▶ Kursgewinne bzw. Outperformance zum Rentenmarkt

**Sovereigns (Staats-  
und staatsähnliche  
Anleihen)**

- ▶ Taktische und / oder strategische Beimischung
- ▶ Sowohl unter Rendite- als auch Diversifikationsaspekten hinsichtlich Duration, Bonitäten, Währungen
- ▶ „Safe Haven“-Funktion

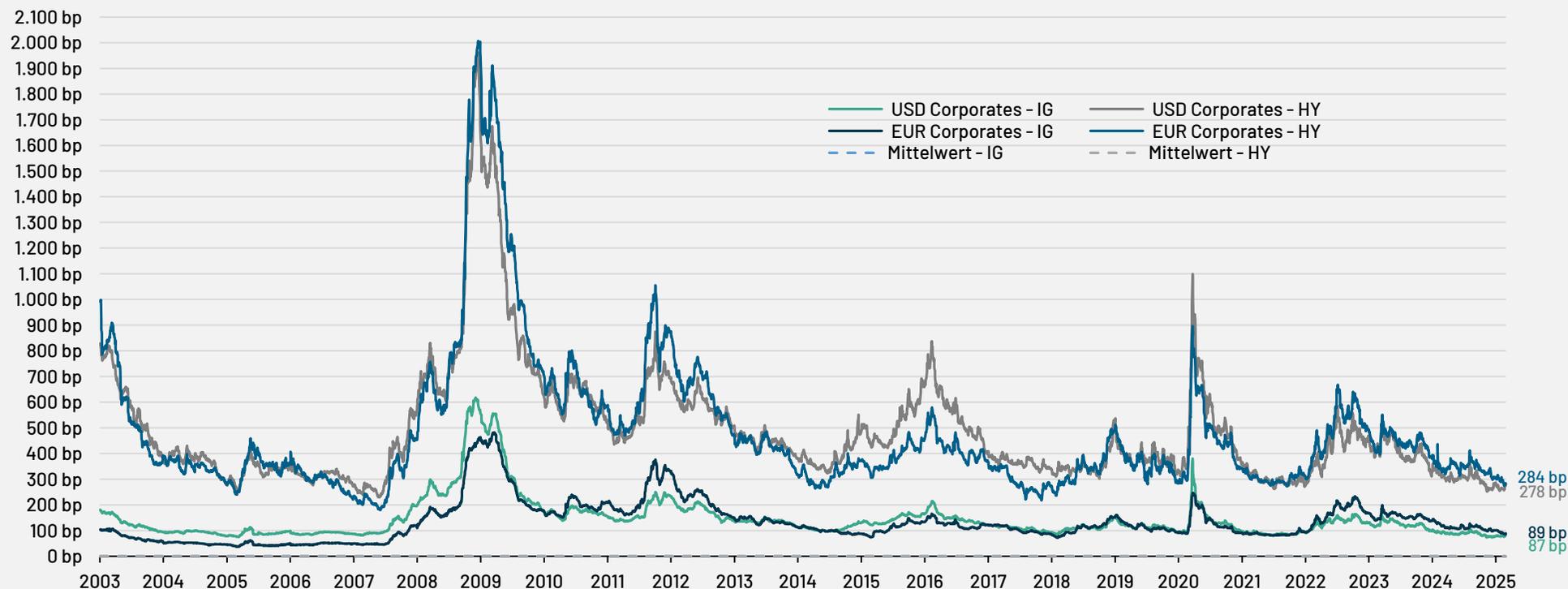
## AKTUELLES UMFELD DES GLOBALEN ANLEIHENMARKTES

Gestiegene Zinsen helfen, wieder Erträge aus dem Anleihesektor zu generieren



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

## 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

Bestandteile des Bausteins

# RESEARCH UND UNTERNEHMENSANALYSE

## CORPORATE ACTION

Baustein kann durch Events sowie durch eine attraktive, laufende Verzinsung für Zusatzerträge sorgen



### Fokus auf:

- ▶ Übernahmeangebote
- ▶ Rating-Upgrades
- ▶ Anleiherückkäufe



## TOP BONITÄTEN

Liquide und top geratete Langläufer als Ergänzung zu Staatsanleihen



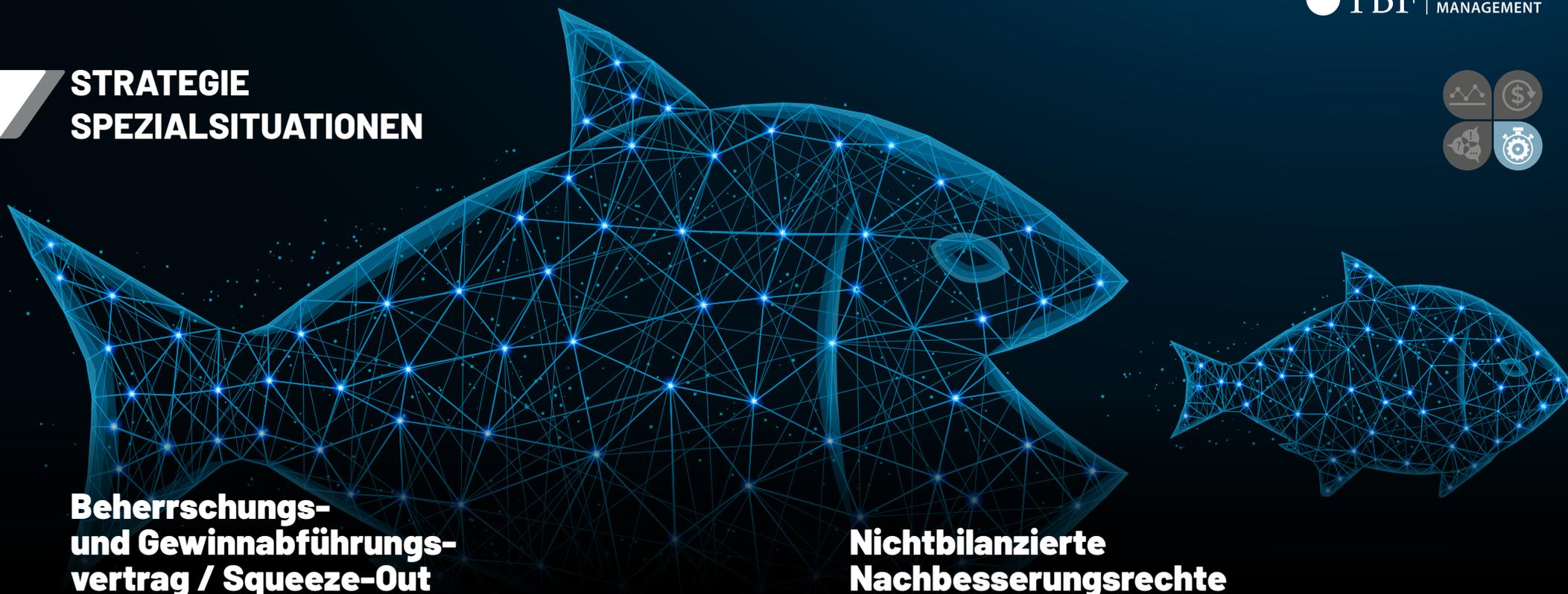
Alphabet

Meta

Microsoft



## STRATEGIE SPEZIALSITUATIONEN



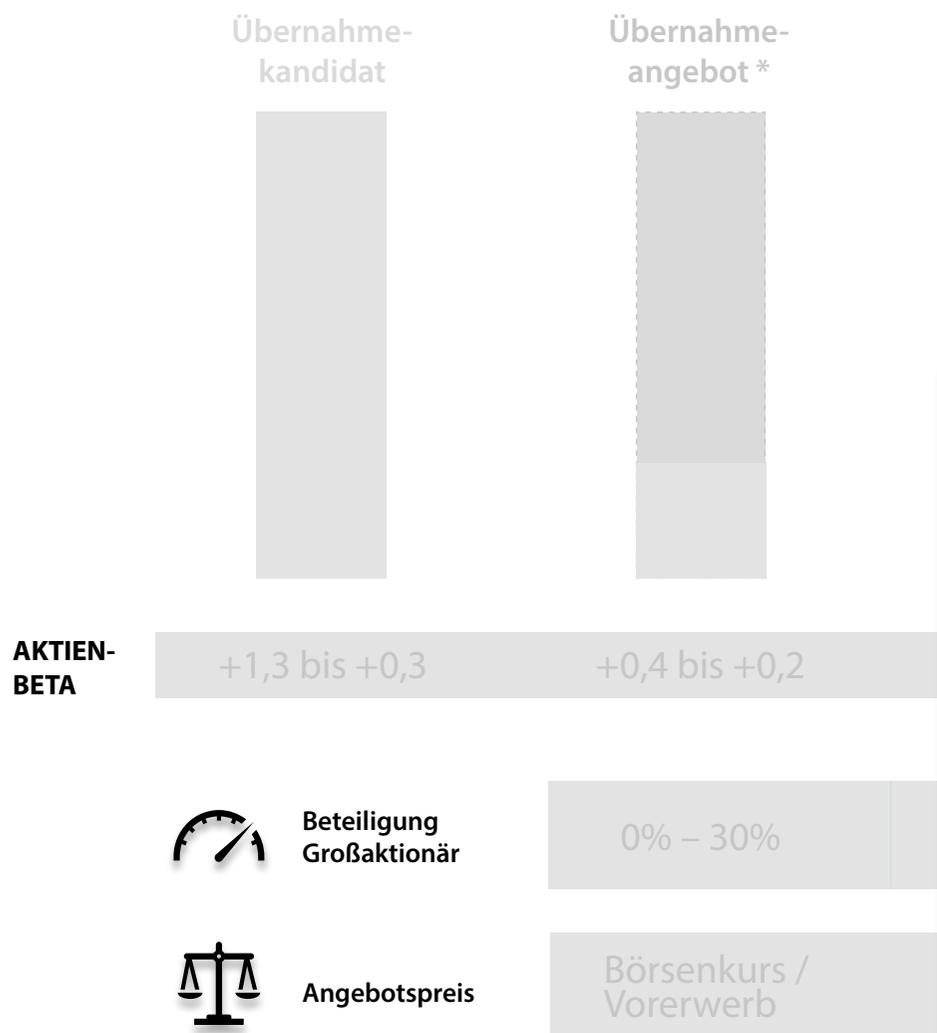
### Beherrschungs- und Gewinnabführungs- vertrag / Squeeze-Out

### Nichtbilanzierte Nachbesserungsrechte

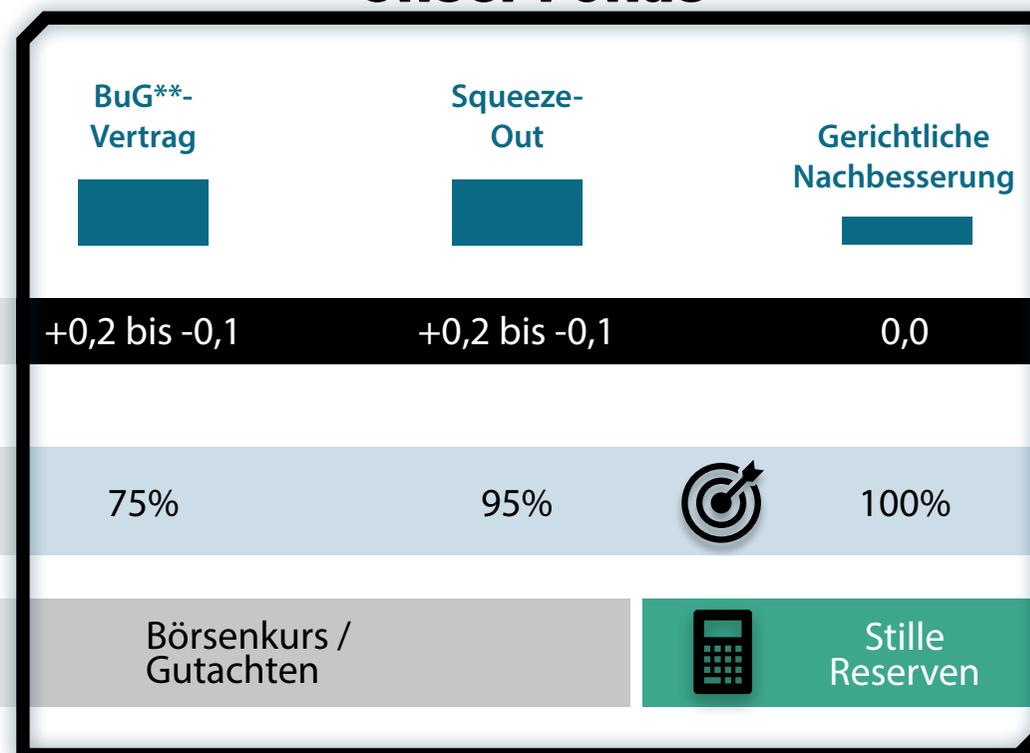
- ▶ Geringes Beta-Exposure & asymmetrische Renditeverteilung
  - ▶ Begrenztes Verlustpotenzial durch gesetzlich geregelte Mindestpreise (AktG und WpÜG)
  - ▶ Planbare Erträge durch Garantiedividenden
  - ▶ Einreichung der Aktien an den Großaktionär bei laufendem Spruchverfahren möglich
- ▶ Zusatzerträge:  
Realisierung von stillen Reserven durch Erhöhungen von Barabfindung und/oder Garantiedividenden aus laufenden Spruchverfahren
  - ▶ Attraktive Verzinsung der Ansprüche mit 5 % über Basiszins (aktuell 7,27%\* p.a.)



# IDEALTYPISCHER VERLAUF EINER ÜBERNAHMESITUATION

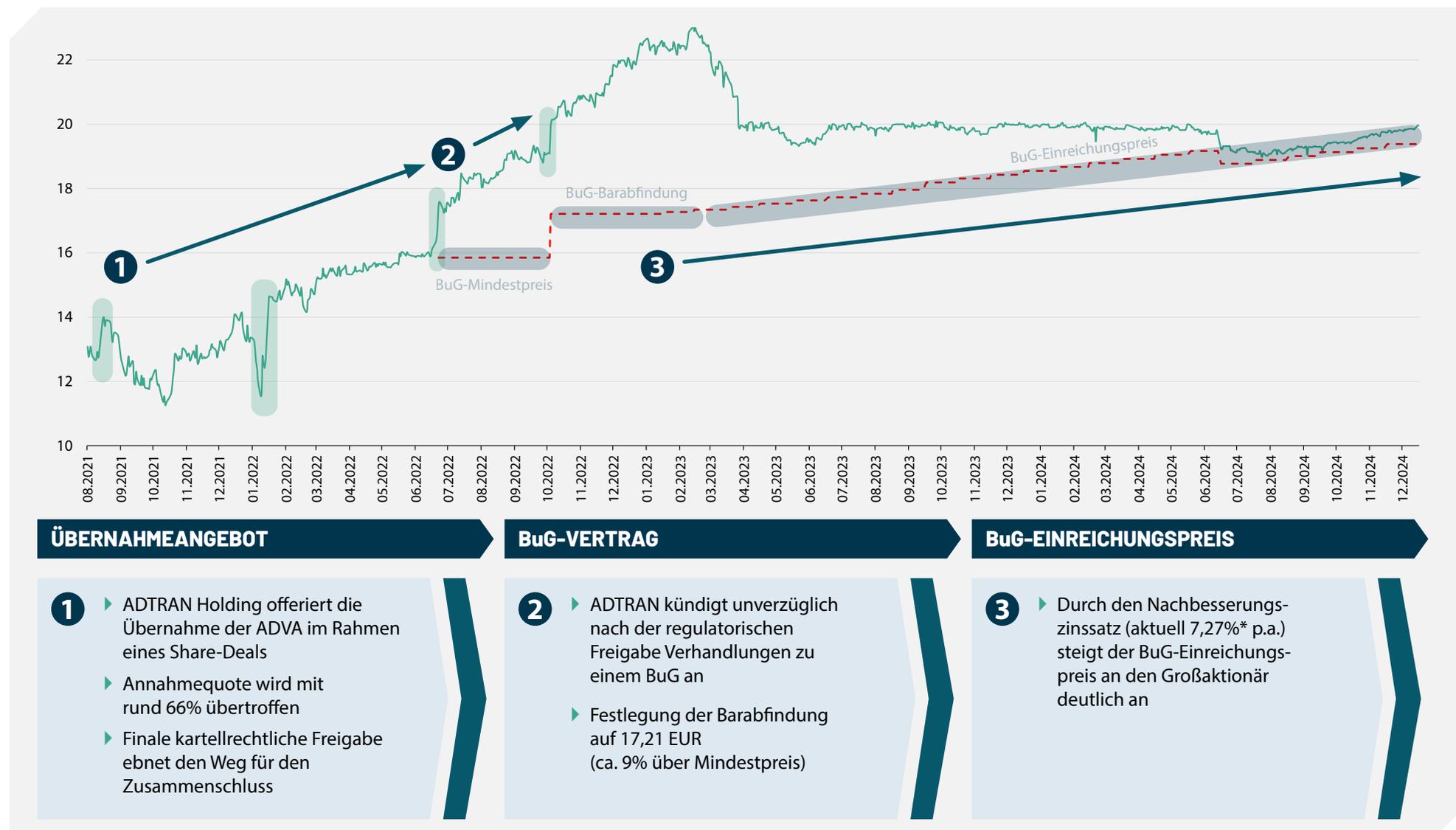


## Unser Fokus



# VOM ÜBERNAHMEANGEBOT ZUM BUG ...

## Adtran Networking SE



### ÜBERNAHMEANGEBOT

- ADTRAN Holding offeriert die Übernahme der ADVA im Rahmen eines Share-Deals
  - Annahmquote 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 7,27%\* p.a.) steigt der BuG-Einreichungspreis an den Großaktionär deutlich an



## STILLEN RESERVEN IN % DES FONDSVOLUMENS

### TBF SPECIAL INCOME

28.02.2025

**6,90%\***

**TBF SPECIAL INCOME**

#### **Pfeiffer Vacuum Technology:**

Das LG Frankfurt am Main hat zu Gunsten der Minderheitsaktionäre entschieden. Die jährliche Ausgleichszahlung wurde von 7,32 EUR auf 7,94 EUR netto angehoben, das entspricht einer Erhöhung um 8,5%. Beide Antragsteller haben einen Monat Zeit Beschwerde einzulegen.

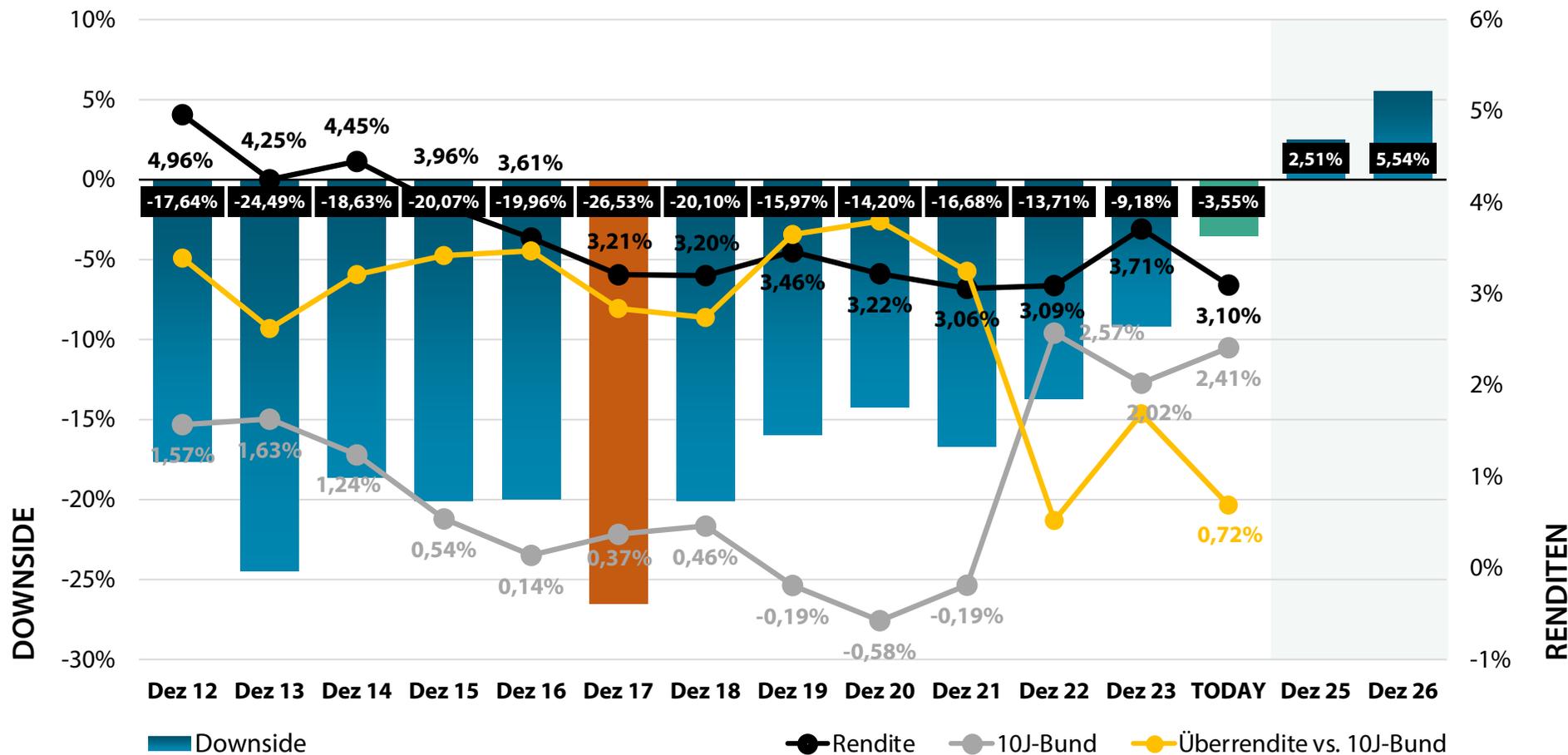
#### **HolidayCheck:**

Erstinstanzlich gib es vom LG München keine Erhöhung von Barabfindung und Garantiedividende. Eine überraschende Entscheidung, da bereits im ersten Planjahr vom BuG-Gutachten das EBIT um 60% übertroffen wurde. Eine finale Entscheidung wird es vor dem OLG Bayern geben.



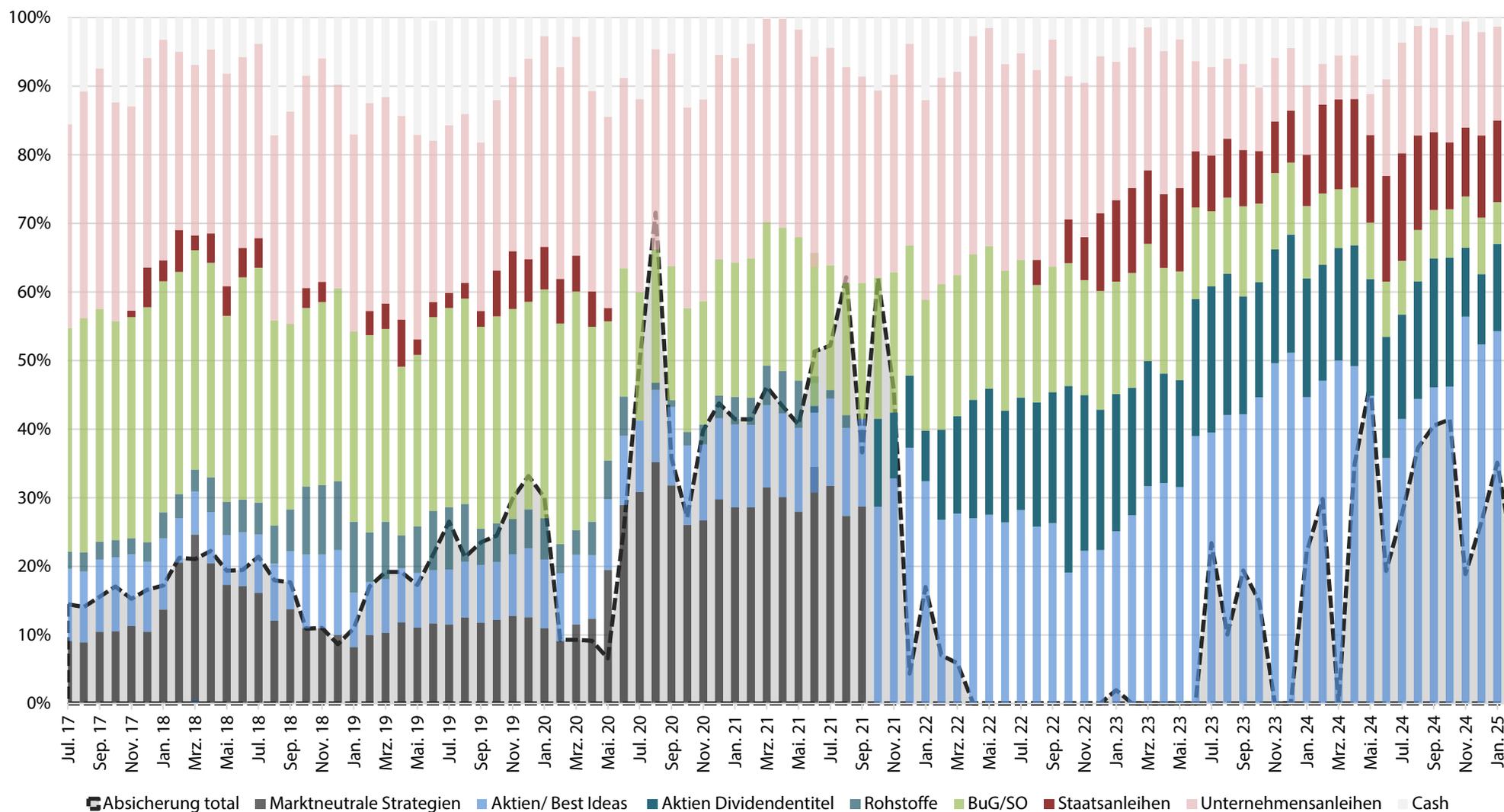
# BUG-AKTIE MIT EINEM OFFENEN SPRUCHVERFAHREN

## Entwicklung von Downside, Garantiedividende und Aufzinseffekt



Durch den Aufzinseffekt auf den BuG-Barabfindungspreis\* wird die Downside im Zeitablauf weiter reduziert.

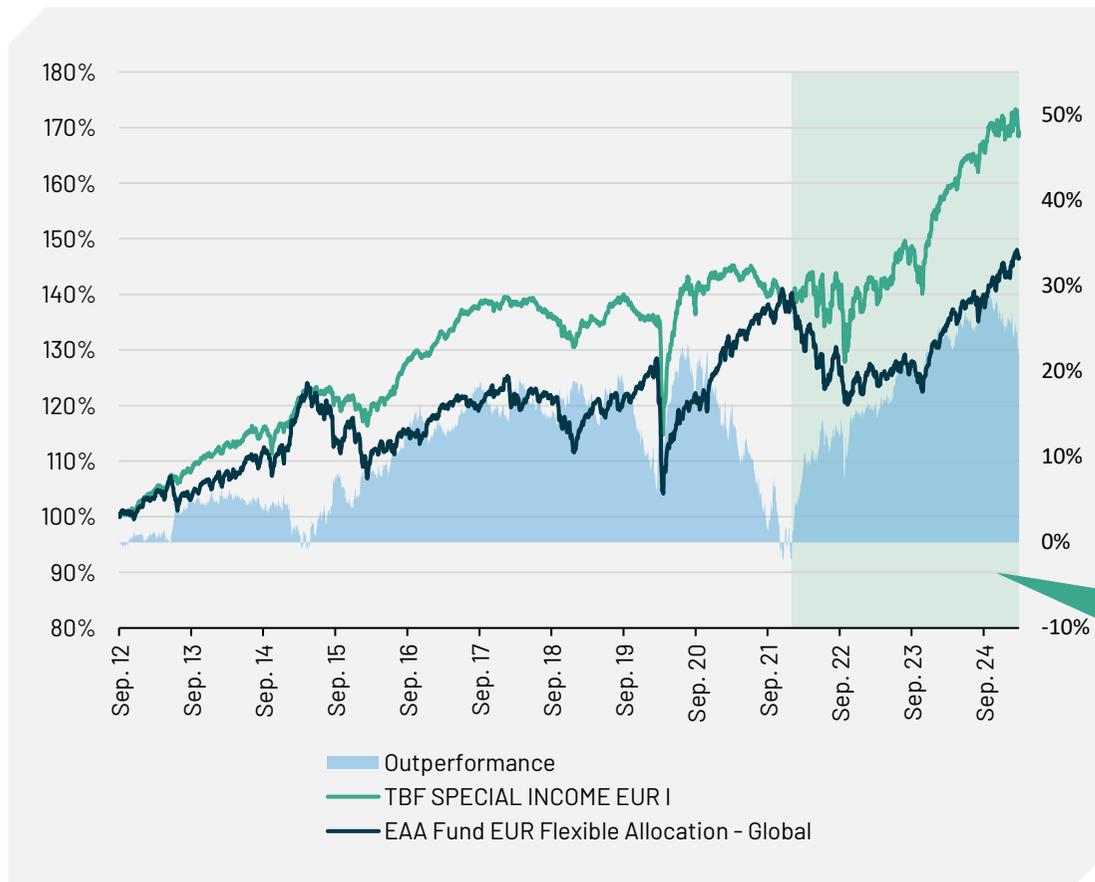
# ALLOKATION AUF BAUSTEINEBENE



## PERFORMANCE

### TBF SPECIAL INCOME vs. Peergroup

Seit Auflage (29.08.2012 – 28.02.2025)



03.01.2022 – 28.02.2025



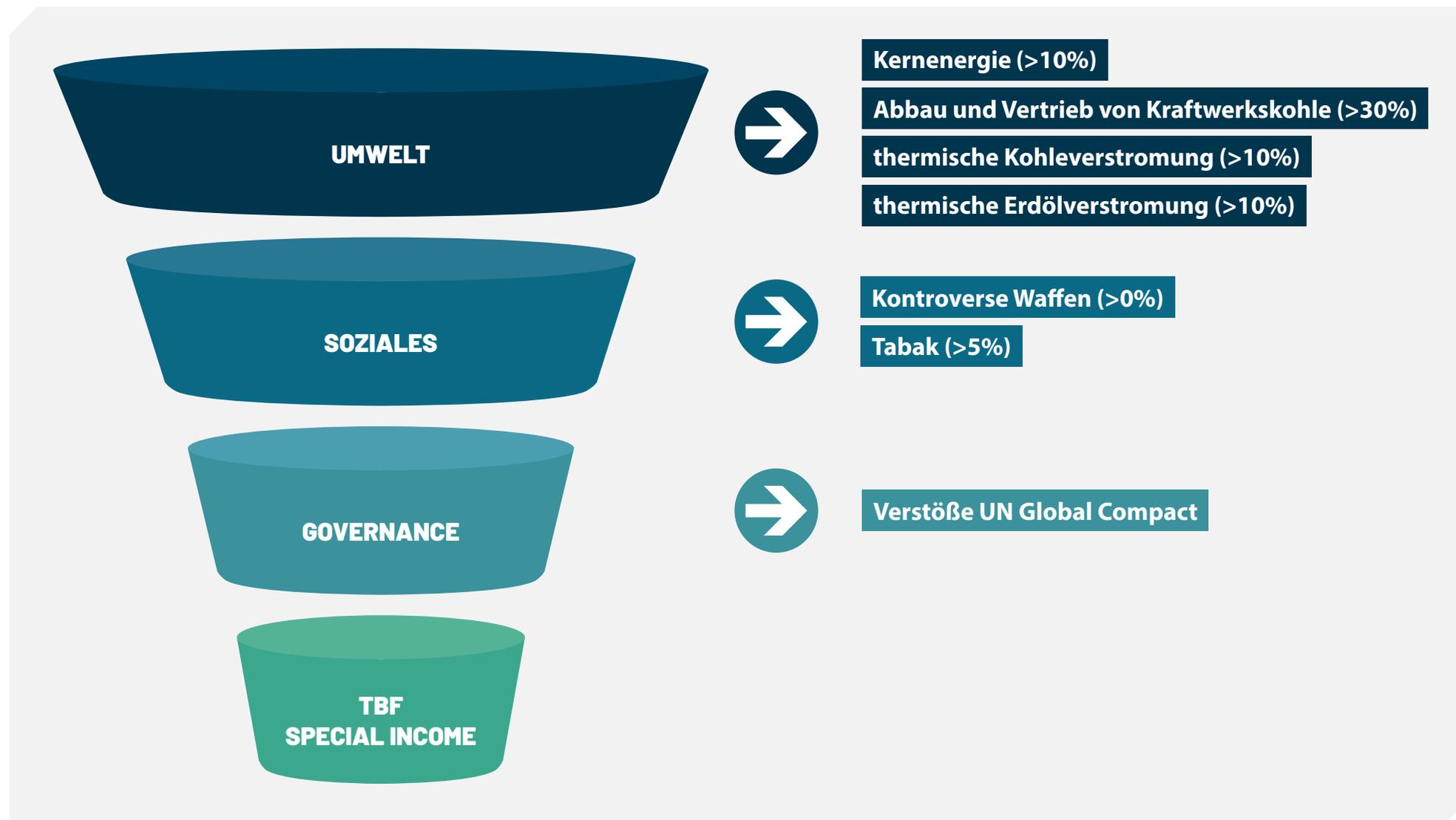
# TBF SPECIAL INCOME IM VERGLEICH MIT MMD-INDEX DEFENSIV

ZEITRAUM: 03.09.2012 - 28.02.2025



# ESG-AUSSCHLÜSSE

## TBF SPECIAL INCOME





## 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



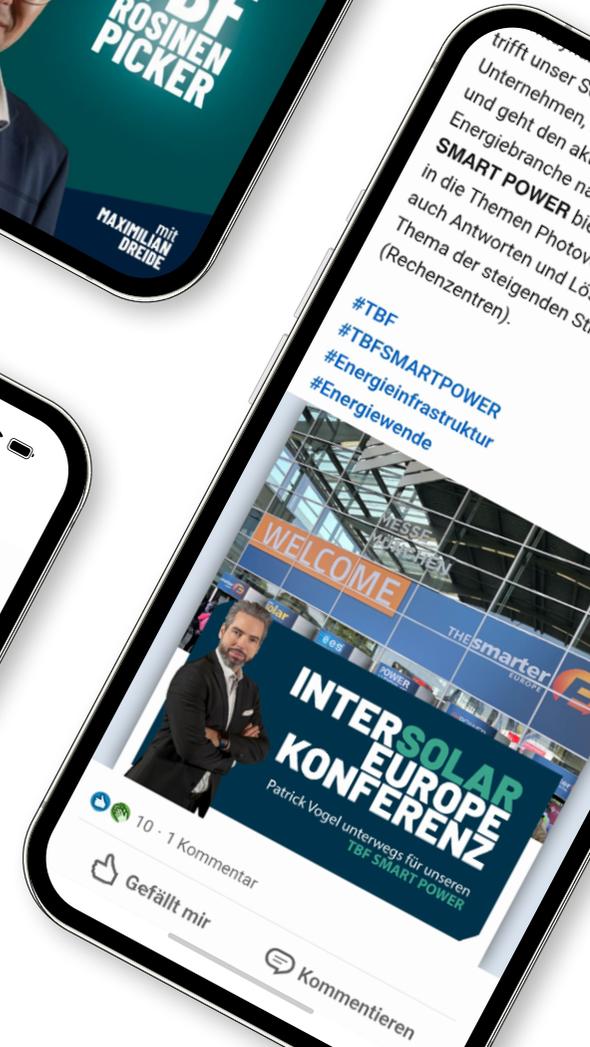
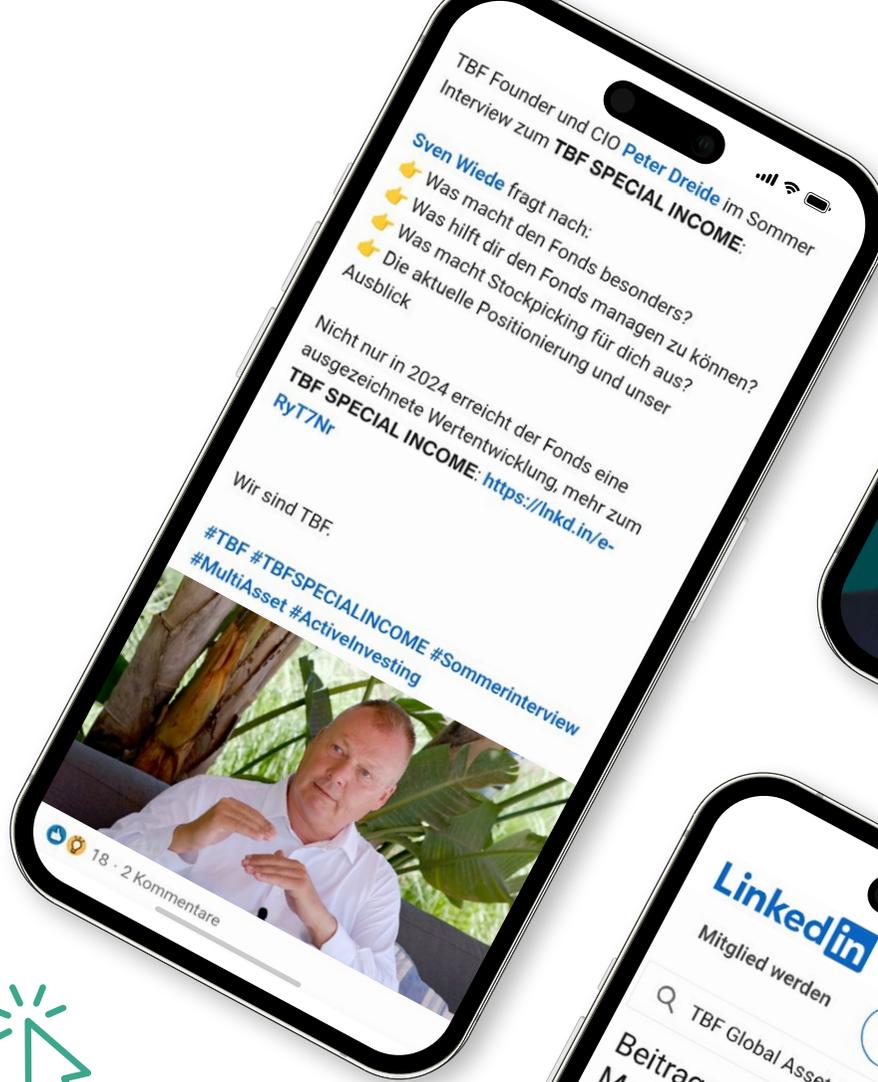
	EUR I	EUR R
WKN:	A1JRQC	A1JRQD
ISIN:	DE000A1JRQC3	DE000A1JRQD1
Auflagedatum:	29.08.2012	17.08.2012
Erstausgabepreis:	100 EUR	100 EUR
Fondswährung:	EUR	EUR
Ertragsverwendung:	Ausschüttung	Ausschüttung
Verwaltungsvergütung:	0,56 % p.a.	1,16 % p.a.
Verwahrstellenvergütung:	0,04 % p.a.	0,04 % p.a.
Outperformance-Fee:	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:	100.000,00 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.



## NICHTS MEHR VERPASSEN. FOLGEN SIE UNS AUF LINKEDIN.

ANZEIGE. Nur für professionelle Kunden.



# DAS IST TBF.



**ANDREAS HEIMING**  
Vertriebsdirektor

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



**LISA VOSS**  
Vertriebsmanagerin

Phone +49 40 308 533 544  
E-Mail lisa.voss@tbfsam.com



**NICOLE NAGEL**  
Teamassistentz

Phone +49 40 308 533 522  
E-Mail nicole.nagel@tbfsam.com



**SVEN WIEDE**  
Vertriebsdirektor,  
Mitglied der Geschäftsleitung  
TBF Sales and Marketing GmbH

Phone +49 40 308 533 555  
E-Mail sven.wiede@tbfsam.com



**CARSTEN UEKERMANN**  
Vertriebsdirektor

Phone +49 40 308 533 530  
E-Mail carsten.uekermann@tbfsam.com



**DIRK ZABEL**  
Geschäftsführung  
TBF Sales and Marketing GmbH

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

© 2025 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)

## 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**



Signatory of:



## Impressum

**TBF Global Asset Management GmbH**

HEGAU-TOWER  
Magistr. 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

**HANSA**INVEST



**DONNER & REUSCHEL**  
PRIVATBANK SEIT 1798



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