

**DAS
IST
TBF.**

 **TBF** | GLOBAL ASSET
MANAGEMENT

TBF SPECIAL INCOME

Flexibles Multi-Asset-Konzept

ANZEIGE. Nur für professionelle Kunden. Stand September 2024

Morningstar™ ★★★★★

TBF SPECIAL INCOME
EUR I, EUR R, CHF I und CHF R
über den Zeitraum von 3 Jahren
per 30.09.2024



Signatory of:



ÜBERSICHT DER PERFORMANCE

TBF SPECIAL INCOME EUR I

PERFORMANCECHART (SEIT AUFLAGE BIS 30.09.2024)



PERFORMANCEÜBERSICHT

	lfd. Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
TBF SPECIAL INCOME EUR I	1,33%	9,38%	17,26%	19,42%	22,95%
	30.09.2019 bis 30.09.2020	30.09.2020 bis 30.09.2021	30.09.2021 bis 30.09.2022	30.09.2022 bis 30.09.2023	30.09.2023 bis 30.09.2024
	2,06%	0,88%	-10,07%	13,24%	17,26%
	2019	2020	2021	2022	2023
	3,91%	5,17%	-3,40%	-0,52%	12,99%

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 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.**

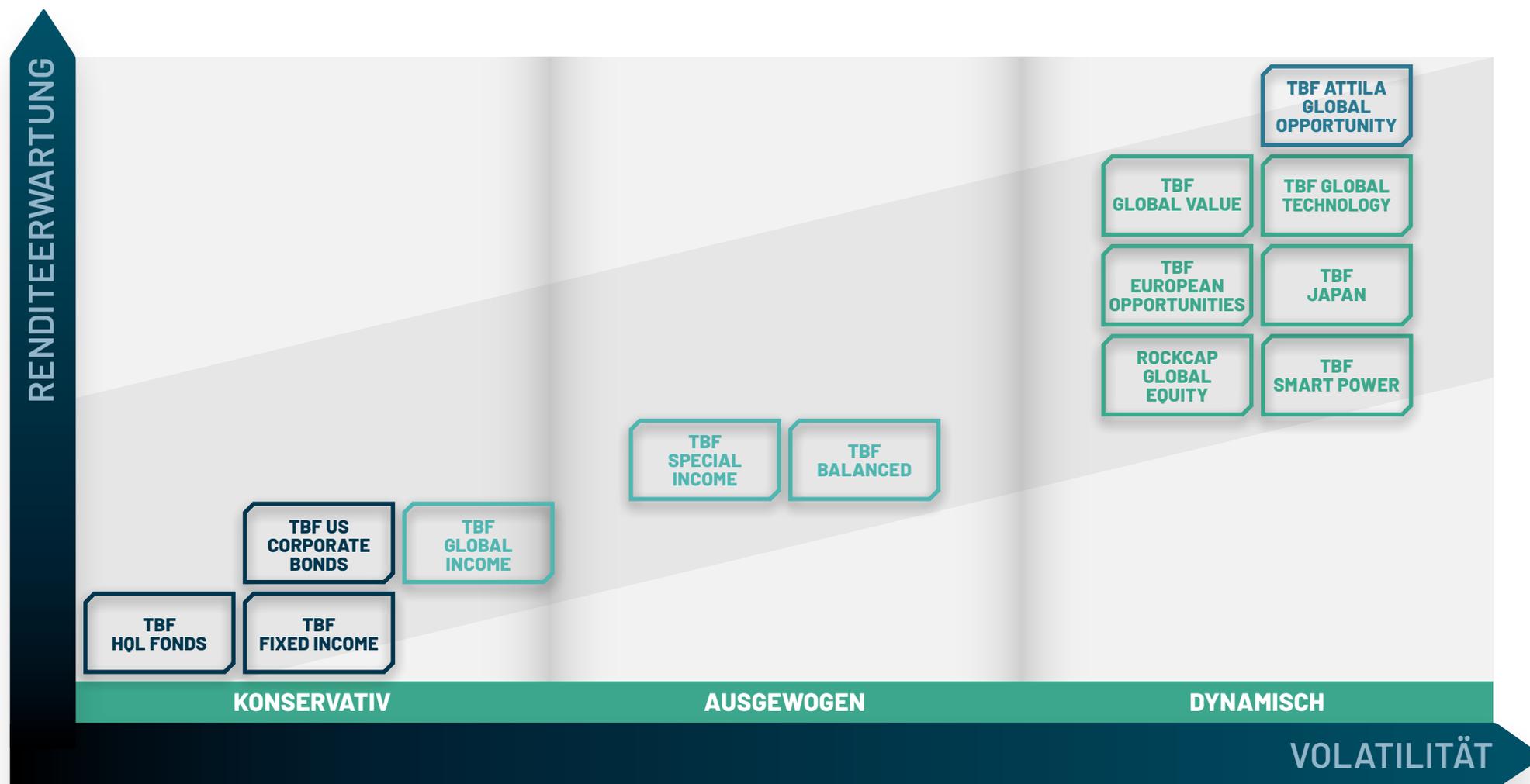
**AKTIEN- UND
ANLEIHEINVESTMENTS
SEIT ÜBER 20 JAHREN –
MADE IN GERMANY.**

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 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

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

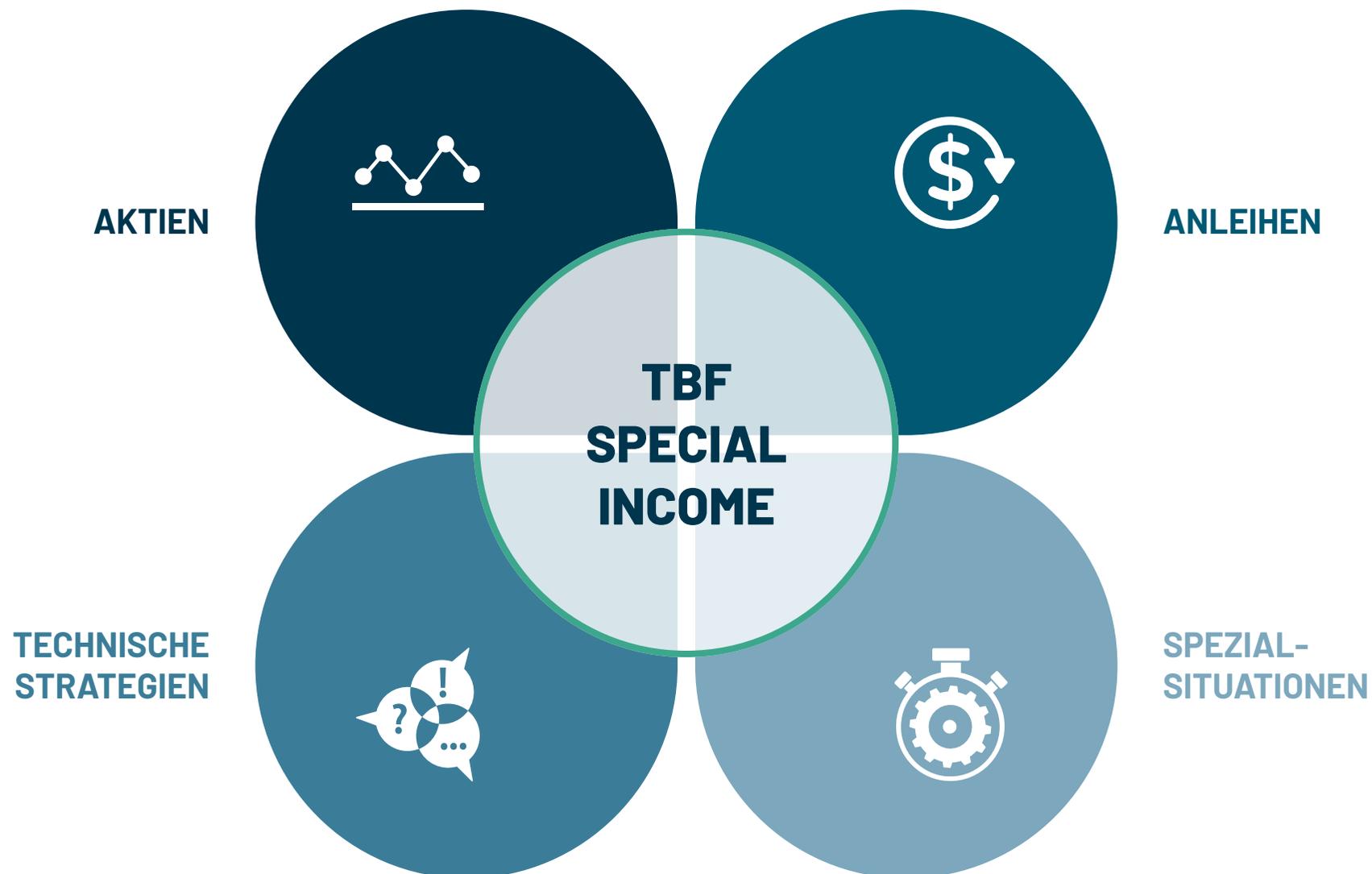
- ▶ Aktien All-Caps
- ▶ Technologie, Telekommunikation und Gesundheit



Michael Zanker
Fondsmanager

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

DAS BESTE DER TBF
Bausteine





PORTFOLIO-ALLOKATION

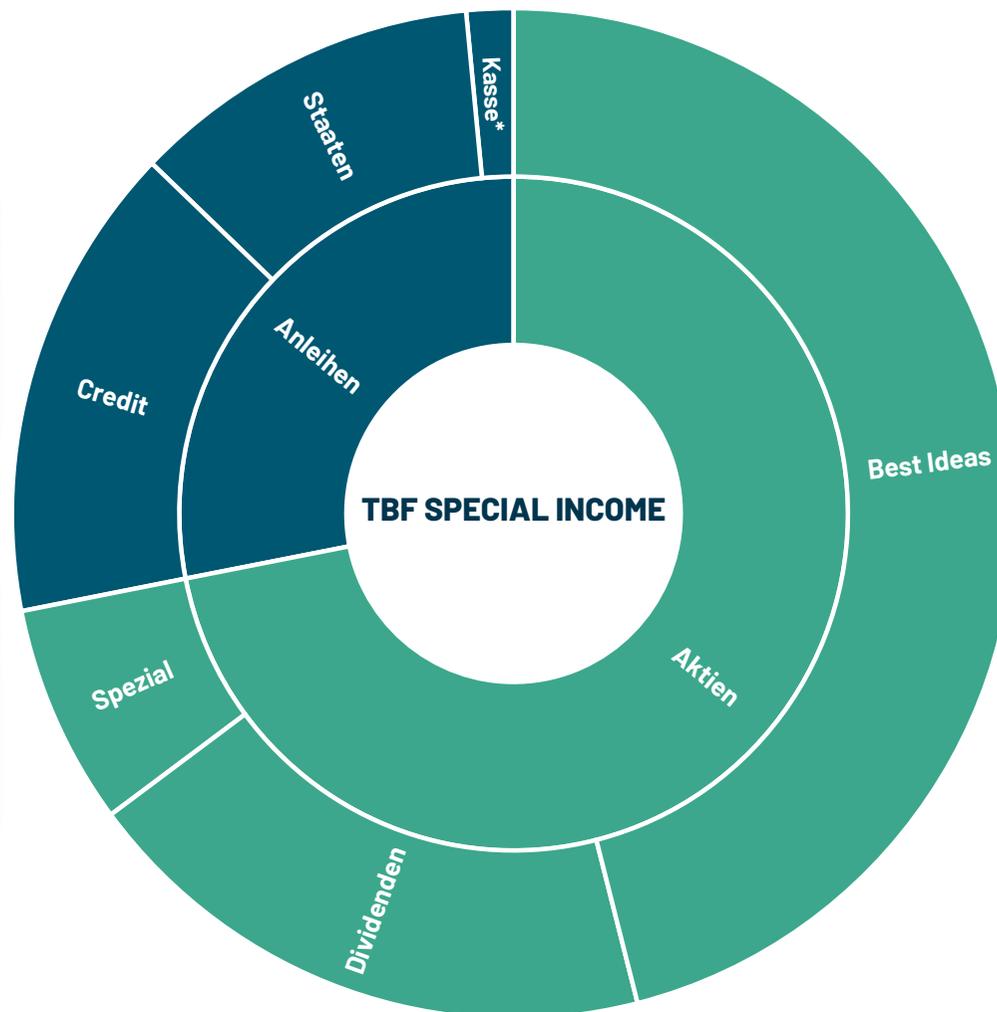
TBF SPECIAL INCOME

STAATSANLEIHEN 11,31%

Ø Rating	A+
Duration	3,92
Rendite	6,68%

UNTERNEHMENS-ANLEIHEN 15,28%

Ø Rating	A
Duration	12,58
Rendite	5,71%



BEST IDEAS 46,02%

- Microsoft
- Nvidia
- Trane
- Amazon
- Zoetis

DIVIDENDEN 18,82%

- Coca Cola
- Abbvie
- Procter & Gamble

Ø Dividendenrendite **3,27%**

SPEZIAL-SITUATIONEN 7,06%

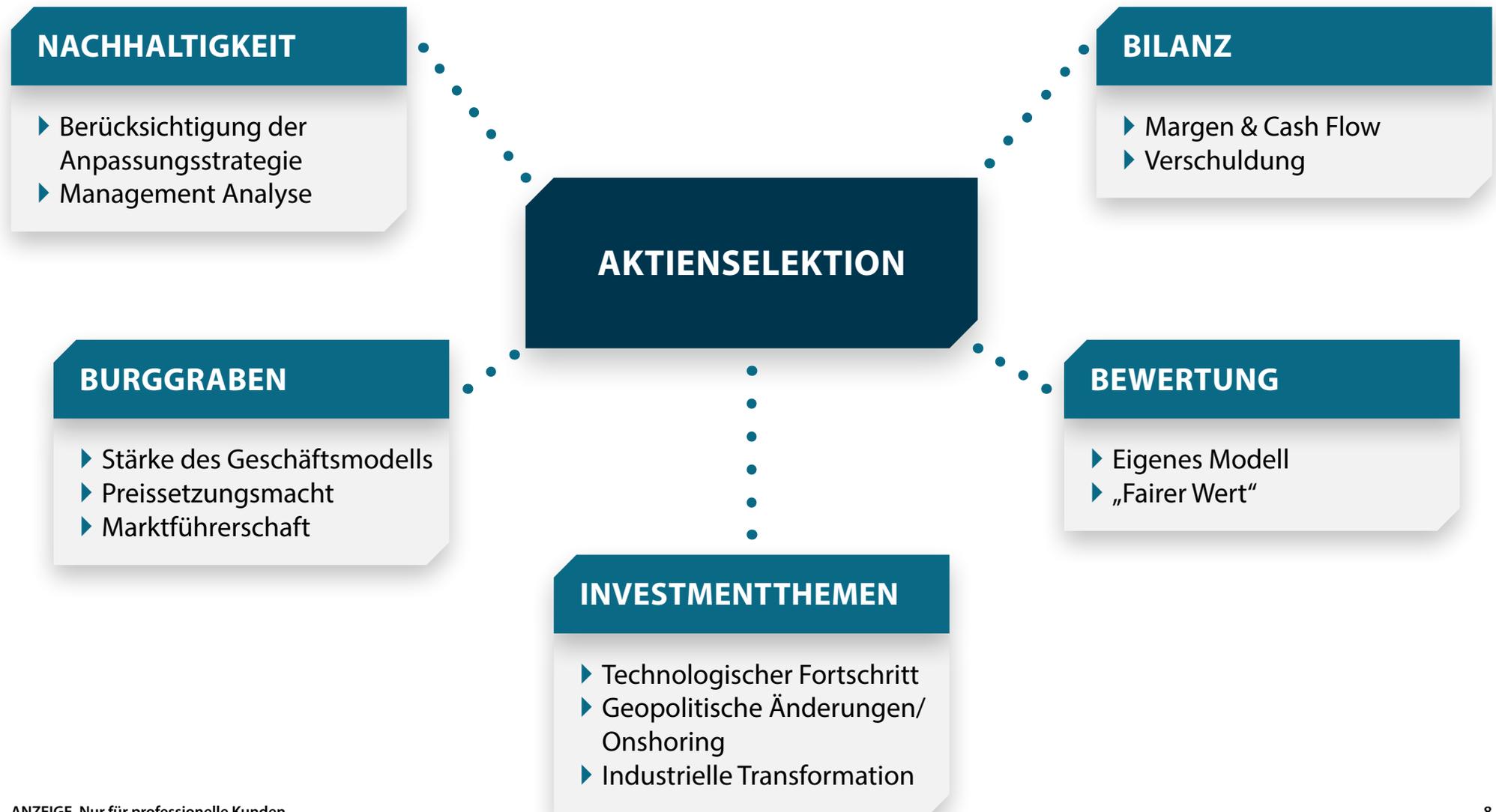
- Homag Group AG
- DMG Mori AG

Ø Dividendenrendite **3,40%**



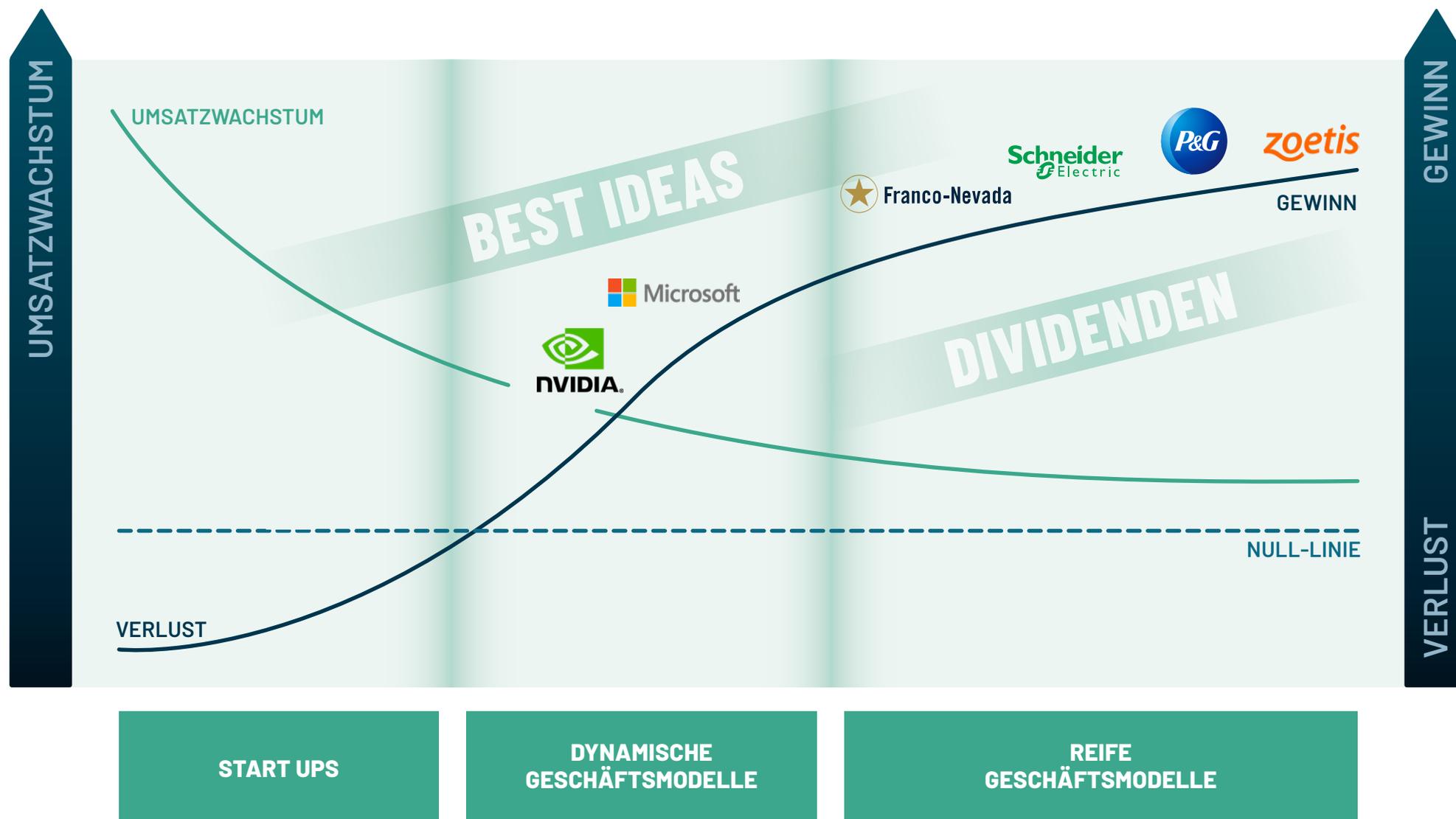
AKTIEN SELEKTIONSPROZESS

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.

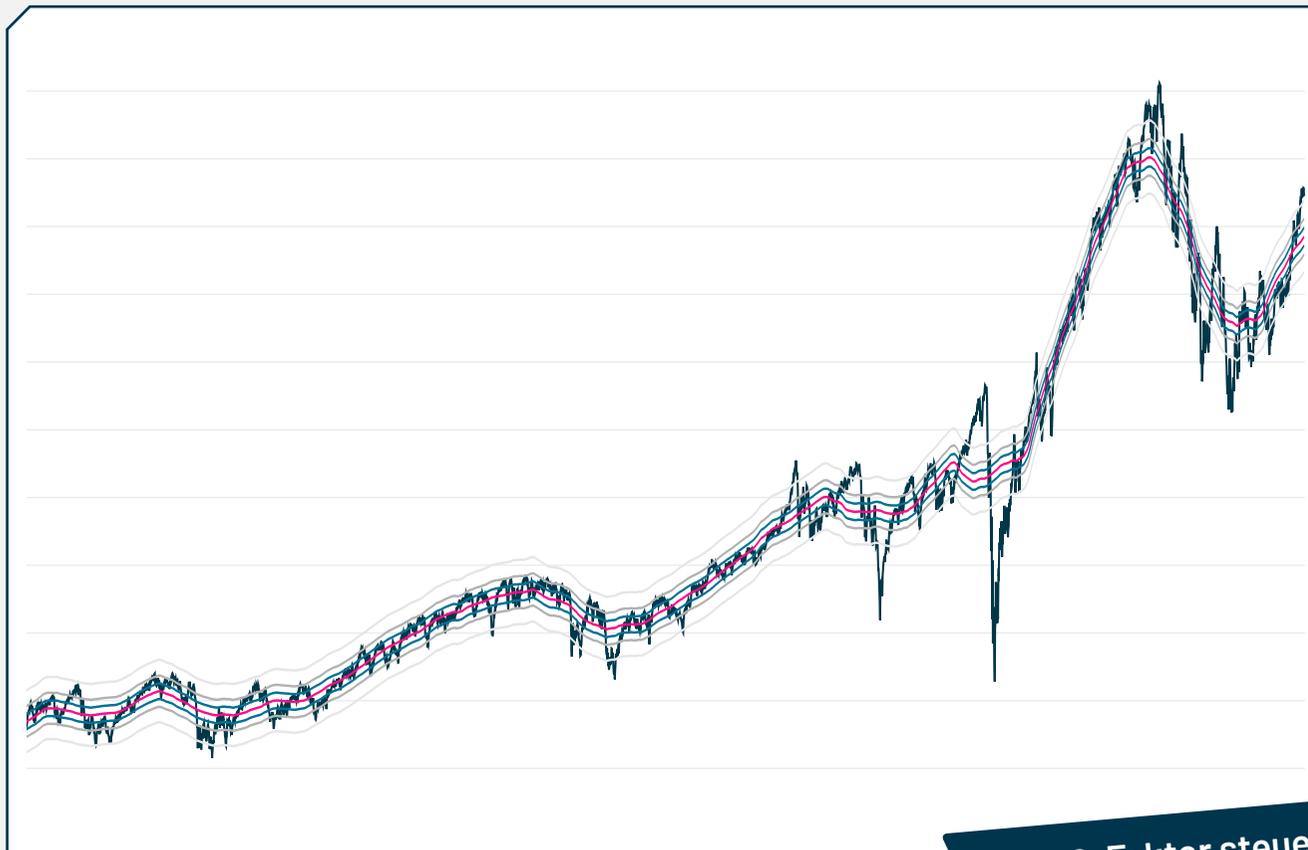
Wegbereiter der Digitalisierung profitieren langfristig.





TECHNISCHES RISIKOMODELL Q-FAKTOR

Dynamischer Q-Faktor seit 2009



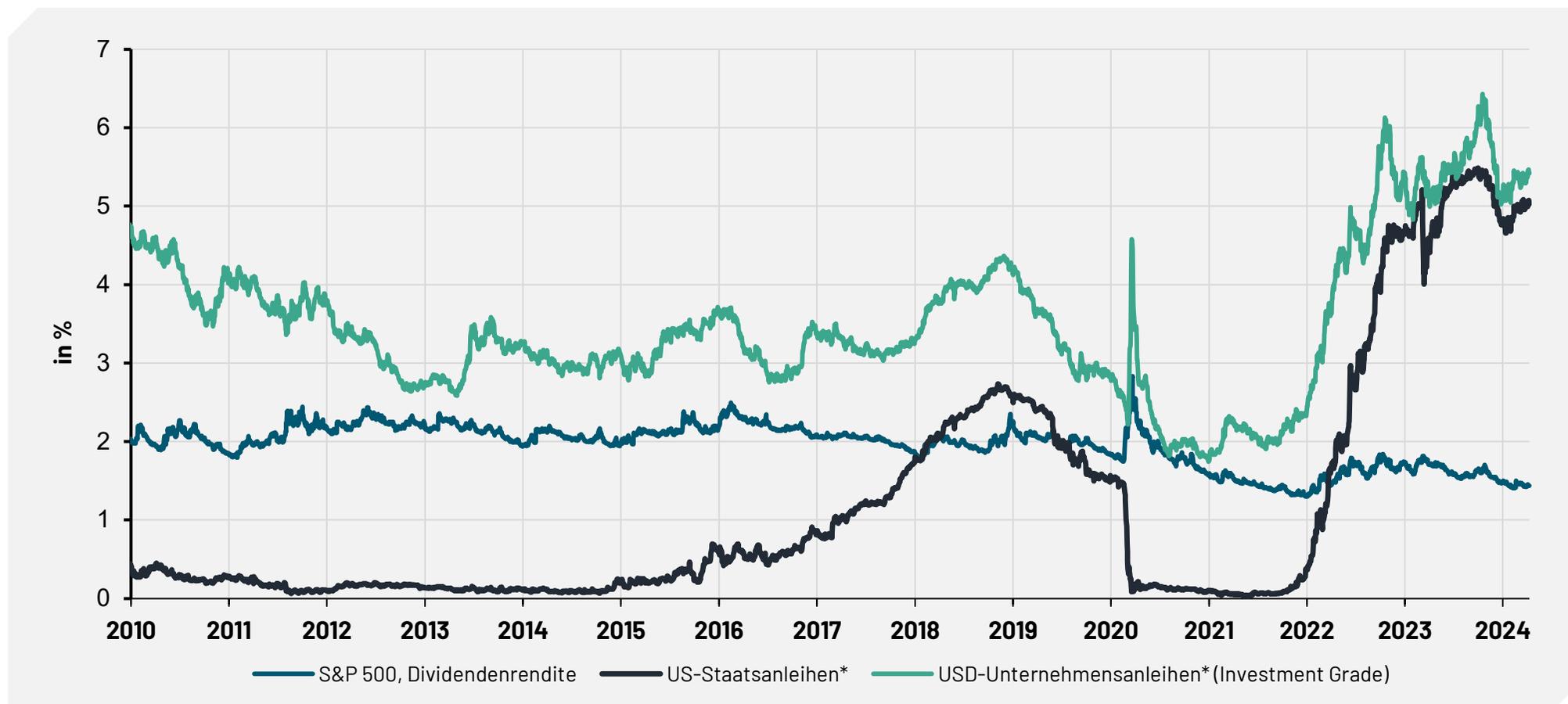
Q - FAKTOR

- ▶ 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

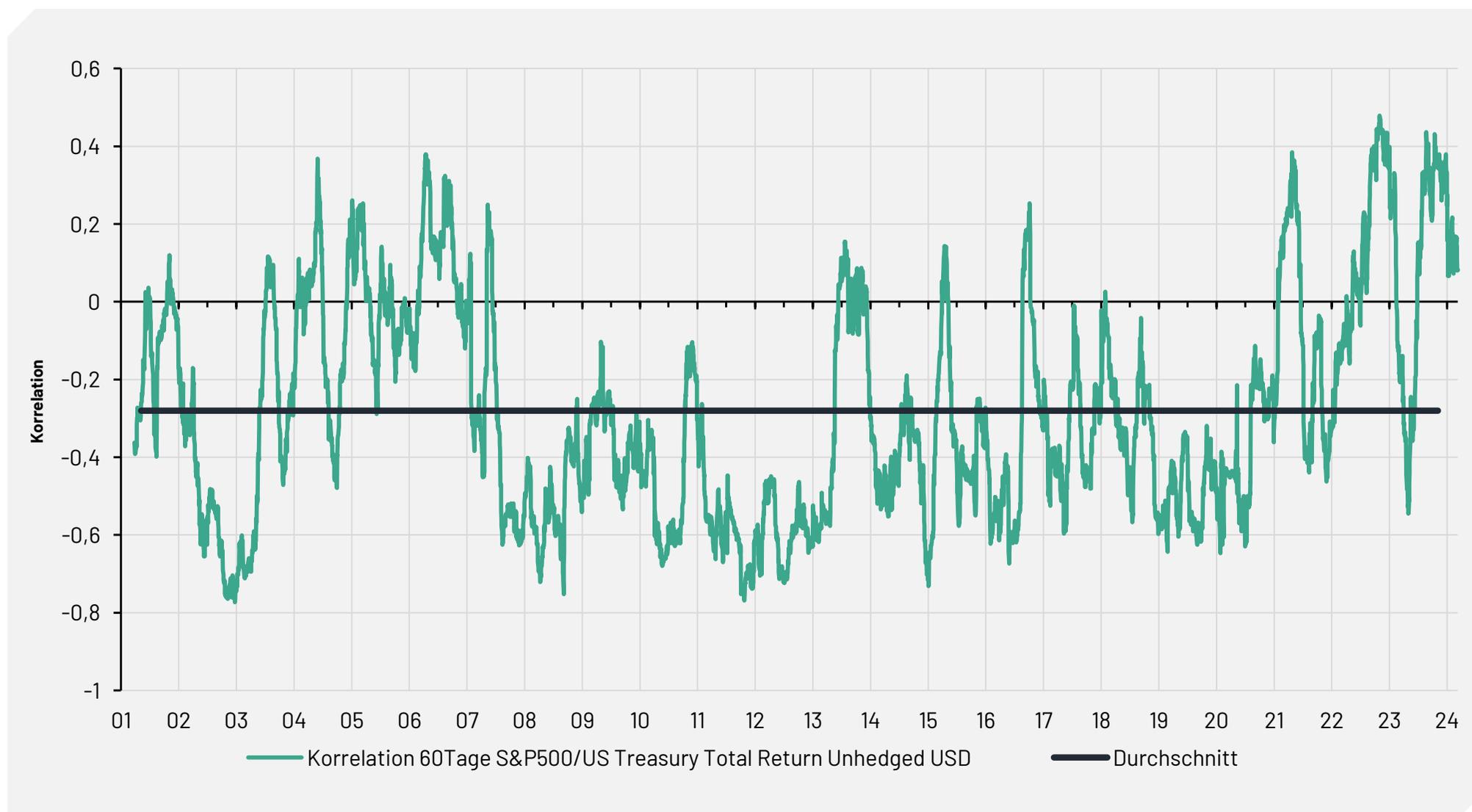
Gestiegene Zinsen helfen, wieder Erträge aus dem Anleihesektor zu generieren



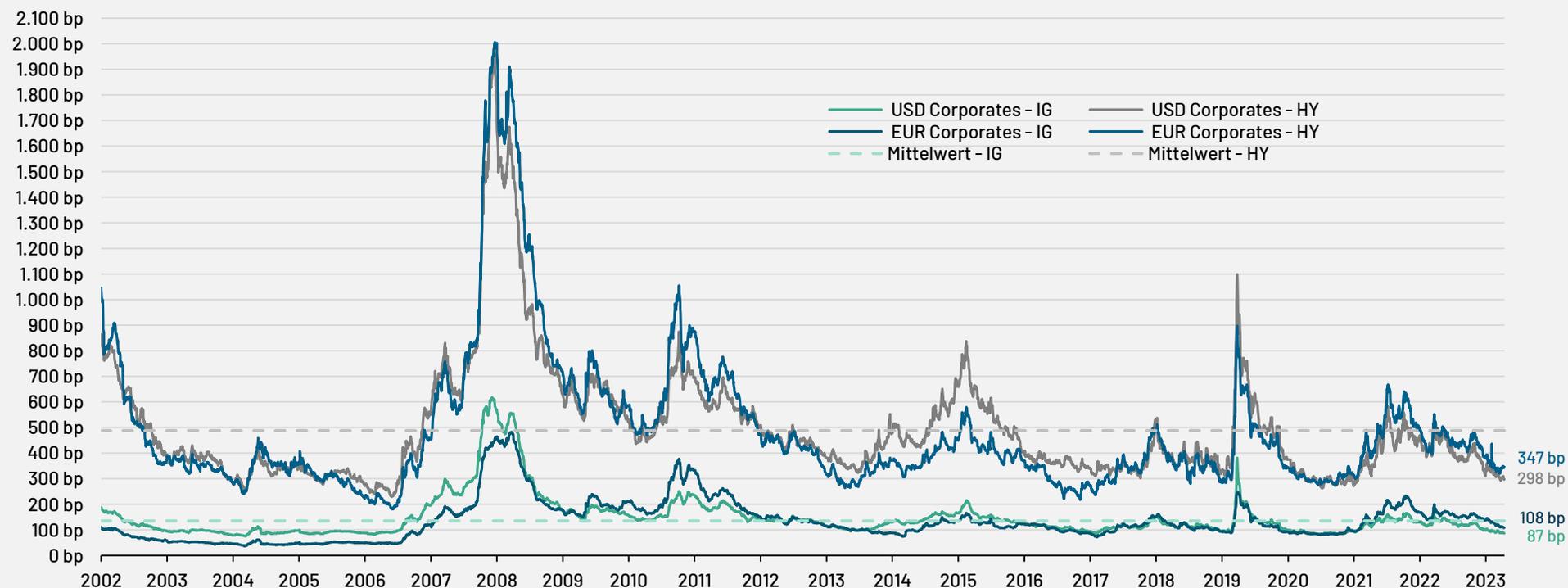
- ▶ Geringe Ausfallrisiken in Staatsanleihen sowie eine hohe Liquidität im Segment unterstützen solides Rentenmanagement

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)



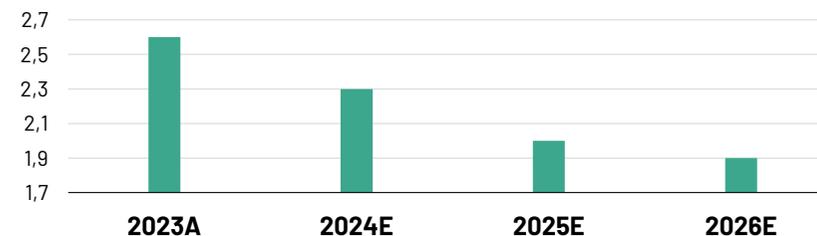
- ▶ 42% der globalen Menüs bieten Pommes Frites als Beilage an
- ▶ Pommes Frites werden 8x häufiger als jede andere Beilage serviert
- ▶ Langfristiges Wachstumsprofil:

VOLUMEN
2% - 4%
p.a.

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

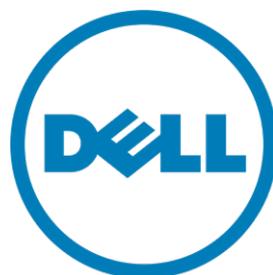
Nach den höheren Investitionen, um die Kapazitäten auszuweiten, sollten die Einnahmen die Bilanz verbessern und zu einer Ratingverbesserung führen

Netto-Verschuldung Lamb Weston (Net Debt zu EBITDA)



PORTFOLIO-HIGHLIGHT UNTERNEHMENSANLEIHEN

Rating-Upgrade Dell BB auf BBB+

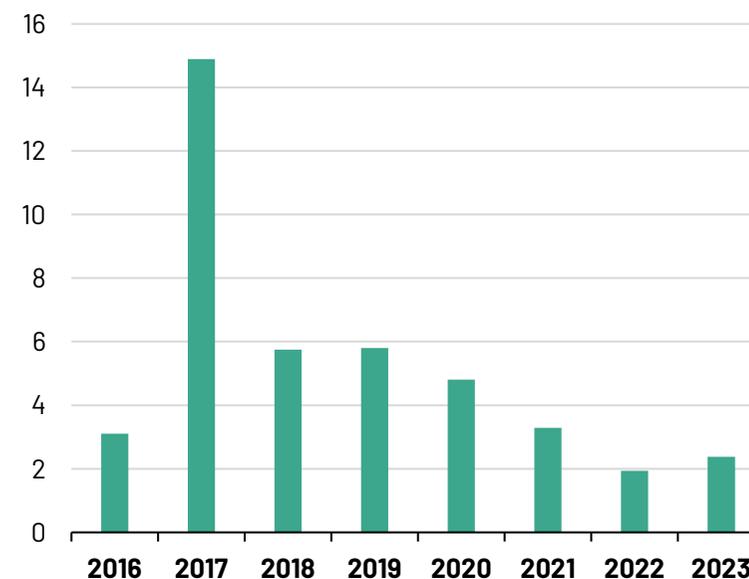


TBF Corporate-Story:

- ▶ 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

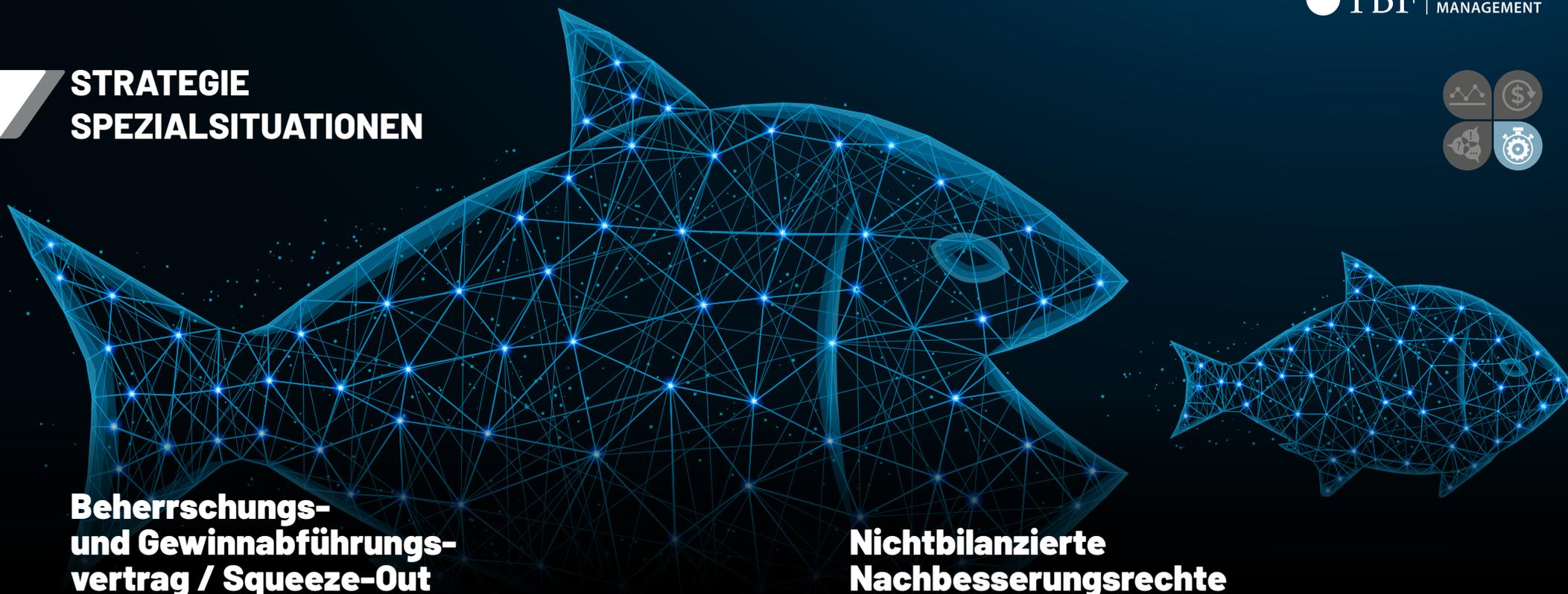
TBF investiert seit 2015 langfristig in Dell-Anleihen, einem Global Player mit hohen, operativen Margen und Cashflows. Ein weiteres Absenken der Verschuldung lässt perspektivisch ein Rating im A-Bereich möglich erscheinen.

Netto-Verschuldung Dell (Net Debt zu EBITDA)





STRATEGIE SPEZIALSITUATIONEN



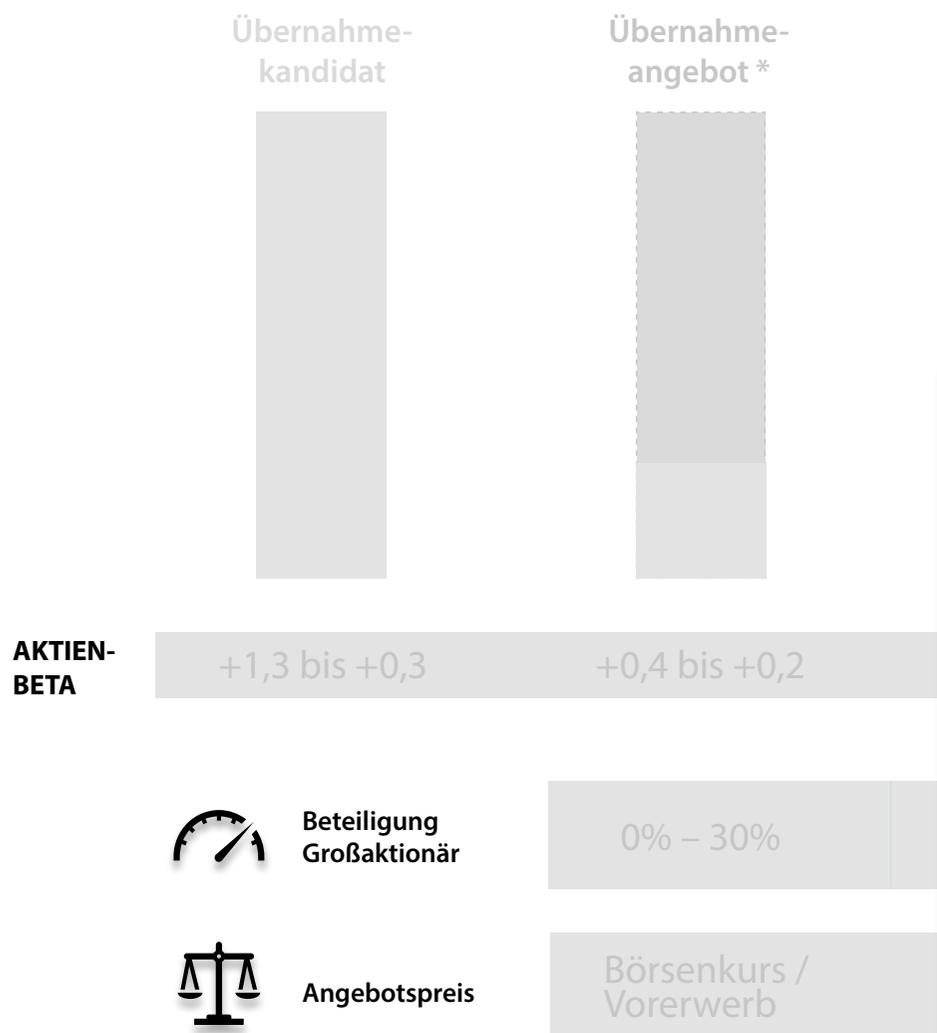
Beherrschungs- und Gewinnabführungs- vertrag / Squeeze-Out

Nichtbilanzierte Nachbesserungsrechte

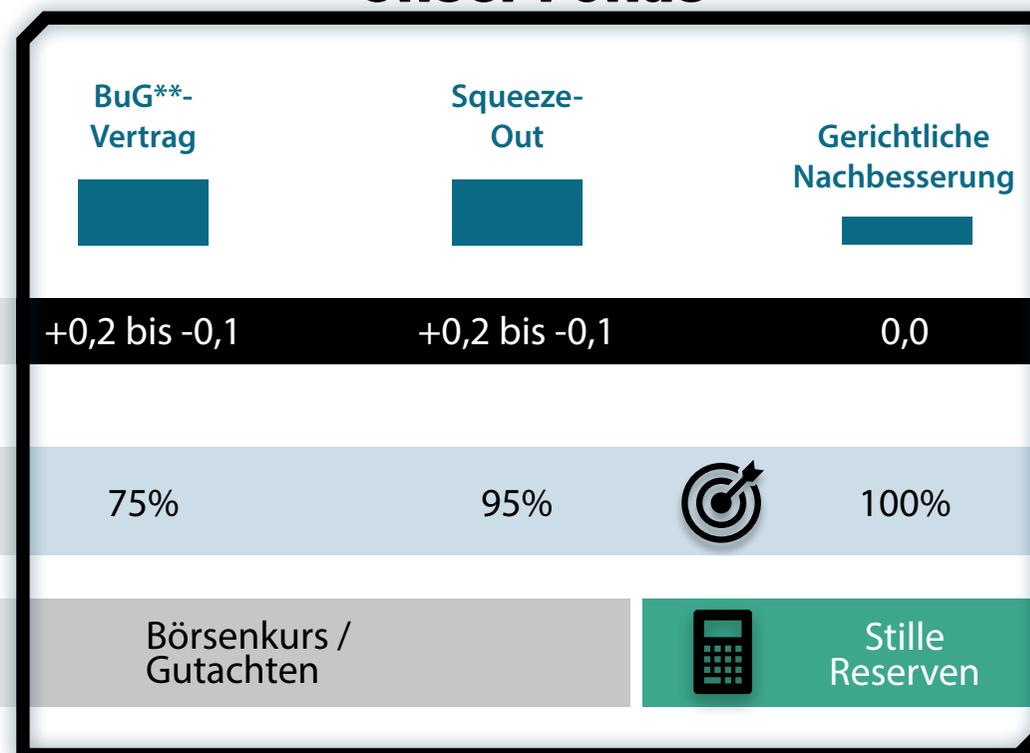
- ▶ Geringes Beta-Exposure & asymmetrische Renditeverteilung
 - ▶ Begrenztes Verlustpotenzial durch gesetzlich geregelte Mindestpreise (AktG und WpÜG)
 - ▶ Planbare Erträge durch Garantiedividenden
 - ▶ Einreichung der Aktien an den Großaktionär bei laufendem Spruchverfahren möglich
- ▶ Zusatzerträge:
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

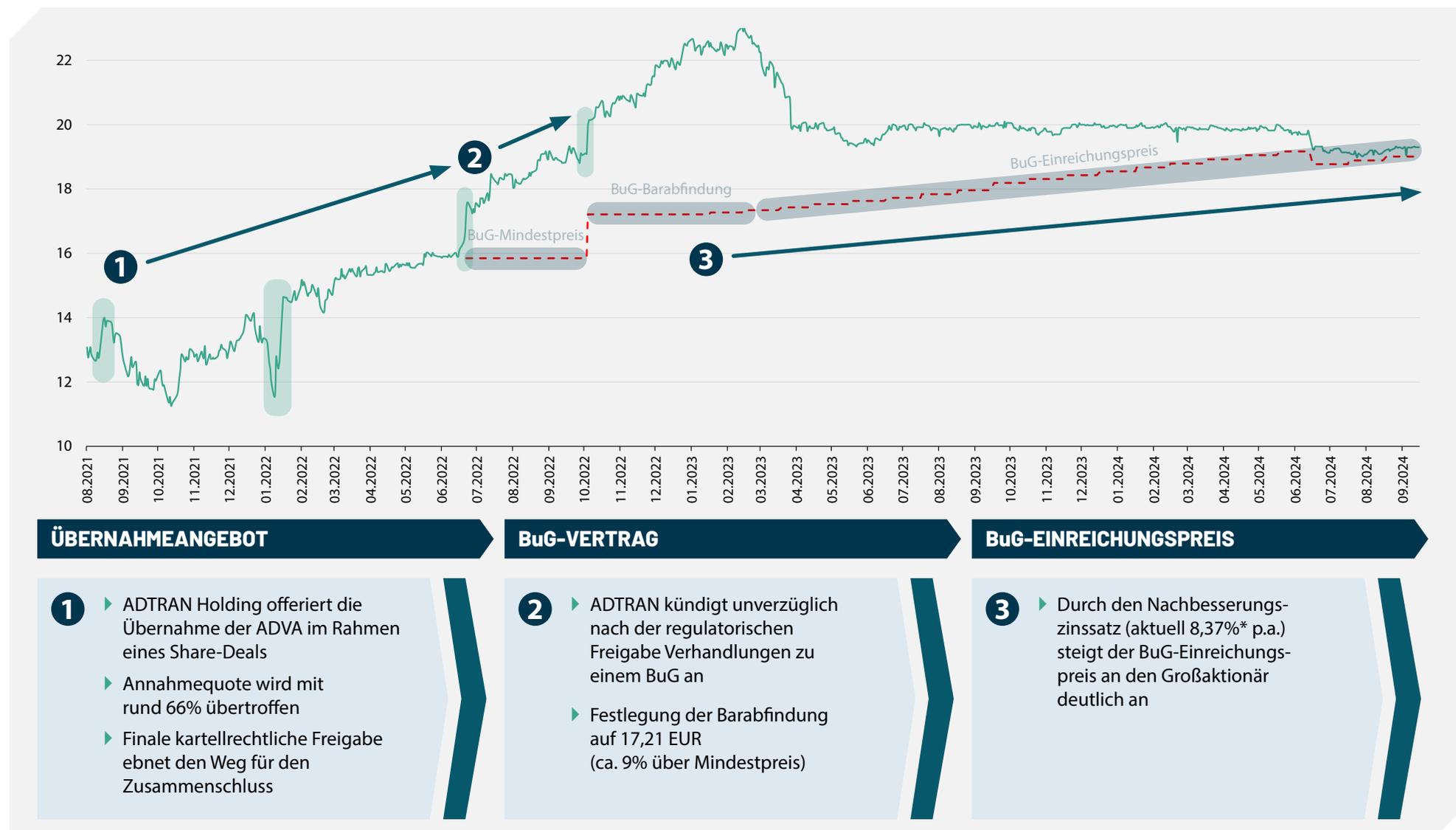


Unser Fokus



VOM ÜBERNAHMEANGEBOT ZUM BUG ...

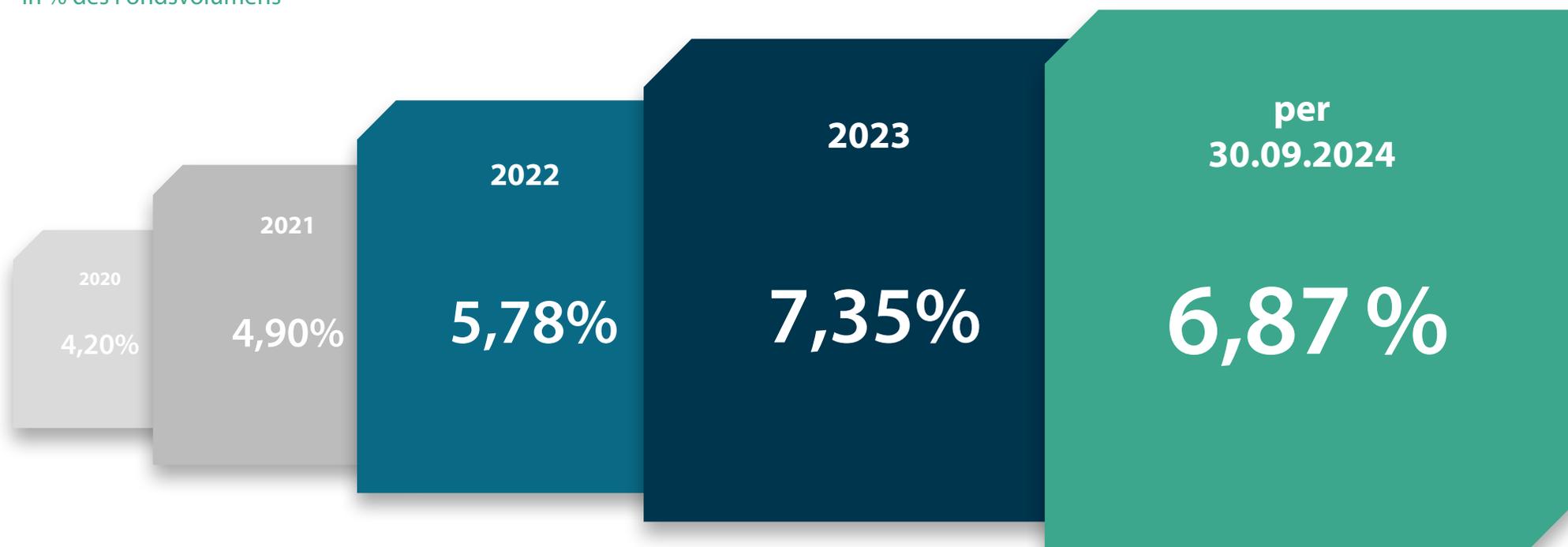
Adtran Networking SE





ENTWICKLUNG DER STILLEN RESERVEN Y-O-Y

Entwicklung "Stille Reserven"
in % des Fondsvolumens



Deutsche Postbank:

Die Deutsche Bank einigt sich außergerichtlich mit zwei größeren Klägergruppen (nach WpÜG) zu Nachzahlungen von jeweils 31 bzw. 36,50 EUR. Positive Tendenz für eine Nachbesserung im Spruchverfahren zum Squeeze-Out.

DOUGLAS Holding:

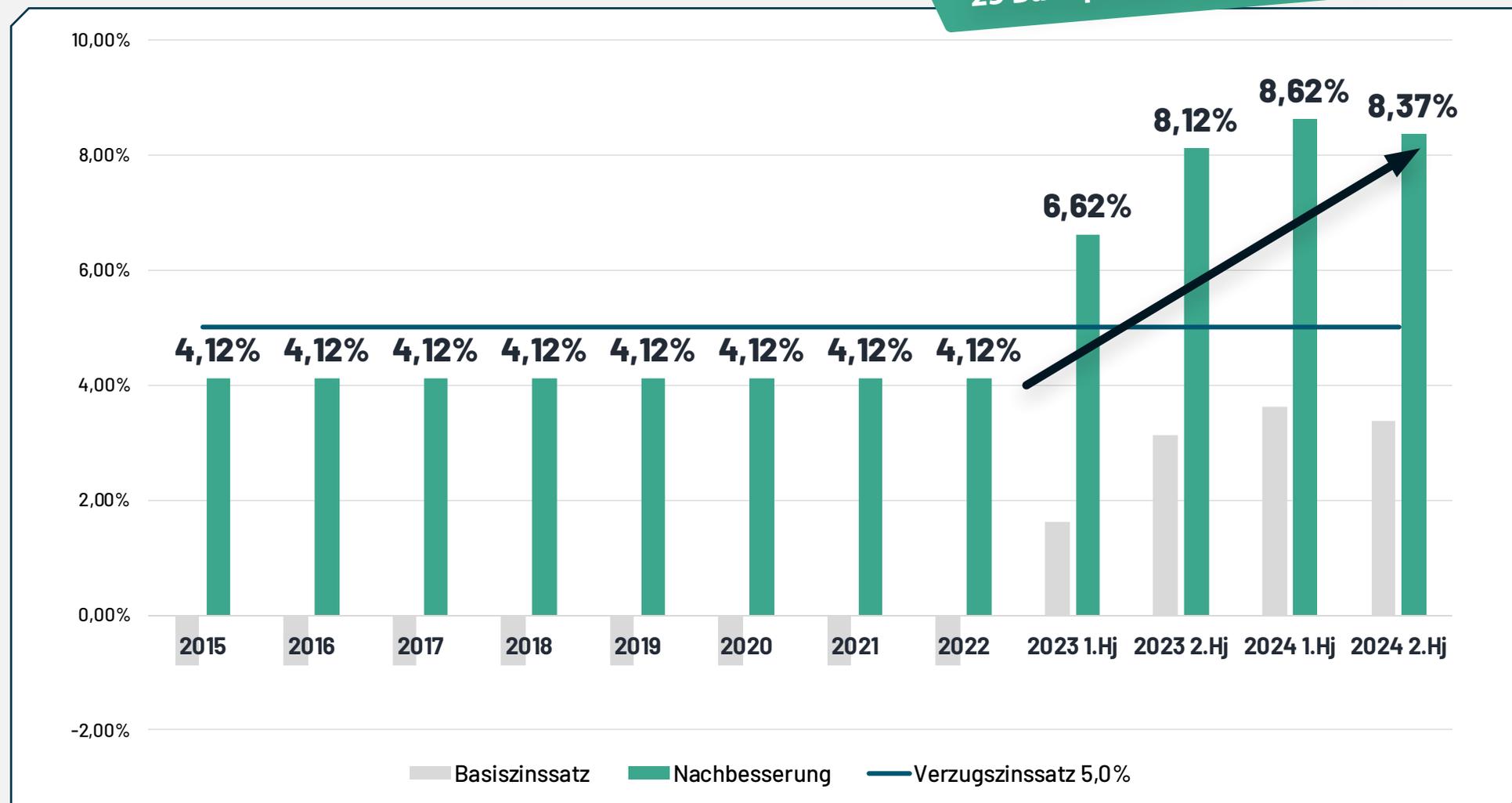
Der Sachverständige ermittelt einen Unternehmenswert von 56,82 EUR je Aktie. Das bedeutet eine Erhöhung um rund 51 % zzgl. Zinsen. Douglas bildet für die drohende Nachzahlung eine Rückstellung i.H. von 35,8 Mio. EUR.

Generali:

Das LG Köln erhöht 2022 die Barabfindung um 26,19 %. Eine finale Entscheidung vor dem OLG Düsseldorf in den nächsten Monaten ist erwartbar.

ENTWICKLUNG DER VERZINSUNG FÜR NACHBESSERUNGEN

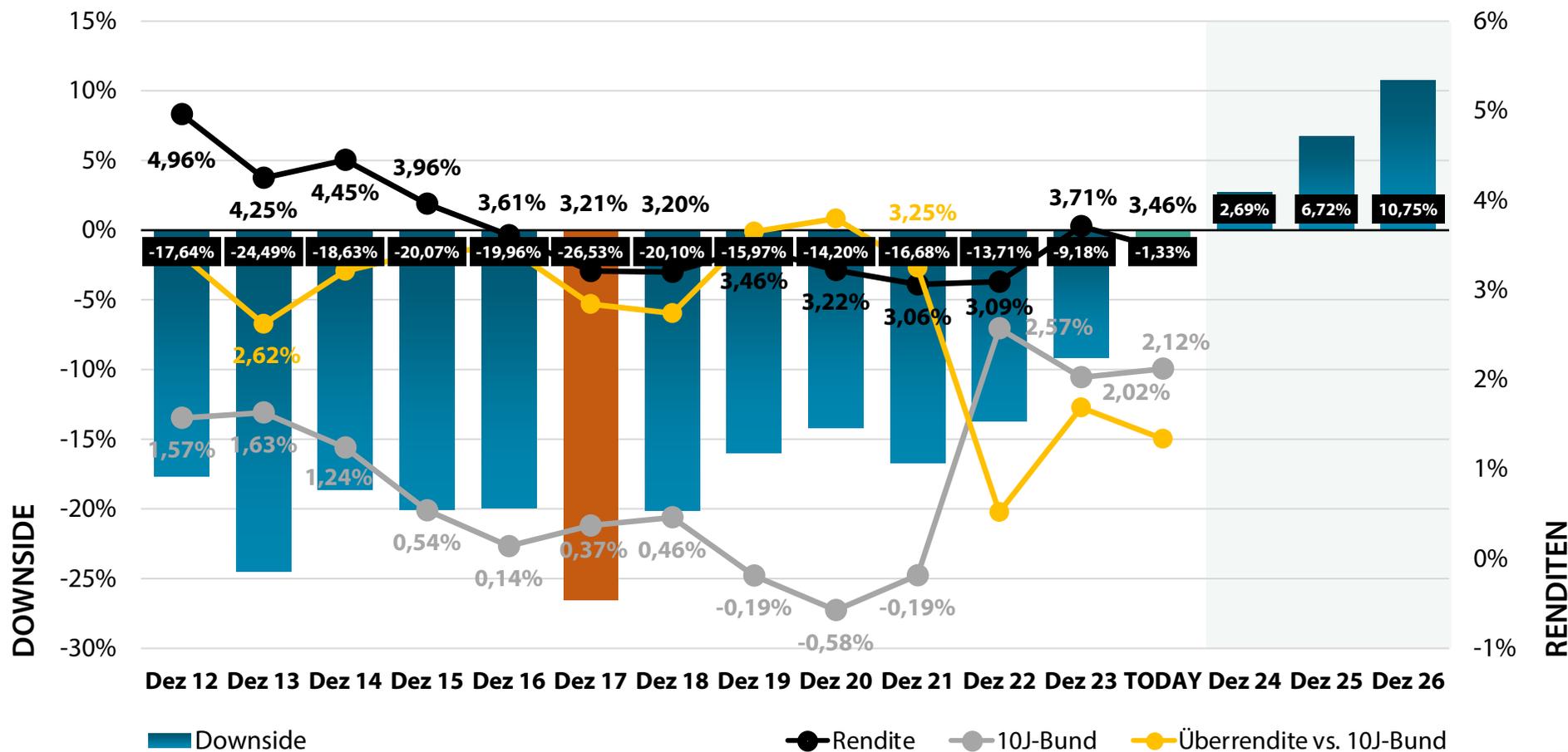
Durch die Zinssenkung der EZB im Juni 2024 wird der Nachbesserungszinssatz um 25 Basispunkte auf 8,37%* p.a. reduziert





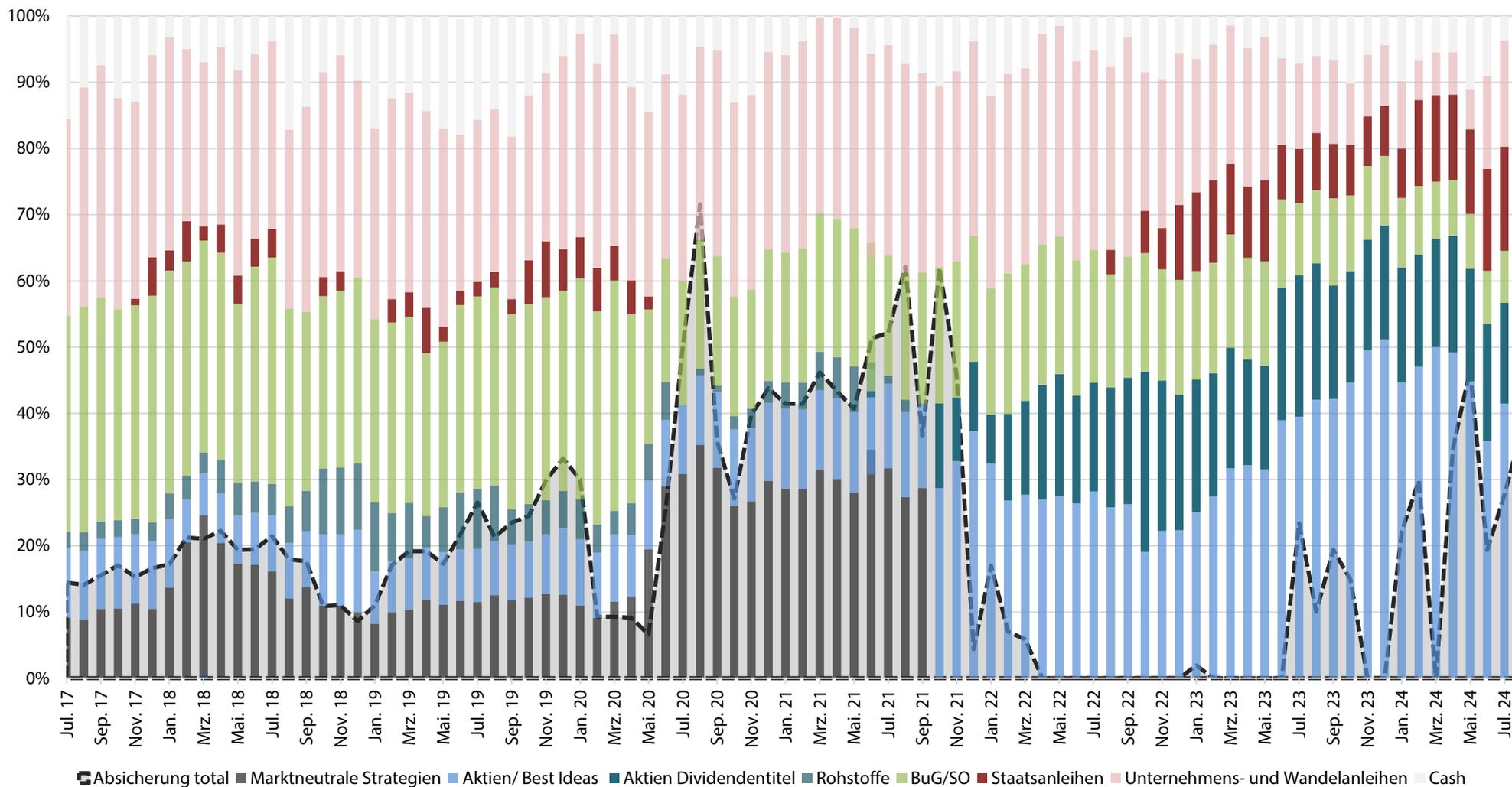
BUG-AKTIE MIT EINEM OFFENEN SPRUCHVERFAHREN

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 – 30.09.2024)



03.01.2022 – 30.09.2024





ESG TBF SPECIAL INCOME

MSCI
ESG-RATING



RATING
COVERAGE

91%

TOP 3
UNTERNEHMEN

ALPHABET INC.
META PLATFORMS, INC.
MICROSOFT CORP.

BBB
B
AA

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:

21% 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



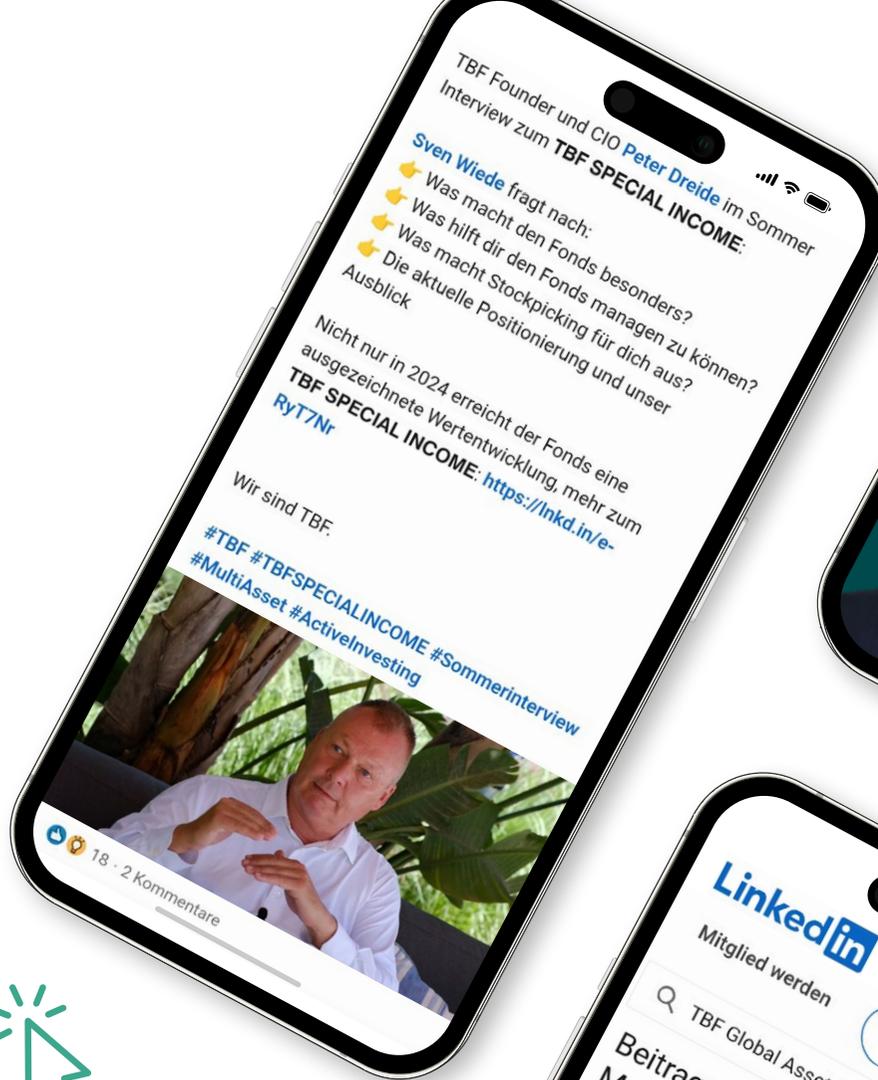
	EUR I	EUR R
WKN:	A1JRQC	A1JRQD
ISIN:	DE000A1JRQC3	DE000A1JRQD1
Auflagedatum:	29.08.2012	17.08.2012
Erstausgabepreis:	100 EUR	100 EUR
Fondswährung:	EUR	EUR
Ertragsverwendung:	Ausschüttung	Ausschüttung
Verwaltungsvergütung:	0,56 % p.a.	1,16 % p.a.
Verwahrstellenvergütung:	0,04 % p.a.	0,04 % p.a.
Outperformance-Fee: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



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

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 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

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

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

HANSAINVEST



DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798



www.tbfsam.com