

Fondsportrait 2020

TBF GLOBAL INCOME EUR I



Fonds

TBF GLOBAL INCOME EUR I

Asset-Manager

TBF Global Asset Management GmbH

Maggistraße 5

78224 Singen

<http://www.tbfglobal.com/>

Ansprechpartner (institutionelle / Retail)

Dirk Zabel
+49 (40) 308 533 500
info@tbfsam.com



Unternehmensüberblick // Kernkompetenz

Seit der Gründung der TBF Global Asset Management GmbH im Jahr 2000 durch Peter Dreide wird konsequent eine Unternehmenskultur, die vom Streben nach kontinuierlicher Weiterentwicklung geprägt ist, verfolgt. Als inhabergeführtes Unternehmen agiert TBF unabhängig von den Modeerscheinungen des Kapitalmarktes. Diese Unabhängigkeit gibt TBF die Freiheit, Investitionsentscheidungen eigenständig zu treffen und ihre wertorientierte, auf langfristigen Erfolg abzielende Anlagestrategie stets im Sinne der Investoren umzusetzen.

Das Fundament sämtlicher Strategien bilden das langjährige Risikomodell, der Q-Faktor, und die eigene Unternehmensanalyse mit Fokus auf Industrie- und Technologiewerte sowie Unternehmen der Energiewirtschaft. Darüber hinaus spielen Unternehmen in M&A-Situationen eine bedeutende Rolle. Neben einer hauseigenen Software zur Unternehmensanalyse spielt der langjährig erprobte Q-Faktor eine wesentliche Rolle. Der Q-Faktor ist ein synthetischer Index zur aktiven Risikosteuerung und ist in das eigene Handelssystem integriert. Auf Grundlage von quantitativen und qualitativen Faktoren werden so Signale zur Adjustierung von Investitionsgrad und der Einzeltitelallokation generiert. Darüber hinaus hat TBF das Thema ESG vollständig in den gesamten Investmentprozess integriert. Um den eigenen Anspruch an Qualität, Umfang und Unabhängigkeit gerecht zu werden, hat TBF eigens hierfür eine Stelle unabhängig vom Portfoliomanagement geschaffen – den ESG Officer. Während des gesamten Investmentprozesses und nach einer Allokation kann so sichergestellt werden, dass ESG relevante Einflussfaktoren quantitativ und qualitativ bewertet und Investitions- oder Deinvestitions-Entscheidungen getroffen werden können.

Die konsequente Kombination aus fokussierter Unternehmensanalyse, Risikomanagement und dem tiefen qualitativen Verständnis für die Themen und Regionen macht TBF zu einem einzigartigen Asset Manager - unabhängig von Modeerscheinungen der Finanzindustrie.

TBF bietet neben themenorientierten Aktienfonds, klassischen Mischfonds, Absolut-Return-Fonds auch die Auflage von Spezialfonds an.

"Wir stehen für ein aktives Asset Management mit dem Ziel, einen langfristigen Ertrag zu generieren und verstehen uns als Zulieferer für die Finanzindustrie." Peter Dreide, CIO & Founder.

Fondsprofil

Der defensive Mischfonds TBF GLOBAL INCOME investiert global in Aktien und Anleihen. Hierbei darf die Aktienquote, welche über das hauseigene Risikomodell gesteuert wird, maximal 25% des Fondsvolumens betragen. Der Fondsmanager setzt bei den Anleihen einen Schwerpunkt auf Unternehmensanleihen und verfolgt in diesem Segment eine aktive Strategie, welche auf zusätzliche Ertragskomponenten abzielt. Um diese zusätzlichen Erträge generieren zu können, wird auf der Anleihe Seite in Unternehmen investiert, die sich in strukturellen Veränderungsprozessen befinden. Somit können mit Rating-Upgrades, Übernahmesituationen und Anleihe-Rückkäufe marktneutrale Zusatzträge erzielt werden. Wandel- und Staatsanleihen können als taktische Größe ebenfalls beigemischt werden. Der Fonds zeichnet sich durch eine konstante Ausschüttungspolitik sowie ein risikokontrolliertes Renditeprofil aus. Die Ausschüttung erfolgt in der Regel im Februar.

Auszeichnungen



Fondsportrait 2020

TBF GLOBAL INCOME EUR I



Stammdaten

ISIN: DE0009781997
 WKN: 978199
 Währung: EUR
 Volumen Mio. EUR: 232,92 (Stand: 03.02.2020)
 Auflagedatum: 30.01.1998
 Laufende Kosten (KIID): 1,18
 KVG: HANSAINVEST
 MMD Kategorie: Defensiv
 Performance Fee: 0%

Ranking Card



	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Ertrag	★	★★★★	★★★★★
Outp.-Ratio	★★	★★★	★★★★
Beta-Verteilung	★★★★★	★★★	★
Volatilität	★★★	★★	★★
Max. DrawDown	★★	★★	★★★★
Underwater Period	★	★★★	★★★★★

Wertentwicklung

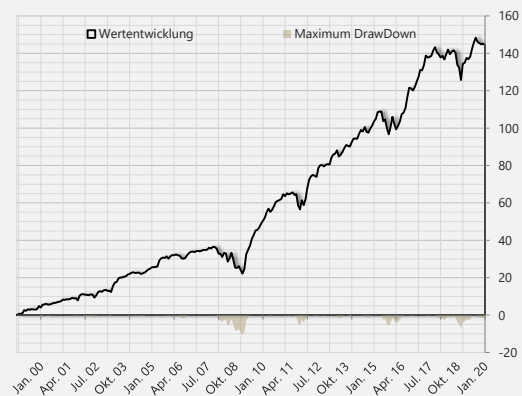
Jahr \ Monat	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Fonds	Kat-Ø	Outperf.
2011	-0,64	0,96	-0,39	0,34	0,33	-0,78	0,17	-3,63	-1,33	3,12	-1,60	1,91	-1,69	-2,45	0,76
2012	3,81	2,62	1,05	0,44	-0,33	-0,27	2,70	0,86	0,05	-0,42	0,48	0,21	11,68	5,53	6,15
2013	-0,16	2,11	0,86	0,27	0,96	-1,80	0,54	0,80	1,12	0,84	-0,26	-0,16	5,19	1,85	3,33
2014	1,26	0,98	0,00	-0,05	1,38	1,00	-0,42	1,25	-1,34	-0,16	1,10	0,78	5,89	4,34	1,55
2015	1,13	0,67	1,78	0,10	0,00	-2,46	0,42	-2,31	-1,56	2,07	2,62	-1,87	0,42	0,65	-0,23
2016	-1,43	0,92	1,17	1,92	0,48	1,18	2,75	2,27	-0,15	-0,50	0,76	1,31	11,13	1,31	9,82
2017	1,14	1,69	-0,10	1,25	2,13	-0,44	0,15	0,24	1,21	0,72	-1,14	-0,43	6,56	1,28	5,27
2018	-0,68	0,34	-0,81	1,23	1,01	-1,05	0,61	0,30	-0,55	-2,67	-0,72	-2,82	-5,75	-4,74	-1,01
2019	3,92	0,15	1,12	-0,26	0,53	1,80	1,40	1,02	-0,91	-0,26	-0,26	0,15	8,63	7,65	0,99
2020	-0,31	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,31	0,50	-0,81

Wertentwicklung in % - Überblick

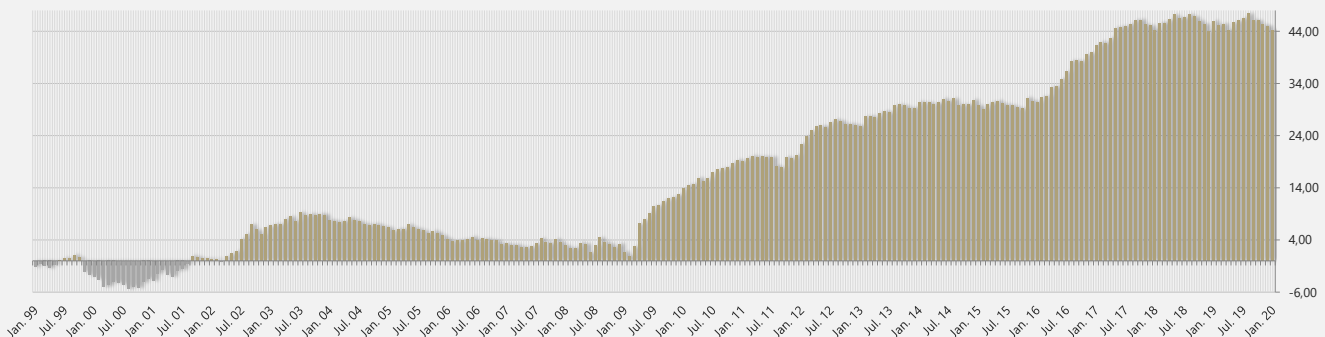
	Fonds	Kat-Ø
1 Monat	-0,31	0,50
3 Monate	-0,42	1,40
6 Monate	-0,58	1,73
1 Jahr	4,21	6,05
3 Jahre	7,54	4,65
5 Jahre	20,03	4,20
10 Jahre	62,51	20,67
Seit Jahresbeginn	-0,31	0,50
bester Monat *	6,34	2,96
schlechtester Monat *	-3,63	-2,77
bestes Kalenderjahr*	11,68	7,65
schlechtestes Kalenderjahr*	-5,75	-4,74
Max. Draw Down *	-10,53	-8,24
Recovery Period (Monate) *	20	51

* Fonds seit Auflage / Kat-Ø seit 01.01.1999

Wertentwicklung in % - DrawDown



Kumulierte Outperformance zur MMD-Kategorie:



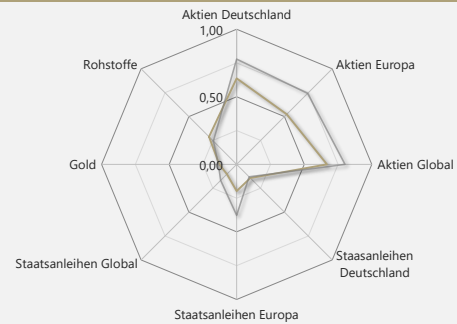
Fondsportrait 2020

TBF GLOBAL INCOME EUR I



Korrelation

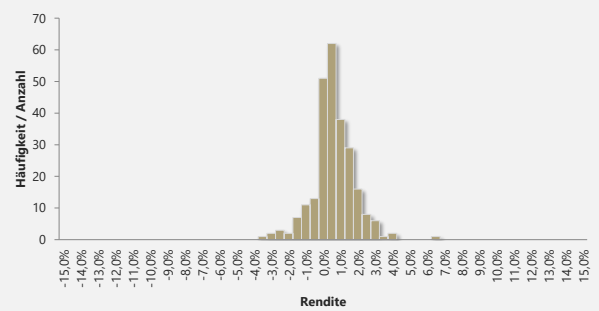
	Monate	Fonds	Kat-Ø
TBF GLOBAL INCOME EUR I	120	1	0,80
Aktien Deutschland	120	0,64	0,78
Aktien Europa	120	0,52	0,74
Aktien Global	120	0,67	0,80
Staatsanleihen Deutschland	120	0,14	0,13
Staatsanleihen Europa	120	0,20	0,38
Staatsanleihen Global	120	0,10	0,17
Gold	120	0,13	0,14
Rohstoffe	120	0,29	0,24



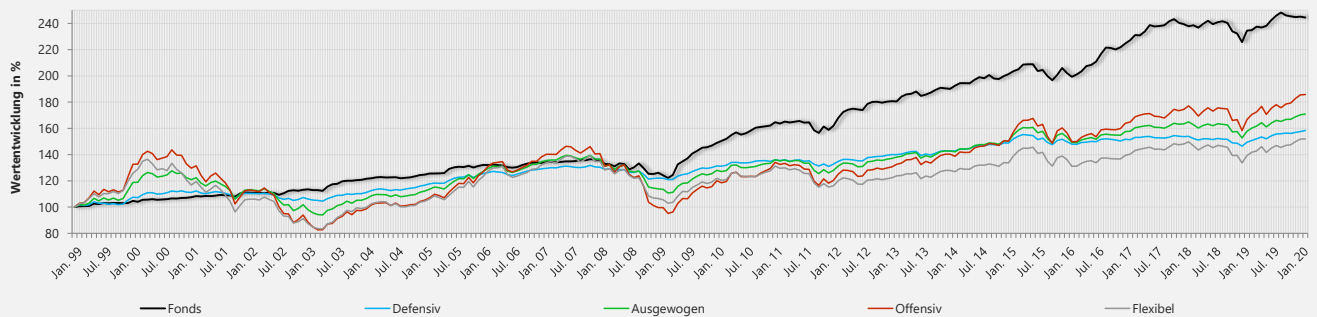
Asset Allokation in Netto-Bandbreiten

	Minimum	Maximum
Cash	0%	24%
Aktien	0%	25%
Renten	51%	100%
Immobilien	0%	0%
Rohstoffe / Edelmetalle	0%	0%
Alternative	0%	0%
Sonstiges	0%	0%

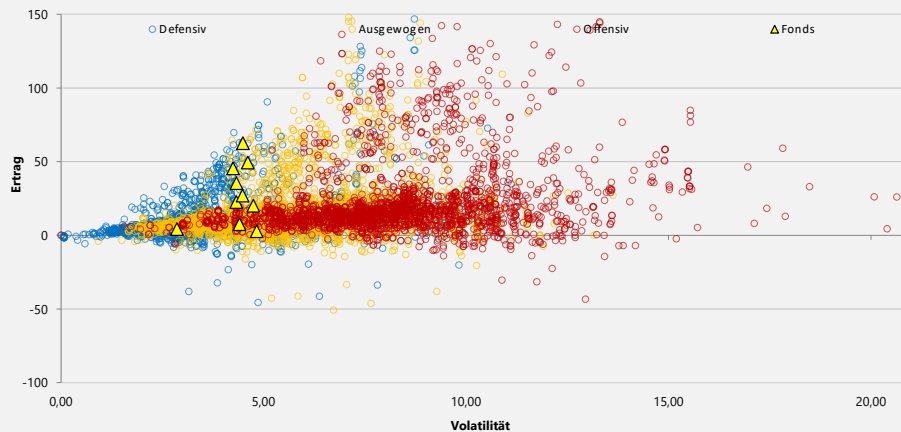
Häufigkeit der Monatsrenditen



Vergleich Sektordurchschnitt - seit Auflage



Historisches Ertrags- / Risikoprofil - Kategorieübersicht



Fonds	Ertrag kum. - %	Volatilität
1 Jahr	4,21	2,86
2 Jahre	2,77	4,83
3 Jahre	7,54	4,41
4 Jahre	22,63	4,33
5 Jahre	20,03	4,75
6 Jahre	26,94	4,48
7 Jahre	35,43	4,33
8 Jahre	45,46	4,25
9 Jahre	49,40	4,61
10 Jahre	62,51	4,49

Fondsportrait 2020

TBF GLOBAL INCOME EUR I



Auswahl Produktspektrum VV-Fonds / Strategiefonds des Asset-Managers

ISIN	Name	MMD Kategorie
DE000A1JRQD1	TBF Special Income R EUR	Ausgewogen
DE000A1JUV78	TBF Global Income R	Defensiv
LU0228348941	GREIFF "special situ.Fd.R	VV-Aktien
DE000A2JF8J1	TBF Attila Gl.Opp.F.R EUR	SF Aktien Long/Short
DE000A2JF8Q6	TBF GLOBAL EQ.LS EUR R	SF Aktien Long/Short
DE0009781633	TBF Global Value R EUR	VV-Aktien
DE000A2PE1J9	TBF Balanced R	Ausgewogen

Interview mit Dirk Zabel vom 21.02.2020



Dirk Zabel

Geschäftsführer TBF Sales and Marketing

Was unterscheidet Ihren Fonds von anderen in diesem Segment und warum sollte man investieren?

Grundsätzlich gibt es mehrere Gründe, warum man den TBF GLOBAL INCOME als Baustein für das Portfolio nutzen sollte. Eine deutliche Abgrenzung gegenüber anderer Strategien in diesem Segment erreicht TBF durch den zugrundeliegenden Investmentprozess. TBF findet durch sogenannte Fieldtrips die Unternehmen in den Zielregionen Nordamerika, Europa und Japan, die interessante Stories liefern, aber auch auf Managementebene mit Qualität überzeugen können. Um den doch sehr emotionalen Denkprozess in einen strikten Kauf- und Verkaufsprozess zu wandeln, kombiniert TBF die Ideenfindung vor Ort durch die Gespräche, mit einem quantitativen Filter über eine hauseigene Datenbank. Hier werden alle Zielunternehmen hinsichtlich ihrer Kennzahlen geprüft und selektiert. So errechnet TBF z.B. für jede Aktie einen fairen Wert und kann den Titel nur kaufen, sofern dieser Wert an der Börse nicht erreicht ist. Sollte der Börsenpreis im Laufe der Haltezeit über den Fairvalue des Titels hinauslaufen, so wird sich emotionslos von dem Titel getrennt. Darüber hinaus verfügt TBF über ein langjährig erprobtes Risikomodell, den Q-Faktor. Dieser liefert dem Portfoliomanagement einen „Hitzeград“ für die Märkte. Sprich: „Sollte man eher weniger Aktien halten, da die Märkte teuer sind? Oder eher voll investieren, da die Märkte sehr günstig bepreist sind?“ Dieses Modell wird bei dem TBF GLOBAL INCOME diskretionär eingesetzt.

Als weiterer Unterschied zum Gesamtmarkt und mehrwertbringenden Baustein ist die Anleiheseite zu nennen. Da der TBF GLOBAL INCOME als defensiver Mischfonds max. 25,0% seines Vermögens in Aktien investieren kann, ist das bei dem Fonds auch der bestimmende Allokationsteil. Hier investiert der TBF GLOBAL INCOME im Kern in Unternehmensanleihen bei denen marktneutrale Eventrenditen über sogenannte Corporate Action erzielt werden kann. Das sind in der Regel Rating-Upgrades, Anleiherückkäufe und Übernahme-situationen. Diese Szenarien bieten jeweils die Möglichkeit, neben den klassischen Kupons, weitere Erträge zu erwirtschaften die losgelöst vom klassischen Zins- bzw. Anleihemarkt entstehen.

Dass diese Art des Investierens dennoch zu keinen erhöhten Risiken führt und sich lohnt, zeigen die historischen Wertentwicklungen, die dem Fondsportrait von Asset Standard entnommen werden können.

Rechtliche Hinweise

Eine Gewähr für die Richtigkeit und inhaltliche Vollständigkeit der Angaben kann nicht übernommen werden. Die hier dargestellten Inhalte werden Ihnen lediglich als Information zur Verfügung gestellt und dürfen ohne ausdrückliche Zustimmung der Asset Standard GmbH weder ganz noch teilweise kopiert werden. Dies betrifft insbesondere die Einstellung bzw. Vervielfältigung dieser Informationen ganz oder teilweise auf Internetseiten. Diese Informationen richten sich ausschließlich an Nutzer, die ihren Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland haben. Nicht zugriffsberechtigt sind insbesondere Personen, die ihren Wohnsitz in den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada oder Großbritannien haben. Die Inhalte, insbesondere auch Produktinformationen sowie Ausarbeitungen / Veröffentlichungen oder Einschätzungen von Wertpapieren, dienen ausschließlich zur Information. Die Inhalte stellen weder eine individuelle Anlageempfehlung noch eine Einladung zur Zeichnung oder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzprodukten dar.

Welche Vorteile bietet Ihr Fondskonzept gegenüber klassischen Buy-and-Hold Produkten?

Aufgrund des beschriebenen aktiven Investmentansatzes und das aktive Suchen nach Zusatzerträgen, kann nicht nur kurzfristig auf sich veränderte Märkte reagiert werden, sondern man kann die Risiken durch Zinsänderungen für das Anleiheportfolio reduzieren. Einerseits weisen die investierten Unternehmensanleihen grundsätzlich einen höheren Kupon auf als klassische Staatsanleihen, was diese Anleihen weniger sensibel bei Zinsänderungen macht. Andererseits führen die Zusatzerträge dazu, dass unabhängig vom Marktumfeld Performancebeiträge generiert werden können.

Wie setzen Sie diese Ziele in Ihrem Fonds um?

Die strikte Einhaltung des seit mehr als 10 Jahren in dem Fonds gelebten Investmentprozesses und die gesammelten Erfahrungen führen dazu, dass das Portfoliomanagement Möglichkeiten erkennt, wo andere noch gar nicht hinschauen.

Wie lange existiert dieser Investmentprozess?

An der grundsätzlichen Ausrichtung, dass TBF Unternehmen qualitativ über Vor-Ort-Gespräche und quantitativ über eine hauseigene Datenbank die Zielunternehmen selektiert, hat sich seit Gründung des Unternehmens im Jahr 2000 nichts geändert. Der Investmentprozess wird bei dem TBF GLOBAL INCOME seit der Übernahme am 01.03.2004 umgesetzt. Lediglich die Integration der ESG-Bestandteile für den gesamten Investmentprozess bei TBF ist im Jahr 2019 hinzugekommen.

Welche Entwicklung an den Märkten erwarten Sie?

Aufgrund der hauseigenen Datenbank und der dort für viele Einzeltitel zu beobachteten sehr hohen Bewertungen und der Tatsache, dass auch unser Risikomodell absolute Höchststände anzeigt, gehen wir vorerst von volatilen Märkten aus. Was für uns bedeutet, dass wir in einem defensiven Mandat wie dem TBF GLOBAL INCOME möglichst wenig Risiken eingehen und die Nettoaktienquote geringer halten.

Auf der Zinsseite wird sich wahrscheinlich zukünftig nur wenig bewegen. Daher ist es um so wichtiger, dass Zusatzerträge erwirtschaftet werden können.