

AECON-EINORDNUNG **AUSGEWOGENES PORTFOLIO**



Der defensive Mischfonds TBF GLOBAL INCOME investiert global in Aktien und Anleihen. Bei der Ideengenerierung verfolgt TBF einen klaren Stock-Picking-Ansatz und generiert über zahlreiche Unternehmensgespräche fortlaufend neue und zukunftssträchtige Investitionsideen für den Aktien- und Anleihebaustein.

Auf der Aktienseite werden die besten Ideen aus dem gesamten TBF Aktienuniversum allokiert, hierbei ist die Aktienquote auf maximal 25 Prozent des Fondsvolumens begrenzt. Über das langerprobte Risikomodell, den Q-Faktor, wird auf Tagesbasis eine Sicherungsquote gesteuert, um die Schwankungen des Aktienmarktes zu reduzieren.



Peter Dreide

Bei den Anleihen liegt der Fokus auf das Segment der Unternehmensanleihen. Investiert wird jedoch nur dann, wenn bei den Unternehmen in absehbarer Zeit „Corporate-Action“ wie Rating-Upgrades, Anleiherückkäufe und Übernahmeangebote zu sehen ist. Diese Vorgehensweise macht das Anleiheportfolio auch bei Veränderun-

TBF GLOBAL INCOME EUR R

ISIN **DE000A1JUV78**

WKN **A1JUV7**

Stabile Ausschüttungen seit Jahren

2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1,53	1,14	2,50	2,64	3,42	3,50	3,50	3,50
1,47%	1,05%	2,49%	2,30%	3,00%	3,24%	3,16%	3,14%

TBF GLOBAL INCOME EUR R

Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft. Quelle: Hansinvest

Rendite p.a. über **3 Jahre: 2,79%** **5 Jahre: 1,51%** **seit Auflage 2,86%**
Stand: 31.01.2022

gen am Zinsmarkt wetterfest und ermöglicht neben lukrativen Kupons immer wieder marktneutrale Zusatzrenditen. Als taktische Ergänzung können Wandel- und Staatsanleihen beigemischt werden.

Zudem zeichnet sich der Fonds durch eine konstante Ausschüttungspolitik aus. Investoren können so von einer attraktiven und kontinuierlichen, jährlichen Ausschüttung profitieren, welche seit Jahren bei 3,50 Euro pro Anteil gehalten wird, was einer jährlichen Ausschüttungsrendite von über drei Prozent entspricht (R-Tranche, Zeitraum 2009-2021).

TBF GLOBAL INCOME EUR R

Management Peter Dreide, TBF Global Asset Management GmbH
Auflage | Strategie | Volumen 30.01.1998 | 01.03.2004 | **157,36 Mio. € (31.01.2022)**

KVG
E-Mail
Internet

Hansinvest
info@tbsam.com
www.tbsam.com

AECON-EINORDNUNG **DEFENSIVES PORTFOLIO**



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

ODDO BHF Polaris Moderate zeichnet sich aus durch eine flexibel gemanagte Aktienquote zwischen 0 und 40 Prozent und ein Anleihen-Segment, das hauptsächlich in Investment-Grade-Anleihen investiert. Das Portfolio kann in Wertpapiere aus Europa, den USA oder Schwellenländern investieren. Bis zu zehn Prozent kann in Gold durch Zertifikate oder ähnliches angelegt werden. Das Anlageziel ist, größere Rückschläge durch Kursschwankungen zu vermeiden, einen Zusatzertrag zu einer Rentenanlage zu erwirtschaften und dabei gleichzeitig auf ESG-Kriterien (Umwelt, soziale Themen, Unternehmensführung) zu achten.



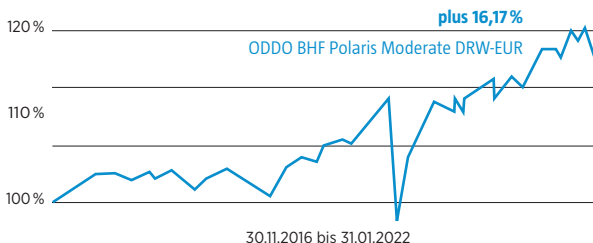
Peter Rieth

Ein stabiles und erfahrenes Management-Team mit langfristigem Investmenthorizont wählt Aktien und Anleihen qualitativ hochwertiger Unternehmen aus. Bevorzugt werden Unternehmen, die in allen Phasen des Wirtschaftszyklus auf Kurs bleiben können und von säkulären Trends wie Digitali-

ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR

ISIN **DE000AOD95Q0**

WKN **AOD95Q**



Rendite p.a. über **3 Jahre: 5,70%** **5 Jahre: 3,96%** **seit Auflage 3,22%**
Stand: 31.01.2022

sierung, Automatisierung der Wirtschaft, Künstlicher Intelligenz, neuen Verbraucher- und Arbeitstrends, der Alterung der Bevölkerung und den steigenden Einkommen in der aufstrebenden Mittelschicht profitieren.

Das Portfoliomanagement-Team strebt die Auswahl von Unternehmen an, die über signifikante Wettbewerbsvorteile und gesunde Bilanzen verfügen und ausreichenden Cashflow generieren können, um ihr Wachstum selbst zu finanzieren. Die Portfoliomanager achten genau auf die Bewertung der Unternehmen, um übermäßige Bewertungsrisiken zu begrenzen, und versuchen, potenziell attraktive Einstiegspunkte zu finden.

ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR

Management Peter Rieth
Auflage | Volumen 15.07.2005 | **1719 Mio. € (31.01.2022)**

KVG
E-Mail
Internet

ODDO BHF Asset Management GmbH
kundenservice@oddo-bhf.com
www.am.oddo-bhf.com

AECON-EINORDNUNG **OFFENSIVES PORTFOLIO**

ProfitlichSchmidlin AG

Sondersituationen als Lösung für das Niedrigzinsumfeld

Angesichts des Niedrigzinsumfelds kann eine klassische Anleihen-Strategie in einem Mischfondsportfolio nicht mehr als stabilisierende Komponente dienen; klassische Anleihen bieten keine ausreichende Verzinsung mehr, die Risiken überwiegen. Der ProfitlichSchmidlin Fonds UI löst diese Herausforderung durch den Einsatz von zumeist rechtlich getriebenen Sondersituationen bei Aktien und Anleihen. So kann der Fonds auch im aktuellen Umfeld einen positiven und unkorrelierten Wertbeitrag mit der stabilisierenden Säule erwirtschaften.

Aktuelles Umfeld bietet zahlreiche Aktien Sondersituationen

Beim täglichen Blick in die Zeitung fallen derzeit die zahlreichen laufenden Übernahmeprozesse in die Augen: Aareal Bank, Zooplus, Hella, Schaltbau, Osram Licht, Kabel Deutschland und viele mehr... Diese befinden sich in aktuell laufenden Übernahmeverfahren oder daran anschließende Spruchverfahren. Die Liste an potenziellen Kandidaten ist lang und der ProfitlichSchmidlin Fonds nutzt dieses Umfeld aktiv, um in den attraktivsten Sondersituationen engagiert zu sein.

Vorteilhafte Asymmetrie macht Aktien Sondersituationen anleiheähnlich

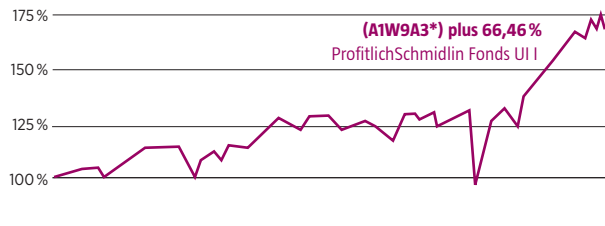
Rechtliche Sondersituationen ergeben sich bei Aktien etwa aus dem deutschen Aktiengesetz, welches bei der Überschreitung bestimmter Stimmrechtsschwellen etwa Pflichtangebote und Barabfindungen vorsieht. Renditepotenzial besteht aus einer gerichtlichen Erhöhung der Abfindungsangeboten und Garantiedividenden, welche dem Zins von Anleihen ähneln. Es ergibt sich eine für den Investor vorteilhafte Asymmetrie: Das Verlustpotenzial ist durch rechtliche Gegebenheiten oft effektiv begrenzt während immer noch Renditepotenzial vorhanden ist.

Fokus auf Unternehmen die von Krisen profitieren

Die werttreibende Säule des Fonds stellen langfristige Unternehmensbeteiligungen dar und auch hier zielt die Strategie darauf ab Unternehmen zu identifizieren, die eine positive Asymmetrie für den Investor bieten. Welche Eigenschaften sind damit gemeint? Im Idealfall (1) schuldenfreie Unternehmen mit (2) qualitativ hochwertige Geschäftsmodellen und einem (3) starken Management, welches am besten selbst signifikant am Unternehmen beteiligt ist – das sind die Eigenschaften die erforderlich sind damit Unternehmen Unsicherheiten ausnutzen können und gestärkt aus Krisen hervorgehen können. Unternehmen mit diesen Eigenschaften gewinnen in Krisen durch Investitionen Marktanteile, während höher verschuldete Wettbewerber sparen müssen und deshalb Investitionen zurückhalten. Und natürlich ergibt sich mit diesen Kriterien ein Portfolio, welches nur eine äußerst geringe Schnittmenge mit den großen Benchmark-Indizes aufweist. Der Fonds kommt derzeit auf 17 langfristige Unternehmensbeteiligungen aus acht europäischen und nordamerikanischen Ländern.

ProfitlichSchmidlin Fonds UI R - I

ISIN DE000A1W9A28 | DE000A1W9A36* WKN A1W9A2 | A1W9A3*



27.01.2014 bis 31.01.2022

Rendite* p.a. über 3 Jahre: 10,7%	5 Jahre: 7,1%	seit Auflage 6,7%
* clean share class ohne Bestandsprovision		
Stand: 31.01.2022		

Mit diesem Rezept konnte der ProfitlichSchmidlin Fonds Unsicherheiten immer wieder für sich nutzen

Die langfristige Unternehmensbeteiligungen des Fonds konnten im Jahr 2021 entsprechend vom unsicheren wirtschaftlichen Umfeld profitieren und Marktanteile gewinnen. Mit dem Portfoliobaustein wurde im zurückliegenden Jahr ein Wertzuwachs von etwa einem Drittel erwirtschaftet. Aber nicht nur die Auswahl der Beteiligungen war ein Treiber des Erfolgs, auch der Ansatz des Fonds die Quote der Portfoliobausteine aktiv, der erwarteten Rendite unter Abwägung der Risiken entsprechend, zu steuern. So erhöhte sich die Quote der langfristigen Unternehmensbeteiligungen zu Lasten der Sondersituationen und Kasse zwischen Januar und April 2020 von 57 auf 76 Prozent - so wird das flexible Mandat in Stresszeiten aktiv genutzt.

Nachbesserungsrechte als unkorrelierter Renditetreiber

Inzwischen ist der Fonds wieder deutlich defensiver positioniert als im April 2021, auch wenn der Fondsberater gezeigt hat, dass er die Flexibilität des Fondskonzepts in kurzer Zeit auszunutzen weiß. Die Rolle von Aktien Sondersituationen hat sich über die letzten Jahren aufgrund des erwähnten aktiven M&A-Umfelds zu Lasten der Anleihen Sondersituationen erhöht und das Ausmaß dieser Entwicklung ist außenstehenden nur zum Teil direkt ersichtlich: Aus Squeeze-outs verfügt der Fonds inzwischen über ein Andienungsvolumen von etwa 37 Millionen Euro (über 10 Prozent des Fondsvolumens). Auch wenn der Fonds in diesen Situationen bereits abgefunden wurde und nicht mehr in den relevanten Sondersituationen investiert ist, sind Nachbesserungen denkbar, denn die gezahlten Abfindungen werden in laufenden Spruchverfahren gerichtlich auf Angemessenheit überprüft. Hier tritt die ProfitlichSchmidlin AG in der Regel selbst als Antragsteller auf und setzt sich so vor Gericht für eine Erhöhung der gezahlten Abfindungen ein.

Team & Aktionärsstruktur

Das Fondsberater-Team bestehend aus Nicolas Schmidlin und Marc Profitlich arbeitet bereits seit fast fünfzehn Jahren zusammen. Die ProfitlichSchmidlin AG wurde 2013 gegründet und hat ihren Sitz in Köln. Neben den Gründern und Namensgebern zählt die Flossbach von Storch AG und die Gründer der GANÉ Aktiengesellschaft, Dr. Uwe Rathausky und Henrik Muhle zu den Aktionären des Fondsberaters.

ProfitlichSchmidlin Fonds UI

Fondsberater

Marc Profitlich, Nicolas Schmidlin (ProfitlichSchmidlin AG)

Auflage | Volumen

27.01.2014 | 359 Mio. € (31.01.2022)

KVG

E-Mail

Internet

Universal Investment

info@profitlich-schmidlin.de

www.profitlich-schmidlin.de