



**AAA-**  
**11/2021**

Produktprofil	
Name des Fonds	TOBAM Anti-Benchmark® Multi-Asset Fund
ISIN	LU2333312523 (R2), LU1899107038 (R1), LU1899106733 (A1) weitere Anteilklassen verfügbar
Anlageuniversum	Aktien und Anleihen aus Industrie- und Schwellenmärkten (Multi Asset Global – ausgewogen)
Benchmark	keine
Auflagedatum (älteste Anteilklasse)	15.12.2016
Fondsvolumen (alle Anteilsklassen)	130,4 Mio. Euro (per 31.08.2021)
Management Fee	0,7% p.a. (R2 Anteilklasse)
TER	1.04% (bezogen auf die R1 Anteilklasse) in 2020
Gesellschaft	TOBAM
Internet	www.tobam.fr

Anlegerprofil	
Anlagehorizont	5 Jahre
Risikoklasse (gem. KIID)	4
Renditeerwartung	Euribor + 4% p.a. vor Gebühren über einen Marktzyklus hinweg
Verlusttoleranz	kurzfristige Verluste möglich

## TELOS Kommentar

TOBAM wurde 2005 vom heutigen CEO Yves Choueifaty gegründet und ist ein quantitativer Asset Manager. Der von TOBAM selbst entwickelte und patentierte quantitative Maximum Diversification®-Ansatz, der die Grundlage für TOBAM's Investmentprozess ist, wird seit 2006 in den von TOBAM gemanagten Fonds und Kundenportfolien umgesetzt. Insofern bildet er den Kern des hier bewerteten TOBAM Anti-Benchmark® Multi-Asset Fund. Die zentrale Philosophie besteht darin, die Diversifizierung zu maximieren, um die vollen Risikoprämien der Anlageklassen zu vereinnahmen.

Der TOBAM Anti-Benchmark® Multi-Asset Fund ist ein von TOBAM nach dem o.g. Maximum Diversification®-Ansatz aktiv gemanagter Multi Asset Fonds. Dabei investiert der Fonds in Aktien und Anleihen aus Industrie- und Schwellenmärkten. Daneben erfolgt als weiterer Diversifikator eine kleine Allokation in Bitcoin-bezogene Aktien – dies sind Aktien, die in Nordamerika und Europa notiert sind und ein wirtschaftliches Engagement in Bitcoin aufweisen. Ziel der Strategie ist es, über einen Marktzyklus hinweg eine attraktive Performance von Euribor + 4% p.a. vor Gebühren zu erzielen.

Die Portfoliokonstruktion erfolgt primär „Bottom-up“ auf Basis der Einzeltitelselektion. Assetklassengewichtung, Länder- und Branchenallokation sind somit nicht das Ergebnis von Top-down makroökologischen Überlegungen. Zudem erfolgt keine Ausrichtung nach Benchmarks. Wesentliches Element des Risikomanagements innerhalb des Investmentansatzes ist das Diversification Ratio® - eine von TOBAM selbst entwickelte Größe zur Messung des Diversifikationsbeitrags jedes einzelnen Titels innerhalb des Portfolios sowie des jeweiligen Gesamtportfolios. Mit Hilfe dieser Kenngröße gelingt es TOBAM, ein robustes und über die verschiedenen Risikofaktoren maximal diversifiziertes Portfolio zu konstruieren. Die Stärke dieses Ansatzes zeigt sich u.a. in einer überdurchschnittlichen Partizipation in Aufwärtsmärkten (Upside Capture) und gleichzeitig geringen Partizipation in Abwärtsmärkten (Downside Capture). Dies führt letztendlich zu einem deutlich überdurchschnittlichen Upside/Downside Capture Ratio.

**Der Fonds wurde insgesamt aufgrund seines stringenten und robusten Investment- und Risikomanagementprozesses sowie der erzielten Ergebnisse mit AAA- bewertet.**



**AAA-**  
**11/2021**

## TOBAM Anti-Benchmark® Multi-Asset Fund

### Investmentprozess

Der TOBAM Anti-Benchmark® Multi-Asset Fund basiert auf dem von TOBAM selbst entwickelten systematischen, quantitativen Maximum Diversification®-Ansatz. Die zentrale Philosophie dieses Ansatzes besteht darin, die Diversifizierung zu maximieren, um die vollen Risikoprämien der jeweiligen Anlageklassen zu vereinnahmen.

Das Anlageuniversum des Fonds bilden Aktien und Anleihen aus Industrie- und Schwellenmärkten. Die Anleihen werden dabei in eine Globale Investment Grade Strategie sowie eine Globale High Yield Strategie unterteilt. Daneben erfolgt als weiterer Diversifikator eine kleine Allokation (1% bis 2%) in Bitcoin-bezogene Aktien – dies sind Aktien, die in Nordamerika und Europa notiert sind und ein wirtschaftliches Engagement in Bitcoin aufweisen.

Entgegen vieler anderer Multi Asset Konzepte erfolgt beim TOBAM Anti-Benchmark® Multi-Asset Fund keine Top-down Betrachtung der einzelnen Märkte und/oder Segmente. Der Anlageprozess von TOBAM besteht in der Maximierung der Diversifizierung aus einer Bottom-up-Perspektive. Daher sind die Länder- oder Sektorallokationen ausschließlich das Ergebnis einer Bottom-up-Auswahl von Aktien und Anleihen und nicht von makroökonomischen und/oder sektorbezogenen Prognosen oder Timingüberlegungen.

Nach Anwendung eines ESG-Filters auf das zuvor beschriebene Anlageuniversum erfolgt basierend auf dem Maximum Diversification®-Ansatz die Maximierung der Diversification Ratio® innerhalb jeder Anlageklasse. Anschließend wird der Prozess der Diversifizierungsmaximierung auf Kombinationen jeder der aggregierten Anlageklassenstrategien ausgedehnt. Das Ergebnis ist eine maximal diversifizierte Allokation, bei der die Gewichtung der einzelnen Wertpapiere und die Aufteilung der Anlageklassen aus dem Optimierungsprozess resultieren. Dieses Ergebnis berücksichtigt sowohl die allgemeinen Merkmale der einzelnen Anlageklassen als auch die von TOBAM getroffenen Entscheidungen innerhalb jeder Anlageklasse. Änderungen des Diversifikationspotenzials einer Anlageklasse führen zu einer Änderung ihrer Zielgewichtung in der Allokation, was bedeutet, dass der Allokationsprozess selbst dynamisch ist und auf Änderungen der Korrelationen innerhalb der Anlageklassen sowie zwischen den Anlageklassen reagiert.

Das Aktienportfolio wird vierteljährlich zu festen Terminen neu gewichtet. Die Anleihen-Portfolios werden kontinuierlich angepasst, um sich dem optimalen Portfolio anzunähern, da es in dieser Anlageklasse nicht ratsam ist, nur eine große Anpassung per Programmhandel pro Monat durchzuführen. Zudem können so auch Opportunitäten am Primärmarkt genutzt werden. Das Bitcoin bezogene Teilportfolio wird alle 14 Tage optimiert. Die Optimierung zwischen den Assetklassen erfolgt monatlich.

### Qualitätsmanagement

Ein wesentliches Merkmal des Risikomanagements liegt im Investmentansatz selbst. Durch die Maximierung der Diversifikation wird das Portfolio insgesamt robuster. Das hierzu von TOBAM entwickelte Maß für die Diversifizierung ist die Diversification Ratio® (DR). Die DR wird maximiert, um ein Portfolio zu erstellen, das so konzipiert ist, dass es gleichmäßig auf die Risikoprämie aller im Anlageuniversum verfügbaren unabhängigen Risikofaktoren zugreift und somit weniger anfällig auf Veränderungen einzelner Risikofaktoren reagiert. Die Diversification Ratio® eines Portfolios ist definiert als das Verhältnis zwischen der gewichteten durchschnittlichen Volatilität der Vermögenswerte und der Volatilität des Gesamtportfolios.

Neben der Maximierung der Diversifikation werden auch Liquiditätsrisiken im Rahmen der Optimierung des Portfolios berücksichtigt.

Das Portfoliomanagementteam überwacht die Risiko-Kennzahlen in Echtzeit mittels des Systems „Pilot“. Zudem werden die Risikoanalysen vom unabhängigen Risikomanagementteam täglich kontrolliert und überwacht. Andere Risikoquellen wie zum Beispiel Gegenpartierisiken und Liquiditätsrisiken werden ebenfalls vom Risikomanagementteam von TOBAM überwacht.



**AAA-**  
**11/2021**

## TOBAM Anti-Benchmark® Multi-Asset Fund

Zudem trifft sich quartalsweise das Risk Committee, bestehend aus COO, Deputy CIO, Head of Risk, Head of Compliance, Head of Business Development, Head of Research and Head of Legal um mögliche Risiken und Auffälligkeiten zu besprechen und ggf. notwendige Maßnahmen einzuleiten.

### Team

Das Portfoliomanagement und die Handelsaktivitäten für die Anti-Benchmark® Multi-Asset-Strategie werden von *Tristan de Gabiole*, Portfoliomanager, geleitet, der über mehr als 9 Jahre Anlageerfahrung verfügt, unter der Aufsicht von *Dr. Tatjana Puhan*, stellvertretende CIO, die mehr als 15 Jahre Anlageerfahrung hat. Unterstützt werden sie durch das breitere Portfolio Management & Research Team von TOBAM. Dieses Team, in dem die Zuständigkeiten für Portfoliomanagement und Research vereint sind, besteht aus 21 Mitarbeitern, die im Durchschnitt über 16 Jahre Anlageerfahrung verfügen.

Vor dem Hintergrund der großen Bedeutung des Researchs für die Investitionsmöglichkeiten von TOBAM verfügen alle Portfoliomanager und Research-Experten über einen breiten Research-Hintergrund, und ihre Forschungsaktivitäten sind auf die theoretische Unterstützung und Weiterentwicklung der Anti-Benchmark®-Methode ausgerichtet. Die Forschungsarbeiten von TOBAM werden von *Tristan Froidure* und *Dr. Tatjana Puhan* geleitet, die über 25 bzw. 15 Jahre Anlageerfahrung in der Erforschung und Entwicklung quantitativer Anlage- und Handelsstrategien verfügen. Es sind keine externen Partner beteiligt.

### ESG

TOBAM hat zahlreiche Schritte unternommen, um die ESG-Integration in seine Anlagephilosophie und -konzepte zu entwickeln. Diese umfassen u.a. eine eigene Exclusion Policy (proprietäre Ausschlussliste basierend auf kontroversen Produkten und Verhaltensweisen), einen Active Ownership Ansatz mit klarem Voting und Engagement, einer systematischen Reduzierung des CO2 Abdrucks innerhalb der Portfolien sowie einem ESG Monitoring, basierend auf offiziellen verfügbaren Daten.

Auch auf Unternehmensebene hat TOBAM verschiedene ESG-bezogene Maßnahmen ergriffen (z.B. PRI-Signatory mit A+ Bewertung, Implementierung eines Sustainability Committee sowie einer ESG task force).

Der TOBAM Anti-Benchmark® Multi-Asset Fund ist ein Artikel 8 Fonds gem. SFDR (Offenlegungsverordnung).



**AAA-**  
**11/2021**

## TOBAM Anti-Benchmark® Multi-Asset Fund

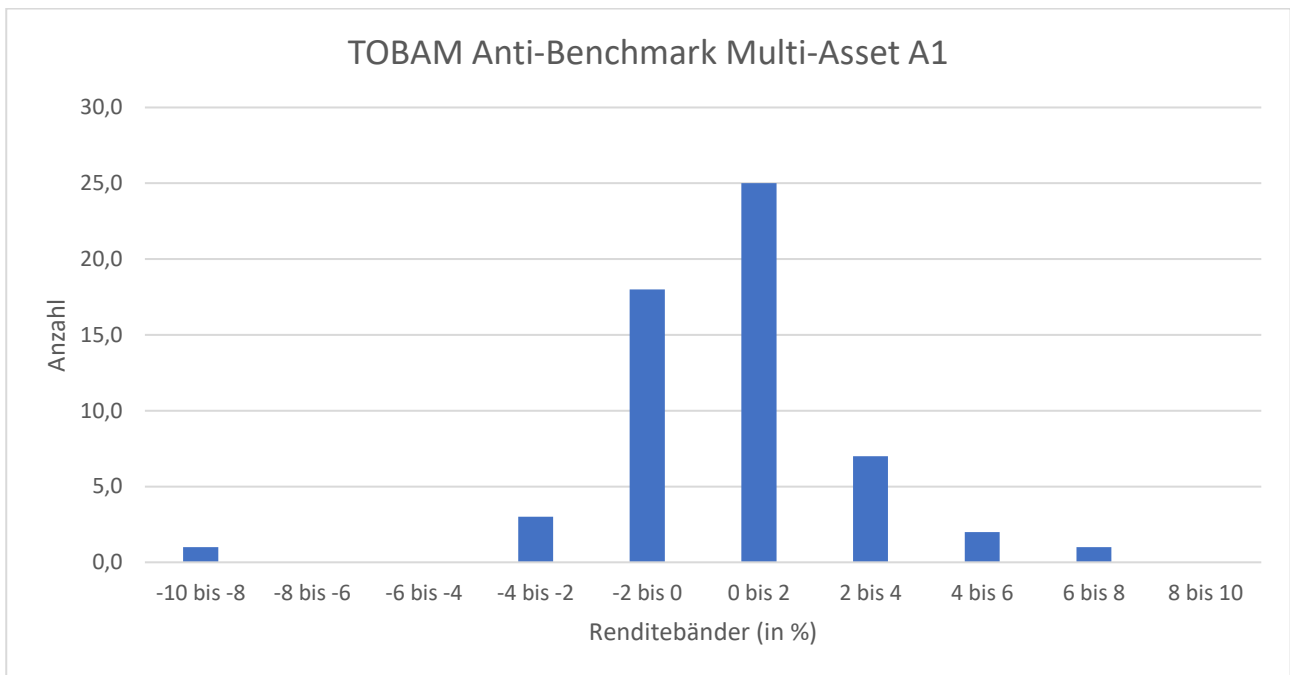
### Produktgeschichte

Alle Angaben beziehen sich auf die Anteilsklasse A1 (LU1899106733)

### Wertentwicklung seit Auflage (per 30.09.2021)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>2021</b>	0,80	-0,93	0,34	1,03	0,10	1,73	-0,98	0,61	-2,77				0,28
<b>2020</b>	0,06	-2,98	-9,73	6,53	2,95	1,58	4,39	1,09	-0,65	-0,62	5,18	1,80	8,92
<b>2019</b>	3,95	2,12	2,73	0,94	-0,30	1,17	2,50	1,39	-0,22	1,26	0,30	1,58	18,78
<b>2018</b>	-0,45	-0,29	-0,58	1,54	3,61	0,05	0,32	0,70	-0,03	-0,92	0,09	-3,21	0,69
<b>2017</b>	-0,19	2,52	-0,42	-0,27	-0,94	-0,99	-1,35	-0,16	1,48	1,62	0,05	1,22	2,53
<b>2016</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

### Verteilung der Monatsergebnisse seit Auflage (per 30.09.2021)



### Kennzahlen (seit Auflage, per 30.09.2021)

Kennzahl	Wert
<b>Bester Monat</b>	6,5%
<b>Bestes Quartal</b>	11,4%
<b>Schlechtester Monat</b>	-9,7%
<b>Schlechtestes Quartal</b>	-12,4%
<b>Maximum Drawdown</b>	-12,4%
<b>Volatilität (p.a.)</b>	7,9%
<b>Upside Capture Ratio</b>	102,6
<b>Downside Capture Ratio</b>	67,7



**AAA-**  
**11/2021**

## Erläuterungen

TELOS-Ratingskala	
AAA	Der Fonds erfüllt höchste Qualitätsstandards
AA	Der Fonds erfüllt sehr hohe Qualitätsstandards
A	Der Fonds erfüllt hohe Qualitätsstandards
+/-	Differenzieren nochmals innerhalb der Ratingstufe

Das **Produktprofil** beinhaltet allgemeine Informationen zum Fonds, zur Gesellschaft sowie zum verantwortlichen Fondsmanager.

Das **Anlegerprofil** ermöglicht dem Investor einen schnellen Abgleich seiner Erwartungen mit der „offiziellen“ Einstufung des Produkts seitens der anbietenden Gesellschaft.

Der **TELOS-Kommentar** fasst die wesentlichen Erkenntnisse des Ratings zusammen und bildet damit eine wichtige Ergänzung zur Ratingnote. Die weiteren Abschnitte beinhalten deskriptive Informationen zum Investmentprozess, dem Qualitätsmanagement und dem verantwortlichen Team.

Die **Produktgeschichte** stellt die Entwicklung des Fonds im Vergleich zum Geldmarkt und gegebenenfalls zur Benchmark unter Performance- und Risikogesichtspunkten graphisch und tabellarisch dar, basierend jeweils auf den Werten zum Monatsende. Fonds- und Benchmarkdaten werden von der Fondsgesellschaft bereitgestellt.

Die **Performance** des Fonds wird auf Basis reinvestierter Preise berechnet: Ausschüttungen werden also rechnerisch umgehend in neue Fondsanteile investiert. Dadurch ist die Wertentwicklung ausschüttender und thesaurierender Fonds untereinander vergleichbar. Die Vorgehensweise entspricht der „BVI-Methode“. Orientiert sich das Fondsmanagement an einer Benchmark, so wird deren Entwicklung abgebildet, andernfalls wird in Abstimmung mit der Gesellschaft indikativ ein geeigneter Vergleichsindex herangezogen.

Die **Upside-/Downside-Capture-Ratio** misst das Verhältnis von Upside und Downside einer Anlage im Vergleich zu einer Benchmark oder einer anderen Vergleichsgruppe. Diese Kennzahl gibt Aufschluss darüber, wie sich eine Anlage in der Regel im Vergleich zu ihrem Referenzindex oder ihrer Referenzgruppe entwickelt. Ein Upside/Downside Ratio von 100 bedeutet, dass die Anlage in der Regel die gleiche Performance wie die Benchmark aufweist, unabhängig davon, ob diese steigt oder fällt. Wenn die Benchmark um 10 % steigt, steigt auch die Anlage um 10 %. Sinkt die Benchmark um 5 %, sinkt die Anlage um 5 %.

## Hinweis

Alle Rechte vorbehalten. Dieser Rating Report beruht auf Fakten und Informationen, deren Quellen wir für zuverlässig halten, ohne jedoch deren Richtigkeit und/oder Vollständigkeit garantieren zu können. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben oder vorgenommenen Wertungen. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Es kann nicht zugesichert werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden. Ratings und Einschätzungen können sich ändern und sollten nicht alleinige Grundlage für Investmententscheidungen sein. Das Fondsrating stellt kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar. Die aktuelle Version dieses Reports finden Sie auf unserer Webseite.