

Produktprofil

Name des Fonds	JB BF Total Return
ISIN	LU0100840759
Anlageuniversum	Globale Anleihen Total Return
Benchmark	BofA ML EMU Direct Gov. Index (1-5 Jahre)
Anlagewährung	EUR
Erträge	Thesaurierung
Auflegungsdatum	30/04/08 (Neuaufgabe, Erstauflage 1993)
Fondsvolumen	EUR 332.6 m per 31/03/14 (Anteilsklasse -EUR C)
Management Fee	0.35%
TER	0.61%
Fondsmanager	Enzo Puntillo / Dr. Bogdan Manescu
Gesellschaft	Swiss & Global Asset Management
Internet	www.swissglobal-am.com

Anlegerprofil

Anlagehorizont	mittel- bis langfristig (3-5 Jahre)
Risikoklasse	mittel (geringer als benchmarkorientiertes Anleihenprodukt)
Renditeerwartung	durch die dynamische Risikoallokation soll die erwartete Rendite im Zeitablauf aktiv erhöht werden
Verlusttoleranz	kurzfristige Verluste sind möglich

TELOS-Kommentar

Der *Julius Baer Bond Fund Total Return* ist ein aktiv gemanagter Rentenfonds, der seinen Schwerpunkt auf Staatsanleihen und Unternehmensanleihen aus dem Investmentgrade-Bereich legt. Dabei investiert der Fonds auf globaler Ebene sowohl in Industrieländer als auch in Emerging Markets, kann aber auch zu reduziertem Anteil in Non-Investmentgrade Anleihen investieren. Ein Großteil des Portfoliovolumens kann durch Liquiditätsreserven dominiert sein, dessen Höhe sich an der Markteinschätzung der Portfoliomanager orientiert. Erstmalige Fondsaufgabe des *Julius Baer Bond Fund Total Returns* war im Oktober 1993 unter dem Namen *Julius Baer Global Bond Fund*. Der Fonds wurde im April 2008 neu aufgesetzt. Damit einher ging ein Wechsel der Benchmark, weg vom *Lehman Brothers Euro Aggregate*, hin zu einem Staatsanleihenindex der Europäischen Währungsunion mit Laufzeiten unter 5 Jahren, sodass nun ein dem Risikoprofil des Fonds entsprechender Vergleichsmaßstab herangezogen wird.

Die Investmentphilosophie basiert auf der Annahme, dass die Opportunitäten in den globalen Fixed Income Märkten zeitlich nicht stabil sind und auch Preisineffizienzen aufweisen, die es mit Hilfe verschiedener Instrumente und unter Berücksichtigung verschiedener Anleiheprodukte auszunutzen gilt. Der Fonds profitiert von Alphaquellen „Credit“, „Interest Rates“ und „Currency“.

Der Investmentprozess fußt auf einem Multi-Strategie-Ansatz mit insgesamt drei Arten. Durch Anwendung derer kann sowohl von langfristig strukturellen Opportunitäten (Structural Opportunities- Long or Short) wie auch von mittelfristigen Konjunktorentwicklungen (Cyclical Opportunities - Multi Strategy) profitiert werden. Darüber hinaus verwendet das Portfoliomanagement eine taktisch-orientierte Strategie, wodurch das Rendite-Risiko-Profil des Portfolios verbessert werden kann. Strukturelle Opportunitäten resultieren beispielsweise aus der wirtschaftlichen Entwicklung eines Landes bzw. eines Unternehmens oder aber auch aus bestehenden Investmentbarrieren sowie einer möglichen Verzögerung bzw. Trägheit der Wertermittlung eines Assets. Für diese Investments wird ein Anlagezeitraum von 3 bis 5 Jahren bevorzugt. Die

zyklisch-orientierte Strategie verfolgt einen Investmenthorizont von 0,5 bis 3 Jahren. Innerhalb eines Konjunkturzyklus schwankt die absolute Performance und das Risikoprofil der Fixed Income-Produkte. Aus diesem Grund gilt es durch vorausschauende Positionierungen zyklische Opportunitäten auszunutzen, wobei aktiv zwischen den einzelnen Anleiheprodukten, die in den verschiedenen Phasen des Konjunkturzyklus unterschiedlich performieren, allokiert wird. Mit Hilfe der taktischen Investmententscheidungen profitiert das Portfoliomanagement von temporären Fehlbewertungen des Marktes. Um das Risiko-Rendite-Profil des gesamten Portfolios zu optimieren, werden ergänzend Overlaystrategien implementiert. Alle Strategien tragen zur Performancegenerierung bei, wobei die zyklische Strategie die größte Bedeutung hat. Die Gewichtung der einzelnen Strategien ist jedoch nicht festgelegt und variiert dynamisch, je nach Marktgegebenheiten.

Für den Entscheidungsfindungsprozess innerhalb des Portfoliomanagements finden morgendliche Meetings statt, in welchen aktuelle Researcherkenntnisse präsentiert und diskutiert werden. Die beiden Portfoliomanager beziehen die Erkenntnisse des gesamten Global Fixed Income Teams in ihre Investmententscheidung mit ein. Dieses besteht unverändert zur letzten Fondsanalyse stabil aus insgesamt 12 Spezialisten. Innerhalb des Teams sind klare Verantwortlichkeiten für die verschiedenen Anlageklassen definiert. Bei Bedarf ist eine tägliche Anpassung des Portfolios möglich. In der Summe umfasst das Portfolio breit diversifiziert rund 350 Einzeltitel. Derivate werden sowohl für Währungshedges und die Durationssteuerung als auch als aktive Renditequelle verwendet.

In 2013 lag der Fonds in einem turbulenten Umfeld auch im Rahmen der Bewegungen nach den FED-Ankündigungen leicht hinter seiner Benchmark zurück. Die Duration wurde leicht erhöht. Aktuell werden mit einem wachsamem Auge, vor allem auf die Entwicklungen in China, u.a. selektive Chancen auf der Währungsseite in den EM-Ländern genutzt

Der *Julius Baer Bond Fund Total Return* erhält die Bewertung **AA+**.

Investmentprozess

Der *Julius Baer Bond Fund Total Return* wird von *Swiss & Global Asset Management*, der 100%igen Tochtergesellschaft der *GAM Holding AG*, aktiv gestaltet und umgesetzt. Die Gesamtverantwortung für die Anlageentscheidung trägt der Fondsmanager, *Enzo Puntillo* (CIO). Das Portfolio wird gemeinschaftlich von Herrn *Puntillo* und Herrn *Dr. Manescu* gemanaged. Darüber hinaus sind zehn weitere Mitarbeiter des Global Fixed Income Teams sowohl auf der Analyse-Seite im Investmentprozess als auch der Portfoliomanagement-Seite involviert. Das Global Fixed Income Team von *Swiss & Global* besteht insgesamt aus 12 Personen, deren Vorsitz *Enzo Puntillo* als CIO einnimmt.

Der Investmentansatz basiert auf einem Multi-Strategie-Ansatz. Insgesamt stehen drei Strategien zur Verfügung. Die „Structural Opportunities (Buy and Avoid)“- Strategie investiert mit langfristiger Ausrichtung in globale Staats- oder Unternehmensanleihen, die aufgrund ihrer strukturellen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen oder einer deutlich verzögerten Bewertung besonders attraktiv erscheinen. Zyklische Investitionsmöglichkeiten (Cyclical Opportunities-Multi-Strategy) ergeben sich durch die unterschiedlichen Risiko- und Renditeprofile der einzelnen Assetklassen innerhalb des Konjunkturverlaufs. Durch das umfassende Anlageuniversum über die Segmente des globalen Fixed Income Marktes hinweg kann der Fonds von verschiedenen Marktlagen profitieren. Es besteht die Möglichkeit, in Abhängigkeit der Marktlage ausschließlich in Investmentgrade-Staatsanleihen investiert zu sein und somit keinerlei Exposure in Unternehmensanleihen zu haben. Dieser Strategie kommt die größte Bedeutung zu. Die taktisch-orientierte Strategie (Tactical Opportunities-Single Strategies) basiert hingegen auf der Ausnutzung temporärer Fehlbewertungen, bedingt beispielsweise durch eine Überreaktion des Marktes. Zusätzlich kann ein Overlay mittels derivativer Instrumente implementiert werden. *Swiss & Global* folgt einem strukturierten Investmentprozess, der nach einem strikten Teamansatz durchgeführt wird. Das gesamte Global Fixed Income Team führt unter Zuteilung spezifischer Verantwortlichkeiten Researchanalysen durch. Dieses ist in die Bereiche (Subteams) „Credit“, „Interest Rates“ und „Emerging Markets“ unterteilt. Darüber hinaus sind weitere Zuständigkeiten innerhalb der Subteams definiert, sodass

beispielsweise im Bereich „Emerging Markets“ zwischen Verantwortlichkeiten Emerging Markets Sovereigns und Emerging Markets Corporates differenziert wird. Die Teammitglieder führen ihrer Spezifikation entsprechend Fundamentalanalysen durch. Dabei werden sowohl Bottom-up als auch Top-down Betrachtungen berücksichtigt, ganz in Abhängigkeit des betrachteten Segments. Die Ergebnisse werden in einem Kennzahlensystem aggregiert und jedem Teammitglied zur Verfügung gestellt. Die Daten werden täglich aktualisiert, sodass den Portfoliomanagern stets aktuelle Daten- und Kennzahlsätze des gesamten Global Fixed Income Teams als Entscheidungsgrundlage vorliegen. Im Zuge des wöchentlichen „Investment Policy Meetings“ des Global Fixed Income Teams wird die Portfolioallokation diskutiert. Bezüglich der einzelnen Assetklassen sind keine Allokationsgrenzen definiert. Auch geographisch werden keine Einschränkungen getroffen. Je Assetklasse sind rund 50-100 Titel im Portfolio. In der Summe umfasst das Portfolio rund 350 Einzeltitel. Der Fonds kann grundsätzlich eine hohe Cashquote aufweisen, die als strategisches Steuerungsinstrument verwendet wird. Derivate werden sowohl für Währungshedges und die Durationssteuerung als auch für aktive Renditegenerierung verwendet. Bis zu 50 % des Portfoliovolumens können in Non-Investmentgrade-Anleihen investiert werden. Der Fonds ist auf ein Leverage in Höhe von 100 % beschränkt. Für alle drei Strategien besteht ein Stop-Profit-Limit, sodass die Positionen bei einem vordefinierten Gewinn automatisch geschlossen werden. Die taktische Strategie verfügt darüber hinaus über ein Stop-Loss-Limit. Für die strukturelle Strategie werden auch Szenarioanalysen berücksichtigt. Der Tracking Error des Portfolios darf maximal 8 % p.a. betragen. Die Einhaltung dessen wird ex-ante vor Ausführung eines Investments überprüft. Das Volatilitätsniveau bewegt sich im Rahmen von 2-4 % p.a. Das Risikomanagement wird sowohl auf täglicher als auch kontinuierlicher Basis durch das Portfoliomanagement ausgeübt. Dieses überwacht verschiedene Risikoparameter wie „Value at Risk“ und Volatilität. Unabhängige Risiko-Controlling Spezialisten überwachen mit Hilfe von branchenüblichen Risikotools auf täglicher Basis das Gesamtrisiko des Portfolios. Die Einhaltung der Compliance-Vorschriften wird täglich kontrolliert.

Qualitätsmanagement

Das Risikoprofil wird auf verschiedenen Ebenen überprüft. Neben dem zuständigen Portfoliomanagement überwacht eine unabhängige Risikomanagementeinheit die Einhaltung kundenspezifischer, interner und regulatorischer Vorschriften. Alle Orderaufträge werden sowohl ex-

ante als auch ex-post durch das Portfoliomanagement und das Risikocontrolling überwacht. Die Performance-Reports und die Analyse des Performancebeitrags werden von einer vom Portfoliomanagement unabhängigen Abteilungen durchgeführt und bewertet.

Team

Der *Julius Baer Bond Fund Total Return* wird seit der Neu-Auflage von *Enzo Puntillo* gemanagt. Er wird dabei von *Dr. Bodgan Manescu* unterstützt. Sie arbeiten seit fast 6 Jahren miteinander und managen diesen Fonds seit 2010 zusammen. Sie werden von insgesamt 10 weiteren Mitgliedern des Global Fixed Income Teams unterstützt.

Alle Teammitglieder verfügen über eine sehr gute Expertise und überdurchschnittliche Erfahrungen im Investmentbereich. Herr *Puntillo* ist seit April 2009 CIO der Fixed Income Abteilung. Die Stabilität des Kernteams ist zu betonen.

Investmentcharakteristik

Wichtige externe Einflussfaktoren	Wichtige Steuerungsgrößen
Konjunktur	Assetauswahl
Credit Spreads	Länderallokation
Länderrisiko	Bonität
Langfristige Zinsen (Niveau)	Währungsgewichtung
Währungen	Kassenhaltung

Produktgeschichte

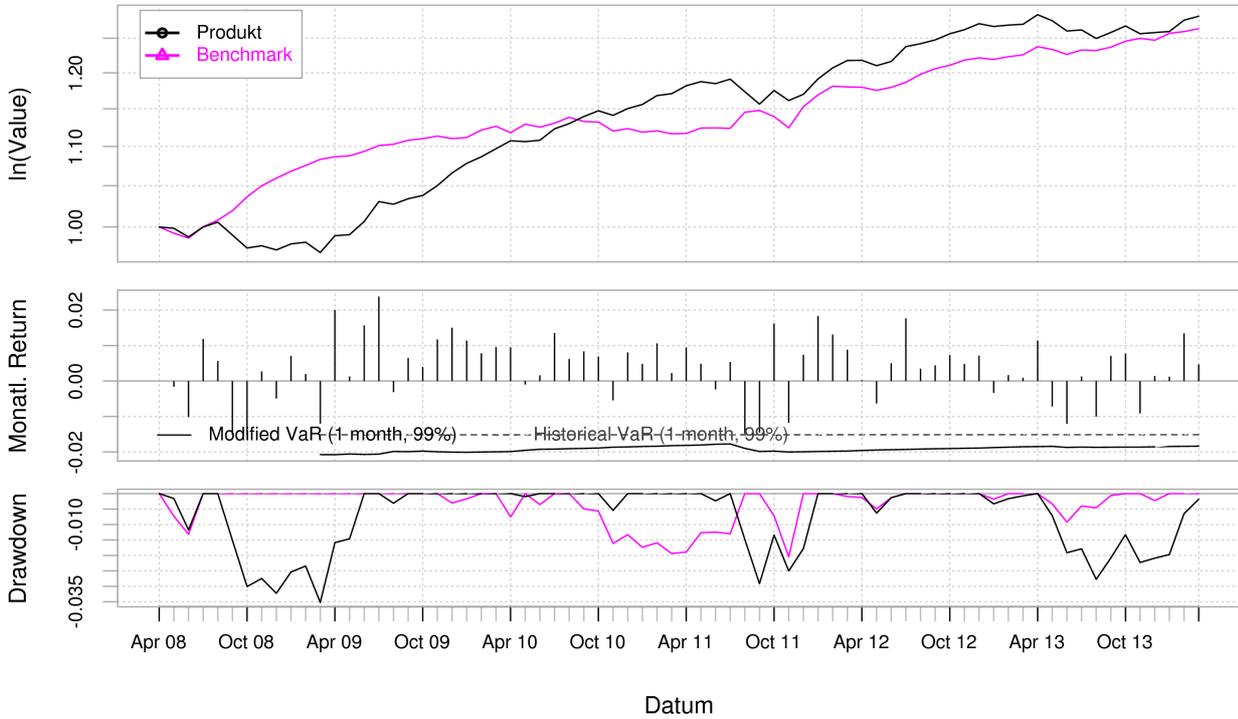
Monatliche Returns

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Jan	-	0.7	1.1	0.5	1.8	-0.3	0.1
Feb	-	0.2	0.8	1.1	1.3	0.2	1.3
Mrz	-	-1.2	1.0	0.2	0.9	0.1	0.5
Apr	-	2.0	0.9	0.9	0.0	1.1	-
Mai	-0.2	0.1	-0.1	0.5	-0.6	-0.7	-
Jun	-1.0	1.6	0.2	-0.2	0.5	-1.2	-
Jul	1.2	2.4	1.4	0.5	1.8	0.1	-
Aug	0.6	-0.3	0.6	-1.5	0.3	-1.0	-
Sep	-1.5	0.6	0.8	-1.5	0.4	0.7	-
Okt	-1.5	0.4	0.7	1.6	0.7	0.8	-
Nov	0.3	1.2	-0.5	-1.2	0.5	-0.9	-
Dez	-0.5	1.5	0.8	0.7	0.7	0.1	-
Produkt	-2.7	9.5	7.9	1.7	8.7	-1.0	1.9
Benchmark	5.9	4.8	1.2	2.6	5.9	2.1	1.4

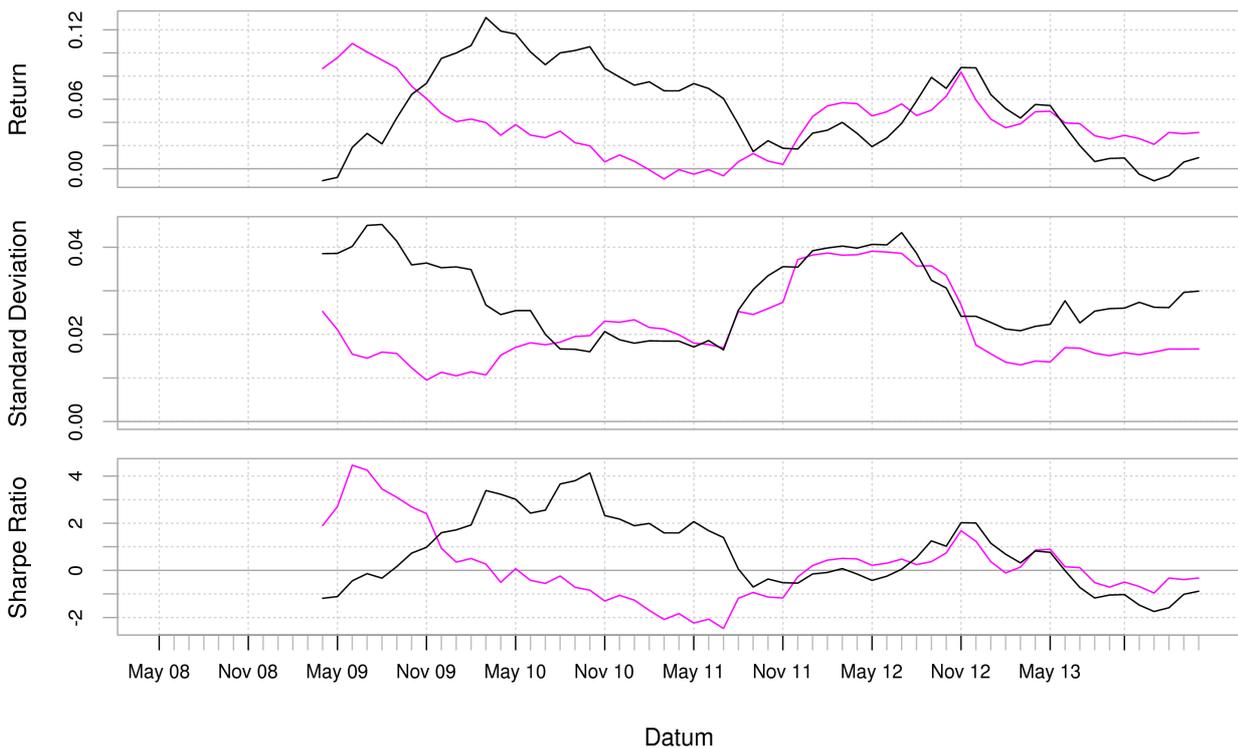
Statistik per Ende Mar 14	6 M	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre
Performance (annualisiert)	3.92%	0.96%	2.65%	3.10%	5.75%
Volatilität (annualisiert)	2.63%	2.99%	2.57%	3.08%	2.95%
Sharpe-Ratio	0.82	-0.23	0.44	0.43	1.18
bestes Monatsergebnis	1.35%	1.35%	1.77%	1.83%	2.38%
schlechtestes Monatsergebnis	-0.91%	-1.20%	-1.20%	-1.48%	-1.48%
Median der Monatsergebnisse	0.31%	0.13%	0.26%	0.46%	0.52%
bestes 12-Monatsergebnis		0.96%	5.55%	8.74%	13.06%
schlechtestes 12-Monatsergebnis		0.96%	-1.04%	-1.04%	-1.04%
Median der 12-Monatsergebnisse		0.96%	0.93%	3.67%	5.46%
längste Verlustphase	3	11	11	11	11
maximale Verlusthöhe	-0.91%	-2.77%	-2.77%	-2.91%	-2.91%

	Fonds vs. Benchmark (letzte 36 Monate)
Jensen Alpha	0.00
Jensen Alpha (annualisiert)	0.00
Beta	0.35
R-squared	0.08
Korrelation	0.28
Tracking Error	0.03
Active Premium	-0.01
Information Ratio	-0.34
Treynor Ratio	0.04

Performance

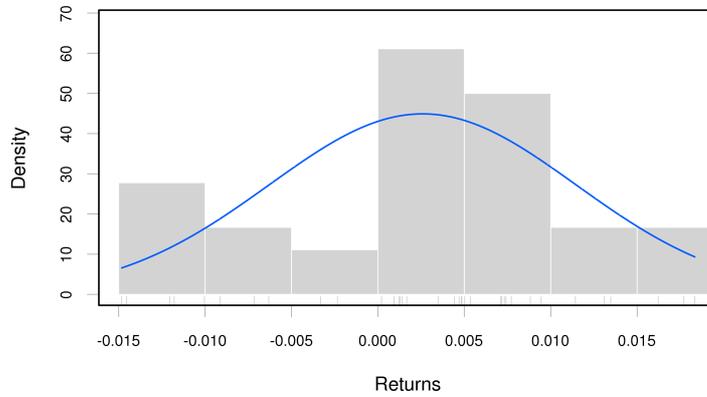


Rollierende 12-Monats- Performance



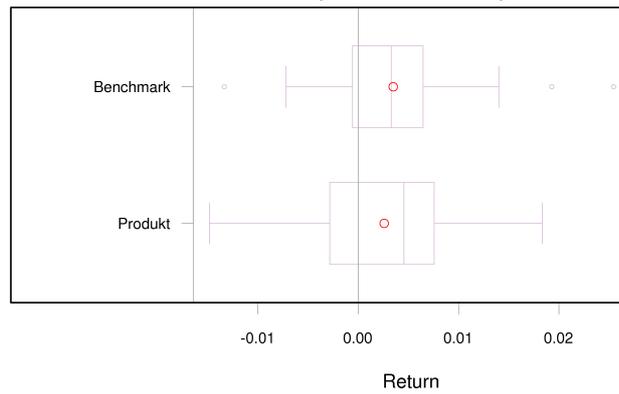
Histogramm der monatlichen Returns

(letzte 36 Monate)



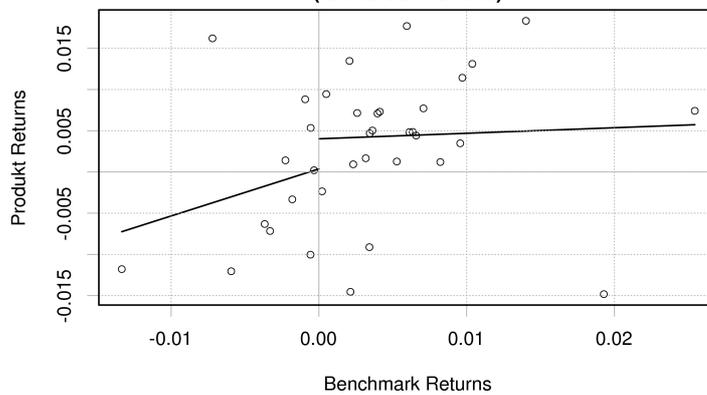
Boxplot der monatlichen Returns

(letzte 36 Monate)



Marktphasenabhängiges Beta der monatlichen Returns

(letzte 36 Monate)



Erläuterungen

TELOS-Ratingskala

AAA	Der Fonds erfüllt höchste Qualitätsstandards
AA	Der Fonds erfüllt sehr hohe Qualitätsstandards
A	Der Fonds erfüllt hohe Qualitätsstandards
N	Der Fonds erfüllt derzeit nicht die TELOS-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 **Investmentcharakteristik** nennt die aus Sicht des Fondsmanagements wichtigsten externen Faktoren, welche die Wertentwicklung des Fonds beeinflussen, sowie die zentralen Größen für dessen Steuerung.

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.

Das **Sharpe-Ratio** gibt Aufschluss über die „Mehrendite“ des Fonds gegenüber einer risikolosen Geldanlage im Verhältnis zum eingegangenen Gesamtrisiko. Die hierbei verwendete Volatilität ist die annualisierte Standardabweichung der Monatsrenditen. Als Maßstab für den risikofreien Zinssatz dienen Daten des IMF, die auf [FRED](#) veröffentlicht werden.

Der **Median der Monatsergebnisse** ist dadurch gekennzeichnet, dass jeweils die Hälfte aller im betrachteten Zeitraum aufgetretenen Monatsrenditen mindestens bzw. höchstens so groß wie dieser Wert ist. Infolgedessen ist

diese Kennzahl unempfindlicher gegenüber „Ergebnisausreißern“ als etwa der Mittelwert. In analoger Weise ist der **Median der 12-Monatsergebnisse** zu interpretieren. Die längste Verlustphase ist die Anzahl an Monaten, die der Fonds benötigte, um nach Verlusten den höchsten im betrachteten Zeitraum schon erreichten Stand wieder zu erreichen oder zu überschreiten; falls dies nicht gelang, ist das Periodenende maßgeblich. Entsprechend ist die **maximale Verlusthöhe** der größte Verlust, den der Fonds im betrachteten Zeitraum – ausgehend vom höchsten in dieser Periode schon erreichten Wert – erlitten hat.

Das **Jensen Alpha** misst die Beta-adjustierte (siehe Beta) Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark und wird mittels monatlicher Renditen berechnet. Ein positiver Wert ist ein möglicher Hinweis auf die Erzeugung von Mehrwert durch das Fondsmanagement.

Beta ist ein Maß für das Marktrisiko des Fonds. Das Beta ist normalerweise größer (kleiner) als eins, wenn der Fonds volatiler (weniger volatil) als die Benchmark ist.

R² ist das Quadrat der Korrelation (siehe Korrelation). Es ist ein Qualitätsmaß dafür, wie gut sich die Fonds Erträge als lineare Funktion der Markterträge beschreiben lassen. Der Wert liegt zwischen 0 (schlecht) und 1 (gut).

Die **Korrelation** ist ein Maß dafür, wie sich der Fonds und der Markt im Verhältnis zueinander bewegen. Die Korrelation liegt zwischen -1 und +1. Die extremen Werte, d.h. -1/+1 deuten darauf hin, dass sich der Fonds und der Markt immer im Gleichschritt bewegen, -1 in entgegengesetzte Richtungen, +1 in die gleiche Richtung. 0 bedeutet, es gibt keine eindeutige Beziehung.

Der **Tracking Error** ist die Standardabweichung der Differenzen zwischen Fonds und Benchmark-Rendite. Je niedriger der Tracking Error ist, desto genauer folgt das Portfolio dem Index.

Das **Active Premium** (oder *Excess Return*) misst die Out-/Underperformance eines Fonds im Vergleich zu seiner Benchmark.

Das **Information Ratio** ist das Active Premium geteilt durch den Tracking Error. Je höher das Information-Ratio, desto höher ist das Active Premium des Fonds, bei gegebenem gleichen Risiko.

Das **Treynor Ratio** ist die Überschussrendite gegenüber einer risikolosen Geldanlage geteilt durch das Beta. Das Treynor-Ratio misst also die Beta-adjustierte Outperformance gegenüber einer risikolosen Geldanlage.

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](#).



AA+
03/2014

Julius Baer
Bond Fund Total Return

Kontakt

TELOS GmbH
Kirchgasse 2
D-65185 Wiesbaden
www.telos-rating.de

Telefon: +49-611-9742-100
Telefax: +49-611-9742-200
E-Mail: tfr@telos-rating.de