

## TBF SMART POWER

Vom Energieinfrastruktur-Sektor profitieren.



### Warum laufen Aktien der Erneuerbaren Energien nicht?

11.03.2024

Die schlechten Nachrichten um das Thema der Erneuerbaren Energien reißen nicht ab:

Der CEO von Meyer-Burger, dem Schweizer Solarzellenhersteller, der auch eine Fertigung im sächsischen Freiberg betreibt, berichtete am Jahresanfang von einem „noch nie da gewesenen Preiskrieg“. Treiber seien unter anderem die chinesischen Anbieter, die mit ihren niedrigen Produktionskosten und deutlich größeren Kapazitäten den europäischen Markt unter Druck setzen. Die rasant sinkenden Preise machen der Industrie zu schaffen: Innerhalb eines Jahres fiel der Preis um mehr als 35% auf 15 Cent pro Watt. Die Photovoltaik-Industrie sendete daher einen Hilferuf an die europäische Kommission.

Und auch auf der anderen Seite des Atlantiks sind Wolken über der Branche aufgezogen: größere Investitionen seitens des Konsumenten verzögern sich – Sparen steht hier wegen der hohen Inflation und gestiegenen Zinsen im Vordergrund. Größere Projekte von Unternehmen und Versorgern werden weiterhin umgesetzt, doch auch hier wird der Kostendruck spürbar. Verzögerungen, Stornierungen oder höherer Kostendruck auf die Branche sind die Konsequenz. Im Ergebnis: die Börsenkurse kennen seit geraumer Zeit nur eine Richtung.

Der gleiche Wind weht in einem anderen Bereich der Erneuerbaren Energien: auf der Husum Wind, dem Branchentreffen im Norden Deutschlands, sagte Siemens-Gamesa Chef Jochen Eickholt im letzten Jahr in einer Diskussionsrunde mit den vier größten Turbinenherstellern Europas: „Wir schreiben im Moment alle rote Zahlen“. Und das, obwohl das Wachstum eigentlich vorprogrammiert ist: um den politischen Zielen gerecht zu werden, hinkt die Wirtschaft aber den eigenen Ambitionen hinterher. Sei es bei der Qualität der neuen Turbinen, deren Fundamente oder der benötigten Infrastruktur wie Häfen und Schiffen. Wie sieht es aktuell aus? Im persönlichen Gespräch unseres Inhabers und CIO Peter Dreide mit dem Vestas-CEO Henrik Andersen versprach der Vestas-Chef kürzlich, das Unternehmen kurzfristig wieder auf 4-6% operative Marge bringen zu wollen. Die Richtung stimmt, wenngleich selbst das langfristige Ziel von 10% Marge signifikant unterhalb dessen liegt was TBF erwartet.

Resultat: TBF hält sich mit Investments im CleanTec Sektor seit geraumer Zeit zurück und schaut sich die Entwicklung „von der Seitenlinie“ an.

Ihr  
TBF Team

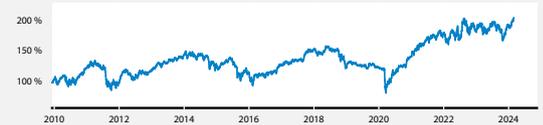
## TBF SMART POWER

Vom Energieinfrastruktur-Sektor profitieren.

Fondskategorie  
**Energie**ISIN  
EUR I DE000A2AQZX9  
EUR R DE000A0RHHC8  
CHF R DE000A1H44P9  
CHF I DE000A12BKD1Fondsdomizil  
**Deutschland**Fondswährung  
**EURO / CHF**Fondsmanagement  
**TBF Global Asset Management GmbH**Ertragsverwendung  
**ausschüttend**KVG  
**HANSAINVEST  
Hanseatische Investment GmbH**Vertriebszulassung  
**Deutschland, Österreich**Verwahrstelle  
**Donner & Reuschel AG Hamburg**Cut-off time  
**16:00 Uhr, Forward Pricing t+1**

## Übersicht der Performance

TBF SMART POWER EUR R



## PERFORMANCEÜBERSICHT

	Lfd. Monat	Lfd. Jahr	2019	2020	2021	2022	2023
TBF SMART POWER EUR R	7,13 %	6,05 %	0,20 %	14,39 %	25,85 %	2,50 %	5,59 %
	28.02.2019 - 29.02.2020	29.02.2020 - 28.02.2021	28.02.2021 - 28.02.2022	28.02.2022 - 28.02.2023	28.02.2023 - 29.02.2024	Seit Auflage	
TBF SMART POWER EUR R	-8,44 %	26,54 %	13,97 %	11,93 %	6,62 %	106,80 %	

Signatory of



## Ihre Ansprechpartner

**Dirk Zabel**  
GeschäftsführungPhone +49 40 308 533 533  
E-Mail dirk.zabel@tbfsam.com**Sven Wiede**  
Vertriebsdirektor, CIIAPhone +49 40 308 533 555  
E-Mail sven.wiede@tbfsam.com**Andreas Heiming**  
VertriebsdirektorPhone +49 40 308 533 511  
E-Mail andreas.heiming@tbfsam.com

## Assetmanager

**TBF Global Asset  
Management GmbH**  
HEGAU-TOWER  
Maggistr. 5  
78224 Singen

## KVG

**HANSAINVEST GmbH**  
Kapstadtring 8  
22297 Hamburg

## Verwahrstelle

**Donner & Reuschel AG**  
Ballindamm 27  
20095 Hamburg

## 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](http://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.

**TBF Sales and Marketing GmbH**  
Langenhorner Chaussee 666  
DE-22419 Hamburg

Aktuelle Fondsdaten finden Sie unter:

Nur für professionelle Kunden.

[www.tbfsam.com](http://www.tbfsam.com)