

**25**  
JAHRE TBF

**TBF** | GLOBAL ASSET  
MANAGEMENT

## **TBF FIXED INCOME**

Sovereign Bonds – Stetige Erträge aus globalen Anleihen

# ÜBERSICHT DER PERFORMANCE

## TBF FIXED INCOME USD I

### PERFORMANCECHART 15.12.2022 – 31.05.2025



### PERFORMANCEÜBERSICHT

TBF FIXED INCOME USD I	lfd. Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
	0,39%	6,82%	4,17%		
	31.05.2020 bis 31.05.2021	31.05.2021 bis 31.05.2022	31.05.2022 bis 31.05.2023	31.05.2023 bis 31.05.2024	31.05.2024 bis 31.05.2025
				6,01%	4,17%
	2020	2021	2022***	2023	2024
				8,89%	-6,15%

\*\*\* Rumpfgeschäftsjahr

### WICHTIGER HINWEIS

© 2025 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 Kapitalanlagegesellschaften. 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.

# ÜBERSICHT DER PERFORMANCE

## TBF FIXED INCOME EUR I

### PERFORMANCECHART 01.03.2023 – 31.05.2025



### PERFORMANCEÜBERSICHT

TBF FIXED INCOME EUR I	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
	-1,37%	0,55%		
31.05.2020 bis 31.05.2021	31.05.2021 bis 31.05.2022	31.05.2022 bis 31.05.2023	31.05.2023 bis 31.05.2024	31.05.2024 bis 31.05.2025
			4,18%	0,55%
2020	2021	2022	2023 ***	2024
				-0,05%

\*\*\* Rumpfgeschäftsjahr

### WICHTIGER HINWEIS

© 2025 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 Kapitalanlagegesellschaften. 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.

**DAS  
IST  
TBF.**

**AKTIEN- UND  
ANLEIHEINVESTMENTS  
SEIT 25 JAHREN –  
MADE IN GERMANY.**

**Wir setzen unser Wissen in Investitionen in Aktien und Anleihen um, fokussiert auf vermögensverwaltende Lösungen, Energieinfrastruktur, Value-Aktien, Event-Driven-Ansätze sowie moderne Anleihestrategien.**

- ▶ TBF Global Asset Management ist seit der Gründung 2000 inhabergeführt
- ▶ In Deutschland beheimatet mit globaler Ausrichtung
- ▶ 1,1 Milliarden Euro Assets under Management
- ▶ 13 Publikums- und diverse Spezialfonds für Versicherungen, Pensionsfonds und Unternehmen

# WIR SAGEN DANKE



## Wirtschaftsmagazin Capital: Fonds-Kompass 2025

### Fünf Sterne

TOP 10 Platzierung: Unter den 100 wichtigsten Fondsgesellschaften in Deutschland

## WirtschaftsWoche: Beste Fondsgesellschaften 2025

### Sehr gut

TOP 10 Platzierung  
Scope Fund Analysis  
Ausgabe 6/2025



### Group Award

Anlageklasse Mischfonds  
Anbietergröße klein

## €uro FundAward: Goldener Bulle 2025



### 1, 3 und 5 Jahre TBF SMART POWER EUR R

## GELD-Magazin: Alternative Investments Award Austria 2025

### 1. Platz (3 und 5 Jahre) TBF SMART POWER

In der Kategorie Aktienfonds  
Branche Neue Energien

## Österreichischer Fondspreis 2025



### Herausragend\*\* TBF SPECIAL INCOME CHF R

In der Kategorie  
Mischfonds Global flexibel

## LSEG: Lipper Fund Awards 2025 Germany & Austria

### TBF SMART POWER EUR R

Bester Fonds über 3 Jahre  
Equity Theme –  
Alternative Energy

## LSEG: Lipper Fund Awards 2025 Germany & Austria

### TBF ATTILA GLOBAL OPPORTUNITY EUR I

Bester Fonds über 3 Jahre  
Absolute Return EUR High

## CITYWIRE: 1. Platz



### Peter Dreide

Mischfonds Ausgewogen EUR

## CITYWIRE: 1. Platz



### Peter Dreide

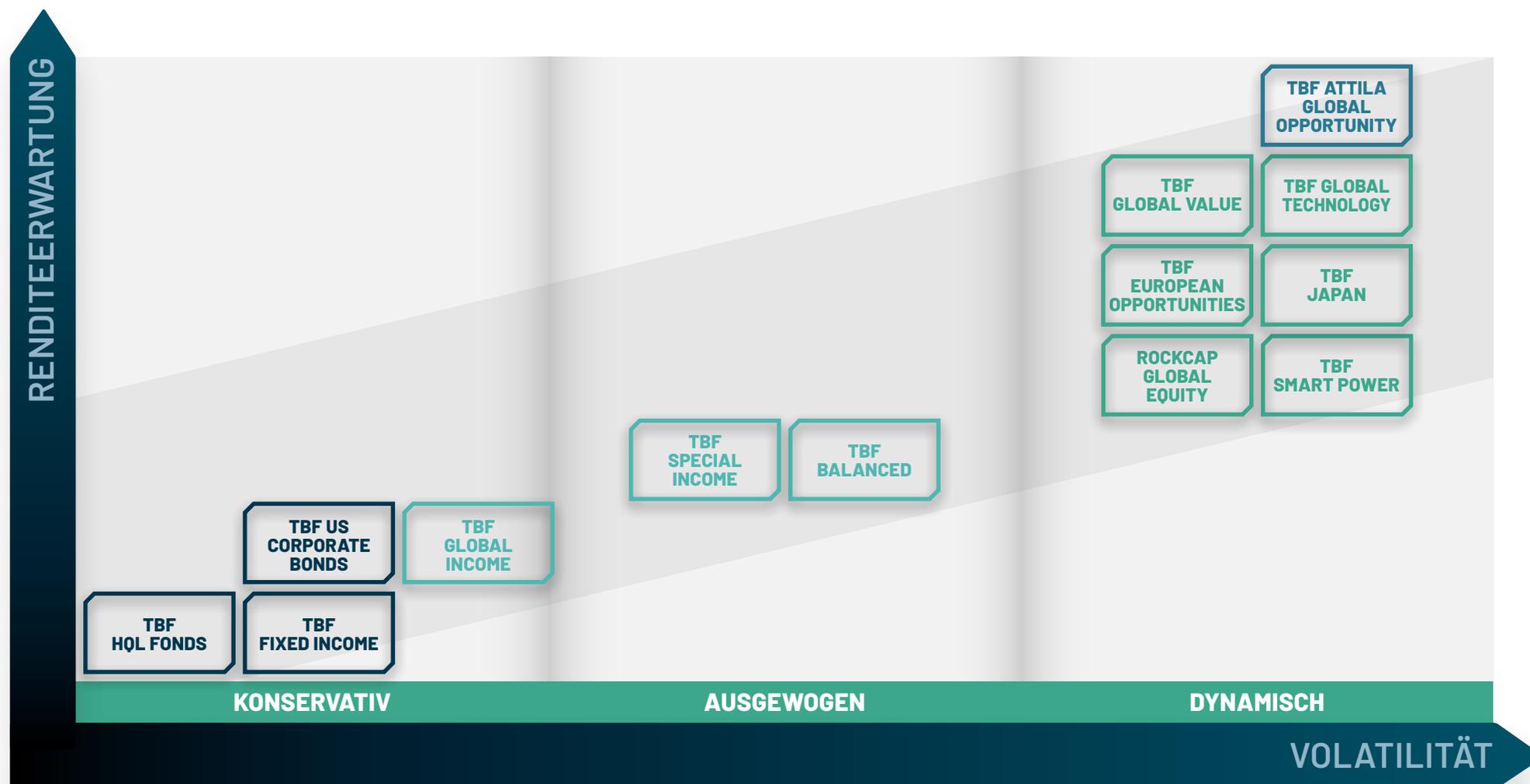
Mischfonds Offensiv EUR



**MEHR  
AUSZEICHNUNGEN  
AUF UNSERER  
WEBSEITE**

# DIE TBF-FONDS IM ÜBERBLICK

RENTENFONDS   MISCHFONDS   LIQUID ALTERNATIVES   AKTIENFONDS



**FIXED INCOME**  
Fondsmanagement

**BRAIN-  
WORK  
BY TBF.**



**Roman  
Kostal**

- ▶ Rentenmanagement  
seit 25+ Jahren
- ▶ TBF, MainFirst, Eaton Vance, Oechsle,  
Deutsche Asset Management

Fokus:  
**Developed &  
Investment Grade -  
Emerging Markets**

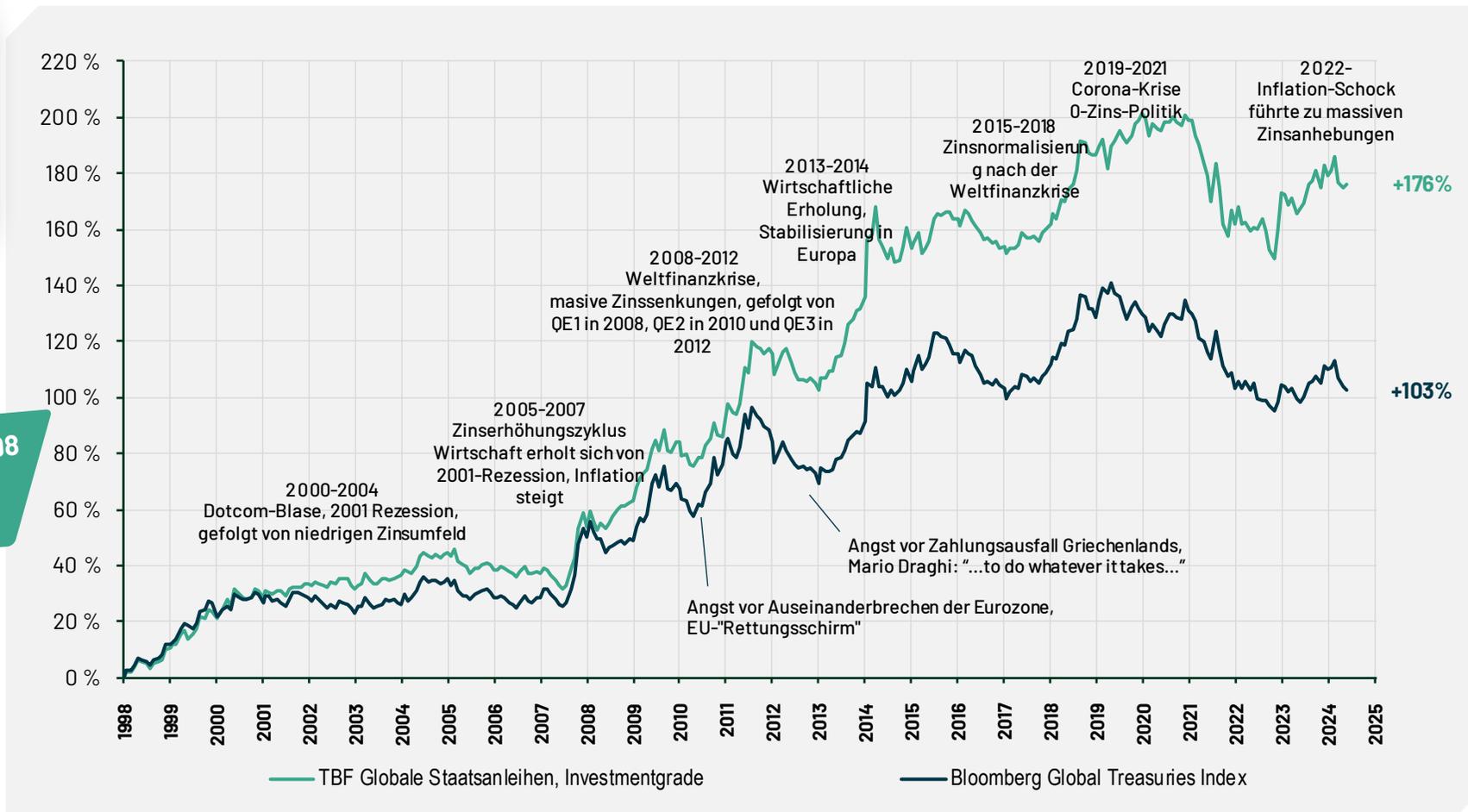
# ROMAN KOSTAL

## Jahrelange Expertise



Seit Dezember 1998 gemanagt durch Roman Kostal

### Track-Record



Der vorgestellte Track-Record zeigt die Rendite des Global Bond Composite. Dieser Composite umfasst alle gebührenpflichtigen diskretionären Mandate, die für die Aufnahme in einen solchen Composite in Frage kommen. Die dargestellten Performance-Rendite stammen von einem Portfoliomanager, der von 1999 bis 2017 bei Oechsle International Advisors, 2018 bei Eaton Vance und von 2019 bis 2022 bei MainFirst tätig war. Der Track-Record wurde in Übereinstimmung mit den GIPS®-Standards erstellt und zuvor bei den Vorgängerunternehmen als GIPS®-Konform verifiziert. Eine Kopie des Verifizierungsberichts ist auf Anfrage erhältlich.

## EXECUTIVE SUMMARY

TBF Fixed Income

### Stetige Erträge aus globalen Anleihen

Aktuelles Umfeld des globalen Anleihenmarktes bietet exzellente Chancen auf attraktive Erträge

Bewährte Strategien mit Blick auf Zinskurven, Durationen und Spreads ermöglichen ein aktives und solides Rentenmanagement

Fokussierung auf Sovereign Bonds: geringe Ausfallrisiken sowie hohe Liquidität und Liquidierbarkeit

Mindestens 90% im Investmentgrade und Schwerpunkt bei Hard-Currency-Anleihen von OECD-Mitgliedsstaaten

**Solides Anleihemanagement gehört in jedes Portfolio**

## TBF FIXED INCOME

### Investmentuniversum

Anleihen von:

- ▶ Staaten
- ▶ Supras
- ▶ Staatsunternehmen
- ▶ Agenturen
- ▶ etc.

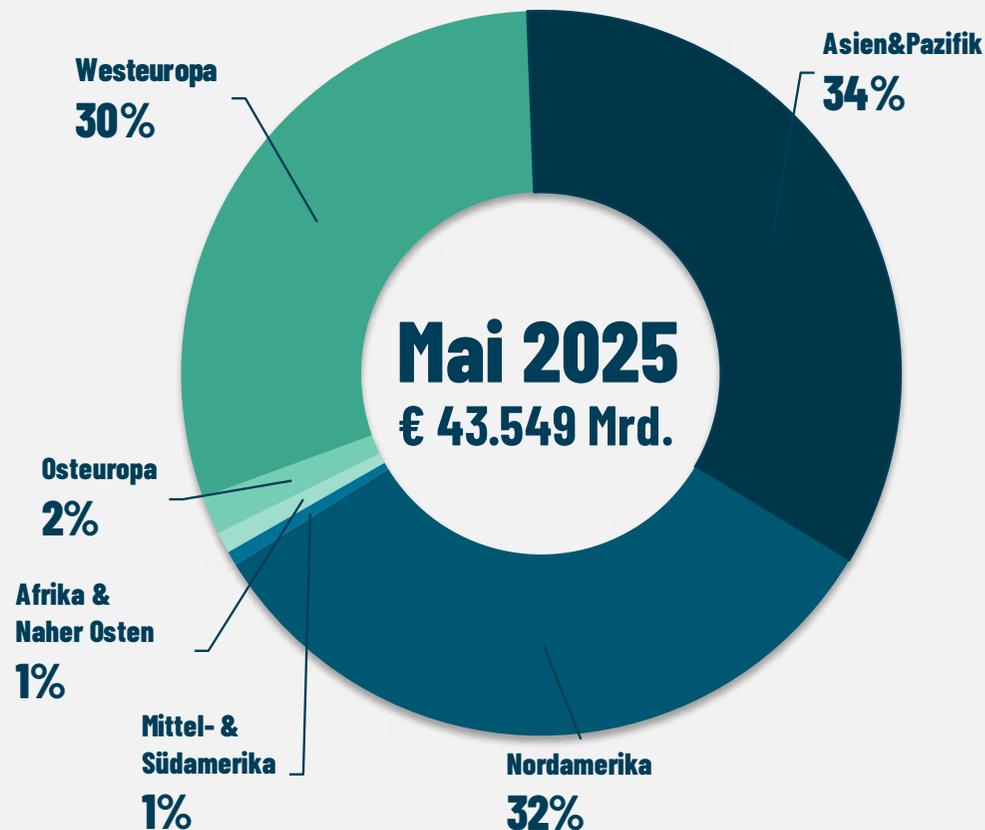
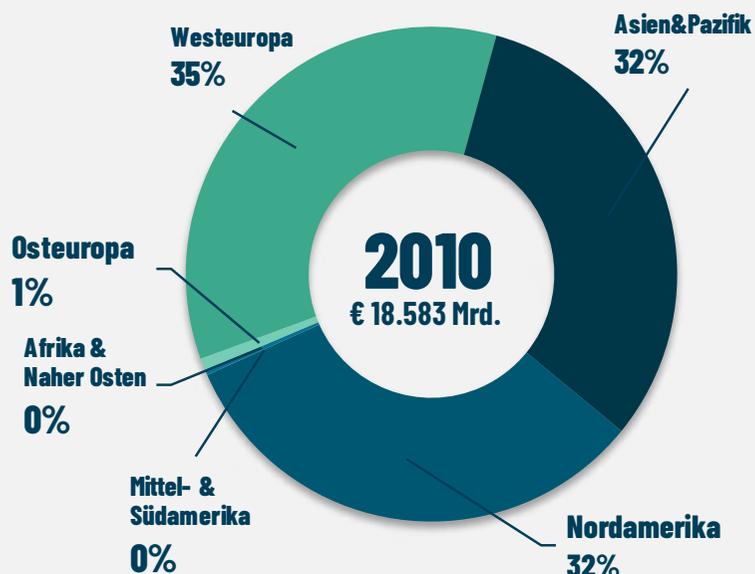


**Mindestens  
Investment-Grade  
(Emittent)**

**Schwerpunkt  
Hard-Currency-Anleihen von  
OECD-Mitgliedsstaaten**

**Bis zu 10% High-Yield-Anleihen  
(Mindestrating B-) bzw.  
Anleihen von Nicht-OECD-  
Mitgliedsstaaten**

# ANLEIHENMÄRKTE FÜR STAATS- UND QUASI-STAATSANLEIHEN HABEN IM VERGANGENEN JAHRZEHT EINEN GEWALTIGEN WACHSTUMS- UND ENTWICKLUNGSSCHUB ERLEBT



Quelle: Bloomberg, TBF, Anleihenmärkte für Staats- und Quasi-Staatsanleihen repräsentiert durch Bloomberg Global Agg Treasury und Gov-Related Total Return Index Unhedged

# FONDSSTRUKTUR

## Geografische Aufteilung

<b>EUROPA</b>	<b>45%</b>	<b>EUROZONE</b> 7%	DEUTSCHLAND	FRANKREICH	ITALIEN	SPANIEN	PORTUGAL	IRLAND	NIEDERLANDE	FINNLAND	LETTLAND	LITAUEN	ESTLAND	SLOWAKEI
		<b>NON-EUROZONE</b> 38%	UK	SCHWEIZ	DÄNEMARK	NORWEGEN	SCHWEDEN	ISLAND	POLEN	TSCHECHIEN	UNGARN	RUMÄNIEN	SERBIEN	BULGARIEN
<b>AMERIKA</b>	<b>22%</b>	<b>NORD-AMERIKA</b> 7%	USA	KANADA										
		<b>LATEIN-AMERIKA</b> 15%	MEXIKO	BRASILIEN	CHILE	KOLUMBIEN	COSTA RICA	PANAMA	PARAGUAY	PERU	URUGUAY			
<b>ASIEN</b>	<b>5%</b>		JAPAN	CHINA	INDIEN	INDONESIEN	MALAYSIA	PHILIPPINEN	SINGAPUR	SÜDKOREA	THAILAND	VIETNAM		
<b>OZEANIEN</b>	<b>7%</b>		AUSTRALIEN	NEUSEELAND										
<b>AFRIKA</b>	<b>5%</b>		ÄGYPTEN	MAROKKO	ELFENBEINKÜSTE	KENIA	NAMIBIA	ANGOLA	SÜDAFRIKA					
														<b>SUPRAS</b> 16%

# FONDSSTRUKTUR

## Kennzahlen

### Aktuelle Kenngrößen

POSITIONEN	<b>38</b>
RENDITE	<b>6,77%</b>
LAUFZEIT	<b>10,1 JAHRE</b>
DURATION	<b>7,8 JAHRE</b>
RATING	<b>BBB+</b>

### Laufzeiten in %

bis 1 Jahr	<b>0,2</b>
1 - 3 Jahre	<b>3,4</b>
3 - 5 Jahre	<b>14,5</b>
5 - 7 Jahre	<b>7,8</b>
7 - 10 Jahre	<b>34,4</b>
10 - 15 Jahre	<b>13,0</b>
mehr als 15 Jahre	<b>26,7</b>

### Währungen in %

	brutto	netto
EUR	<b>28,0</b>	<b>28,0</b>
GBP	<b>8,9</b>	<b>8,9</b>
CHF	-	-
DKK	-	-
NOK	<b>5,9</b>	<b>5,9</b>
SEK	-	-
PLN	<b>5,7</b>	<b>5,7</b>
HUF	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>
CZK	-	-
USD	<b>21,3</b>	<b>21,3</b>
CAD	-	-
BRL	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>
MXN	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>
JPY	-	-
SGD	-	-
NZD	<b>4,9</b>	<b>4,9</b>
AUD	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>
ZAR	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>
TRY	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>

### Rating in %

<b>IG</b> 92%	<b>AAA</b>	<b>20,0</b>
	<b>AA+</b>	<b>15,6</b>
	<b>AA</b>	-
	<b>AA-</b>	<b>10,3</b>
	<b>A+</b>	-
	<b>A</b>	-
	<b>A-</b>	<b>10,5</b>
	<b>BBB+</b>	-
	<b>BBB</b>	<b>4,6</b>
	<b>BBB-</b>	<b>30,7</b>
<b>HY</b> 8%	<b>BB+</b>	<b>3,1</b>
	<b>BB</b>	-
	<b>BB-</b>	<b>5,2</b>
	<b>B+</b>	-
	<b>B</b>	-
	<b>B-</b>	-
	<b>LOWER</b>	-

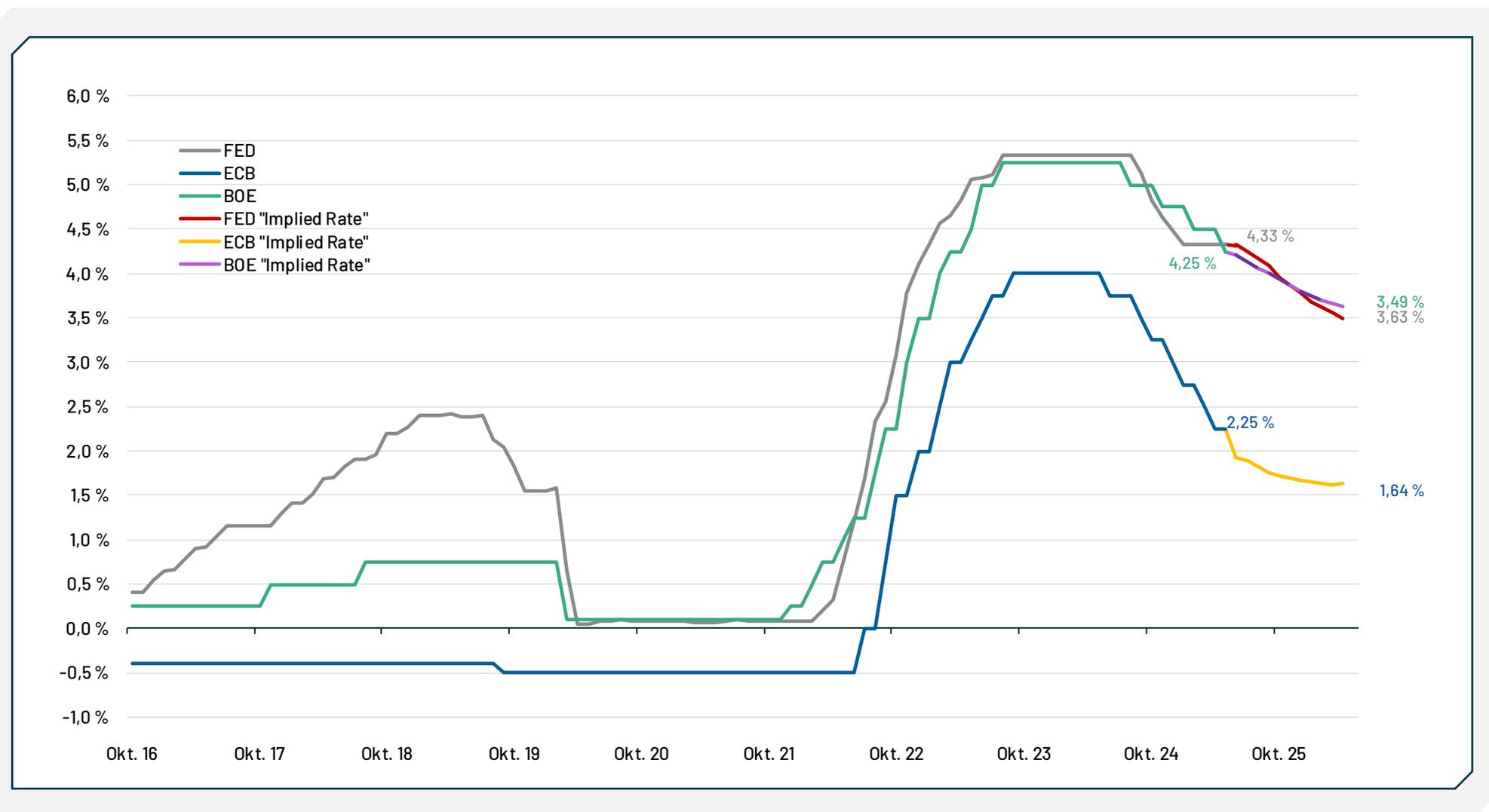
## US-TREASURIES VS FED

Die meisten "Anleihen-Bullenmärkte" beginnen bereits vor dem "Policy Pivot" der Fed



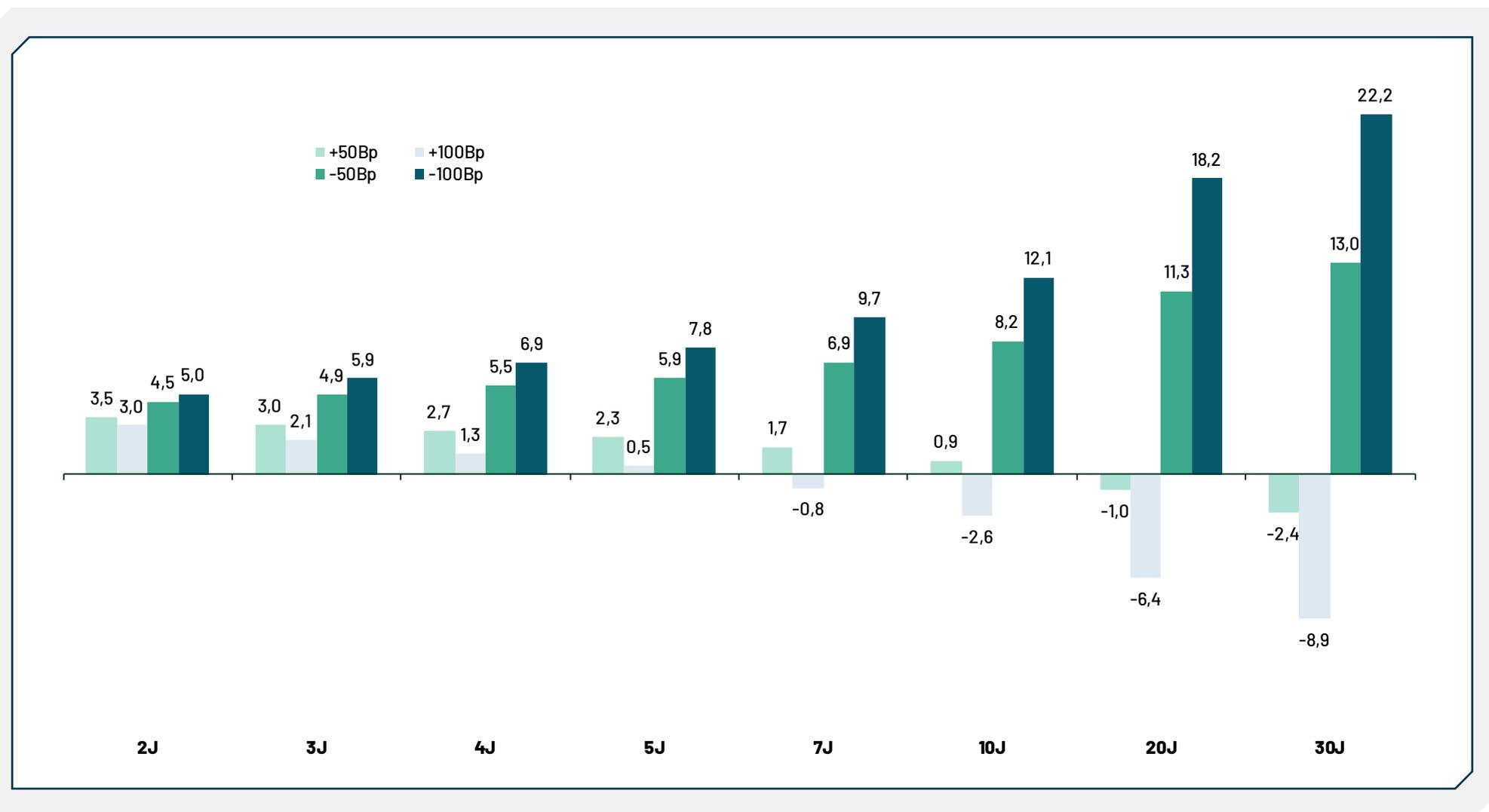
## ZENTRALBANK „POLICY-RATE“

Der weltweite Zinssenkungszyklus setzt sich fort



## ASYMMETRISCHES RISIKO-/RENDITE-PROFIL

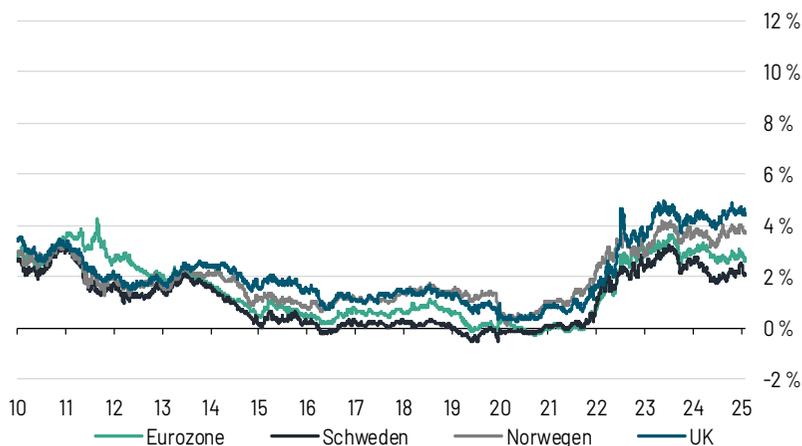
US-Treasury: Gesamtrendite in 12-Monaten (in %) bei Veränderung der Zinssätze (in BP)



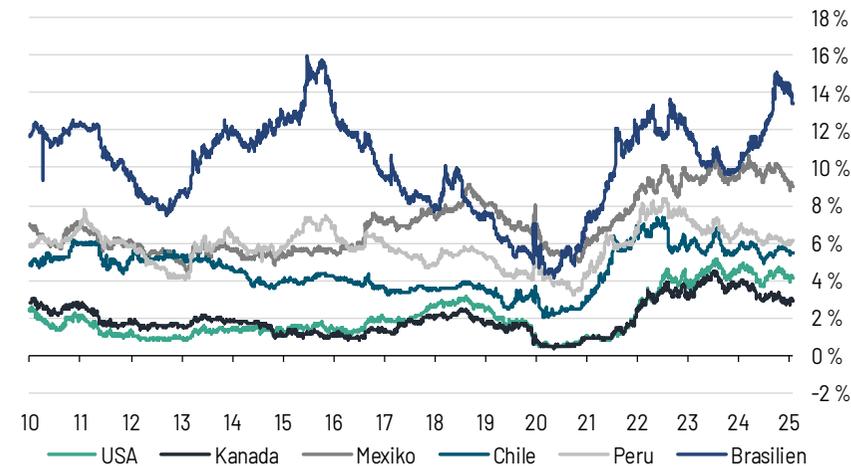
# STAATSANLEIHEN IN LOKALEN WÄHRUNGEN

Renditen der ausländischen Märkte sind attraktiver als Euro-Anleihen

## Zinsniveau im europäischen Raum



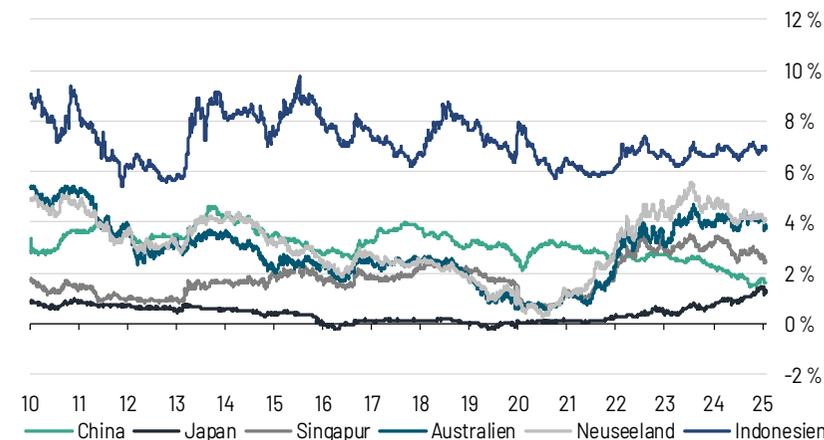
## Zinsniveau im amerikanischen Raum



## Zinsniveau im osteuropäischen Raum



## Zinsniveau im asiatischen Raum

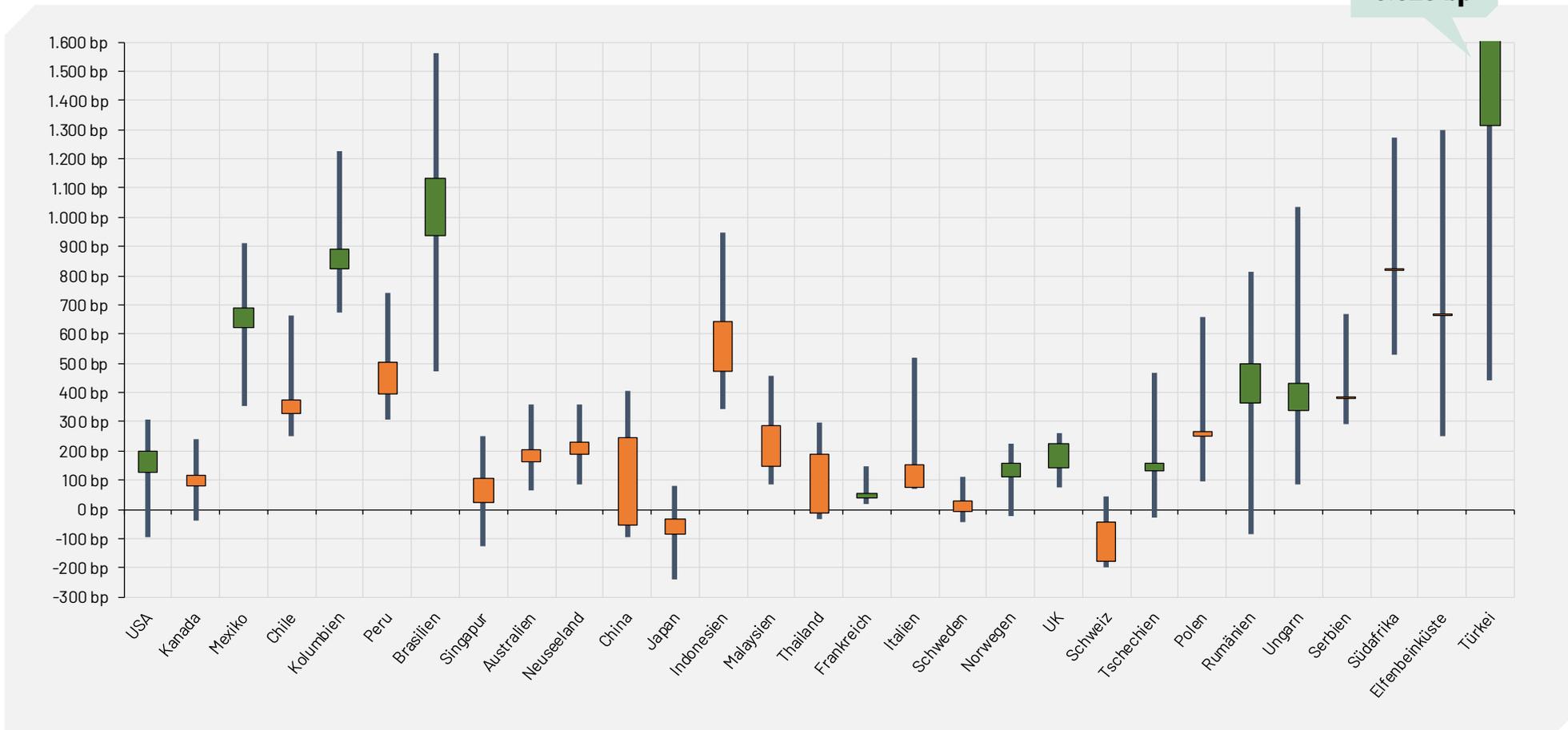


# CHANCEN ZWISCHEN DEN MÄRKTEN

## Bewertung von lokalen Staatsanleihen

### Attraktive Renditeaufschläge gegenüber Bundesanleihen

aktuell:  
3.526 bp



**Beispiel Mexiko** ▶ Ø 620 bp ▶ aktuell 688 bp ▶ niedrigster / größter Unterschied 356bp / 913bp  
 ▶ **attraktiv bewertet gegenüber Bunds**

## CHANCEN ZWISCHEN DEN MÄRKTEN: MEXIKO

Desinflation gibt der Zentralbank Spielraum für Zinssenkungen

### Mexiko



## ASYMMETRISCHES RISIKO-/RENDITE-PROFIL

Hypothetische 12-Monats-Gesamtrendite (in %) bei Veränderung der Zinssätze (in BP)

Mexikanische Staatsanleihen

### Bonos

Laufzeit Rendite Duration  
Jahre in % p.a. in Jahren

2J	8,02	1,6
3J	8,26	2,4
4J	8,44	3,1
5J	8,59	3,8
7J	9,01	5,8
10J	9,15	6,5
20J	9,84	8,7
30J	9,88	9,5

Veränderung der Zinssätze (in Basispunkten)

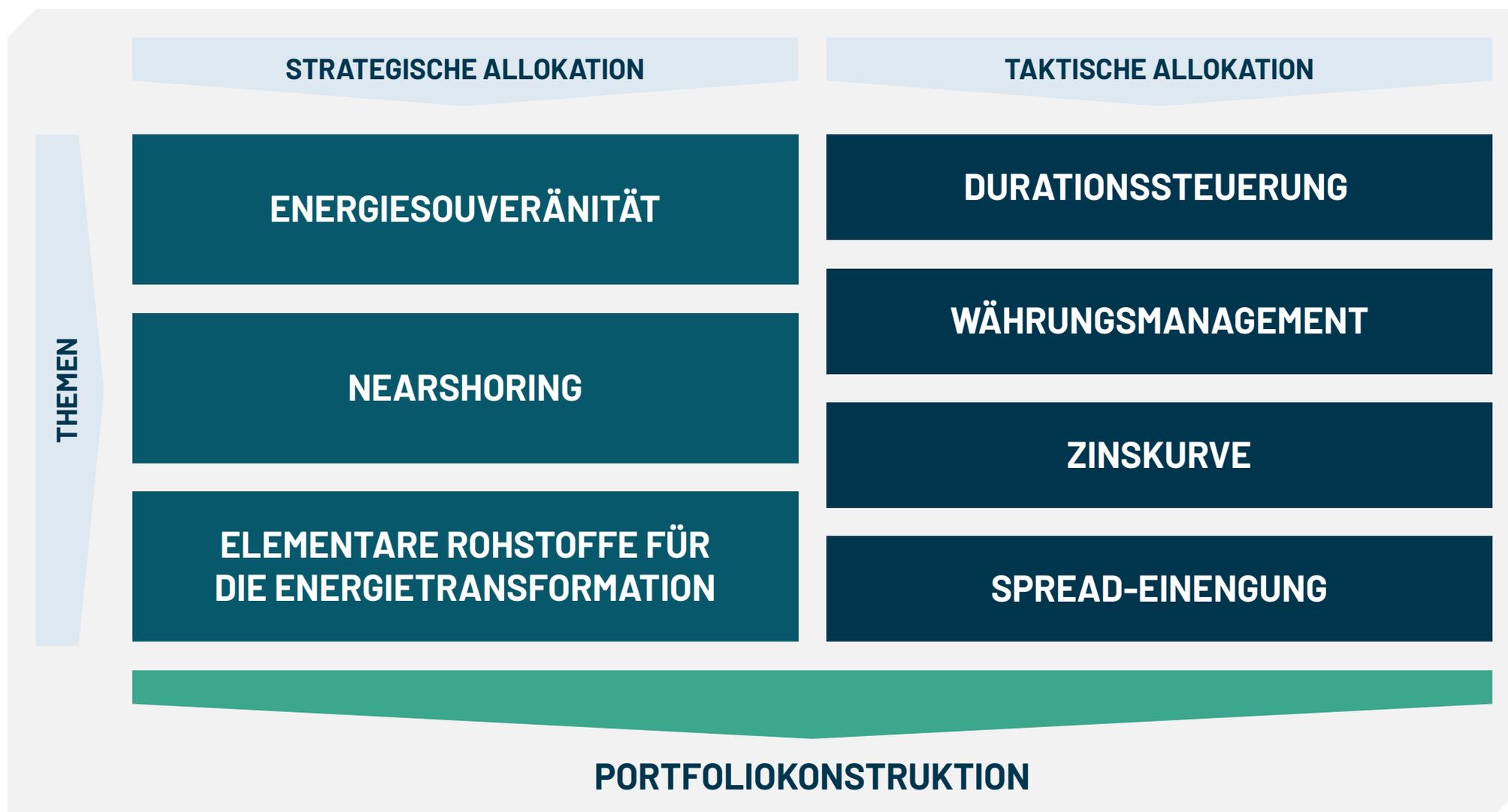
+300 +200 +150 +100 -100 -150 -200 -300

Gesamtrendite in 12-Monaten (in %)

5,3	6,2	6,6	7,1	9,0	9,5	9,9	10,9
3,0	4,7	5,6	6,5	10,1	11,0	12,0	13,9
1,0	3,4	4,6	5,9	11,1	12,4	13,8	16,6
-0,8	2,2	3,8	5,3	12,0	13,7	15,5	19,2
-3,5	0,4	2,5	4,6	13,7	16,1	18,7	23,9
-7,0	-2,0	0,6	3,3	15,4	18,8	22,3	29,6
-11,3	-5,2	-1,8	1,9	19,0	24,0	29,4	41,5
-12,8	-6,4	-2,8	1,1	20,2	26,1	32,6	47,3

## PORTFOLIOALLOKATION

Strategische Positionierung in Ländern mit einem dynamischen Wirtschaftswachstum



## INVESTMENTBEISPIEL

### Rumänien

- ▶ Pro-europäische Regierung im Mai 2025 gewählt
- ▶ Konsolidierung der öffentlichen Ausgaben nach Jahren expansiver Fiskalpolitik dürfte fortgesetzt werden
- ▶ Mitglied des Schengenraums seit 2025
- ▶ Konvergenz mit der Eurozone und Beitritt zum Wechselkursmechanismus II angestrebt
- ▶ Nutznießer des "Nearshoring": Gut ausgebildete Bevölkerung, eine diversifizierte, sich modernisierende Wirtschaft, die sich stark auf IT- und High-Tech-Industrie, Logistik und Energie konzentriert sowie die strategische Lage an der Donau in Südosteuropa
- ▶ In Konstanza wird der größte NATO-Stützpunkt Europas gebaut-Luftwaffe und Marine
- ▶ Unabhängigkeit von russischen Gaslieferungen – Rumänien verfügt über mehr nachgewiesene Öl- und Gas-Reserven als jedes andere EU-Land



### Attraktiver Renditeaufschlag gegenüber Bundesanleihen



Auf dem Weg zum langfristigen nachhaltigen Wirtschaftswachstum mit positivem Effekt auf die öffentlichen Finanzen und damit verbundenen Zahlungsausfallrisiken

## TBF FIXED INCOME Fazit

▶ „Pure play“-Rentenfonds  
mit Fokus auf Sovereigns

▶ Stetiger Ertrag aus Kupons &  
Kursveränderungen globaler Renten  
(Developed und Emerging Markets)

▶ Durationssteuerung  
über Derivate

▶ Jahrzehntelange Erfahrung  
der Portfoliomanager

**Von den Vorteilen des  
aktiven Anleihemanagements  
profitieren!**

## ÜBERBLICK zum Fonds

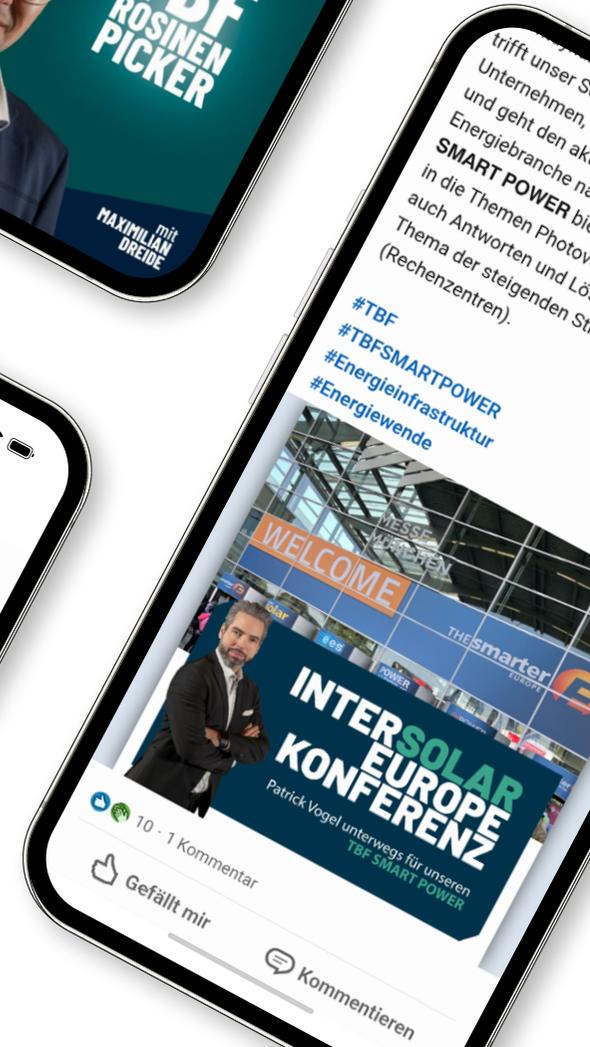
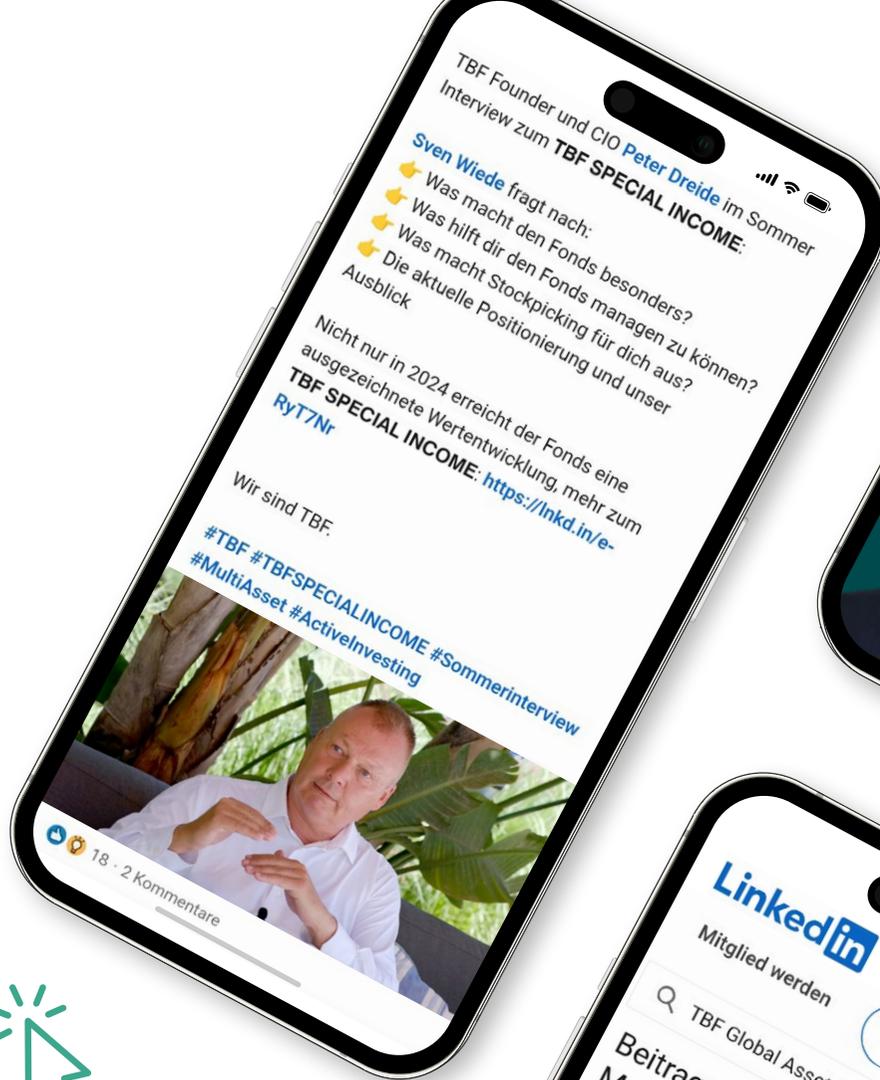
	USD I	USD R	EUR I	EUR R
WKN:	A3E3YN	A3E3YP	A3DV7E	A3DV7F
ISIN:	DE000A3E3YN4	DE000A3E3YP9	DE000A3DV7E9	DE000A3DV7F6
Auflagedatum:	15.12.2022	15.12.2022	01.03.2023	01.03.2023
Erstausgabepreis:	100,00 USD	100,00 USD	100,00 EUR	100,00 EUR
Fondswährung:	USD	USD	USD	USD
Ertragsverwendung:	Ausschüttung	Ausschüttung	Ausschüttung	Ausschüttung
Verwaltungsvergütung:	0,60 % p.a.	0,85 % p.a.	0,60 % p.a.	0,85 % p.a.
Verwahrstellenvergütung:	0,04 % p.a.	0,04 % p.a.	0,04 % p.a.	0,04 % p.a.
Outperformance-Fee:	keine	keine	keine	keine
Ausgabeaufschlag:	0,00 %	3,00 %	0,00 %	3,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Mindestanlagesumme:	100.000,00 USD	0,00 USD	100.000,00 EUR	0,00 EUR
Risikoindikator (SRI*):	3 von 7	3 von 7	3 von 7	3 von 7
Klassifizierung nach EU-Verordnung 2020/2088 (SFDR):	Art. 8 inkl. PAI			

# DAS IST TBF.



## NICHTS MEHR VERPASSEN. FOLGEN SIE UNS AUF LINKEDIN.

ANZEIGE. Nur für professionelle Kunden.



# DAS IST TBF.



**ANDREAS HEIMING**  
Vertriebsdirektor

Phone +49 40 308 533 511  
E-Mail andreas.heiming@tbfsam.com



**LISA VOSS**  
Vertriebsmanagerin

Phone +49 40 308 533 544  
E-Mail lisa.voss@tbfsam.com



**NICOLE NAGEL**  
Teamassistentz

Phone +49 40 308 533 522  
E-Mail nicole.nagel@tbfsam.com



**SVEN WIEDE**  
Vertriebsdirektor,  
Mitglied der Geschäftsleitung  
TBF Sales and Marketing GmbH

Phone +49 40 308 533 555  
E-Mail sven.wiede@tbfsam.com



**CARSTEN UEKERMANN**  
Vertriebsdirektor

Phone +49 40 308 533 530  
E-Mail carsten.uekermann@tbfsam.com



**DIRK ZABEL**  
Geschäftsführung  
TBF Sales and Marketing GmbH

Phone +49 40 308 533 533  
E-Mail dirk.zabel@tbfsam.com



**ALLGEMEINE  
ANFRAGEN**

Phone +49 40 308 533 50  
E-Mail info@tbfsam.com

# WIR SIND FÜR SIE DA!

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

## WICHTIGER HINWEIS

© 2025 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.



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

**DAS  
IST  
TBF.**

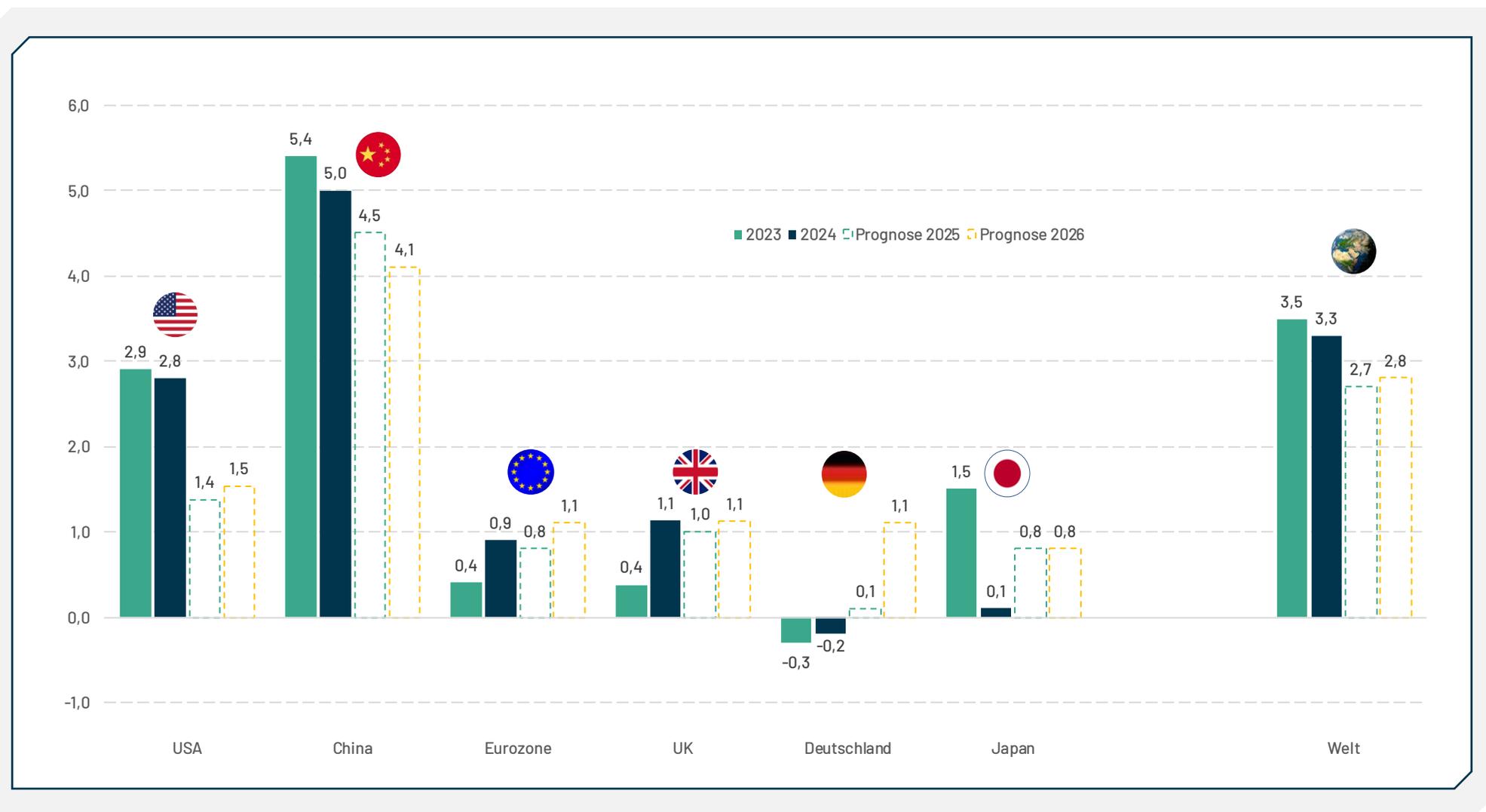
 **TBF** | GLOBAL ASSET  
MANAGEMENT

**APPENDIX**

ANZEIGE. Nur für professionelle Kunden.

# KONJUNKTURZYKLUS

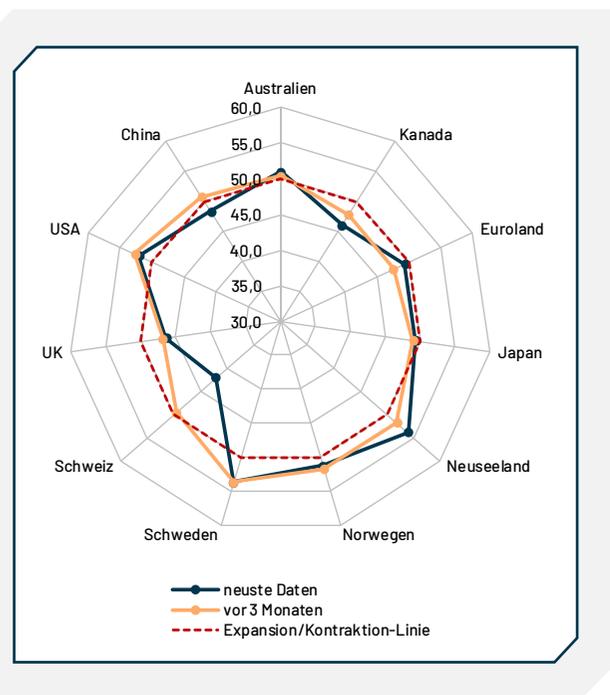
## BIP (Jahresvergleich in %)



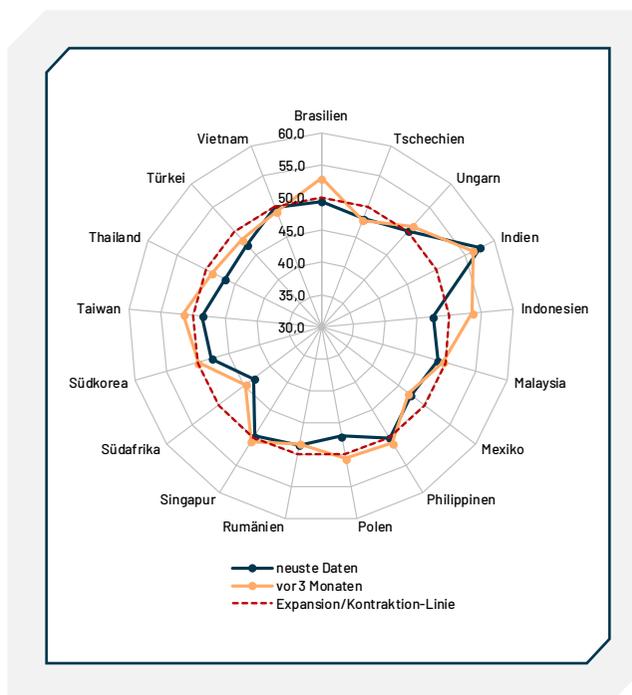
# KONJUNKTURZYKLUS

## PMIs deuten auf ein leicht einsteigendes Momentum des globalen Wirtschaftswachstums

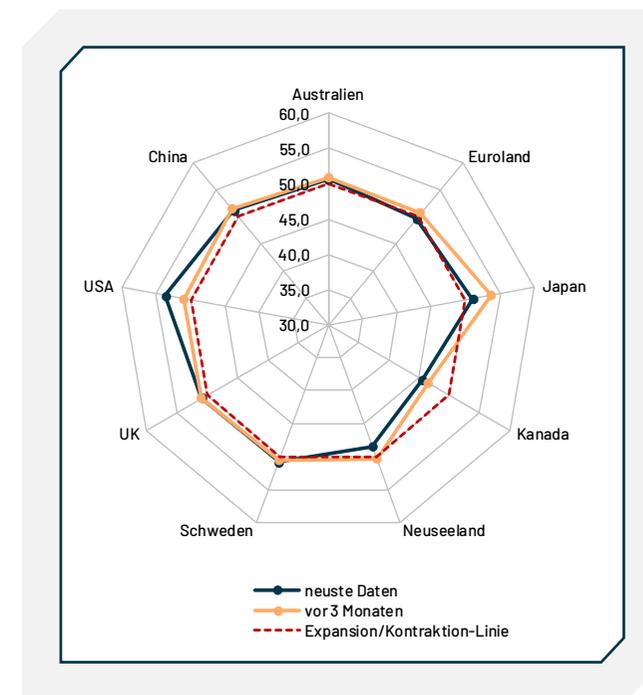
### PMIs-Produktionssektor Industrieländer



### PMIs-Produktionssektor Schwellenländer

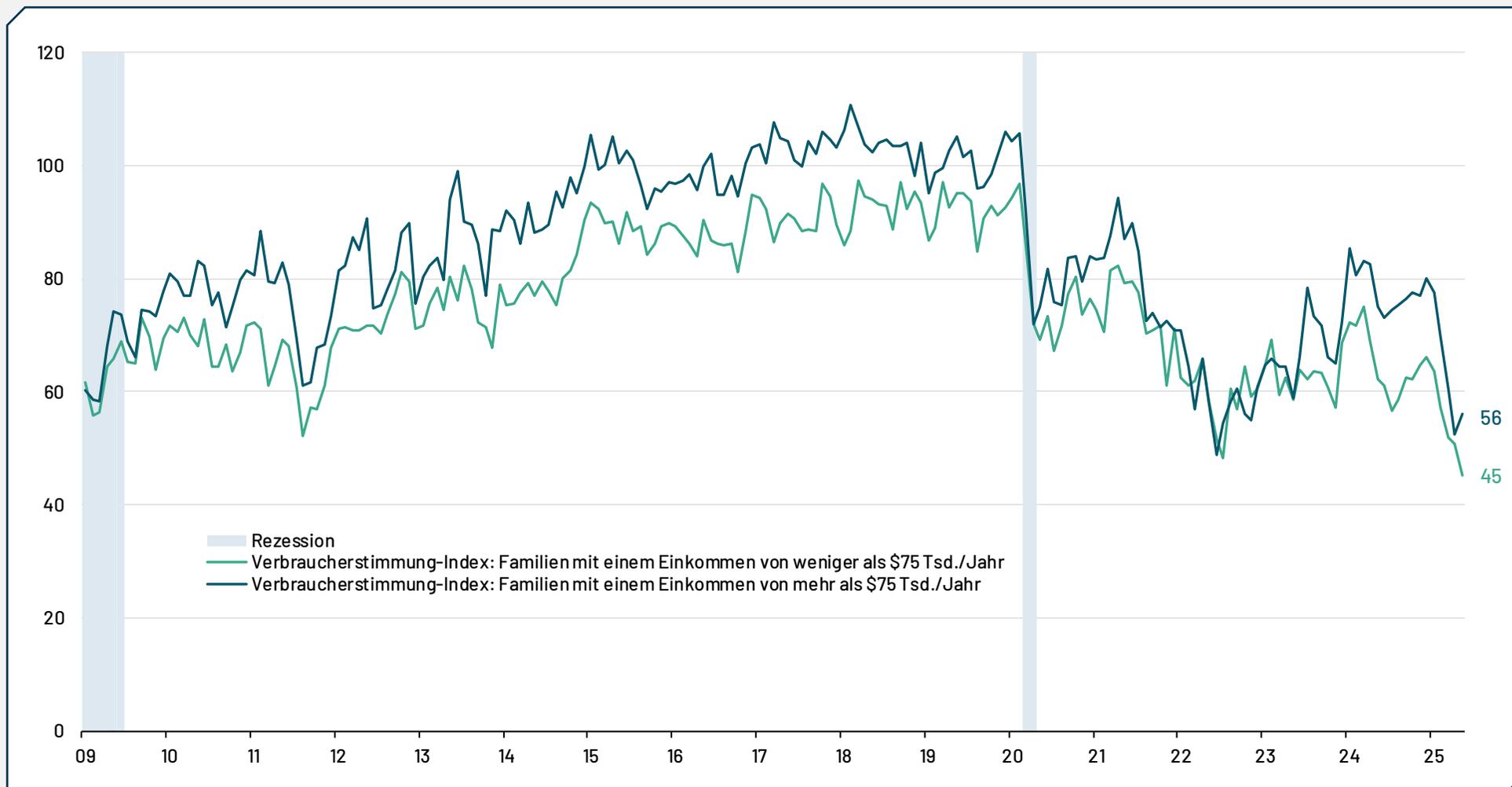


### PMIs-Dienstleistungssektor Industrieländer



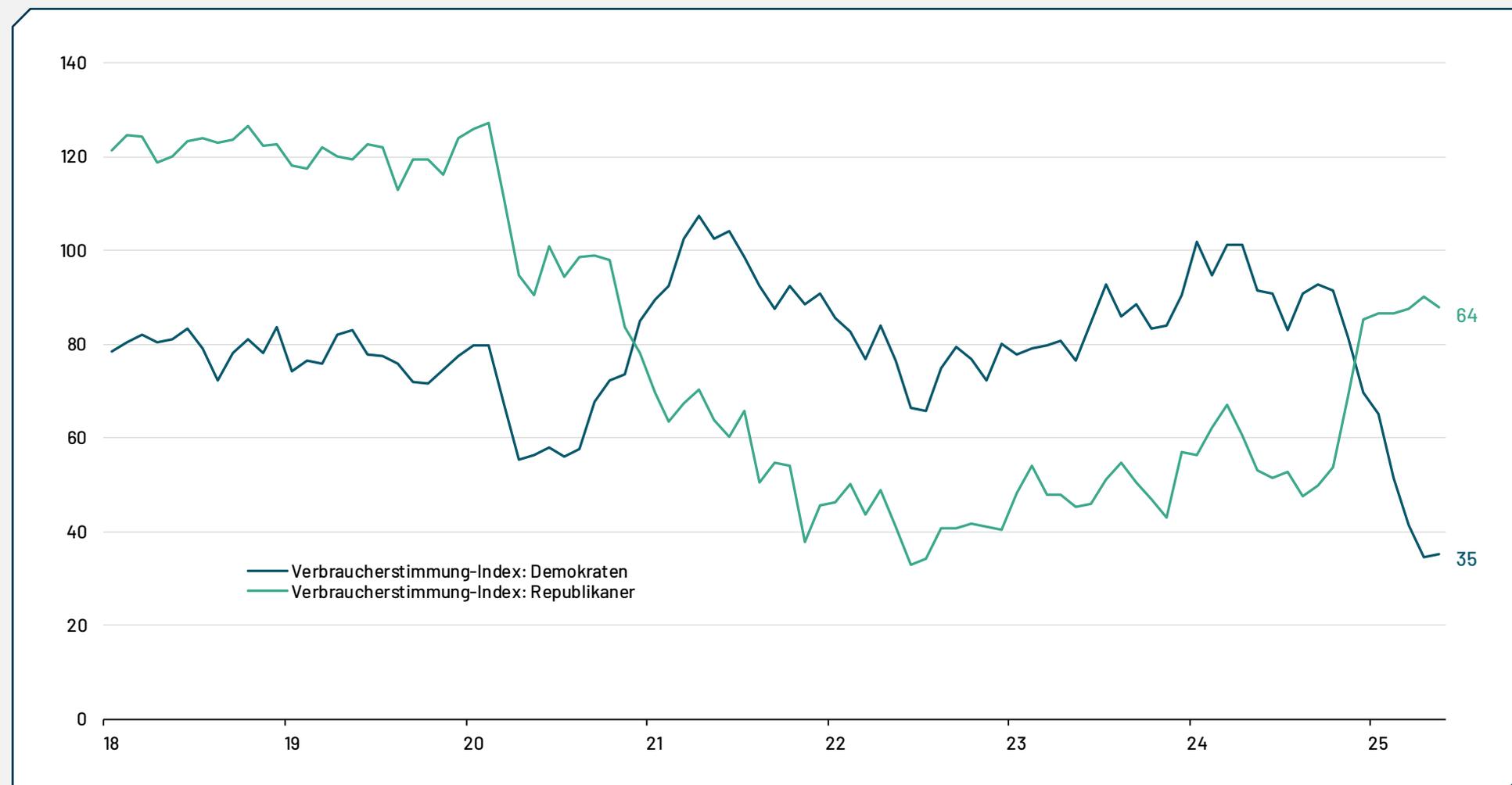
# US KONJUNKTURZYKLUS

Die Verbraucherstimmung verschlechtert sich schnell in allen Einkommensgruppen



## US KONJUNKTURZYKLUS

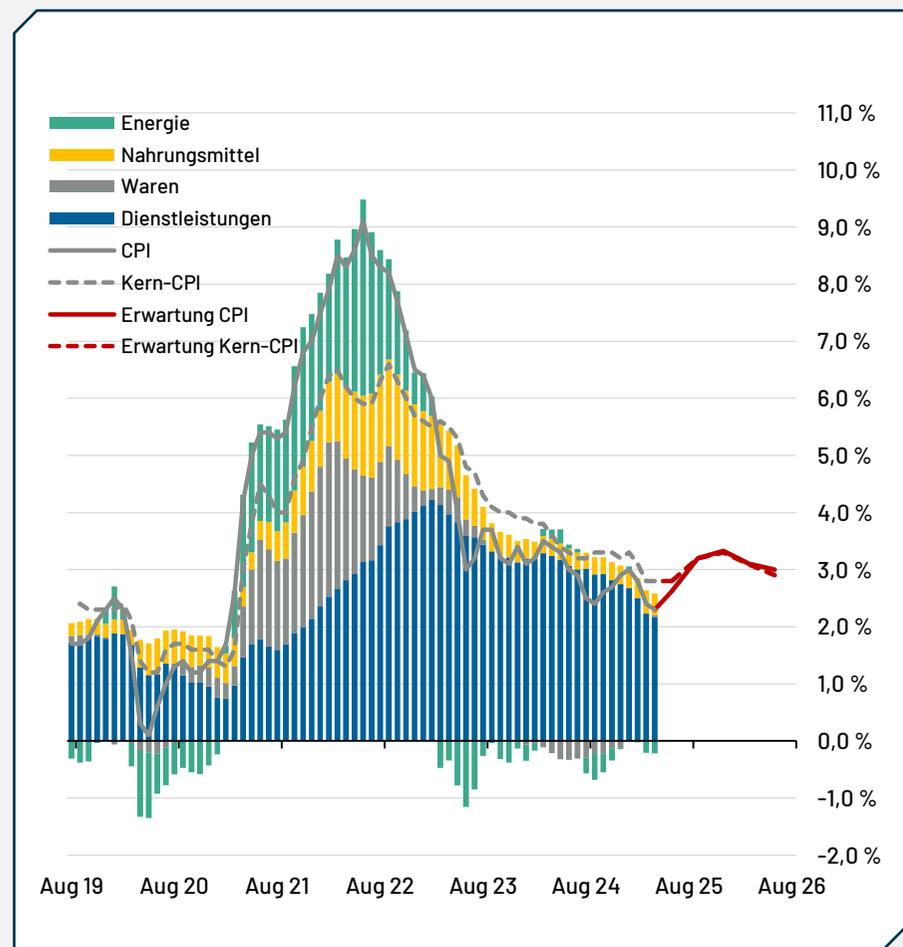
Die Verbraucherstimmung verschlechtert sich rapide bei den Demokraten



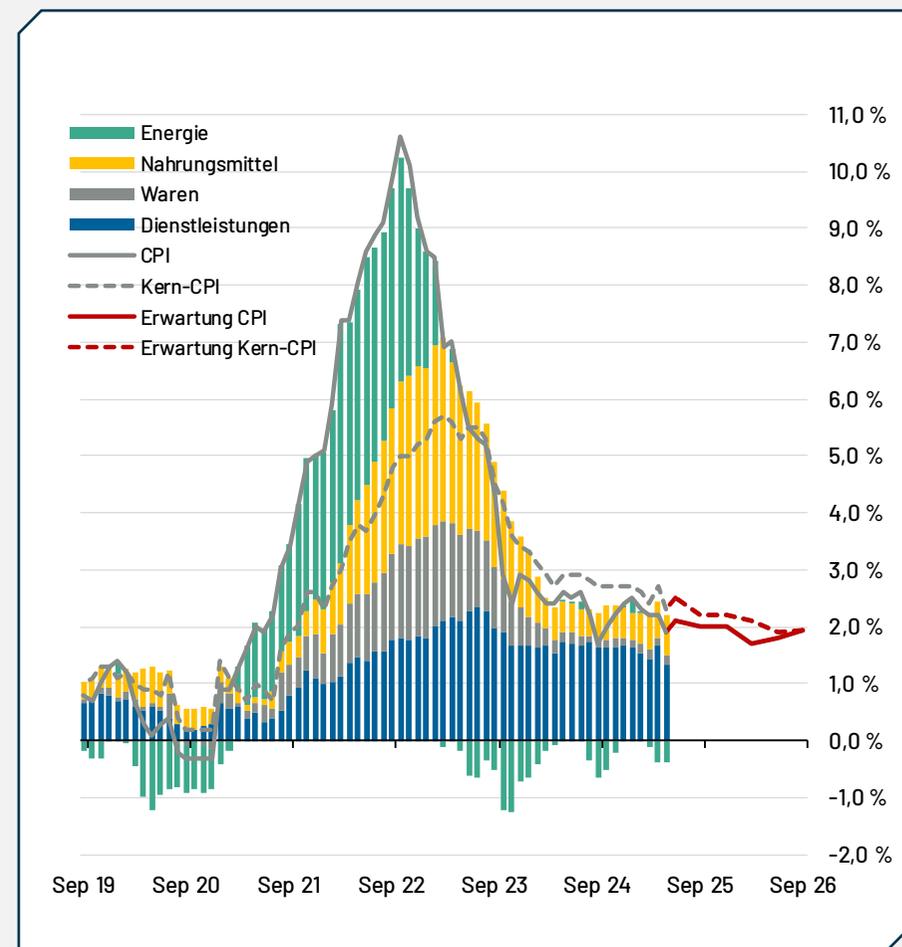
# TEUERUNGSRATE

## Der Trend der Disinflation intakt

### US CPI Jahresvergleich in %

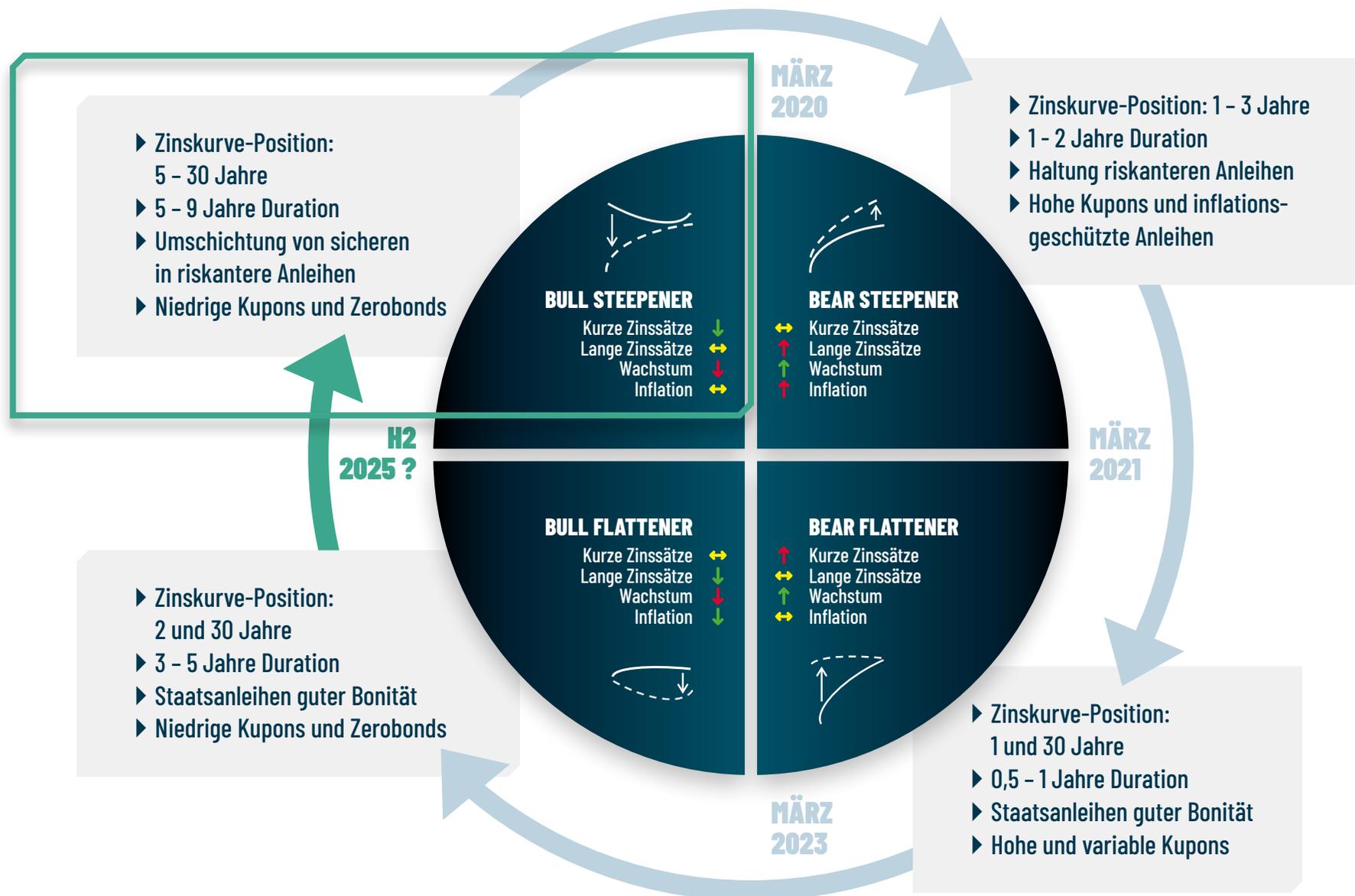


### Euroland CPI Jahresvergleich in %



# ZINS-ZYKLUS

## „BULL STEEPENING“-REGIME DAS NÄCHST-WAHRSCHEINLICHSTE SZENARIO



25  
JAHRE TBF

 TBF | GLOBAL ASSET  
MANAGEMENT

## Impressum

**TBF Global Asset Management GmbH**

HEGAU-TOWER  
Maggistr. 5  
78224 Singen

Geschäftsführer: Peter Dreide, Nicole Thome  
AG Freiburg HRB 541672

Ust.-ID-Nr. DE 203 863 445  
Steuer-Nr. 18 114 / 09 003

Unsere Partner

**HANSA**INVEST



**DONNER & REUSCHEL**  
PRIVATBANK SEIT 1798



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