

**DAS
IST
TBF.**

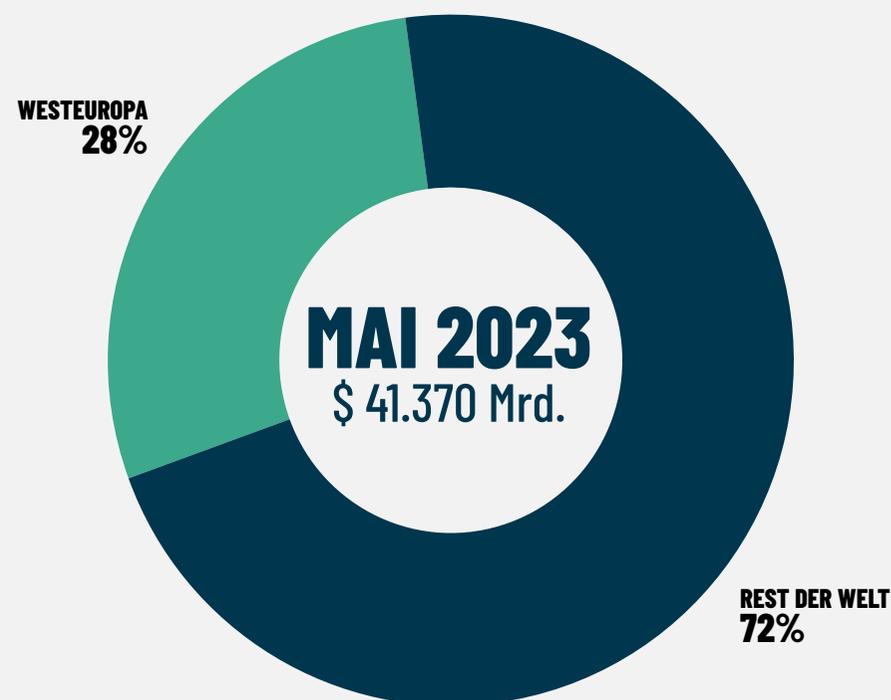
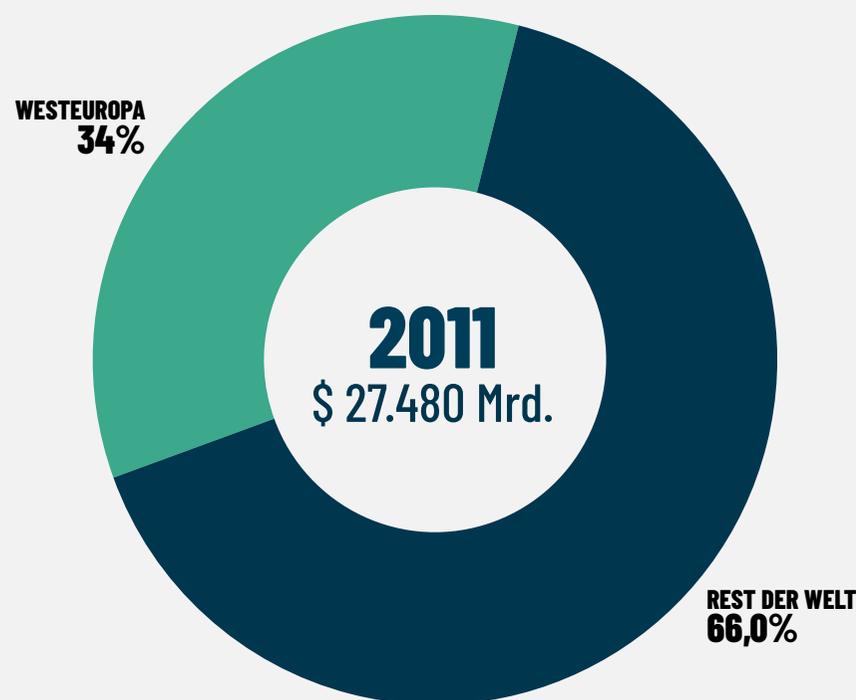
 **TBF** | GLOBAL ASSET
MANAGEMENT

TBF FIXED INCOME

Sovereign Bonds – Stetige Erträge aus globalen Anleihen

ANLEIHENMÄRKTE FÜR STAATS- UND QUASI-STAATSANLEIHEN

haben im vergangenen Jahrzehnt einen gewaltigen Wachstums- und Entwicklungsschub erlebt

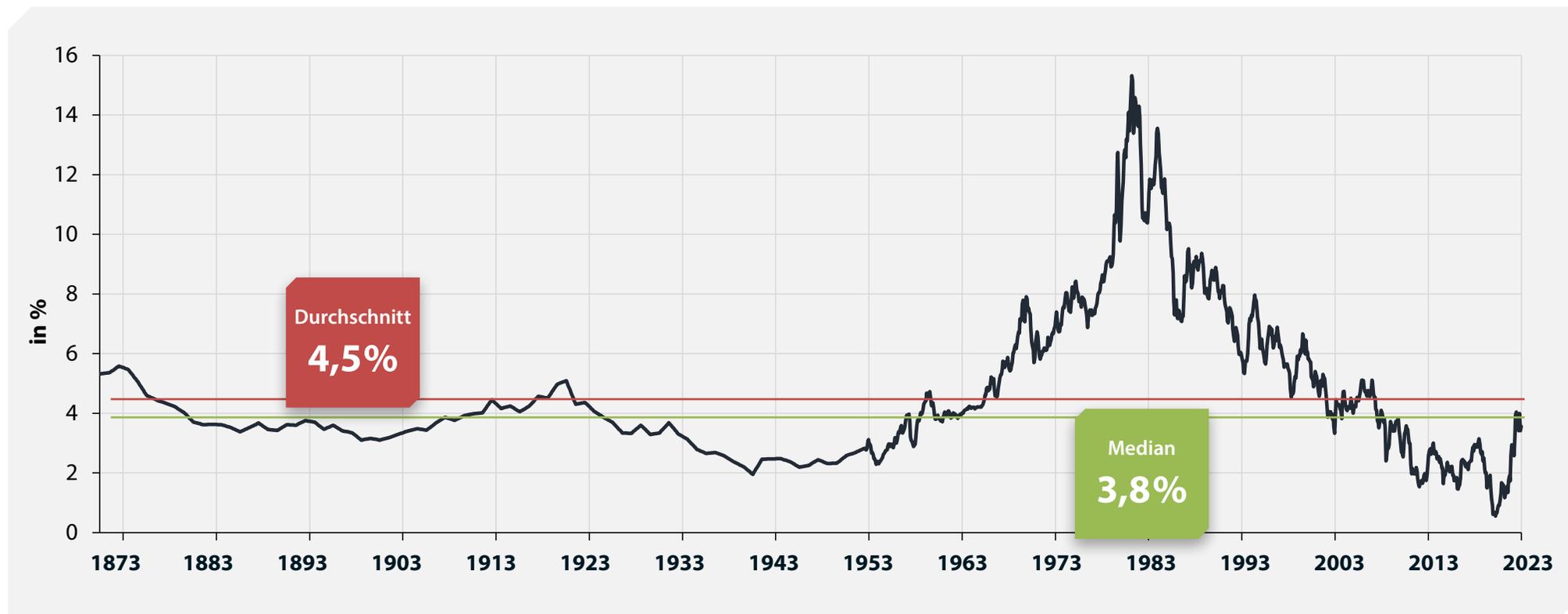


Quelle: Bloomberg, TBF, Anleihenmärkte für Staats- und Quasi-Staatsanleihen repräsentiert durch Bloomberg Global Agg Treasury und Gov-Related Total Return Index Unhedged

TBF FIXED INCOME

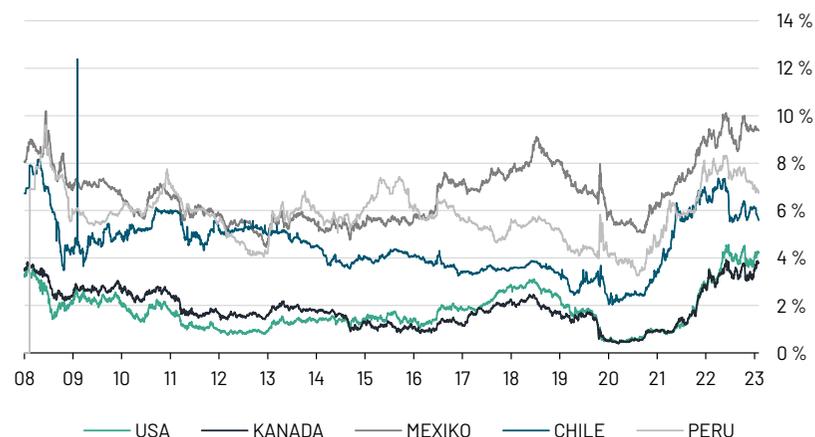
Anstieg der Rendite

Rendite der 10-jährigen US-Anleihe



OBWOHL DAS ZINSNIVEAU IN DER EUROZONE DERZEIT EBENFALLS ATTRAKTIV ERSCHEINT, sind die Renditen der ausländischen Märkte lukrativer

Zinsniveau im amerikanischen Raum



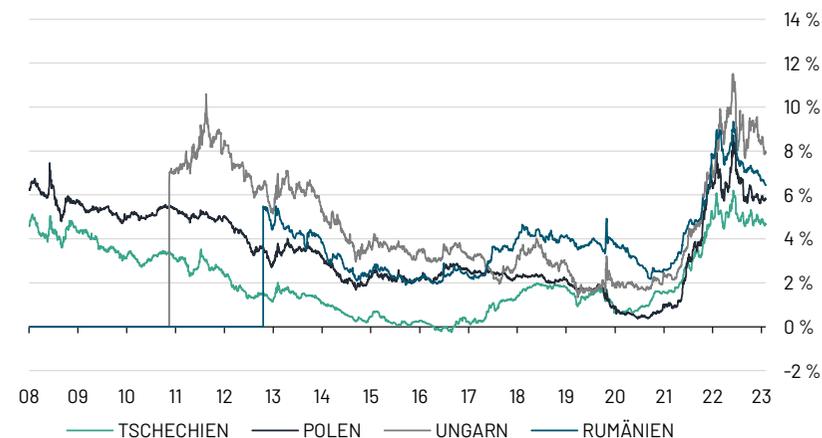
Zinsniveau im asiatischen Raum



Zinsniveau im europäischen Raum



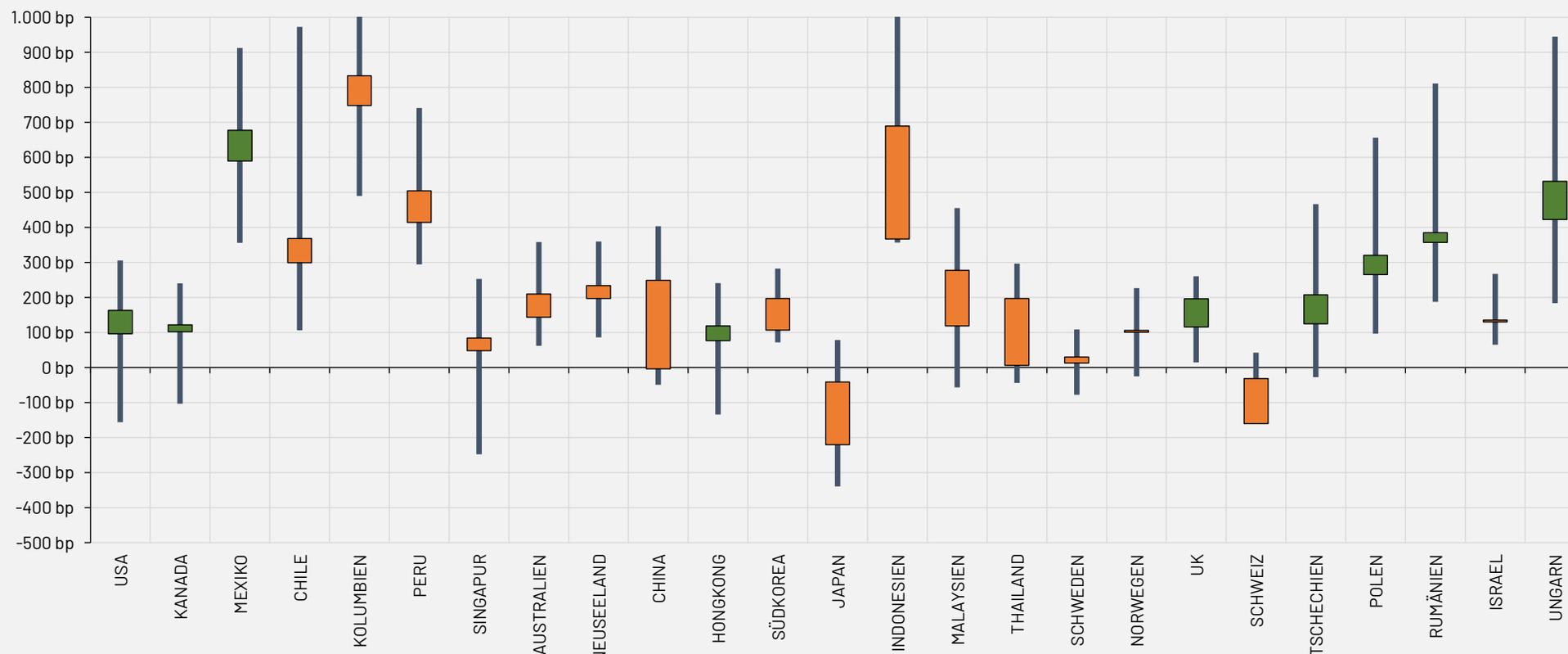
Zinsniveau im osteuropäischen Raum



CHANCEN ZWISCHEN DEN MÄRKTEN

Bewertung von lokalen Staatsanleihen

Attraktive Renditeaufschläge gegenüber Bundesanleihen



Beispiel Polen ▶ Ø 264 bp ▶ aktuell 328 bp ▶ niedrigster / größter Unterschied 96bp / 656bp
 ▶ **attraktiv bewertet gegenüber Bunds**

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

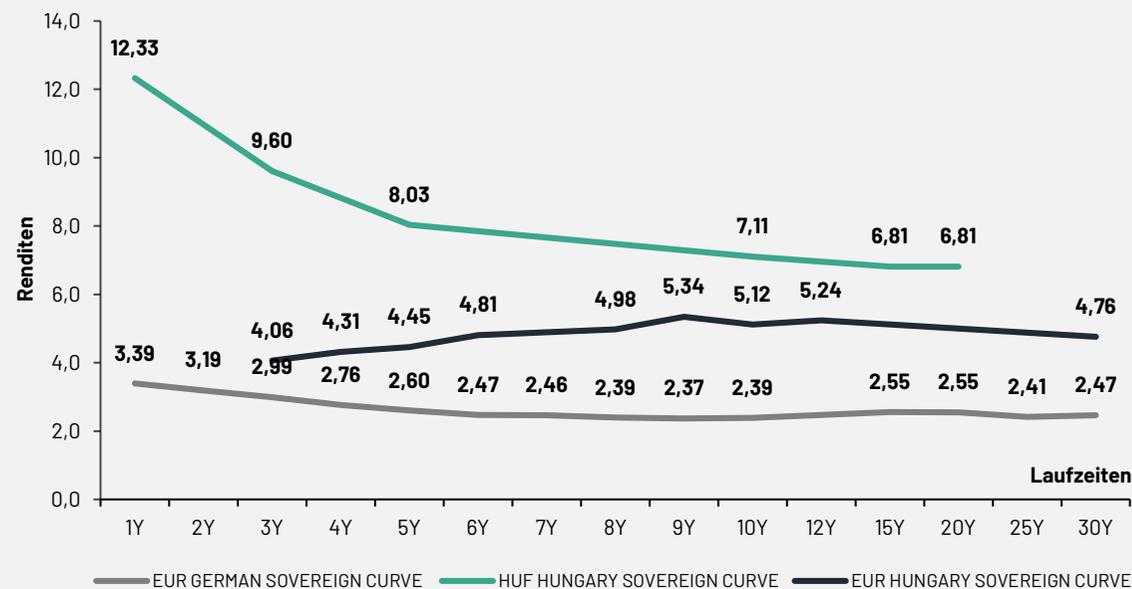
INVESTMENTBEISPIEL

Ungarn

- ▶ Die ungarische Notenbank hat letztlich angekündigt Ihren Zinserhöhungszyklus zu beenden (seit Juni 2021 Erhöhung um 1250 Bps auf 13%) – Zinssenkungen ab dem 3Q 2023 vorstellbar
- ▶ Renditen für Schulden in lokaler Währung auf 10-Jahres-Hoch, schlechte Nachrichten zu EU-Beziehungen sind weitgehend in den Preisen enthalten
- ▶ Ungarischer Forint könnte von der rückläufigen Inflation, der wirtschaftlichen Erholung und der einhergehenden reduzierten Risikoprämie weiter profitieren und aufwerten
- ▶ Ungarische Anleihen in EUR weisen einen überdurchschnittlichen Renditeaufschlag zu deutschen Staatsanleihen auf – Spreadeinengung möglich



Rendite-Strukturkurven



Ungarische Staatsanleihen sowohl in lokaler Währung als auch in EUR stellen eine attraktive Portfoliobeimischung dar

CHILENISCHE KUPFER- UND LITHIUMINDUSTRIE

Die entscheidenden Rohstoffe für Zukunftstechnologien

Ausgangssituation

- ▶ Institutionelle Stabilität
- ▶ Stabiler makroökonomischer Kontext
- ▶ Sicheres Investitionsklima
- ▶ Konstantes Wachstum
(Ø 3,8% pro Jahr seit 2000)
- ▶ Das Land belegt nach dem Human Development Index den ersten Platz innerhalb Lateinamerikas
- ▶ Kupfer und Lithium sind die mit Abstand wichtigste Exportgüter Chiles (45% des gesamten Exportvolumens)
- ▶ Weltweiten Kupferreserven von über 890 Mio. Tonnen
- ▶ Weltweiten Lithiumreserven von über 21 Mio. Tonnen
- ▶ Das staatliche Unternehmen CODELCO ist der größte Kupferproduzent der Welt

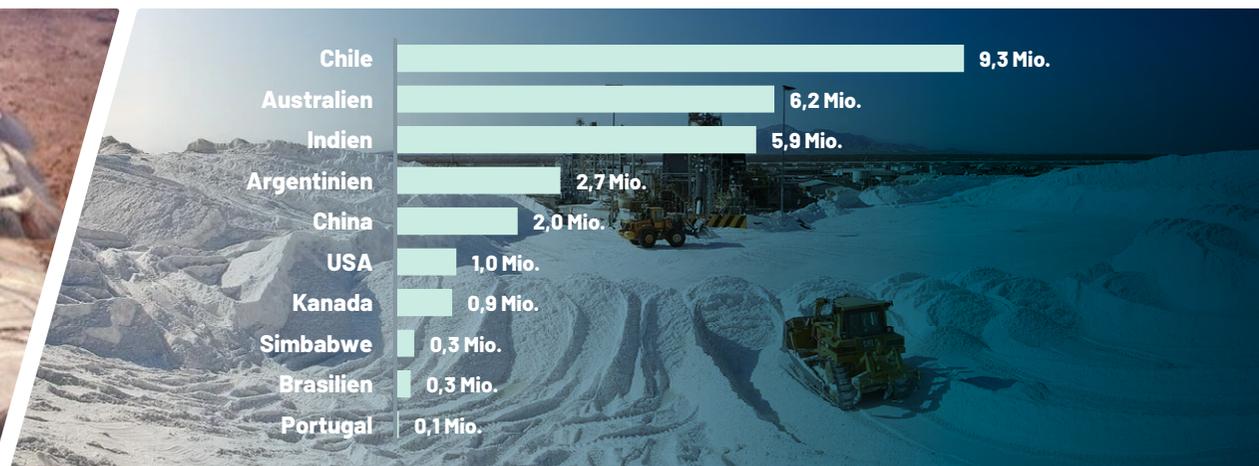
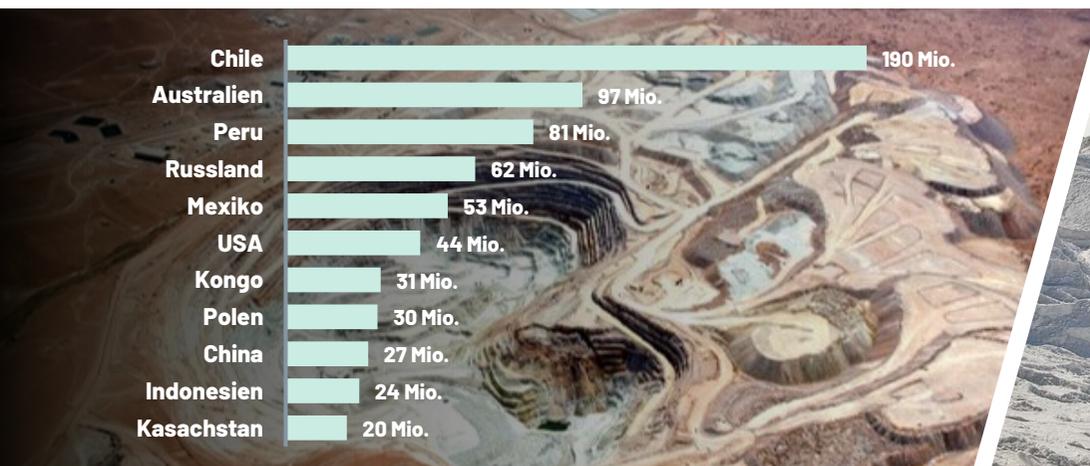


CHILENISCHE KUPFER- UND LITHIUMINDUSTRIE

Die entscheidenden Rohstoffe für Zukunftstechnologien

Geschätzte Menge der weltweiten Kupfer-Reserven (in Tonnen)

Geschätzte Menge der weltweiten Lithium-Reserven (in Tonnen)



Chancen für die chilenische Kupferindustrie:

- ▶ Steigende Nachfrage für Elektrifizierung, erneuerbare Energien, Elektromobilität

Globale Kupfer-Nachfrage in 2022:

24,6 Mio. Tonnen

Erwartete globale Kupfer-Nachfrage in 2030:

> 30 Mio. Tonnen

Chancen für die chilenische Lithiumindustrie:

- ▶ Steigende Nachfrage für Fahrzeugbatterien und Energiespeichersysteme

Globale Lithium-Nachfrage in 2022:

0,6 Mio. Tonnen

Erwartete globale Lithium-Nachfrage in 2030:

1,8 Mio. Tonnen

Angestrebte chil. Lithiumproduktion bis 2025:

238.000 Tonnen (Verdopplung der Produktion)

INVESTMENTBEISPIEL

Rumänien

- ▶ Große Koalition sorgt derzeit für Stabilität und Zuversicht
- ▶ Konsolidierung der öffentlichen Ausgaben nach Jahren expansiver Fiskalpolitik
- ▶ Konvergenz mit der Eurozone und Beitritt zum Wechselkursmechanismus II
- ▶ Zeitnaher Beitritt in den Schengenraum
- ▶ 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
- ▶ 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

Investmentuniversum

Anleihen von:

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



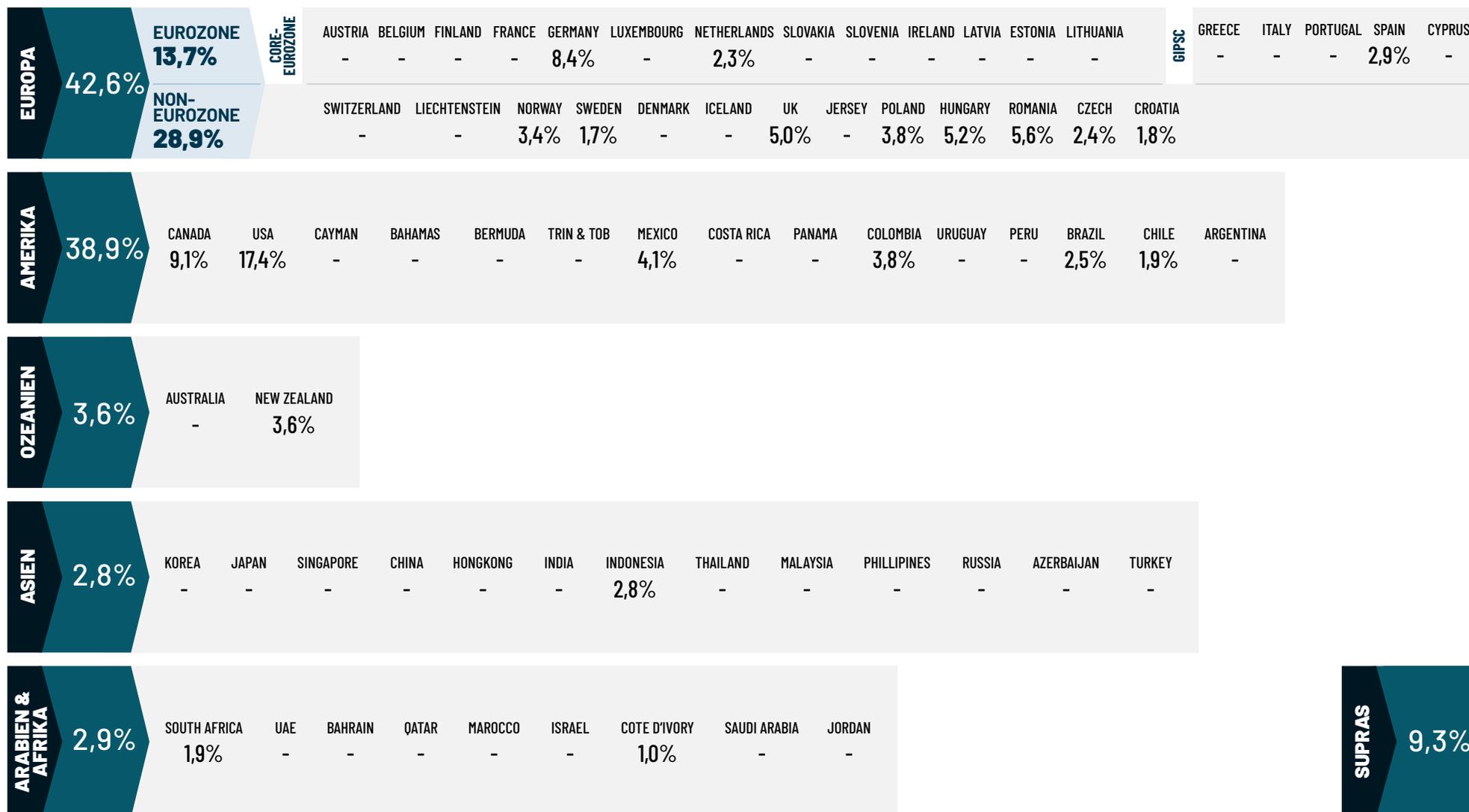
**Mindestens
Investment-Grade
(Emittent)**

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

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

FONDSSTRUKTUR DES PORTFOLIOS

Geografische Aufteilung und Kennzahlen



FONDSSTRUKTUR DES PORTFOLIOS

Kennzahlen und Rating-Aufteilung

Kennzahlen

MODIFIED DURATION	4,22
LIFE	5,30
CONVEXITY	0,49
YIELD TO MATURITY	5,18
CURRENT YIELD	2,85

Währungen

	brutto	netto
EUR	30,2	30,2
USD	30,9	30,9
CAD	6,8	6,8
MXN	2,6	2,6
CHF	-	-
DKK	-	-
NOK	5,1	5,1
SEK	1,7	1,7
GBP	5,0	5,0
PLN	3,8	3,8
HUF	3,2	3,2
CZK	2,4	2,4
JPY	-	-
HKD	-	-
SGD	-	-
NZD	3,6	3,6
AUD	4,6	4,6

Rating-Aufteilung

in %

IG
90,8

HY
9,2

AAA	37,2
AA+	12,7
AA	-
AA-	12,7
A+	-
A	-
A-	5,7
BBB+	2,9
BBB	7,2
BBB-	12,3
BB+	3,8
BB	-
BB-	5,3
B+	-
B	-
B-	-
LOWER	-
NR	-

Laufzeiten-Aufteilung

in %

up to 1 year	27,4
1 year to 3 years	29,9
3 years to 5 years	7,9
5 years to 7 years	4,7
7 years to 10 years	17,0
10 years to 15 years	2,4
above 15 years	10,7

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
Risikoklasse (SRRI*):	3 von 7	3 von 7	3 von 7	3 von 7
Klassifizierung nach EU-Verordnung 2020/2088 (SFDR):	Art. 8	Art. 8	Art. 8	Art. 8

DAS IST TBF.



DIRK ZABEL
Geschäftsführung

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



ANDREAS HEIMING
Vertriebsdirektor

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



LINA SCHLÜTER
Sales Managerin

Phone +49 40 308 533 544
E-Mail lina.schlueter@tbfsam.com



SVEN WIEDE
Vertriebsdirektor, CIA

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



SO KRIEGEN SIE UNS!

ALLGEMEINE ANFRAGEN

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

www.tbfsam.com

WICHTIGER HINWEIS

© 2023 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 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

Offizieller Partner der
U21 Eintracht Frankfurt e.V.



Impressum

TBF Global Asset Management

HEGAU-TOWER
Magistr. 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

HANSAINVEST



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE



www.tbfsam.com