

**DAS
IST
TBF.**

 **TBF** | GLOBAL ASSET
MANAGEMENT

TBF FIXED INCOME

Sovereign Bonds – Stetige Erträge aus globalen Anleihen.

ANZEIGE. Nur für professionelle Kunden. Stand Dezember 2025

Morningstar™ ★★★★★

TBF FIXED INCOME
USD I

über den Zeitraum von 3 Jahren
per 31.12.2025

ÜBERSICHT DER PERFORMANCE

TBF FIXED INCOME USD I

PERFORMANCECHART 15.12.2022 – 31.12.2025



PERFORMANCEÜBERSICHT

	lfd. Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
TBF FIXED INCOME USD I	0,25%	15,05%	15,05%	17,58%	
	31.12.20	31.12.21	31.12.22	31.12.23	31.12.24
	31.12.21	31.12.22	31.12.23	31.12.24	31.12.25
			8,89%	-6,15%	15,05%
	2021	2022*	2023	2024	2025
			8,89%	-6,15%	15,05%

* Auflage 15.12.2022

WICHTIGER HINWEIS

© 2026 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 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 – 31.12.2025



PERFORMANCEÜBERSICHT

	lfd. Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
TBF FIXED INCOME EUR I	-1,03%	2,62%	2,62%		
	31.12.20	31.12.21	31.12.22	31.12.23	31.12.24
	31.12.21	31.12.22	31.12.23	31.12.24	31.12.25
				-0,05%	2,62%
	2021	2022	2023*	2024	2025
				-0,05%	2,62%

* Auflage 01.03.2023

WICHTIGER HINWEIS

© 2026 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 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 ÜBER 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
- ▶ 1,4 Milliarden Euro Assets under Management
- ▶ 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

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

Österreichischer Fondspreis 2025



Herausragend** TBF SPECIAL INCOME CHF R

In der Kategorie
Mischfonds Global flexibel

Handelsblatt: Research Institute 2025

Sebastian Schütt unter den besten Fondsmanagern 2025

Kategorie: Aktien Europa
TBF EUROPEAN OPPORTUNITIES

Sustainable Performance Award 2025

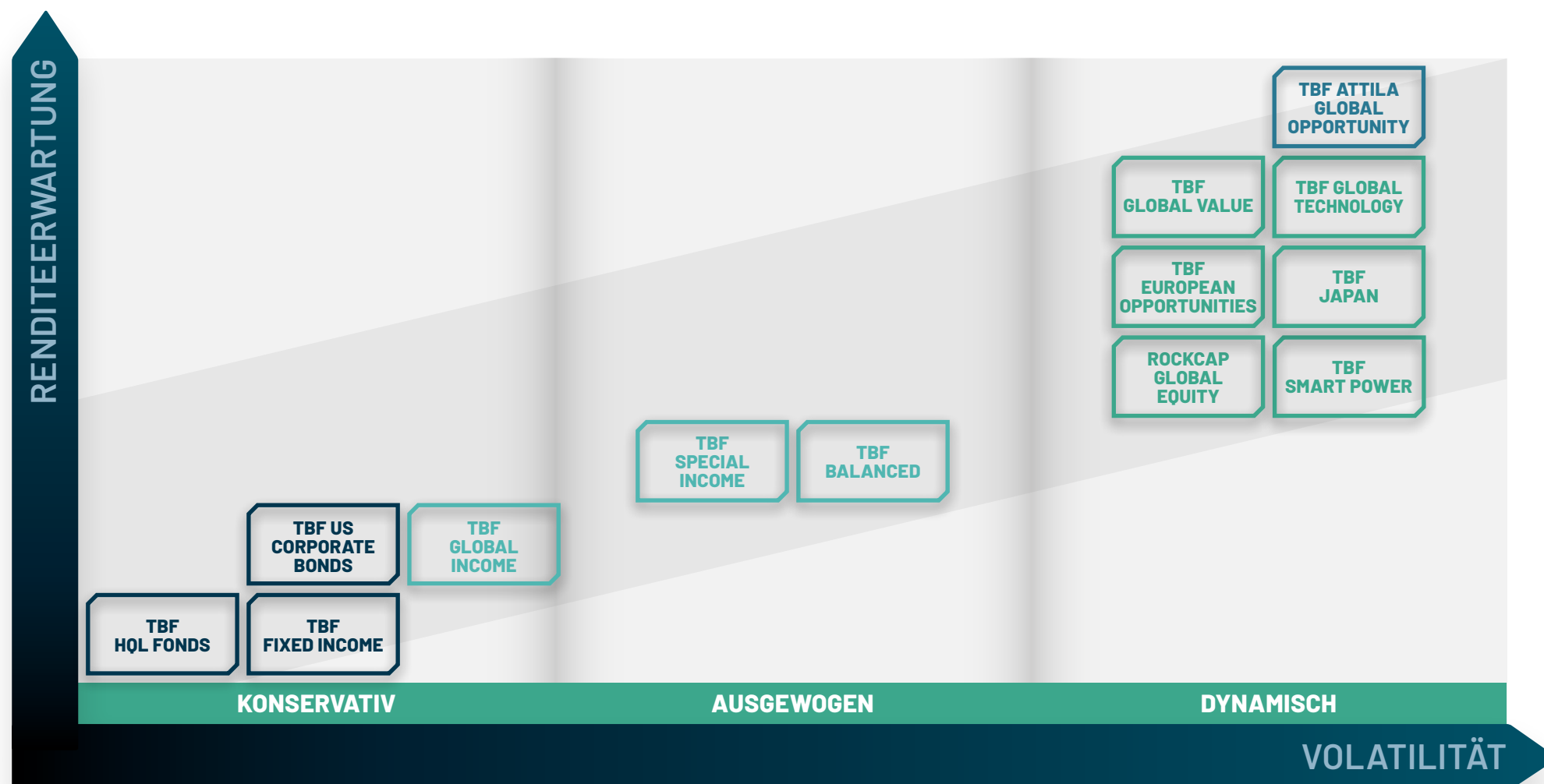


TBF SPECIAL INCOME EUR R

Platz 1 in der Kategorie
Mischwelt SRI 3 über 3 Jahre

DIE TBF-FONDS IM ÜBERBLICK

RENTENFONDS MISCHFONDS LIQUID ALTERNATIVES AKTIENFONDS



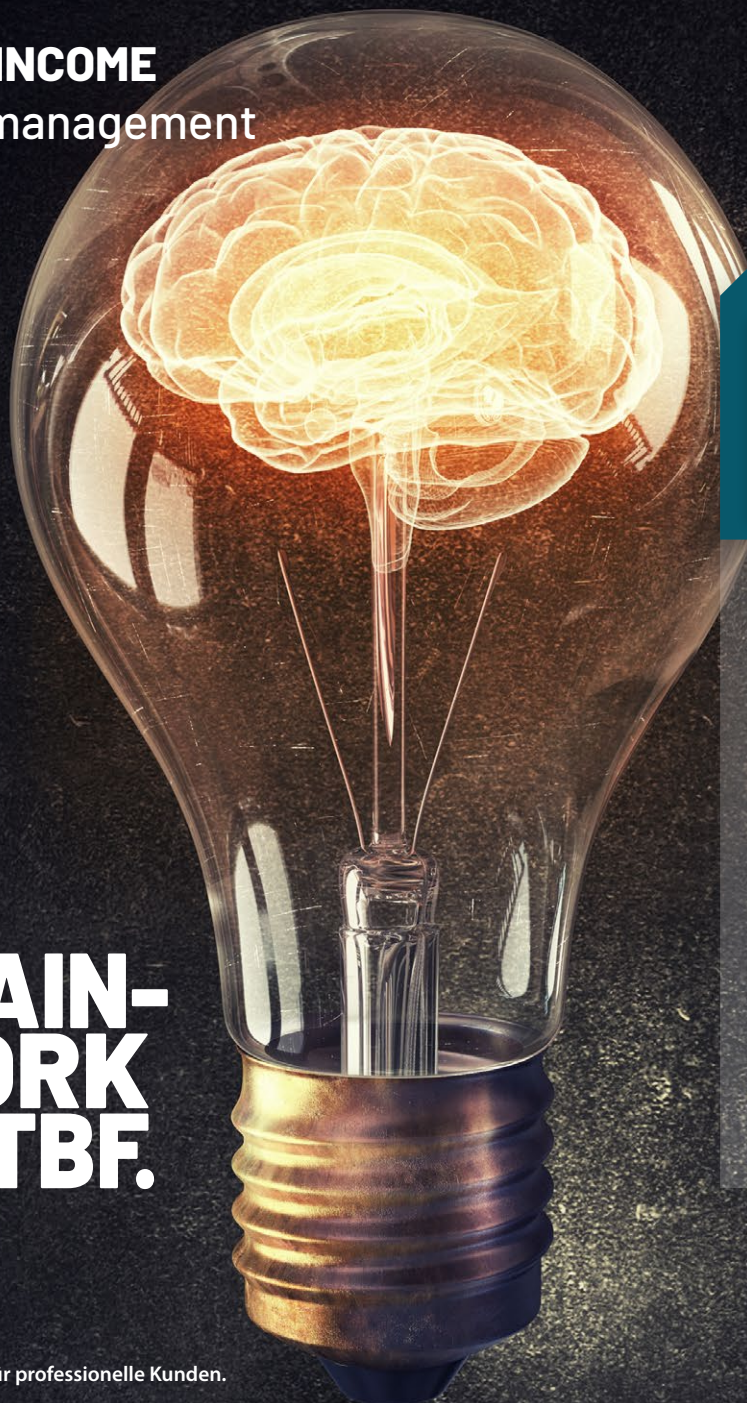
BRAIN- WORK BY TBF.



**Täglicher Austausch im Team sorgt für
maximale Transparenz über sämtliche
Strategien und Mandate.**

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**



**Michael
Zanker**

- ▶ Multi-Asset-Management
seit 4 Jahren
- ▶ TBF, Sparkasse Pforzheim
Calw

Fokus:
Developed Markets

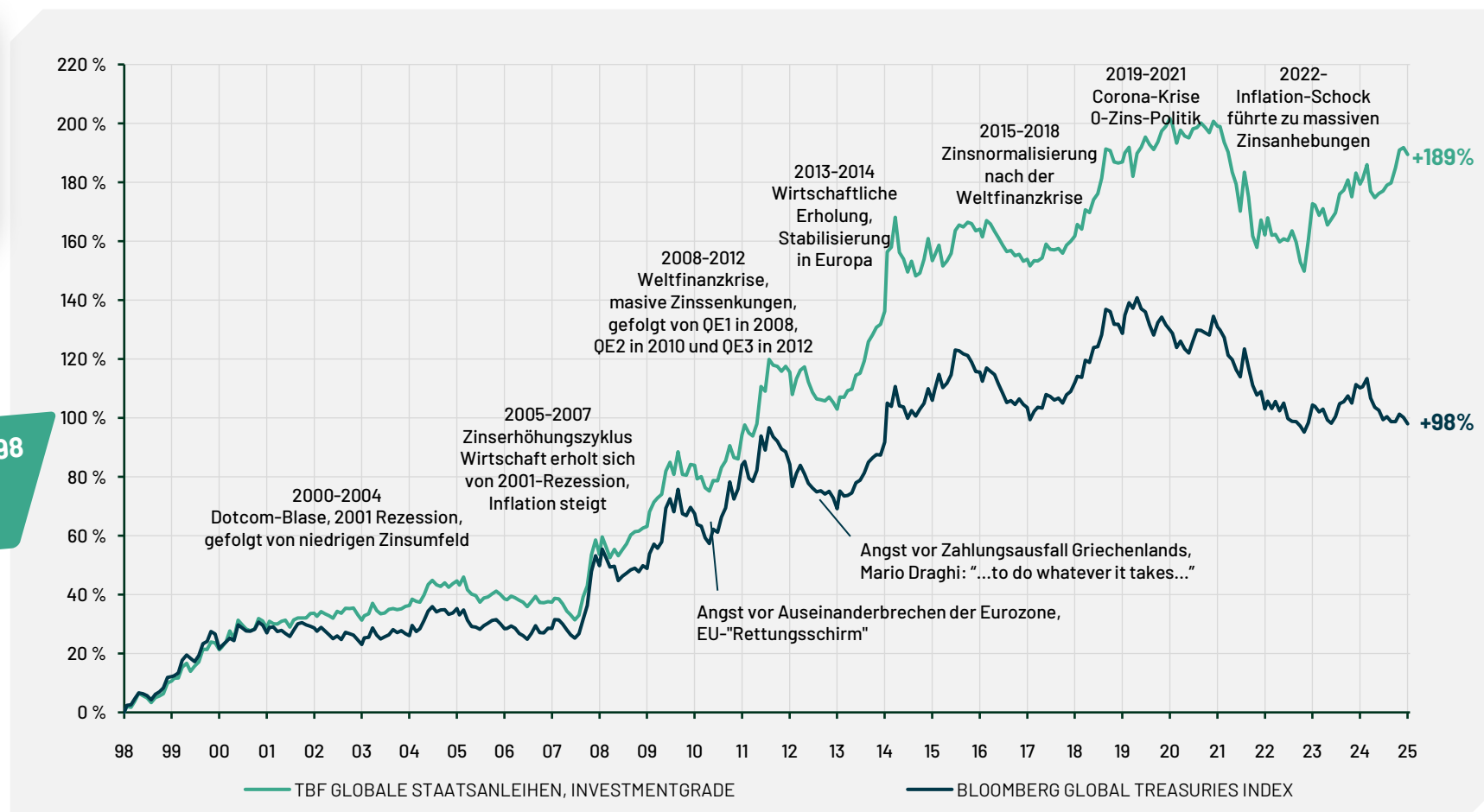
ROMAN KOSTAL

Jahrelange Expertise



Seit Dezember 1998
gemanagt durch
Roman Kostal

Track-Record in EUR



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.

Die Grundlage bildet
ein Länderscoring für
das gesamte Universum.



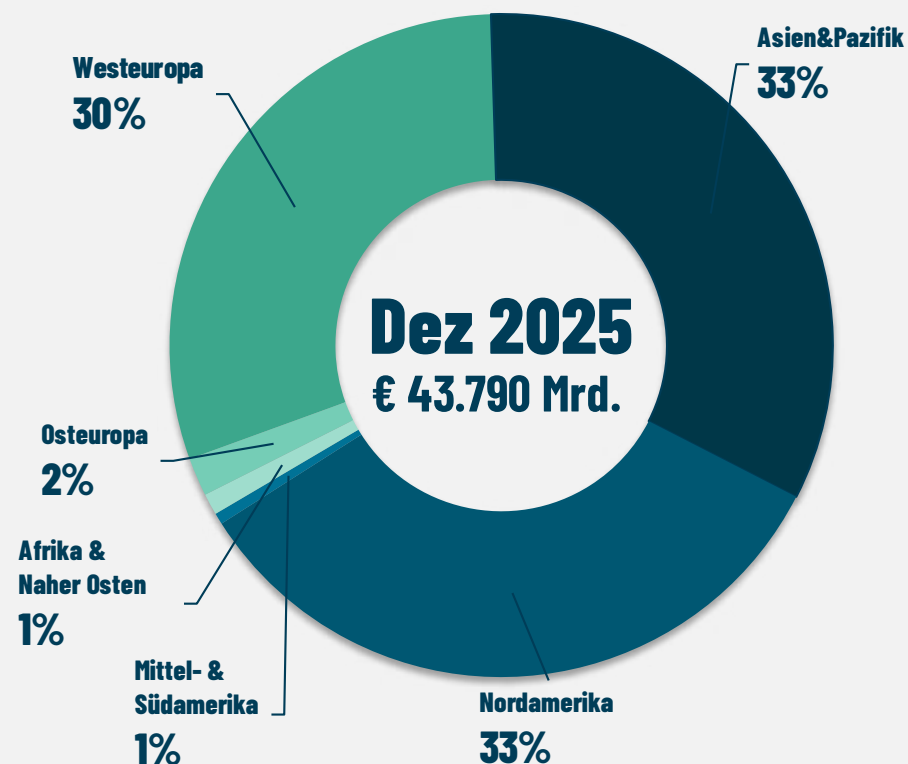
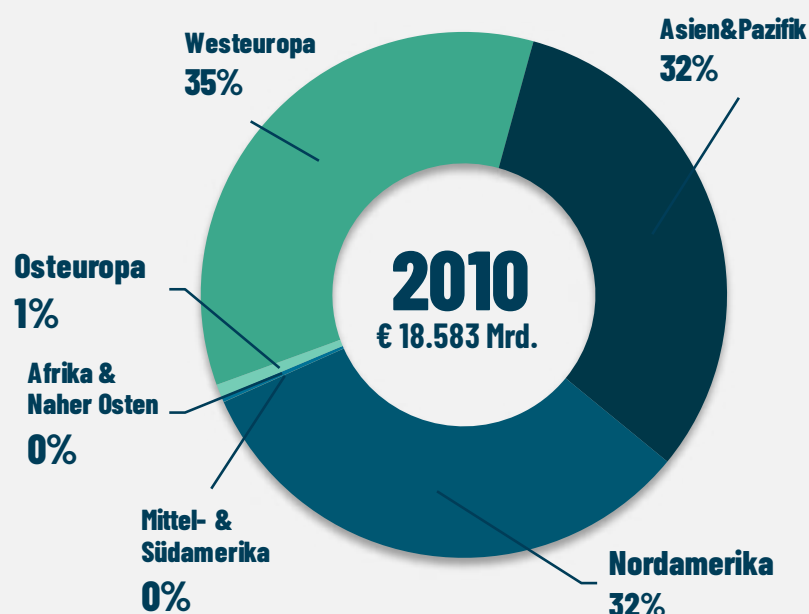
Globale
Staatsanleihen
≈ 135 LÄNDER

Mindestens
Investment-Grade
(Emittent)
≈ 65 LÄNDER

Schwerpunkt
Hard-Currency-Anleihen von
OECD-Mitgliedsstaaten
≈ 28 LÄNDER

Zur Beimischung möglich:
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



FONDSSTRUKTUR

Geografische Aufteilung

EUROPA	45%	EUROZONE	DEUTSCHLAND	FRANKREICH	ITALIEN	SPANIEN	PORTUGAL	IRLAND	NIEDERLANDE	FINNLAND	LETTLAND	LITAUEN	ESTLAND	SLOWAKEI	
		8%	0,8%	2,4%	4,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		NON-EUROZONE	UK	SCHWEIZ	DÄNEMARK	NORWEGEN	SCHWEDEN	ISLAND	POLEN	TSCHECHIEN	UNGARN	RUMÄNIEN	SERBIEN	BULGARIEN	
		37%	8,6%	-	-	5,3%	-	-	5,9%	-	9,2%	8,3%	-	-	
AMERIKA	18%	NORD-AMERIKA	USA	KANADA											
		8%	8,4%	-											
		LATEIN-AMERIKA	MEXIKO	BRASILIEN	CHILE	KOLUMBIEN	COSTA RICA	PANAMA	PARAGUAY	PERU	URUGUAY				
		9%	5,8%	-	-	2,5%	-	-	-	1,1%	-				
ASIEN	4%	JAPAN	CHINA	INDIEN	INDONESIEN	MALAYSIA	PHILIPPINEN	SINGAPUR	SÜDKOREA	THAILAND	VIETNAM				
		-	-	-	2,7%	-	1,2%	-	-	-	-				
OZEANIEN	10%	AUSTRALIEN	NEUSEELAND												
		4,9%	4,8%												
AFRIKA	6%	ÄGYPTEN	MAROKKO	ELFENBEINKÜSTE	KENIA	BENIN	ANGOLA	SÜDAFRIKA							
		-	-	2,5%	-	1,1%	-	2,8%							
								SUPRAS	17%						

FONDSSTRUKTUR

Kennzahlen

Aktuelle Kenngrößen

POSITIONEN	37
RENDITE	6,71%
LAUFZEIT	9,84 JAHRE
DURATION	7,83 JAHRE
RATING	A-

Laufzeiten in %

bis 1 Jahr	0,9
1 - 3 Jahre	3,8
3 - 5 Jahre	9,8
5 - 7 Jahre	8,5
7 - 10 Jahre	39,4
10 - 15 Jahre	16,7
mehrs als 15 Jahre	20,9

Währungen in %

	brutto	netto
EUR	25,4	11,1
GBP	8,6	8,6
CHF	-	-
DKK	-	-
NOK	5,3	5,3
SEK	-	-
PLN	5,9	5,9
HUF	6,1	6,1
CZK	-	-
USD	17,8	9,8
CAD	-	-
BRL	8,0	8,0
MXN	5,0	5,0
JPY	-	22,4
SGD	-	-
NZD	4,8	4,8
AUD	4,9	4,9
ZAR	4,6	4,6
TRY	3,6	3,6

Rating in %

IG

91%

AAA	27,3
AA+	13,1
AA	-
AA-	8,6
A+	2,4
A	-
A-	6,8
BBB+	-
BBB	8,8
BBB-	24,3
BB+	-
BB	5,0
BB-	2,8
B+	1,1
B	-
B-	-
LOWER	-

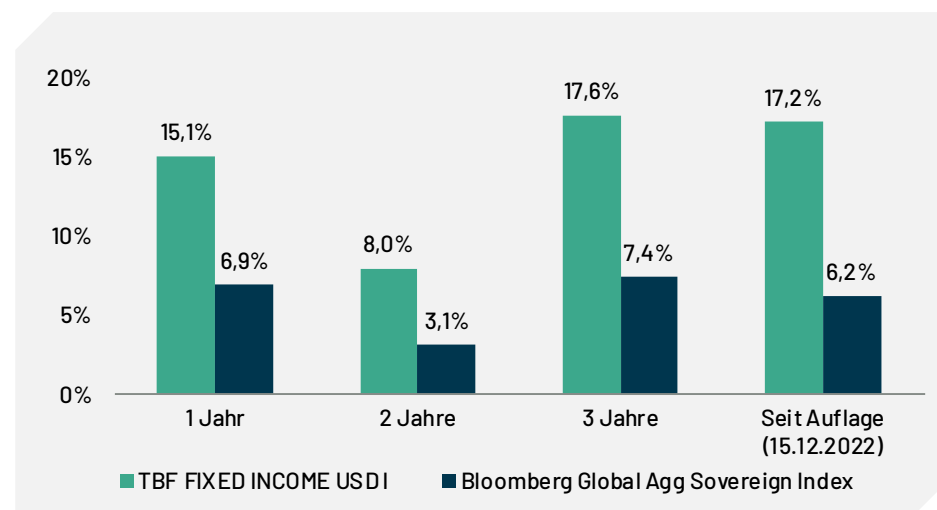
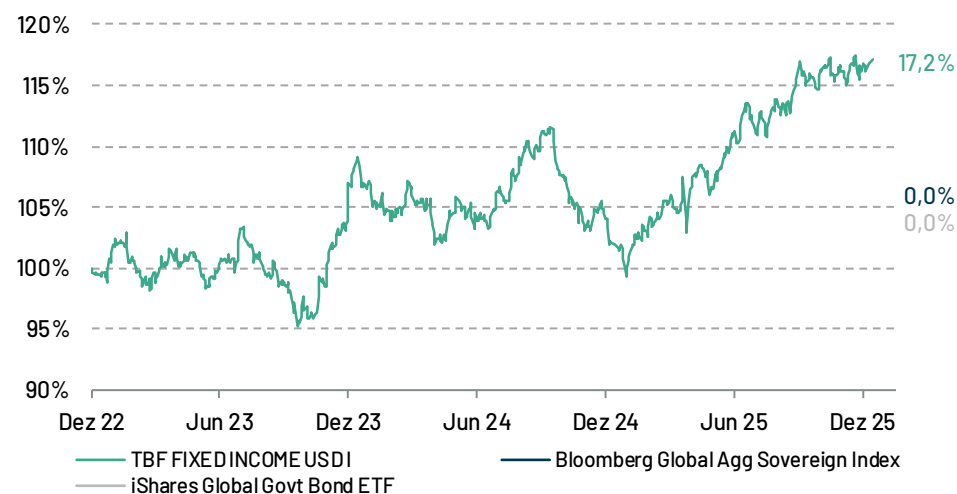
HY

9%

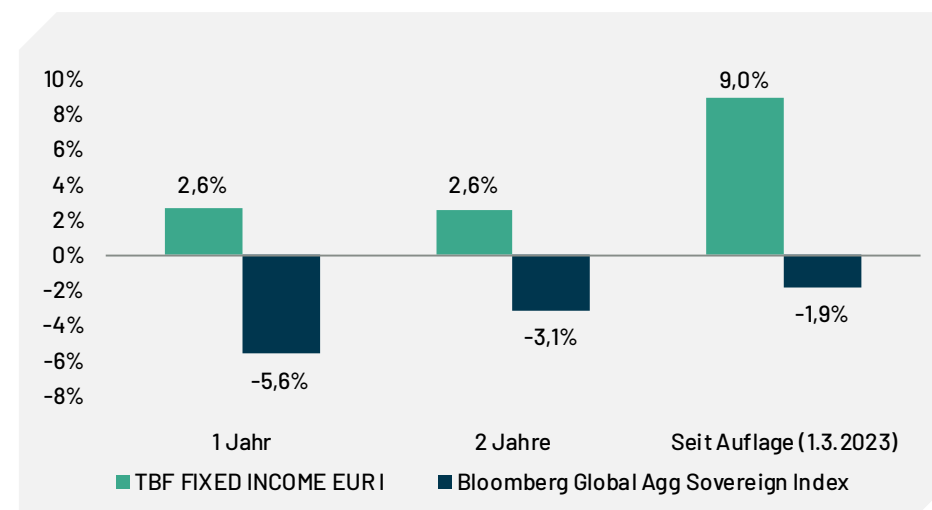
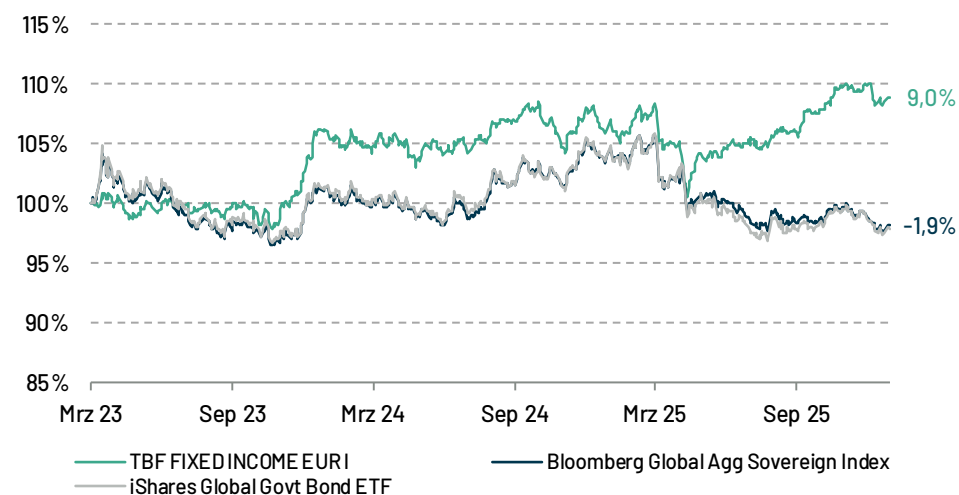
PERFORMANCE-ÜBERSICHT

TBF FIXED INCOME vs. Gesamtmarkt

Betrachtung in USD (seit Auflage am 15.12.2022 bis 31.12.2025)

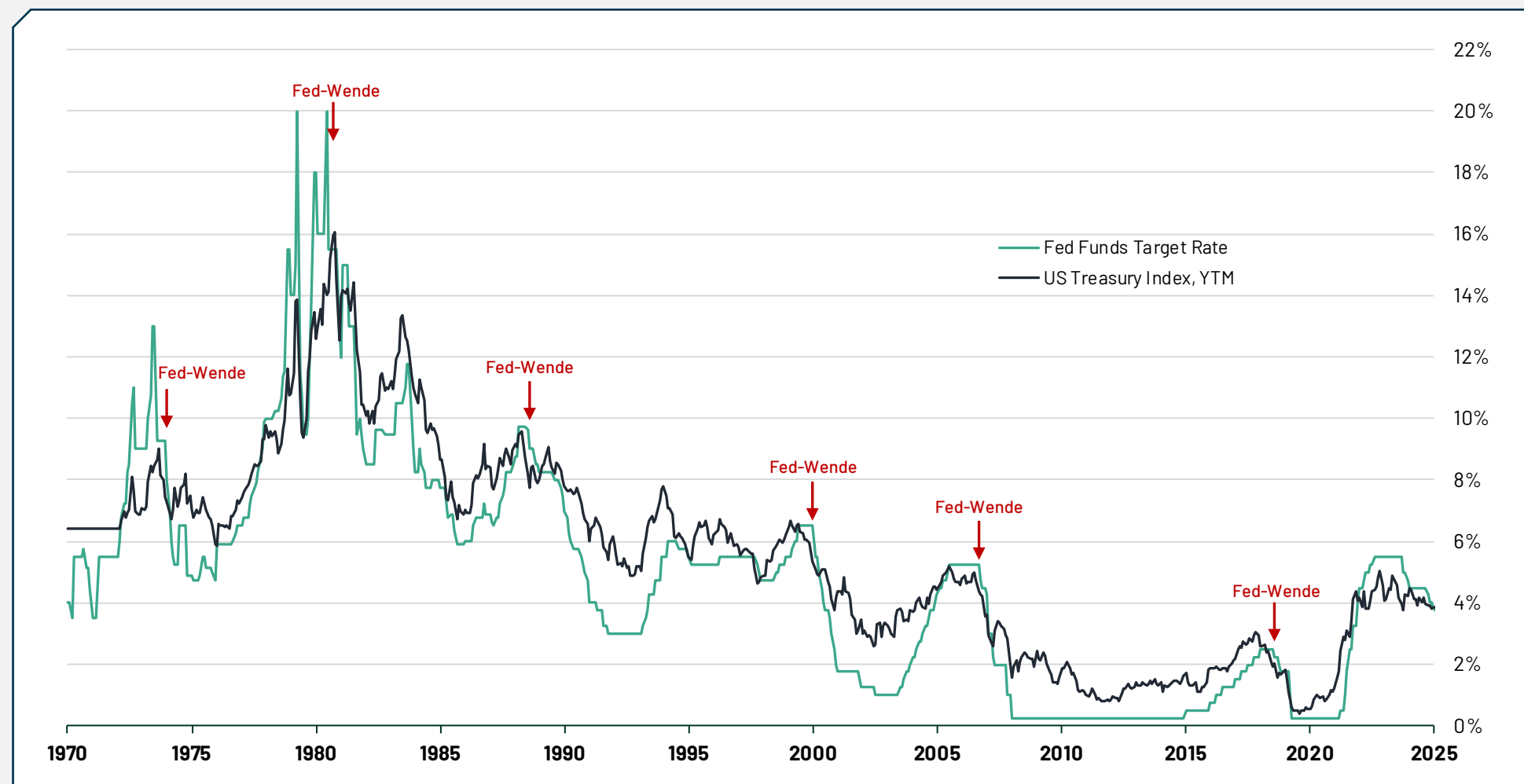


Betrachtung in Euro (seit Auflage am 01.03.2023 bis 31.12.2025)



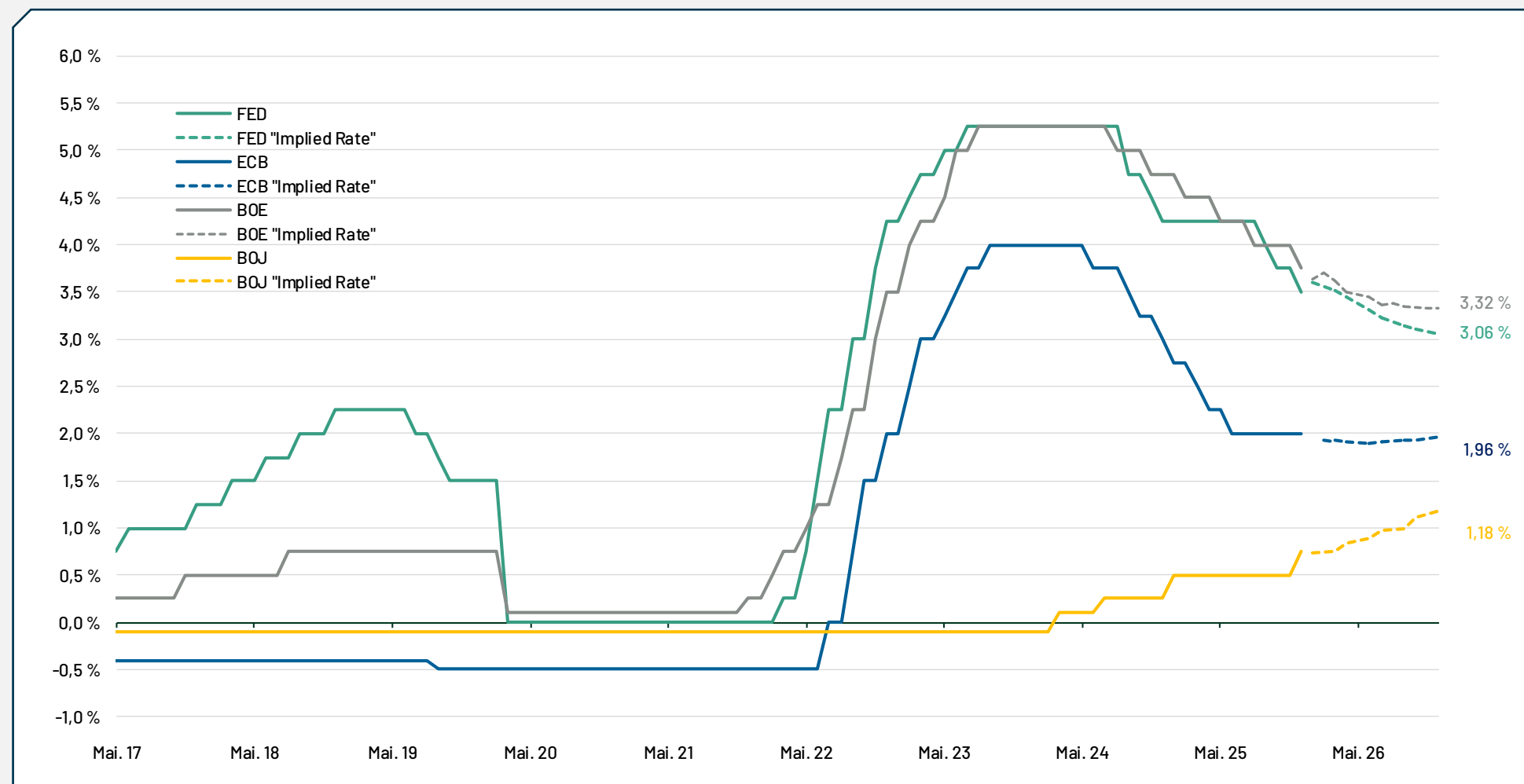
US-TREASURIES VS FED

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



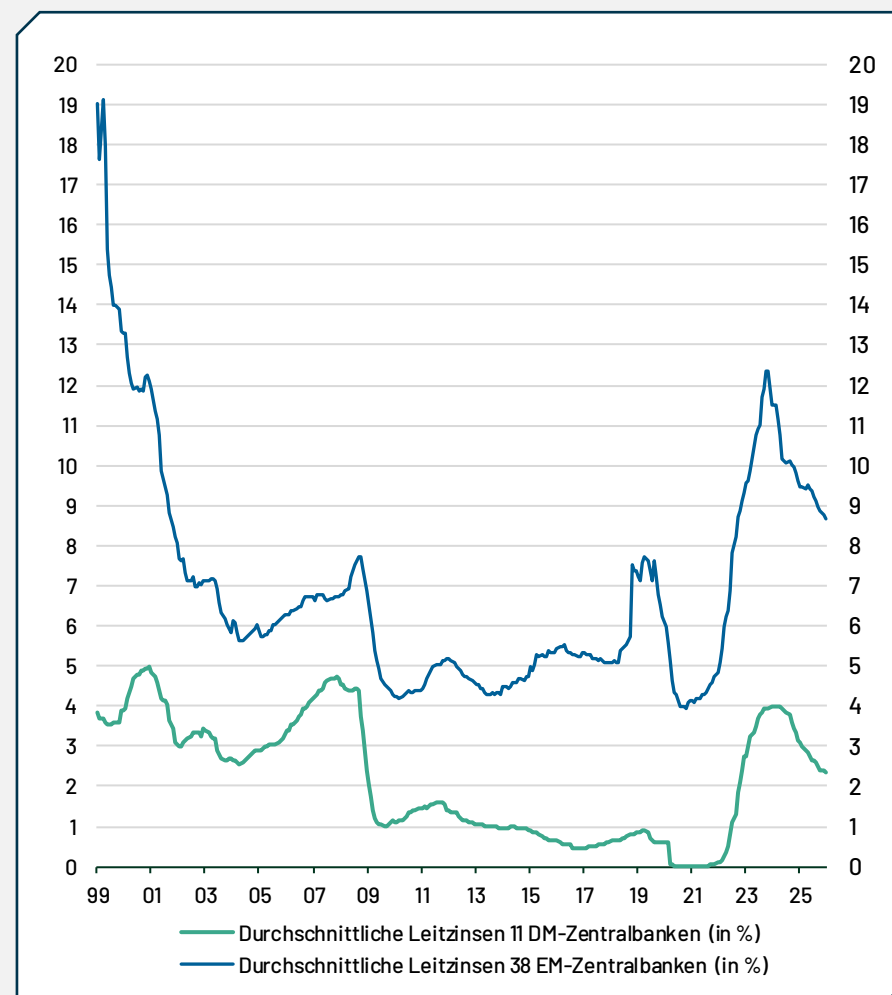
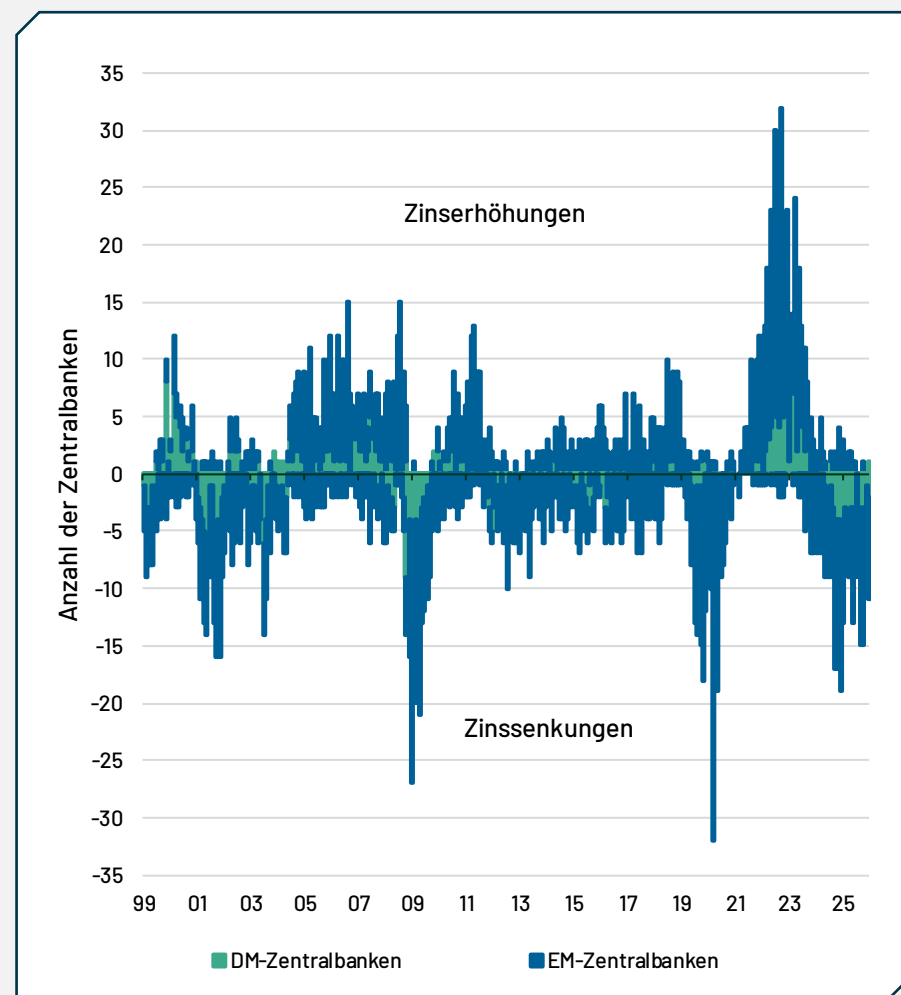
ZENTRALBANK „POLICY-RATE“

Der weltweite Zinssenkungszyklus setzt sich fort



GELDPOLITISCHE ENTSCHEIDUNGEN DER ZENTRALBANKEN

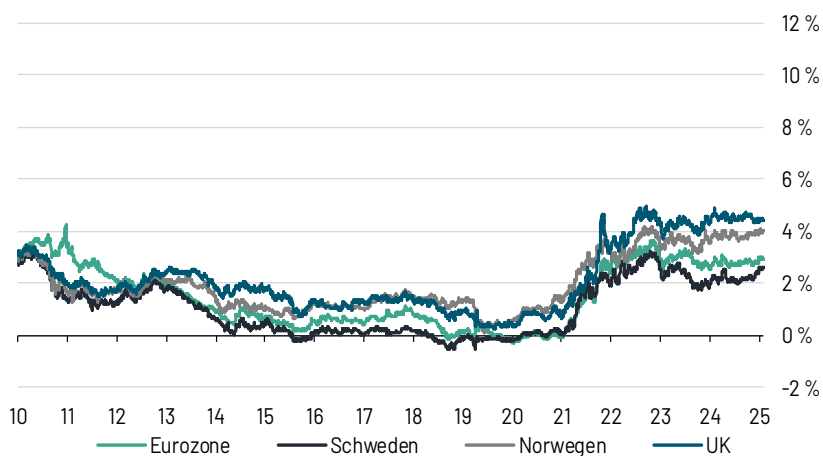
Der weltweite Zinssenkungszyklus setzt sich fort



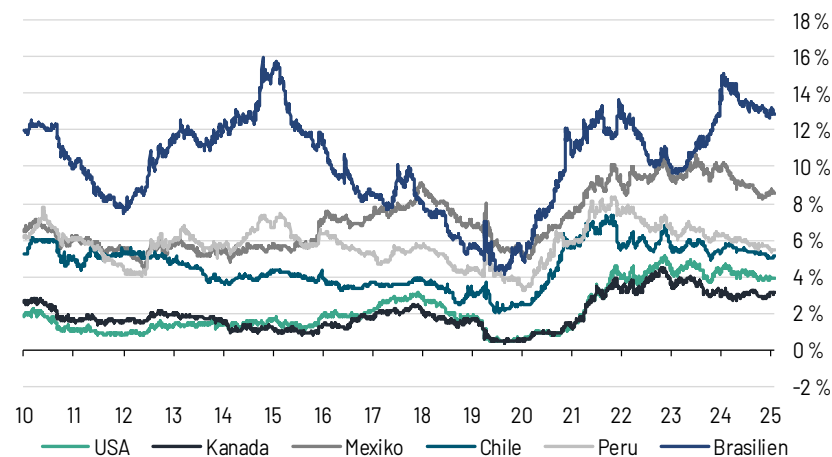
STAATSANLEIHEN IN LOKALEN WÄHRUNGEN

Renditen der ausländischen Märkte sind attraktiver als Euro-Anleihen

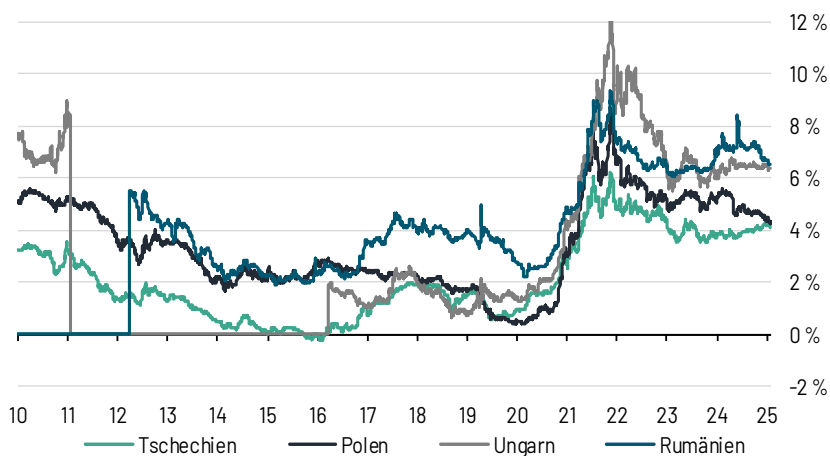
Zinsniveau im europäischen Raum



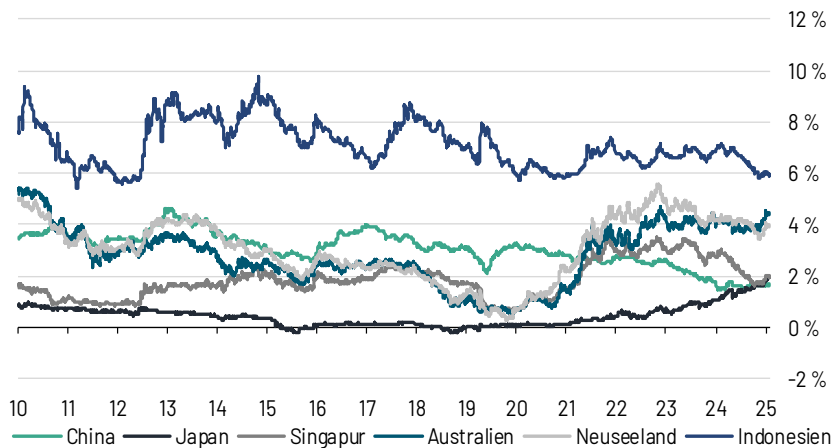
Zinsniveau im amerikanischen Raum



Zinsniveau im osteuropäischen Raum

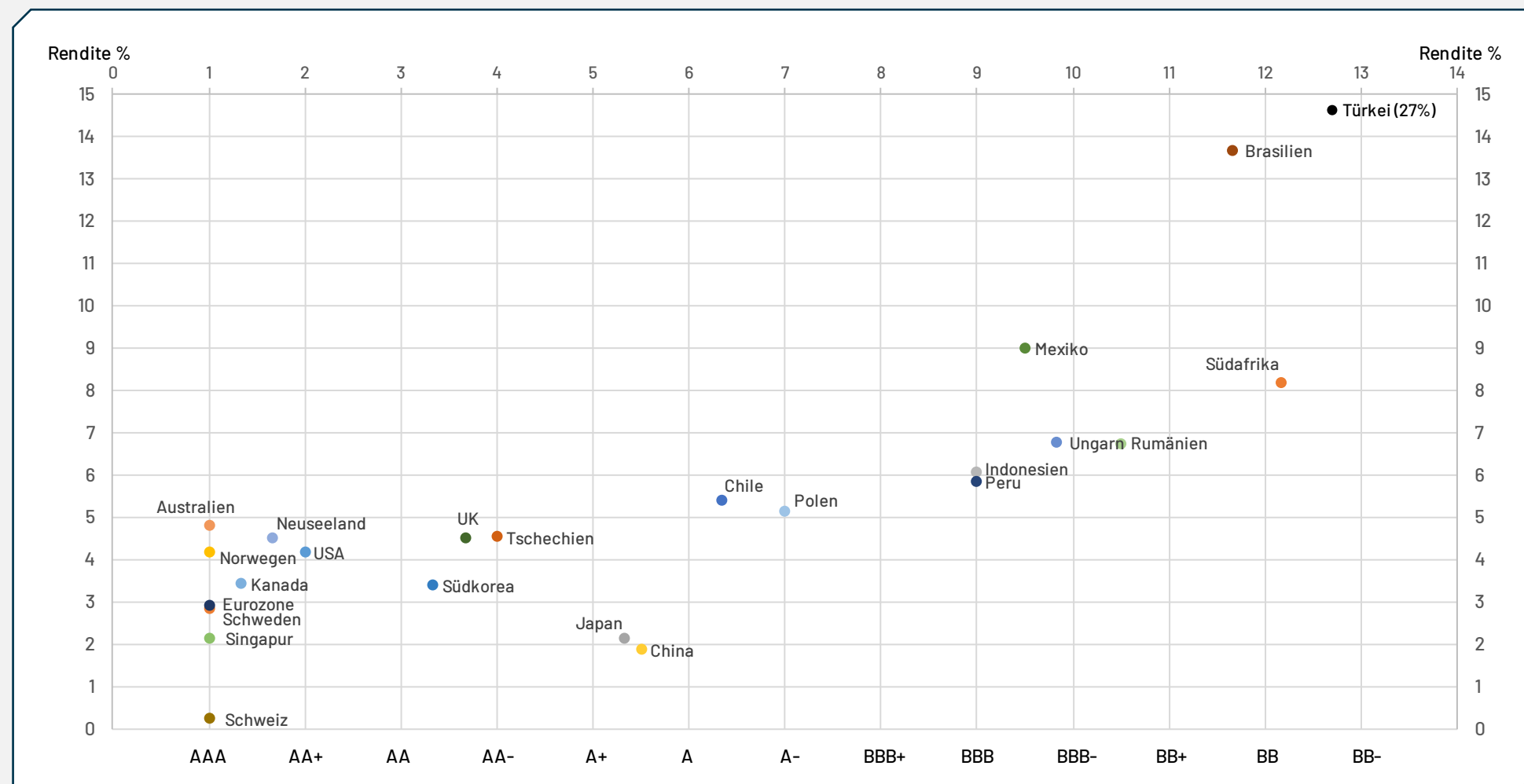


Zinsniveau im asiatischen Raum



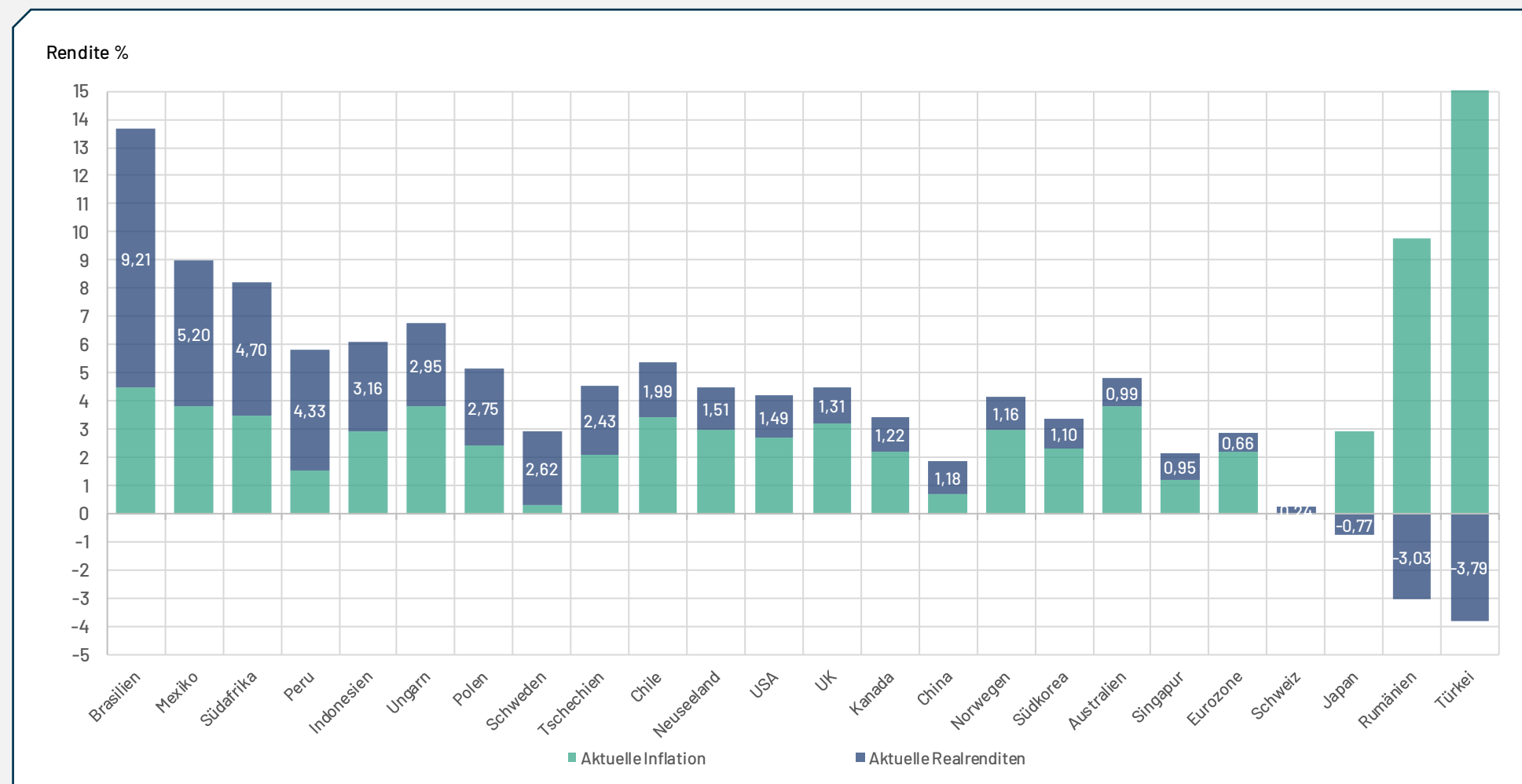
CHANCEN ZWISCHEN DEN MÄRKTEN

Renditen 10-jähriger Staatsanleihen in lokalen Währungen



CHANCEN ZWISCHEN DEN MÄRKTEN

Real-Renditen 10-jähriger Staatsanleihen in lokalen Währungen

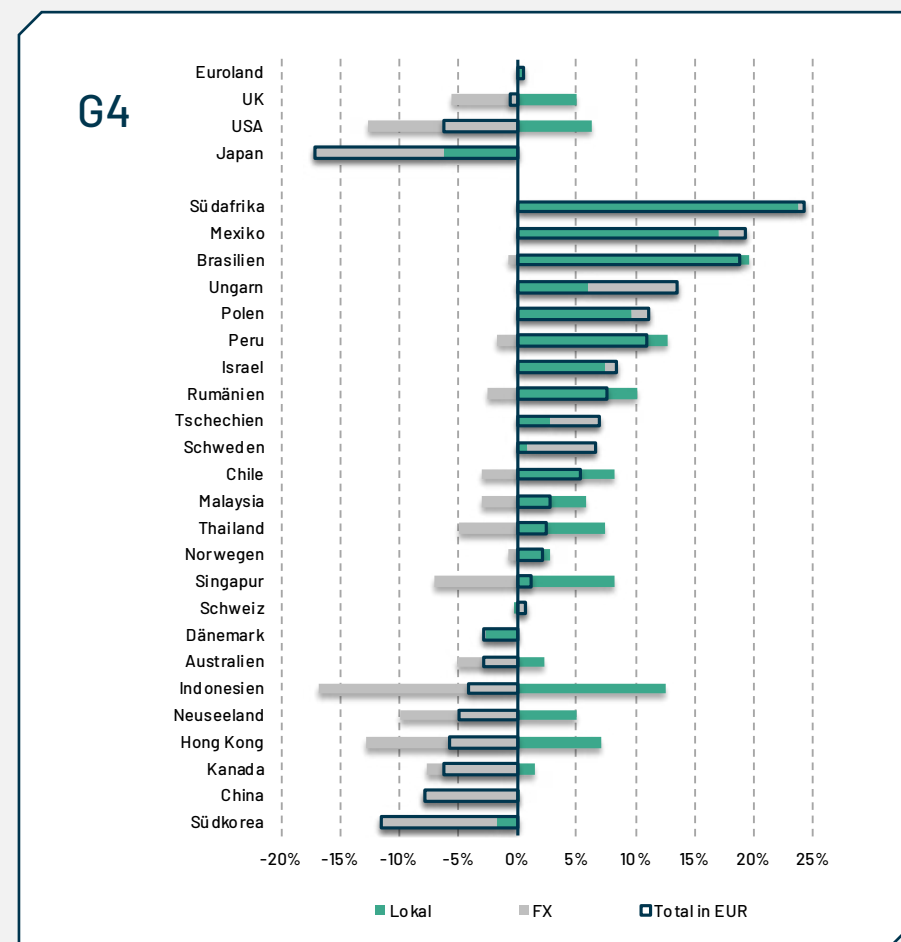
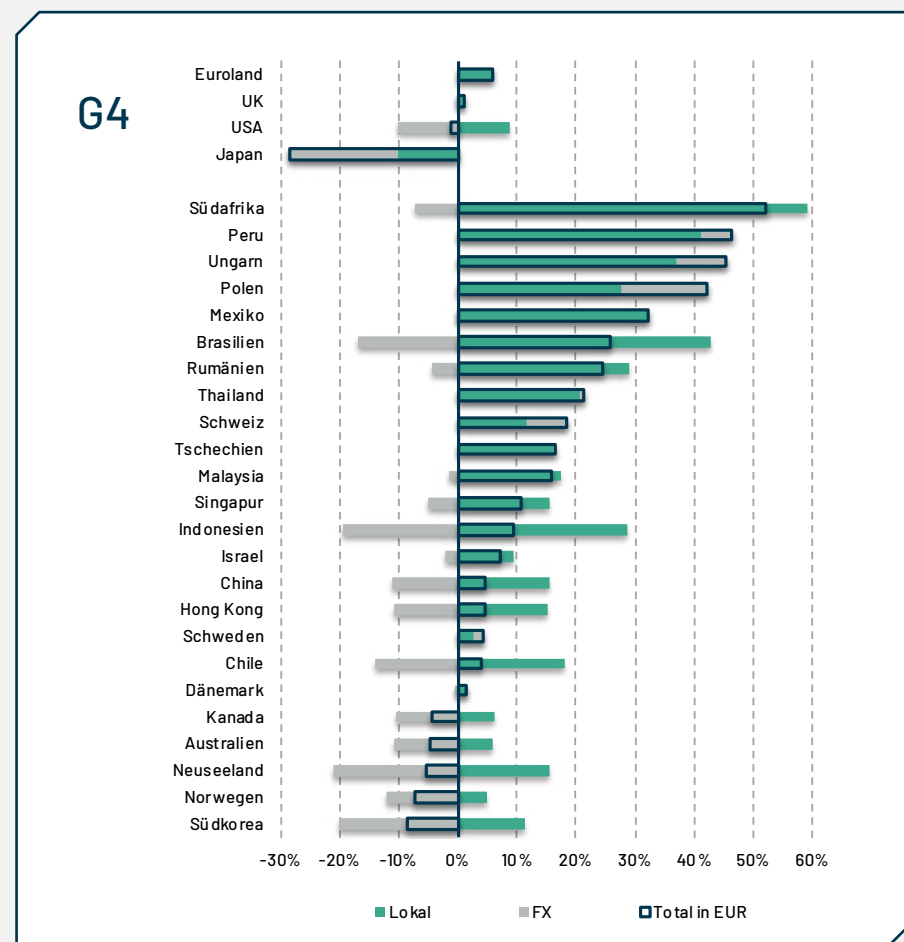


MARKTRÜCKBLICK

Erträge globaler Staatsanleihenmärkte in Lokalwährungen

Seit Auflage 15.12.2022

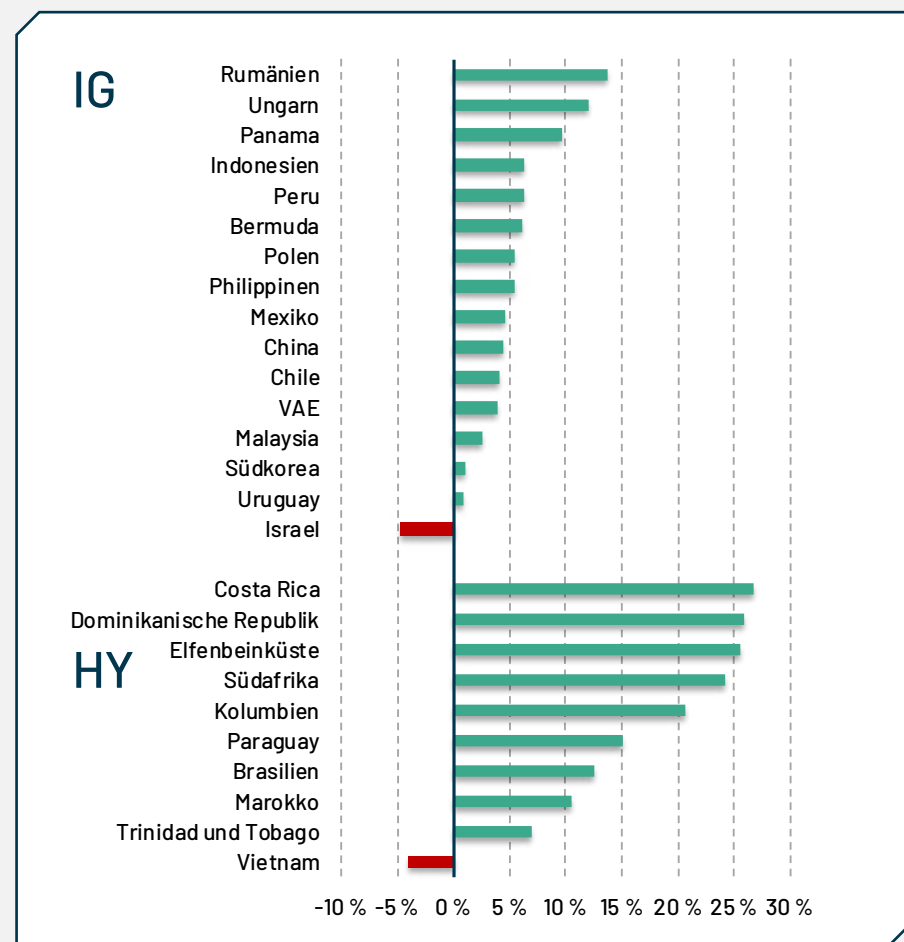
2025



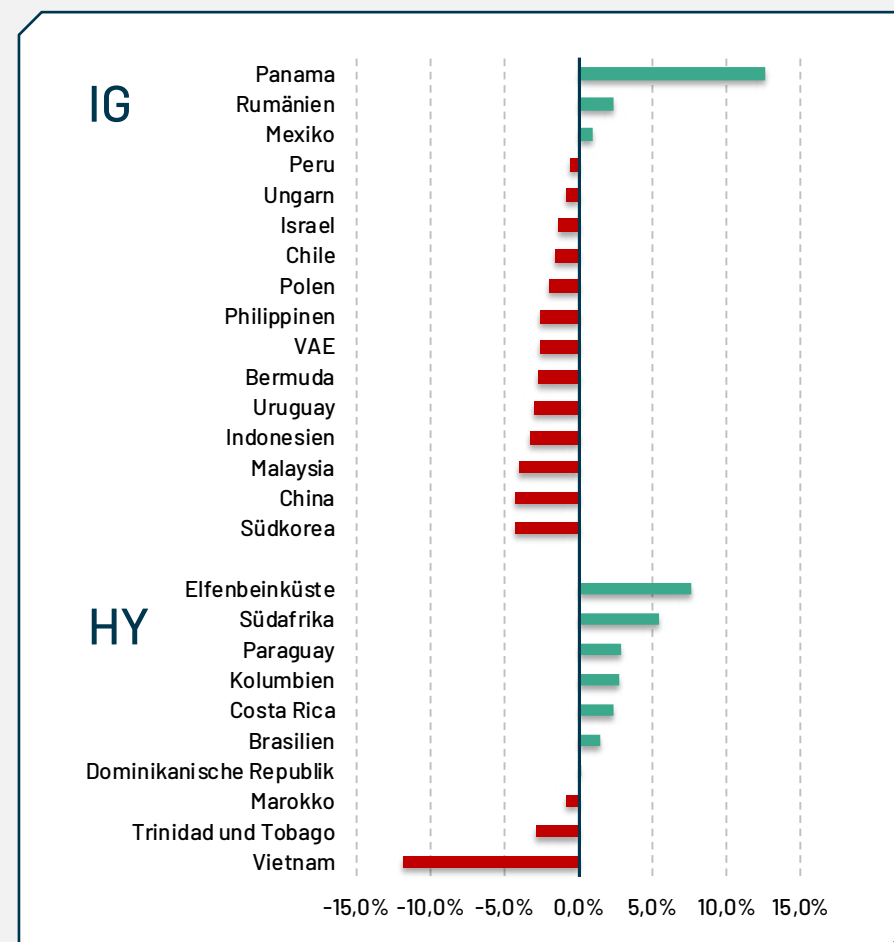
MARKTRÜCKBLICK

Erträge globaler Staatsanleihenmärkte in Hartwährungen

Seit Auflage 15.12.2022 (in EUR)

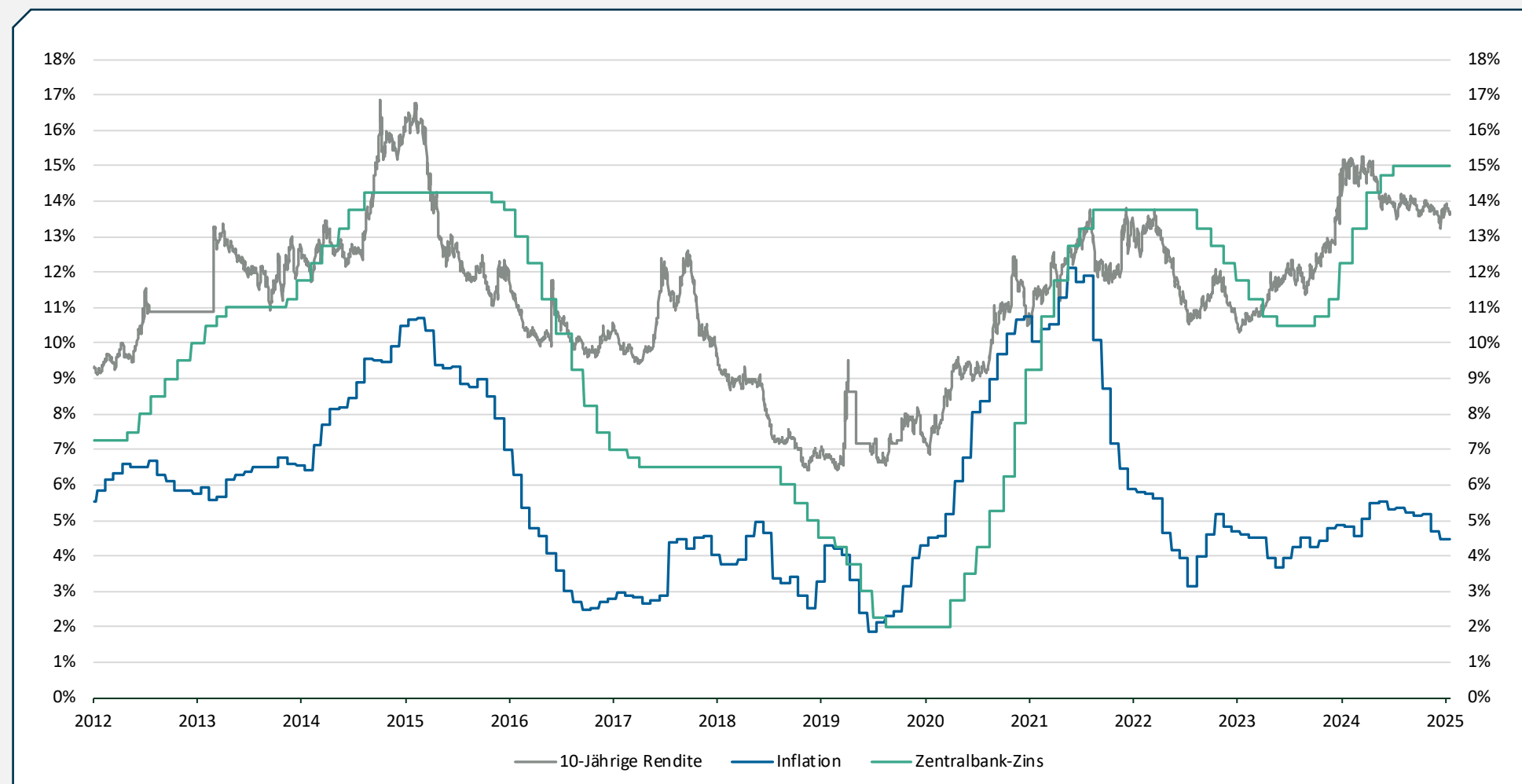


2025 (in EUR)



CHANCEN ZWISCHEN DEN MÄRKTEN: BRASILIEN

Desinflation gibt der Zentralbank Spielraum für Zinssenkungen



ASYMMETRISCHES RISIKO-/RENDITE-PROFIL

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

Brasilianische Staatsanleihen

Tesouro

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

2J	13,18	1,5
3J	13,17	2,6
4J	13,36	3,5
5J	13,54	3,5
7J	13,67	4,4
10J	13,67	5,1

Veränderung der Zinssätze (in Basispunkten)

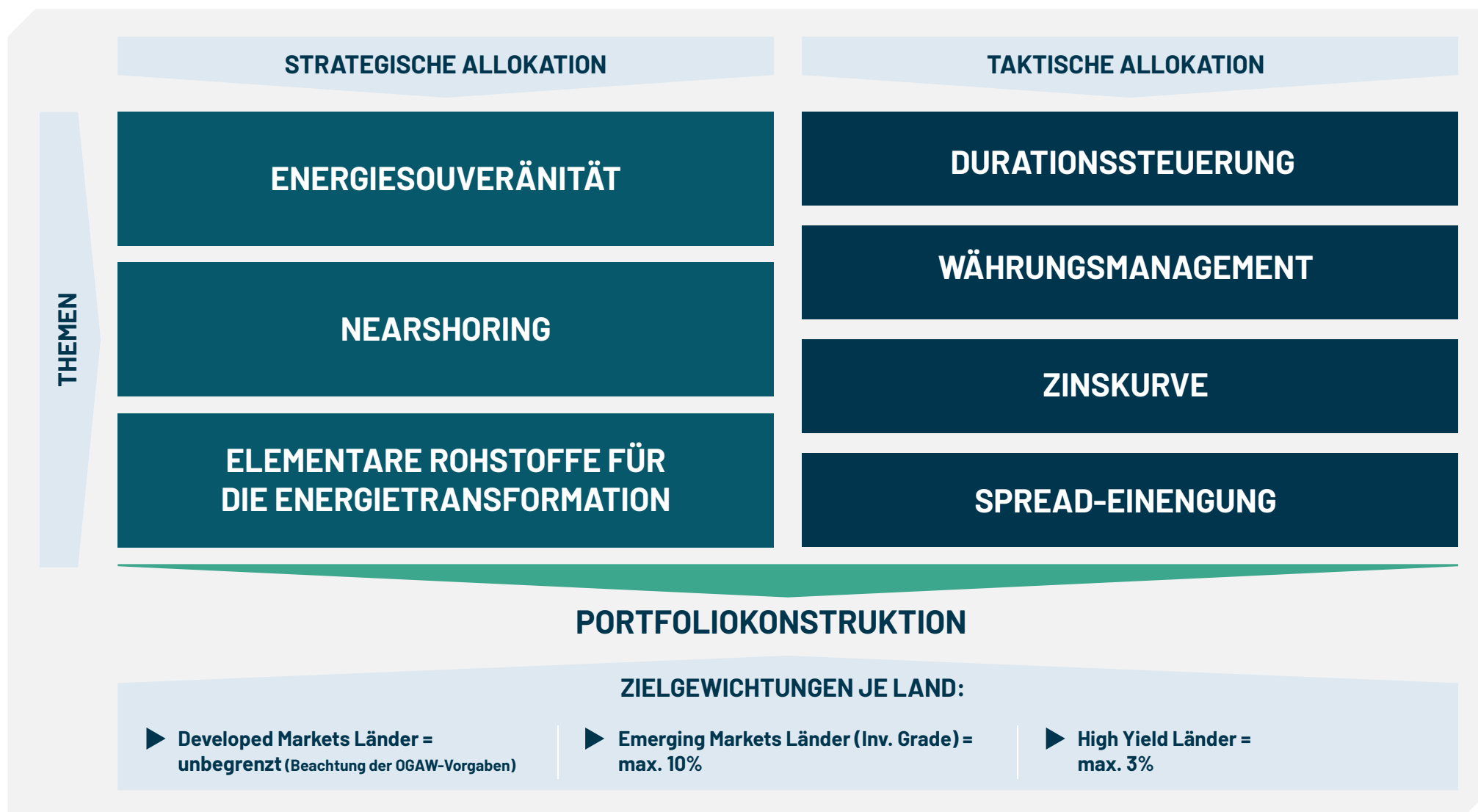
+300 +200 +150 +100 -100 -150 -200 -300

Gesamtrendite in 12-Monaten (in %)

10,5	11,4	11,8	12,3	14,1	14,6	15,0	16,0
8,2	9,8	10,7	11,5	14,9	15,8	16,7	18,5
6,5	8,7	9,8	11,0	15,8	17,0	18,3	20,9
5,0	7,7	9,2	10,6	16,6	18,2	19,8	23,1
2,6	6,1	7,9	9,8	17,8	19,9	22,1	26,7
-0,1	4,2	6,4	8,8	18,9	21,7	24,6	30,7

PORTFOLIOALLOKATION

Strategische Positionierung in Ländern mit einem dynamischen Wirtschaftswachstum



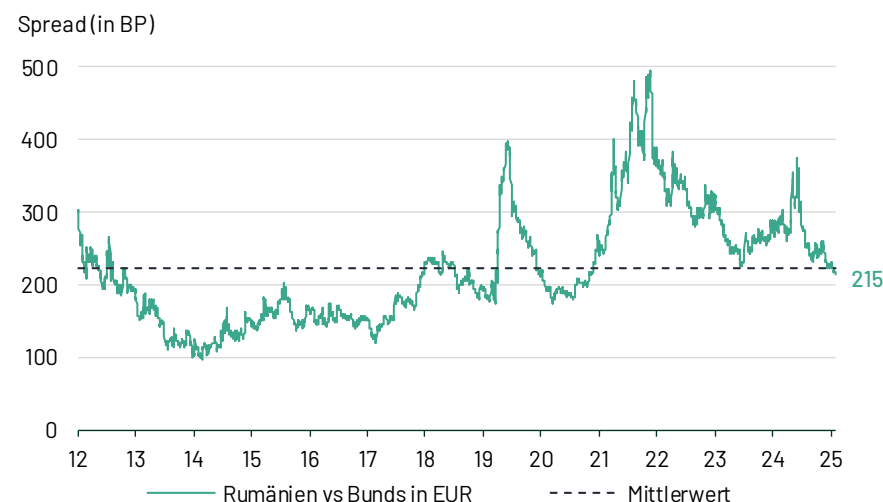
INVESTMENTBEISPIEL

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 Konstanz 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 Staatsanleihen und Supranationals

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

▶ Aktive Durationssteuerung

▶ Jahrzehntelange Erfahrung der Portfoliomanager

Von den Vorteilen des
aktiven Anleihemanagements
profitieren!

ÜBERBLICK zum Fonds

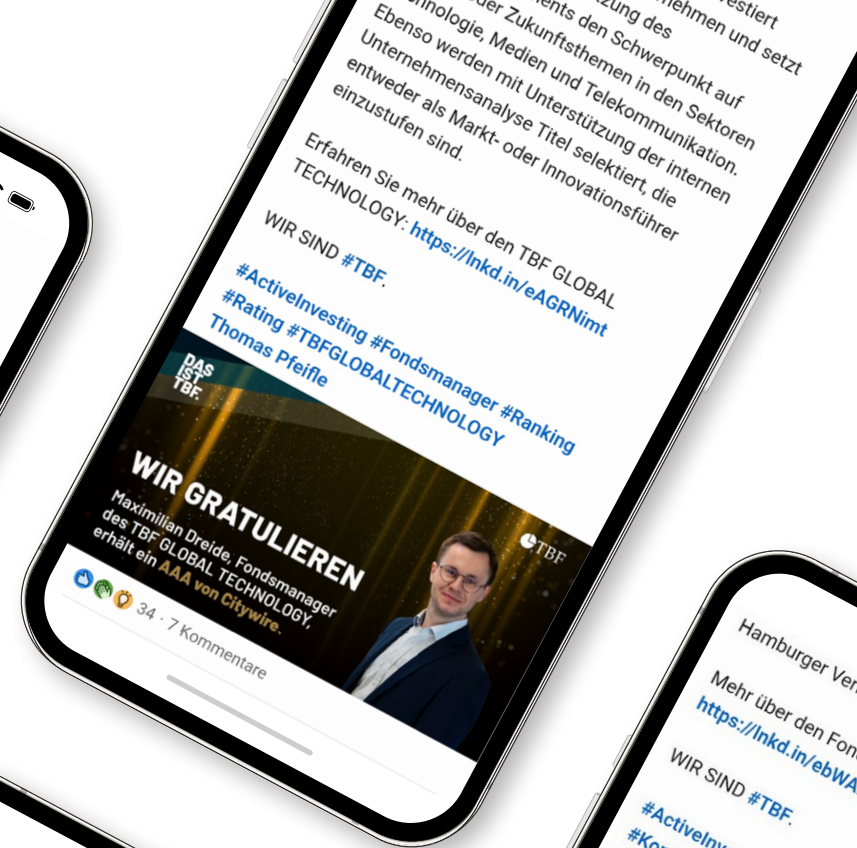
	USD I	USD R	EUR I	EUR R
WKN:	A3E3YN	A3E3YP	A3DV7E	A3DV7F
ISIN:	DE000A3E3YN4	DE000A3E3YP9	DE000A3DV7E9	DE000A3DV7F6
Auflagedatum:	15.12.2022	15.12.2022	01.03.2023	01.03.2023
Erstausgabepreis:	100,00 USD	100,00 USD	100,00 EUR	100,00 EUR
Fondswährung:	USD	USD	USD	USD
Ertragsverwendung:	Ausschüttung	Ausschüttung	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	Art. 8 inkl. PAI	Art. 8 inkl. PAI	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



CARSTEN UEKERMANN
Vertriebsdirektor

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



NICOLE NAGEL
Teamassistentz

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



SVEN WIEDE
Vertriebsdirektor

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



TIM SCHREITER
Vertriebsmanager

Phone +49 40 308 533 544
E-Mail tim.schreiter@tbfsam.com



DIRK ZABEL
Vertriebsdirektor

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



**ALLGEMEINE
ANFRAGEN**

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

WIR SIND FÜR SIE DA!

www.tbfsam.com

WICHTIGER HINWEIS

© 2026 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

**DAS
IST
TBF.**

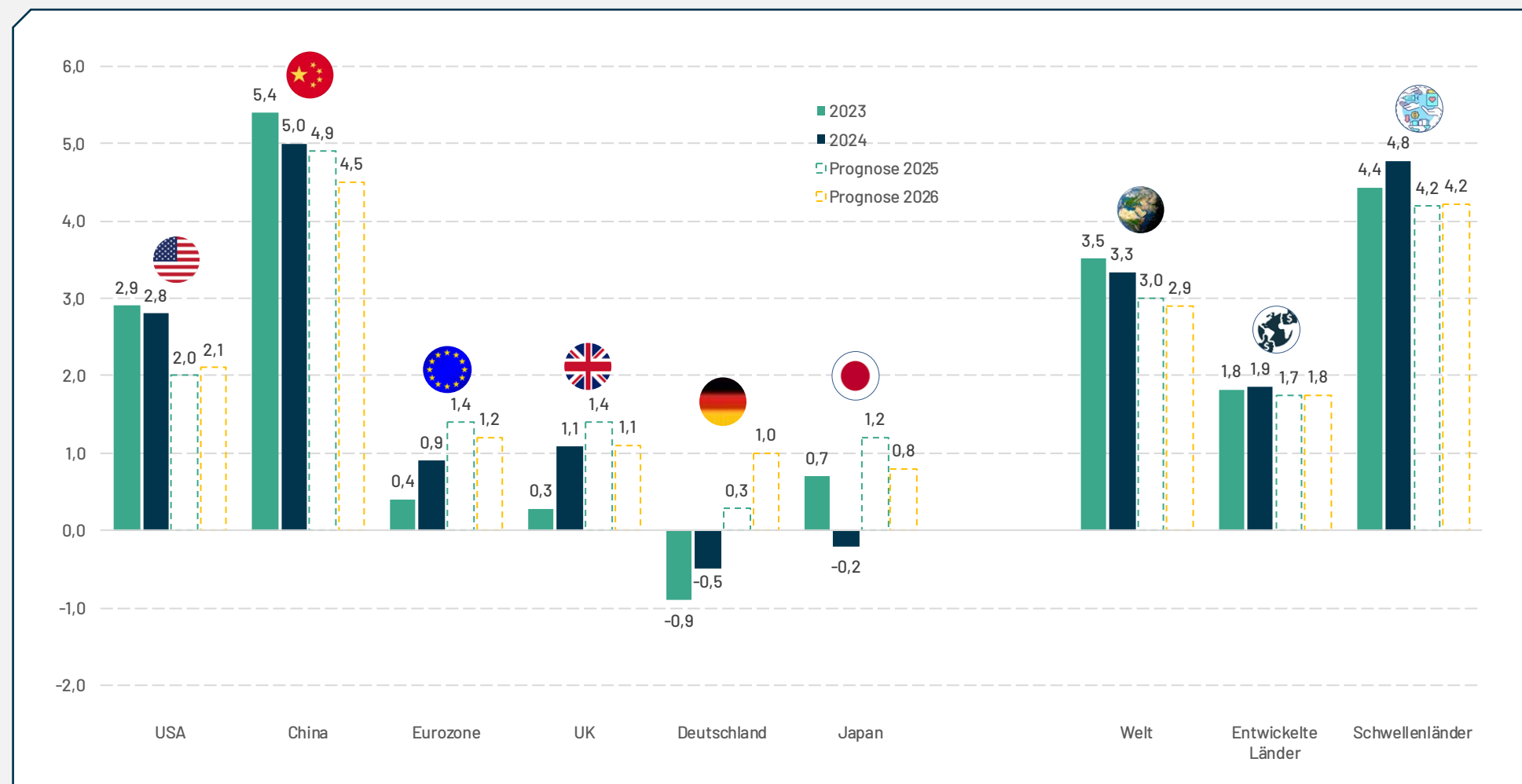
 **TBF** | GLOBAL ASSET
MANAGEMENT

APPENDIX

ANZEIGE. Nur für professionelle Kunden.

KONJUNKTURZYKLUS

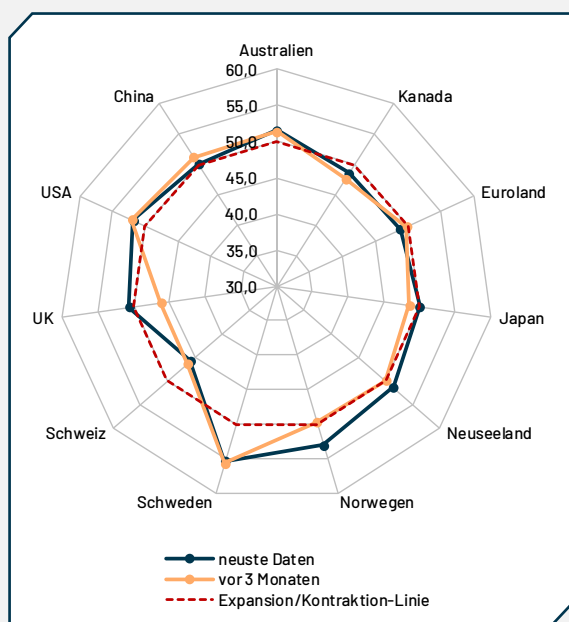
BIP (Jahresvergleich in %)



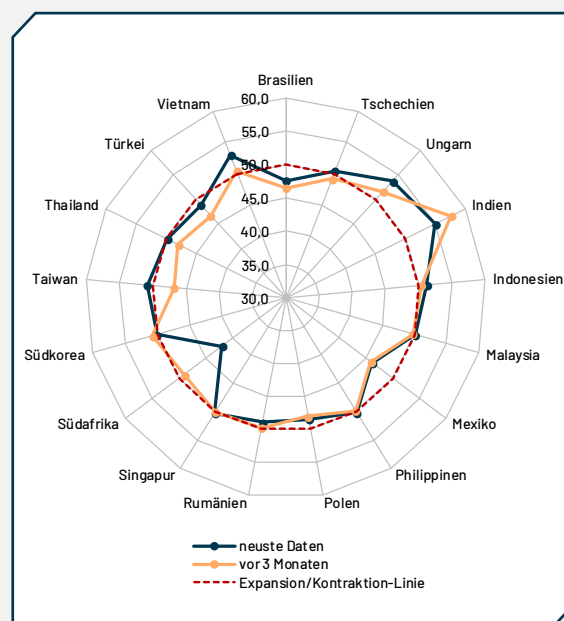
KONJUNKTURZYKLUS

PMIs deuten auf ein fallendes Momentum des globalen Wirtschaftswachstums

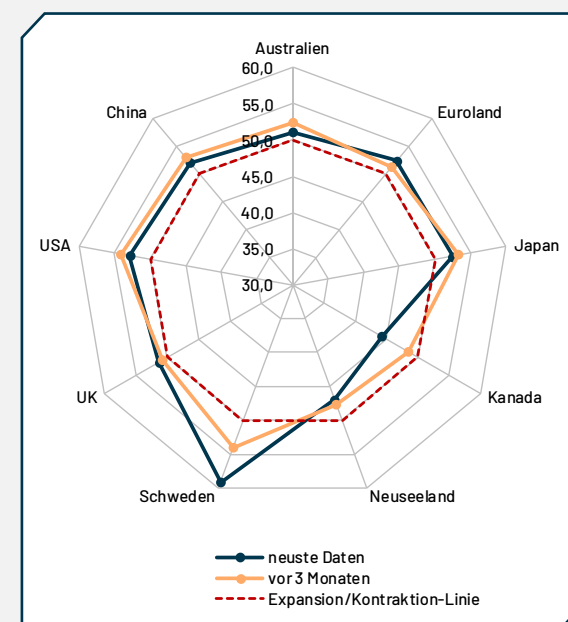
PMIs-Produktionssektor Industrielländer



PMIs-Produktionssektor Schwellenländer

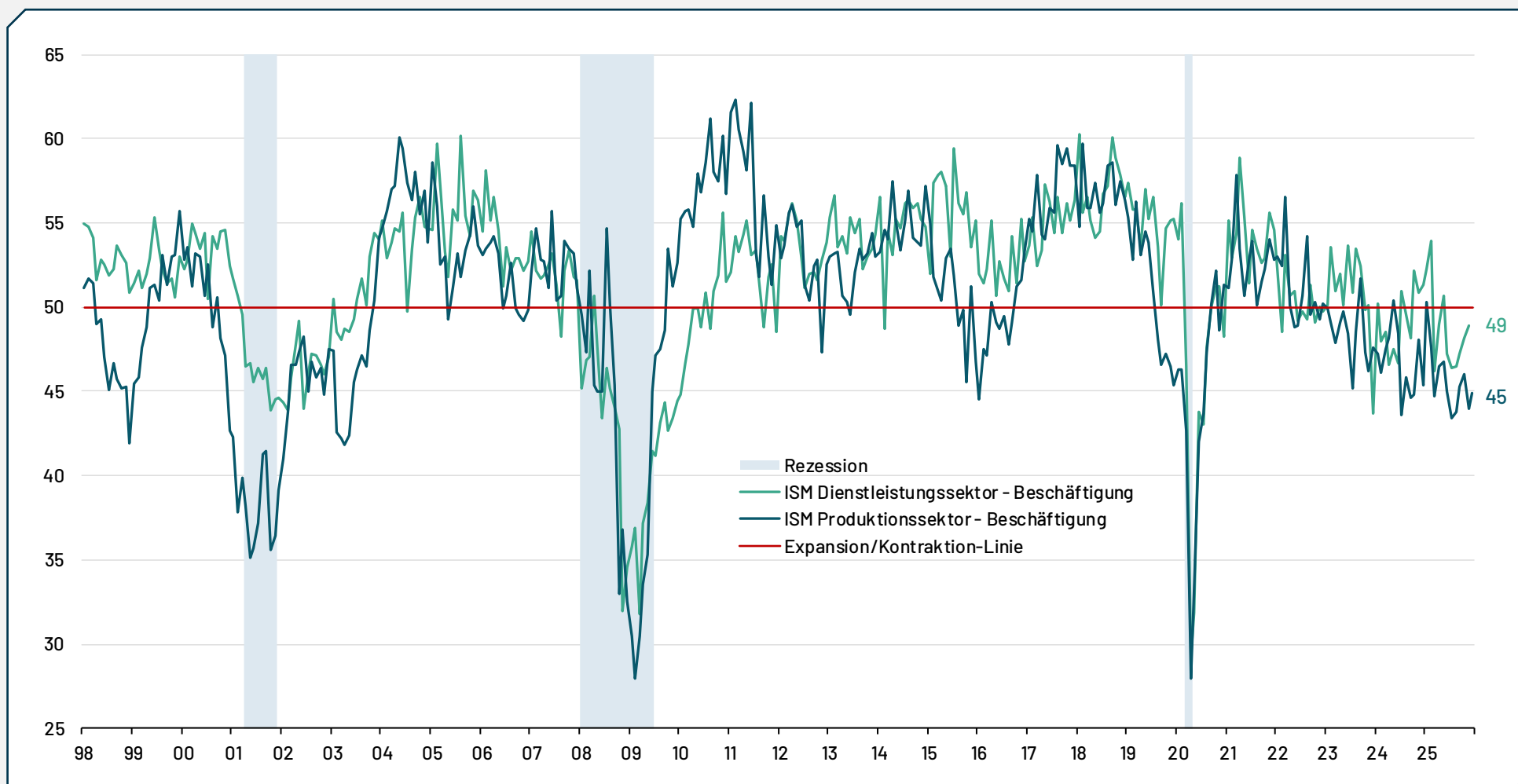


PMIs-Dienstleistungssektor Industrielländer



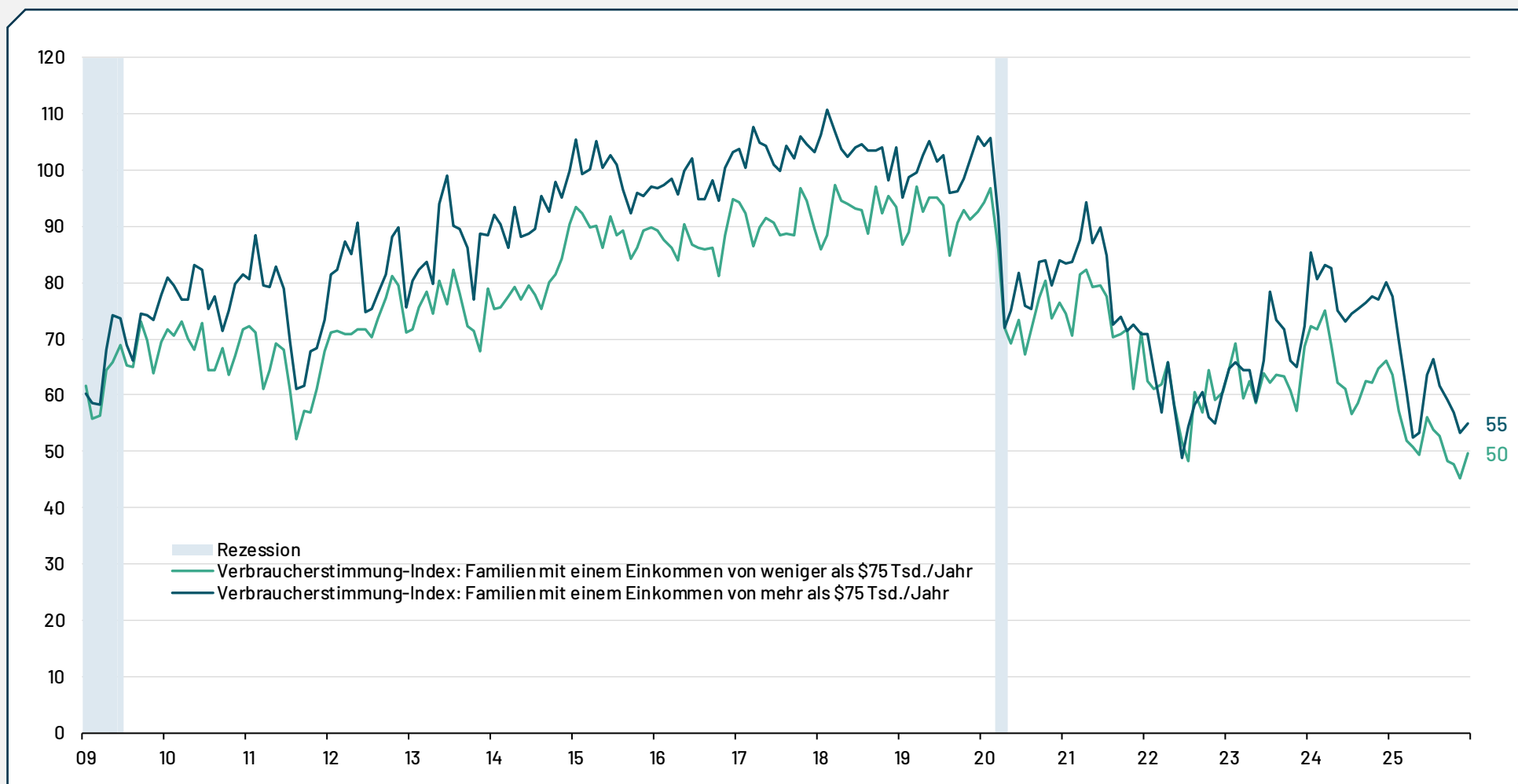
US KONJUNKTURZYKLUS

Restriktive Geldpolitik der Fed und Einführung der KI wirken sich negativ auf den Arbeitsmarkt



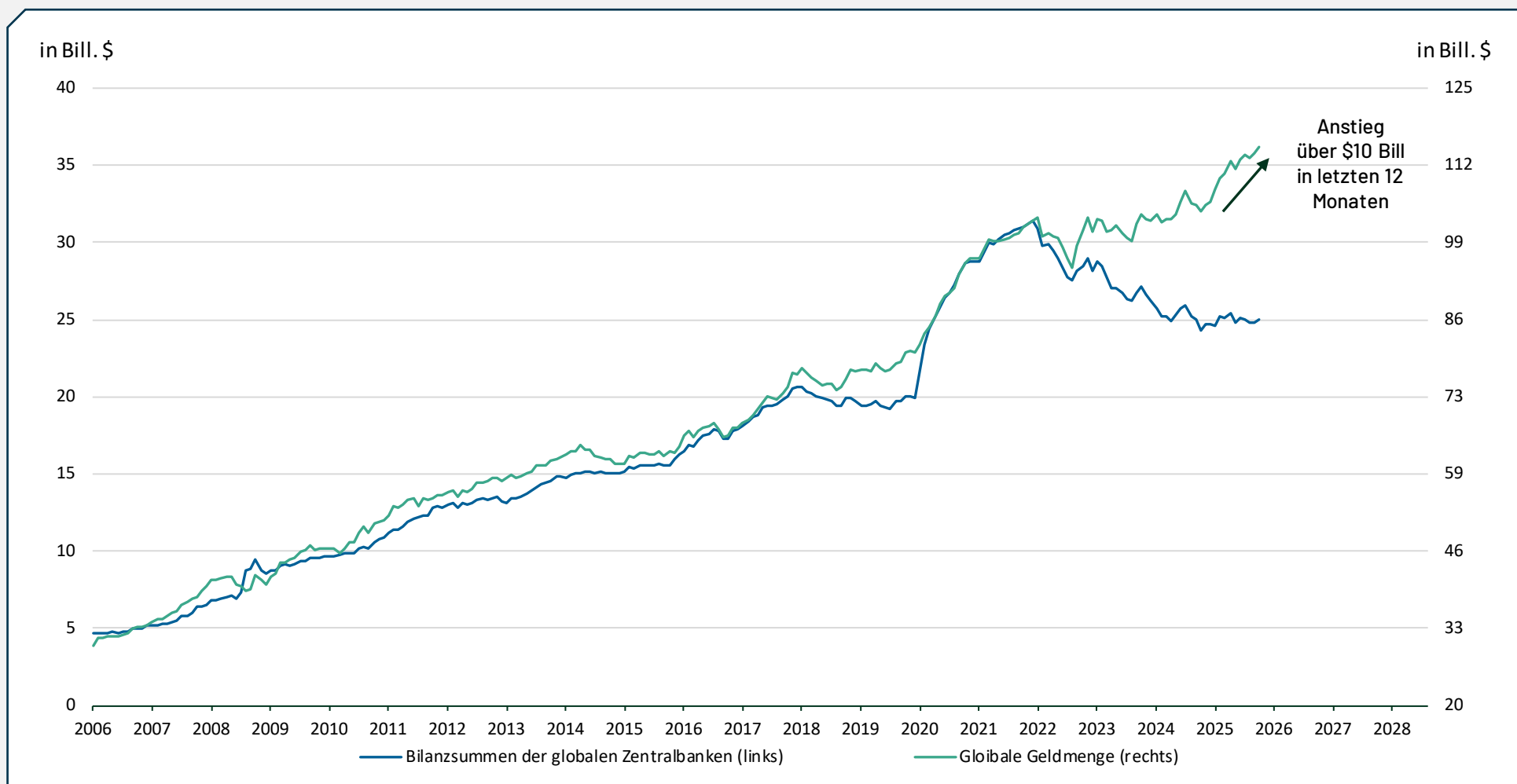
US-KONJUNKTURZYKLUS

Verbraucherstimmung verschlechtert sich schnell in allen Einkommensgruppen



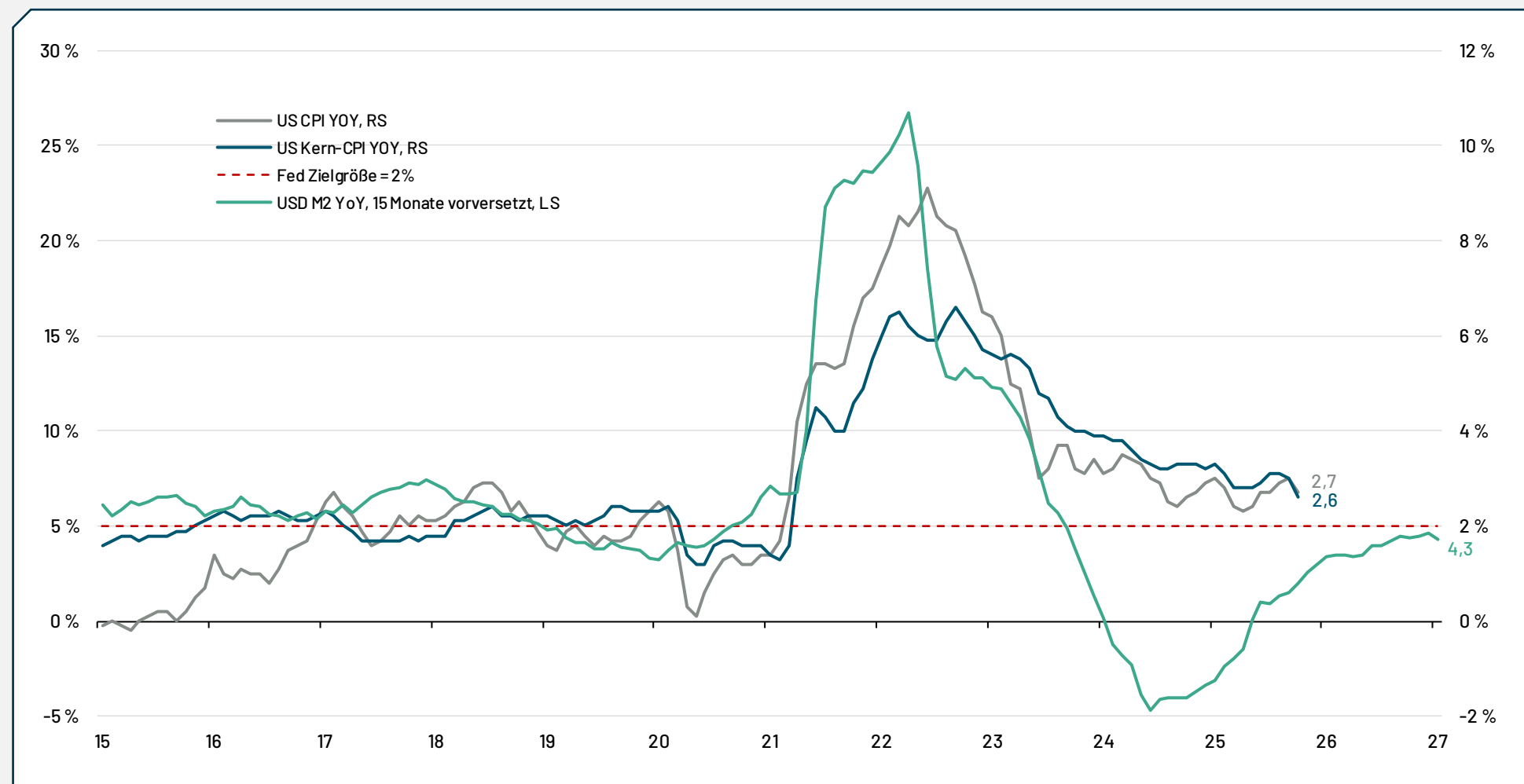
Globale Geldmenge

Die Geldmenge wächst rasant weltweit, obwohl die globalen Zentralbankbilanzen schrumpfen



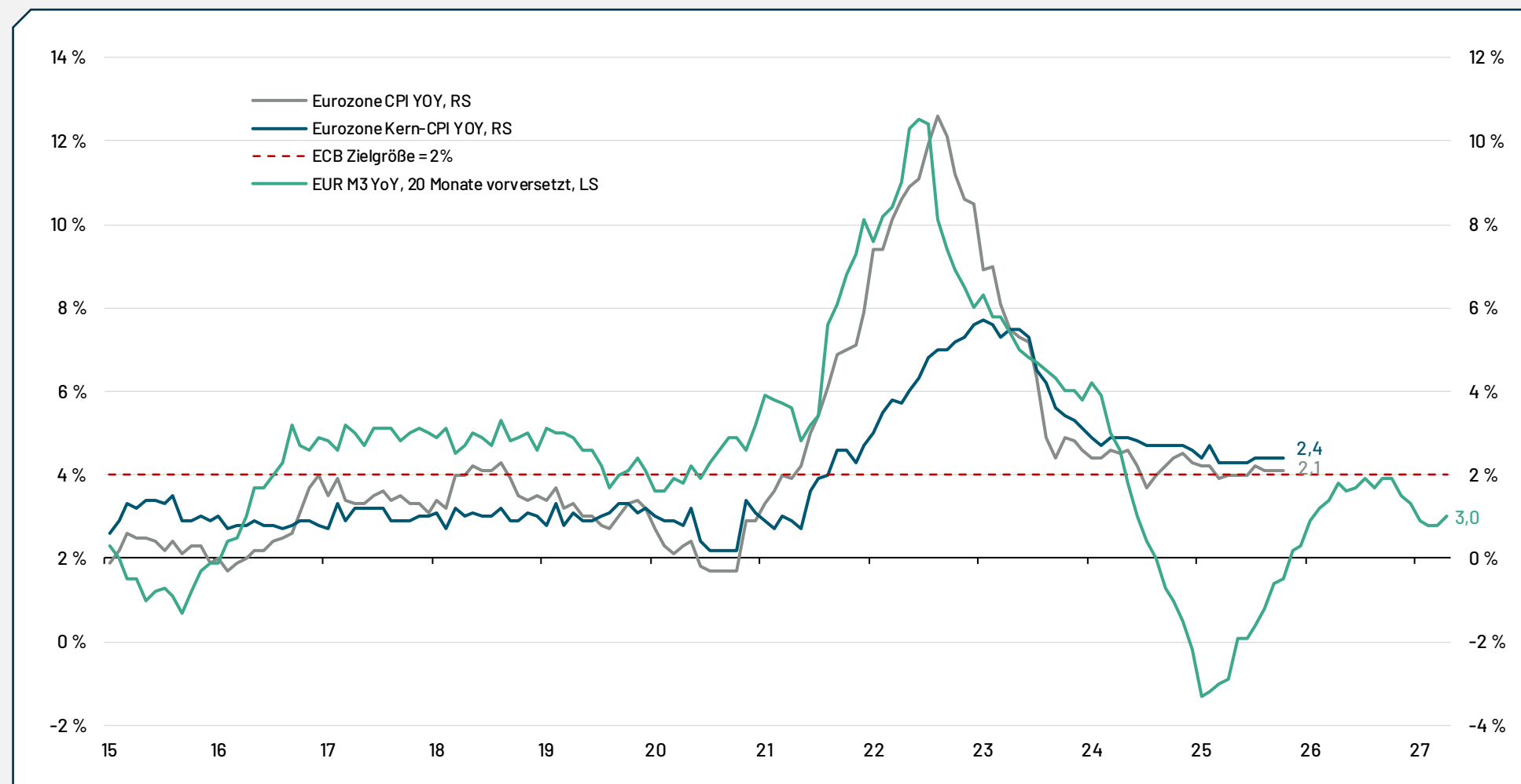
VERBRAUCHERPREISE - USA

Trotz steigender Teuerung bleibt der Trend der Disinflation intakt



VERBRAUCHERPREISE - EUROZONE

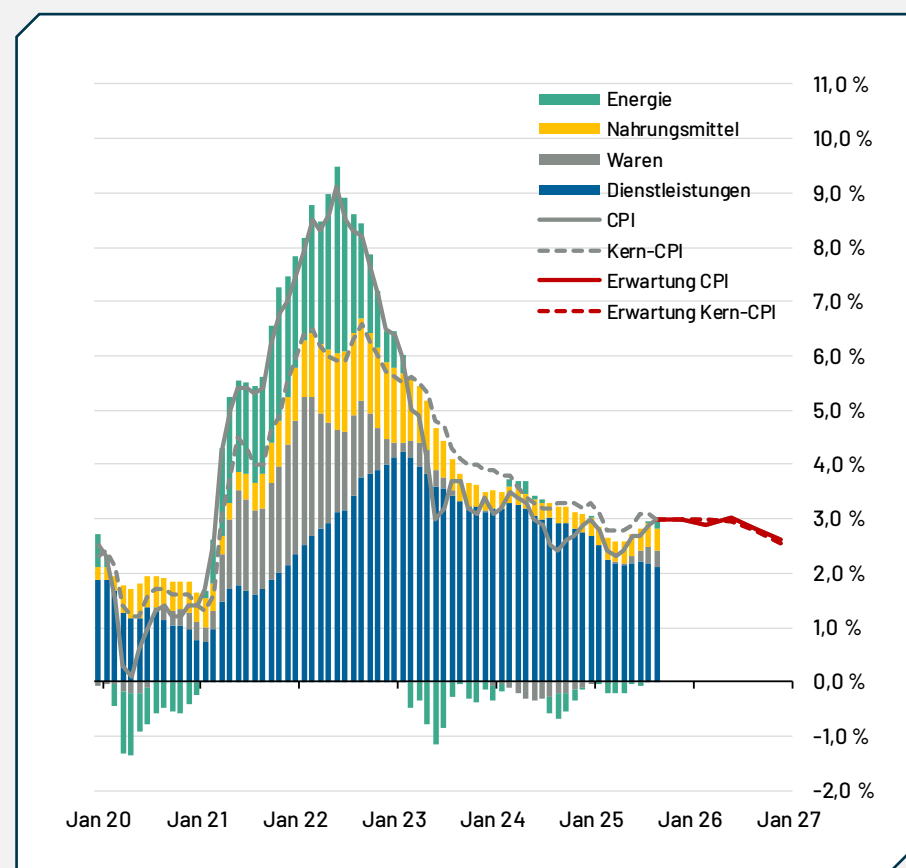
Schrumpfende Geldmenge deutet auf einen nachlassenden Inflationsdruck hin



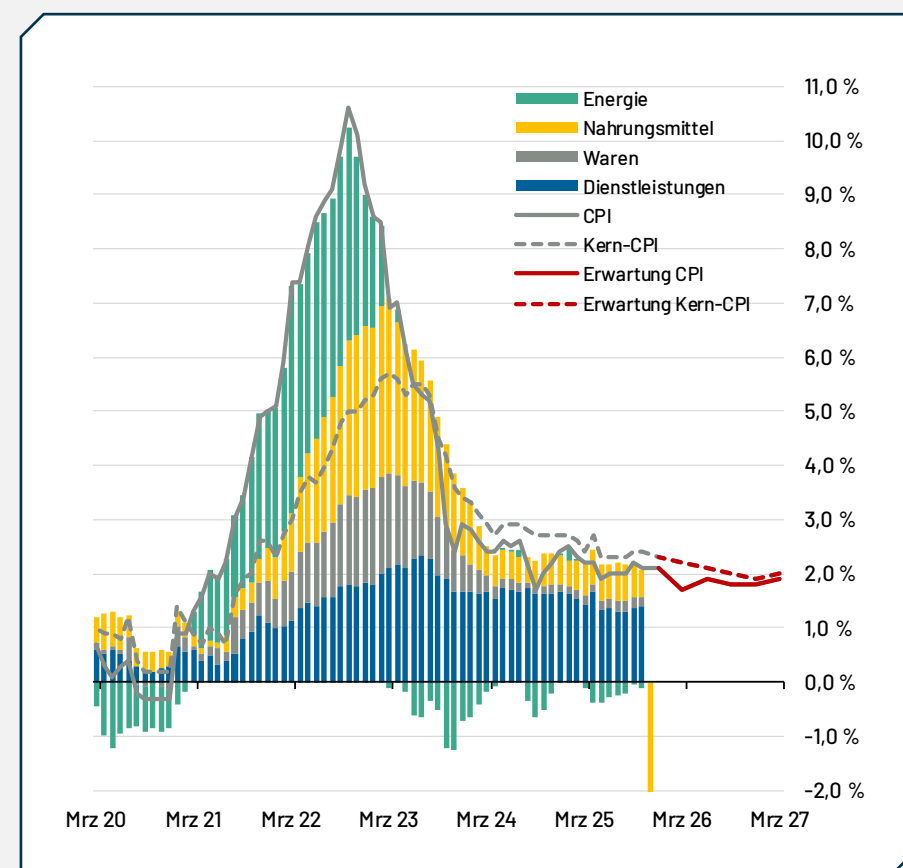
TEUERUNGSRATE

Der Trend der Disinflation intakt

US CPI Jahresvergleich in %

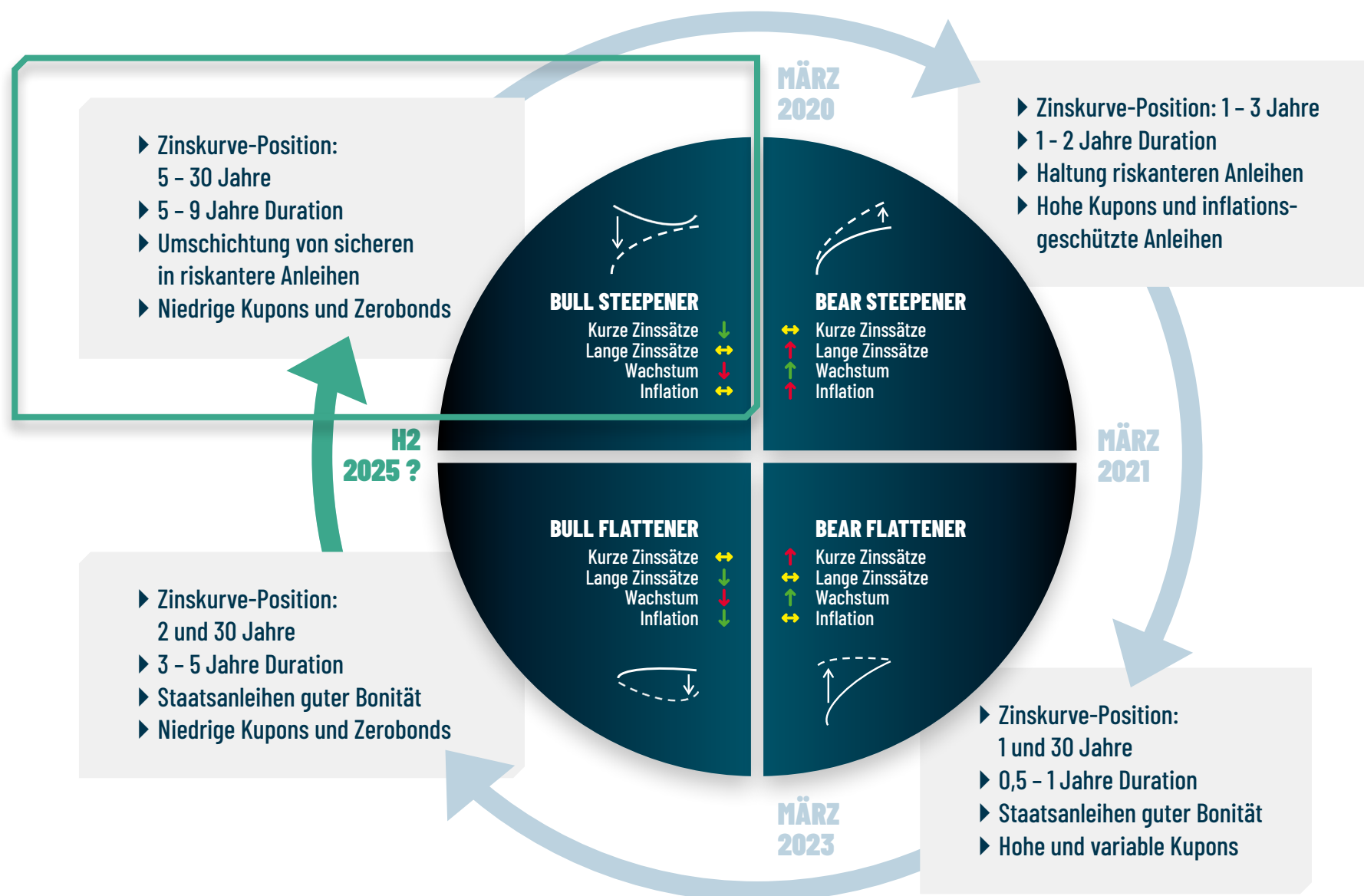


Euroland CPI Jahresvergleich in %



ZINS-ZYKLUS

„Bull Steepening“-Regime das nächst-wahrscheinlichste Szenario





TBF FIXED INCOME

Fondskategorie

Anleihen globale Staatsanleihen

ISIN

EUR R DE000A3DV7F6

EUR I DE000A3DV7E9

USD R DE000A3E3YP9

USD I DE000A3E3YN4

Fondsdomizil

Deutschland

Fondsmanagement

TBF Global Asset Management GmbH

KVG

HANSAINVEST

Hanseatische Investment GmbH

Verwahrstelle

Donner & Reuschel AG Hamburg

Fondswährung

EURO & USD

Ertragsverwendung

ausschüttend

Vertriebszulassung

Deutschland

Cut-off time

16:00 Uhr, Forward Pricing t+1

TBF Global Asset Management GmbH

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


DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

HANSAINVEST