

**DAS  
IST  
TBF.**

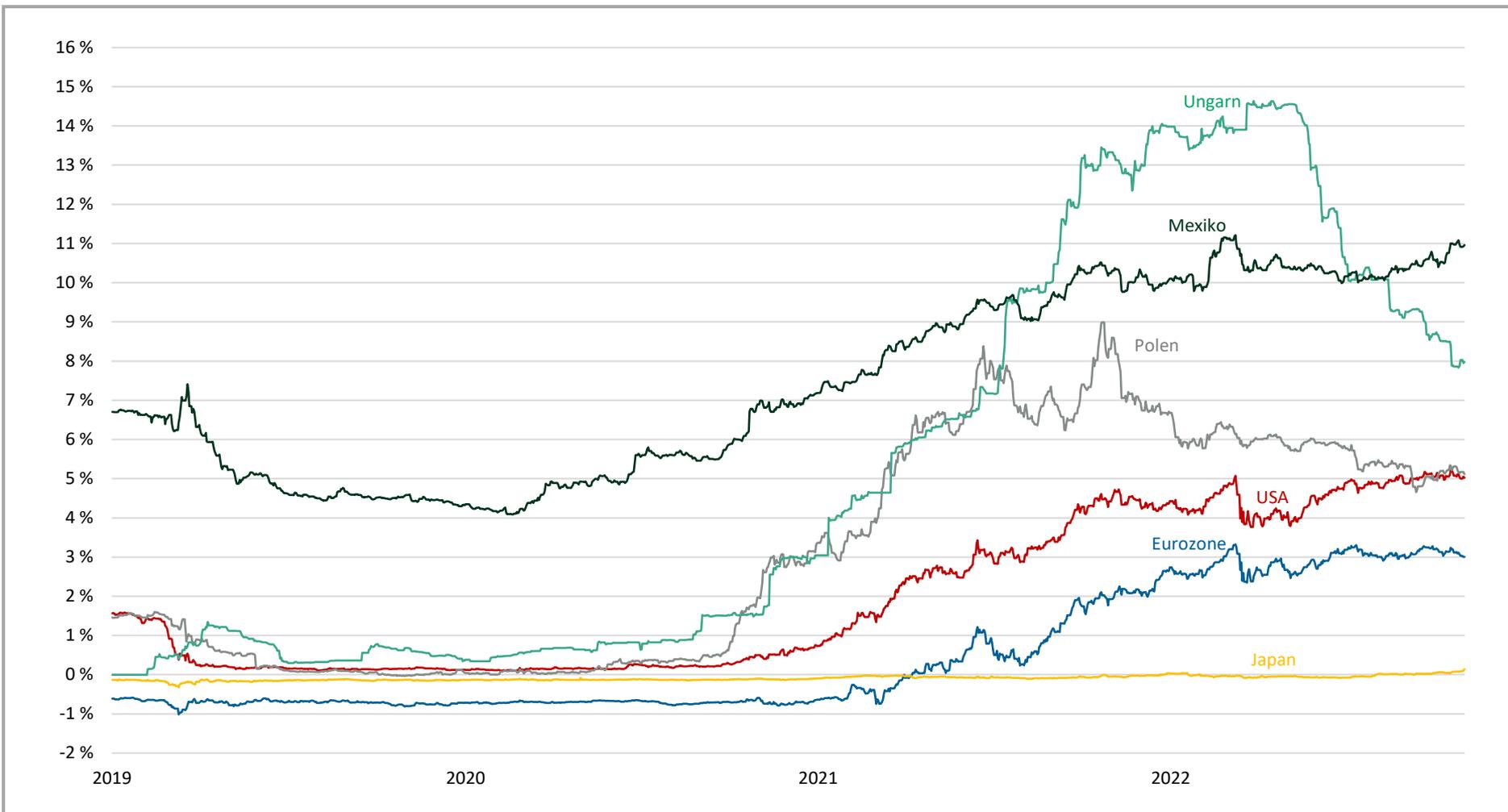
**TBF** | GLOBAL ASSET  
MANAGEMENT

# MACRO-SLIDEPACK

November 2023

## RENDITESÄTZE 2-JÄHRIGER STAATSANLEIHEN

Industrieländer: Kommen langsam am Ende ihres Zinserhöhungszyklus an  
Schwellenländer: Bereits in Zinssenkungszyklus



## RENDITE VON STAATSANLEIHEN AUS DEN SCHWELLENLÄNDERN

Schwellenländer-Anleihen profitieren von geldpolitischer Lockerung

### YIELD CURVE – HUF Hungary Sov Page 1/2

START: 10/30/22 END: 10/31/23 REINV: 12.141

3Y 5Y 10 15 20

START: 12.14 11.59 10.17 9.44 9.35

END: 8.27 7.56 7.56 7.56 7.57

RETRN: 19.4 26.9 29.0 31.3 31.3

GRAPH DISPLAY: 3M - 20 ROLL DOWN CURVE? Y ANNUALIZED? N BASE CURRENCY HF

### YIELD CURVE – PLN Poland Sovereign Page 1/2

START: 10/30/22 END: 10/31/23 REINV: 8.327

2Y 3Y 4Y 5Y 6Y 7Y 8Y 10

START: 8.33 8.44 8.43 8.32 8.19 8.14 8.12 8.12

END: 5.17 5.13 5.19 5.33 5.36 5.41 5.41 5.69

RETRN: 11.4 14.0 18.9 19.9 20.8 24.3 27.7 28.8

GRAPH DISPLAY: 1Y - 10 ROLL DOWN CURVE? Y ANNUALIZED? N BASE CURRENCY PZ

### YIELD CURVE – MXN Mexico Sovereign Page 1/2

START: 10/30/22 END: 10/31/23 REINV: 10.261

2Y 3Y 4Y 5Y 7Y 10 15 20 30

START: 10.26 10.17 9.87 9.74 9.77 9.75 9.88 9.94 9.91

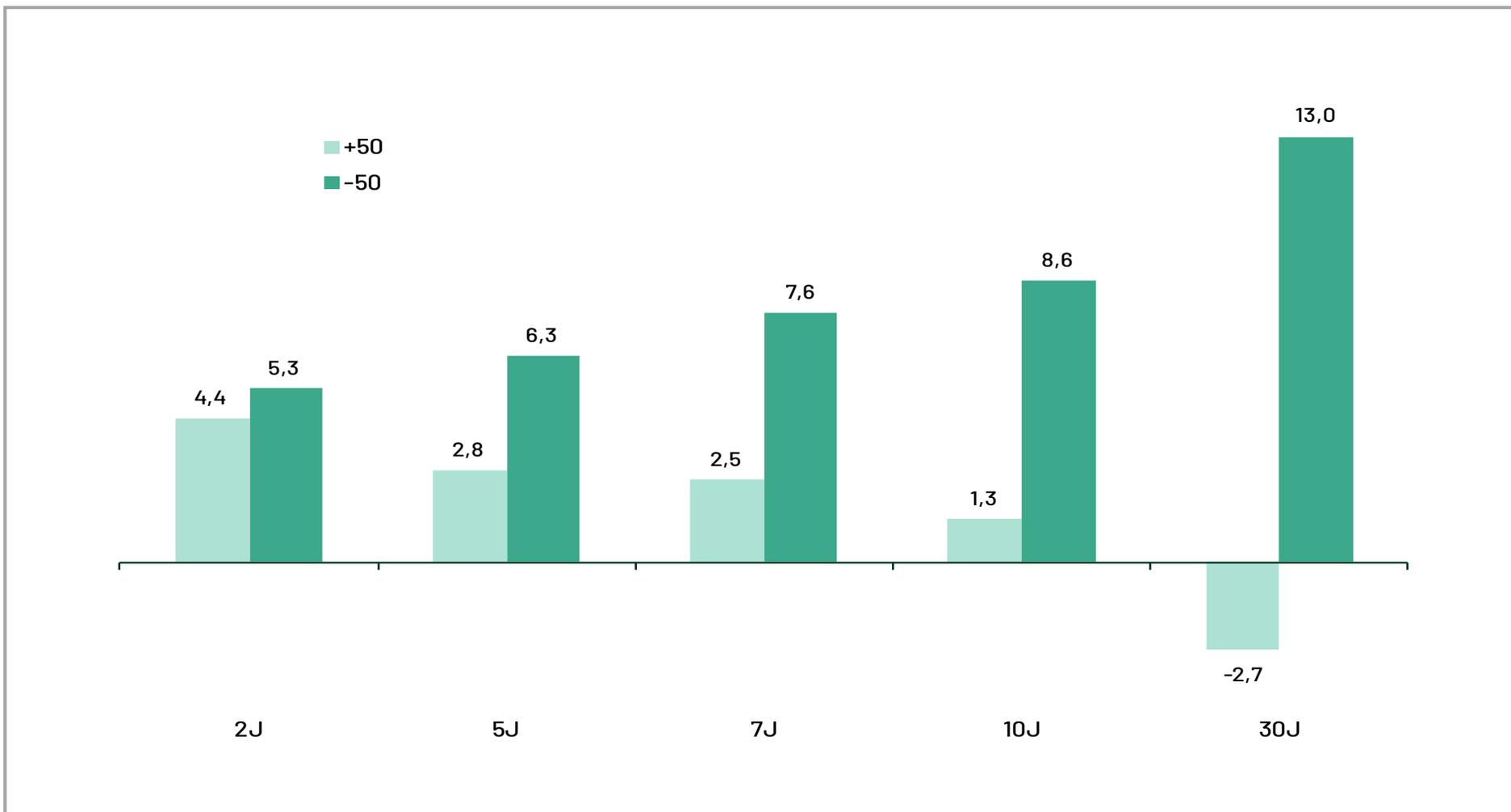
END: 10.99 10.66 10.38 10.26 10.26 10.24 10.21 10.20 10.15

RETRN: 10.0 9.5 8.3 8.3 8.2 7.5 8.0 8.2 8.0

GRAPH DISPLAY: 1Y - 30 ROLL DOWN CURVE? Y ANNUALIZED? N BASE CURRENCY MP

## ASYMMETRISCHES RISIKO-/RENDITE-PROFIL

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



## ASYMMETRISCHES RISIKO-/RENDITE-PROFIL

Hypothetische 12-Monats-Gesamtrenditen für verschiedene Laufzeiten

### US-Treasuries

	Rendite in % p.a.	Duration in Jahren
2 JAHRE	<b>4,97</b>	<b>1,9</b>
5 JAHRE	<b>4,65</b>	<b>4,5</b>
7 JAHRE	<b>4,73</b>	<b>6,0</b>
10 JAHRE	<b>4,73</b>	<b>8,1</b>
20 JAHRE	<b>5,10</b>	<b>13,0</b>
30 JAHRE	<b>4,92</b>	<b>16,4</b>

### Veränderung der Zinssätze (in Basispunkten)

+200	+150	+100	+50	0	-50	-100	-150	-200
Gesamtrendite in 12-Monaten (in %)								
<b>3,2</b>	<b>3,6</b>	<b>4,1</b>	<b>4,4</b>	<b>4,9</b>	<b>5,3</b>	<b>5,9</b>	<b>6,4</b>	<b>6,8</b>
<b>-2,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>2,8</b>	<b>4,5</b>	<b>6,3</b>	<b>8,2</b>	<b>10,0</b>	<b>12,0</b>
<b>-4,8</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,5</b>	<b>5,0</b>	<b>7,6</b>	<b>10,2</b>	<b>13,0</b>	<b>15,8</b>
<b>-8,7</b>	<b>-5,6</b>	<b>-2,3</b>	<b>1,3</b>	<b>4,8</b>	<b>8,6</b>	<b>12,4</b>	<b>16,5</b>	<b>20,7</b>
<b>-15,6</b>	<b>-10,9</b>	<b>-5,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>5,6</b>	<b>12,1</b>	<b>19,1</b>	<b>26,7</b>	<b>35,0</b>
<b>-20,8</b>	<b>-15,4</b>	<b>-9,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>4,7</b>	<b>13,0</b>	<b>22,3</b>	<b>32,9</b>	<b>44,7</b>

### Bundesanleihen

	Rendite in % p.a.	Duration in Jahren
2 JAHRE	<b>2,94</b>	<b>2,1</b>
5 JAHRE	<b>2,58</b>	<b>4,5</b>
7 JAHRE	<b>2,62</b>	<b>6,0</b>
10 JAHRE	<b>3,73</b>	<b>8,1</b>
20 JAHRE	<b>3,03</b>	<b>13,0</b>
30 JAHRE	<b>3,04</b>	<b>16,4</b>

### Veränderung der Zinssätze (in Basispunkten)

+200	+150	+100	+50	0	-50	-100	-150	-200
Gesamtrendite in 12-Monaten (in %)								
<b>1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>2,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>	<b>3,4</b>	<b>3,8</b>	<b>4,3</b>	<b>4,7</b>
<b>-4,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>2,5</b>	<b>4,5</b>	<b>6,5</b>	<b>8,5</b>	<b>10,5</b>
<b>-7,5</b>	<b>-5,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>0,1</b>	<b>2,8</b>	<b>5,7</b>	<b>8,6</b>	<b>11,6</b>	<b>14,8</b>
<b>-10,9</b>	<b>-7,6</b>	<b>-4,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,3</b>	<b>7,3</b>	<b>11,4</b>	<b>15,8</b>	<b>20,4</b>
<b>-19,5</b>	<b>-14,5</b>	<b>-9,1</b>	<b>-3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>10,1</b>	<b>17,6</b>	<b>25,8</b>	<b>34,7</b>
<b>-30,0</b>	<b>-23,3</b>	<b>-15,6</b>	<b>-6,9</b>	<b>3,0</b>	<b>14,2</b>	<b>27,1</b>	<b>41,8</b>	<b>58,7</b>