

DAS IST TBF.

Jahresausblick 2026

26.01.2026

Die Puzzleteile schieben sich zusammen für ein weiteres solides Jahr an den Aktien- wie auch Rentenmärkten

Wir publizierten den Jahresausblick 2025 im Januar letzten Jahres mit der Zielrichtung im S&P 500 von 6.600 bis 6.800 Punkten. Der Markt schloss mit 6.845 Punkten nahe dieses Zielkorridors. Unsere globalen Aktienmandate konnten den MSCI Welt in Euro sehr deutlich schlagen.

Der **TBF GLOBAL VALUE** und der **TBF ATTILA GLOBAL OPPORTUNITY** schnitten das Jahr mit um die 20% Plus ab und somit deutlich über den 7% des MSCI Welt in Euro.

Der **TBF SMART POWER** konnte sogar mit plus 23% die dreifache Performance des MSCI Welt erzielen.

Auf der Mischfonds-Seite konnte der **TBF SPECIAL INCOME** an die Outperformance der letzten drei Jahre anknüpfen und schnitt mit 13% Plus deutlich über dem Kategorie-Durchschnitt und der Konkurrenz ab.

Der konservative **TBF GLOBAL INCOME** konnte ebenfalls leicht über dem angestrebten Renditekorridor abschließen.

Der **TBF GLOBAL TECHNOLOGY**, unser TBF-Technologiefonds, schnitt im dritten Jahr in Folge besser als der Nasdaq 100 ab. Der Grund für die deutliche Outperformance war definitiv unser Stock-Picking.

WERTENTWICKLUNGEN¹ DER LETZTEN 5 JAHRE IM ÜBERBLICK

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
TBF SPECIAL INCOME EUR I				
-3,40%	-0,52%	12,99%	8,61%	13,83%
TBF GLOBAL INCOME EUR I				
-1,70%	-6,63%	11,89%	4,94%	4,39%
TBF BALANCED EUR I				
-11,12%	-4,60%	9,90%	11,72%	9,37%
TBF SMART POWER EUR I				
27,40%	3,09%	6,36%	29,99%	23,14%
TBF GLOBAL TECHNOLOGY USD I				
-0,35%	-42,71%	62,98%	24,51%	29,36%
TBF GLOBAL VALUE EUR I				
10,25%	20,06%	-2,38%	14,35%	19,19%
TBF EUROPEAN OPPORTUNITIES EUR I				
11,97%	-7,07%	15,54%	4,43%	25,26%
TBF JAPAN EUR I				
6,96%	-0,83%	19,26%	11,73%	27,01%
ROCKCAP GLOBAL EQUITY EUR I*				
	14,90%	0,48%	15,36%	8,13%
TBF FIXED INCOME USD I**				
		8,89%	-6,15%	15,05%
TBF US CORPORATE BONDS USD I				
0,85%	-7,39%	7,85%	0,48%	5,89%
TBF HQL FUNDS EUR I ***				
			3,17%	1,95%
TBF ATTILA GLOBAL OPPORTUNITY EUR I				
-25,01%	14,20%	21,07%	12,00%	20,47%

* Fondsstart 15.10.2021

** Fondsstart 15.12.2022

*** Fondsstart 01.09.2023

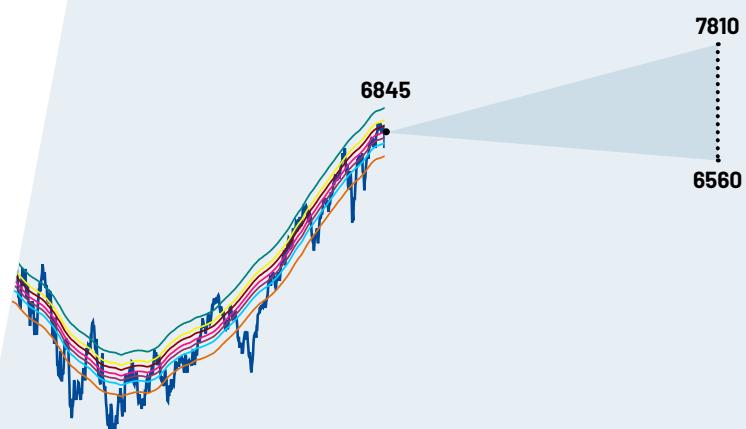
Wir besuchten wieder über 200 Firmen in Nordamerika, Japan, Asien, Europa und sogar Kupferminen in Afrika. Viel Aufwand, aber wie ersichtlich lohnenswert für unsere Anleger. Auf der Renten-Seite erreichte der vor drei Jahren aufgelegte **TBF FIXED INCOME** ein Plus von 15% in der zuerst aufgelegten USD-Tranche und konnte sich darüber hinaus aus dem Stand heraus fünf Morningstar-Sterne sichern. Somit steigt die Anzahl der Fonds in unserem Hause, die mit fünf Morningstar-Sternen versehen sind, weiter an (**TBF ATTILA GLOBAL OPPORTUNITY, TBF GLOBAL INCOME, TBF SMART POWER, TBF SPECIAL INCOME** und jetzt auch **TBF FIXED INCOME**).

Erfreulich sind auch die Mittelzuflüsse in unserem Haus; zum Berichtszeitraum erreichten wir die 1,5 Milliarden Euro verwaltetes Vermögen.

**Genug zum Rückblick 2025 ...
kommen wir zum Jahresausblick 2026.
Warum gehen wir von einem soliden
Jahr 2026 aus?**

Zum einen wegen steigender Unternehmensgewinne. Die Weltwirtschaft läuft zwar nicht auf vollen Touren, aber genug, um die Unternehmensgewinne positiv zu beeinflussen. Dazu kommt noch die steigende Implementierung von AI, was die Kostenseite entlastet und somit die operativen Margen ausweiten lässt. Steigende Umsätze kombiniert mit besseren Margen sind ein guter Nährboden für Aktienmärkte. Aber der große „Trigger“ sollte von der FED kommen. Der Markt erwartet 25 bis 50 Basispunkte Zinssenkung für 2026. Hier weichen wir mit unserer Meinung mit 100 bis 150 Basispunkten deutlich ab. Die Neubesetzung des FED-Chefs nach der Amtszeit von Jerome Powell hin zu einem FED-Chef mit einem konstruktiveren Zinssenkungskurs ist für uns der Auslöser für deutliche Zinssenkungen. Das Inflationsumfeld wird im Laufe von 2026 immer moderater und ebnet somit den Weg für die genannten Zinssenkungen. Das wird Risikokapital und somit Aktienkurse weiter unterstützen. Dazu kommt noch ein Faktor, der vom Markt unterschätzt wird: Innovation. Künstliche Intelligenz, autonomes Fahren und Robotics (Humanoids) sind die Kern-Innovationstreiber für die nächsten Jahre. Hiervon

Q-Faktor
**TBF Jahresausblick 2026
basierend auf Auswertungen
des hauseigenen Q-Faktors**



↑
Quelle: © TBF

werden viele Firmen profitieren. Diese haben wir bereits identifiziert und werden auch 2026 weiter durch Unternehmensbesuche und Fieldtrips versuchen, weitere Firmen zu finden.

Wohin könnten die Aktienmärkte in 2026 gehen? Was gibt unser Q-Faktor als mögliche Szenarien an?

Der Q-Faktor zeigte für 2025 deutliches Potenzial an. Wir berichteten in unserem Jahresausblick 2025, dass wir zum Jahresende die anfangs genannten 6.600 / 6.800 im S&P 500 und im Laufe des Jahres 2026 den Bruch der 7.000 hin zum ersten Ziel von 7.300 im Laufe von 2026 erwarten. Bei dieser Aussage bleiben wir in unserem Basiszenario. Demnach erwarten wir für das Gesamtjahr 2026, dass nach dem Bruch der 7.300 als nächste Marke die 7.800 realistisch in Aussicht steht. Sollte es von den Rahmendaten noch besser laufen als von uns im Basis-Szenario erwartet, könnten im bestmöglichen Verlauf 8.100 möglich werden. Korrekturen können in jedem Aufwärtstrend kommen und sind ganz normal. In diesem Fall sehen wir ein Kursniveau von 6.560 als unteren Korridor an. Sollte wie im April 2025 ein Sell-off

in den Markt kommen, sehen wir bei 5.800 eine solide Kaufgelegenheit. Das zu der Spannbreite, die unser Q-Faktor für 2026 darlegt. Basis-Szenario 7.810 oben und 6.580 unten.

Welche Wertentwicklung könnte für 2026 in den TBF-Fonds dadurch entstehen?

Die ordentlichen Erträge sind ein elementarer Bestandteil unserer Mischfonds, die sich aus den Dividenden der Aktien und den Zinskupons der Anleihen zusammensetzen. Zur Vereinfachung nennen wir dies „Grundrendite“. Hier besitzt der **TBF SPECIAL INCOME** eine Ertragskomponente in Höhe von 3,4%. Entwickeln sich die Aktienmärkte analog unseres Basisszenarios, besteht darüber hinaus Potenzial für eine zweistellige Wertentwicklung, impliziert durch Kursgewinne auf Aktien- und Anleihen. Der **TBF GLOBAL INCOME** besitzt eine Grundrendite von 4,9% aus Anleihe- und Dividendenrenditen. Sollte sich unser Rentenmarkt-Szenario wie auch ein solider Aktienmarkt bewährheiten, so könnte auch der **TBF GLOBAL INCOME** zu einem besonders

guten Jahr in Richtung zweistelliger Wertentwicklung tendieren. Der reine Rentenfonds **TBF FIXED INCOME** verfügt über eine laufende Rendite von 6,4%.

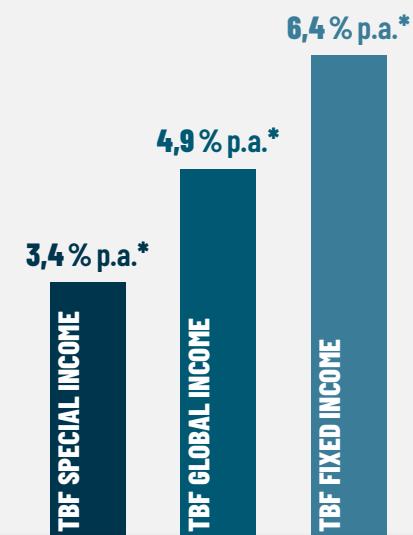
Rentenkursgewinne könnten durch fallende Zinsen dem Fonds ein erneut gutes 2026 ermöglichen.

Die TBF-Aktienfonds lassen sich schwerer vorausschauend betrachten. Aufgrund der guten Gewinnprognosen der Werte im Portfolio und unseren vielen anstehenden Unternehmensbesuchen sowie der aktiven, benchmarkfreien Allokation unserer Holdings besteht eine berechtigte Chance, dass wir auch in 2026 an den Erfolg des Jahres 2025 anknüpfen können. In 2025 konnten unsere Aktienfonds den MSCI Welt durch die Bank hinweg schlagen.

Wir freuen uns weiterhin auf den aktiven Austausch mit Ihnen.

Alles Gute
Ihr Peter Dreide und das TBF-Team

Grundrendite (ordentliche Ertragskomponente aus Aktiendividenden und Zinskupons)



* Grundrendite brutto in lokaler Währung
Weitere Performancedaten siehe Seite 1

TBF Produktportfolio²

Performance 2025 und Morningstar-Rating über 3 Jahre der einzelnen Fonds

		PERFORMANCE 2025 31.12.2024 bis 31.12.2025	MORNINGSTAR- RATING Zeitraum 3 Jahre
TBF SPECIAL INCOME EUR I	Mischfonds Multi-Asset flexibel	13,83%	★★★★★
TBF GLOBAL INCOME EUR I	Mischfonds defensive Ausschüttungsstrategie	4,39%	★★★★★
TBF BALANCED EUR I	Mischfonds global ausgewogen	9,37%	★★★★★
TBF SMART POWER EUR I	Aktien Energie-Infrastruktur	23,14%	★★★★★
TBF GLOBAL TECHNOLOGY USD I	Aktien Technologie	29,36%	★★★★★
TBF GLOBAL VALUE EUR I	Aktien Value	19,19%	
TBF EUROPEAN OPPORTUNITIES EUR I	Aktien Europa	25,26%	★★★★★
TBF JAPAN EUR I	Aktien Japan	27,01%	★★★★★
ROCKCAP GLOBAL EQUITY EUR I	Aktien globale Dividendenstrategie	8,13%	
TBF FIXED INCOME USD I	Anleihen globale Staatsanleihen	15,05%	★★★★★
TBF US CORPORATE BONDS USD I	Anleihen US-Unternehmensanleihen	5,89%	
TBF HQI FONDS EUR I	Anleihen, kurzlaufende	1,95%	
TBF ATTILA GLOBAL OPPORTUNITY EUR I	Globale Aktien risikoadjustiert	20,47%	★★★★★

DAS IST TBF.



Kontakt



Andreas Heiming
Vertriebsdirektor

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



Nicole Nagel
Teamassistentz

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



Tim Schreiter
Vertriebsmanager

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



Carsten Uekermann
Vertriebsdirektor

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



Sven Wiede
Vertriebsdirektor

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



Dirk Zabel
Vertriebsdirektor

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

