

MONATLICHER MARKTBERICHT

Zollsorgen dämpfen Anlegerinteresse an US-Aktien weiter

April 2025

Die anfängliche Markteuphorie nach Trumps Wahlsieg ist verflogen

Die sich eintrübenden Perspektiven für die USA haben zu einer der größten Rotationen auf Faktorebene seit 2008 geführt, wie der Kursrückschlag bei den sieben Technologiegiganten zeigt. Anleger wenden sich nun zuvor vernachlässigten Marktsegmenten zu und scheinen ihre Untergewichtung insbesondere in der Eurozone und in China weitgehend aufgegeben zu haben.

Highlights



Aktien

Die Aktienkurse gaben stark nach, vor allem bei US-Mega-Caps und Technologiewerten.



Anleihen

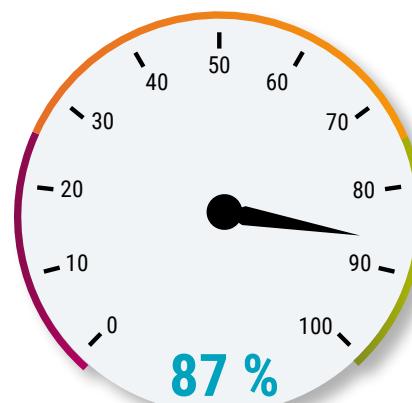
Der riskantere Bereich des Credit-Markts litt unter sinkender Risikobereitschaft der Anleger.



Alternative Investments

Gold bleibt die bevorzugte Absicherung.

Robeco Bull & Bear-Indikator



ggü. letztem Monat

Risikobereitschaft am Markt

Kaufen oder Verkaufen? Unsere stärksten Überzeugungen



Reduziertes Engagement in US-Aktien

Wir haben unser Engagement in US-Aktien reduziert, da die Zölle zu höheren Kosten und geringeren Gewinnmargen führen dürften. Wir haben die Gewichtung im IT-Bereich verringert und defensivere Gesundheitstitel zugekauft.



IG-Credits weiterhin untergewichtet

Wir sind der Ansicht, dass die Credit-Spreads nahezu ideal sind und das weitere Aufwärtspotenzial nun begrenzt ist. Wir wollen diese Mittel lieber am Geldmarkt anlegen.

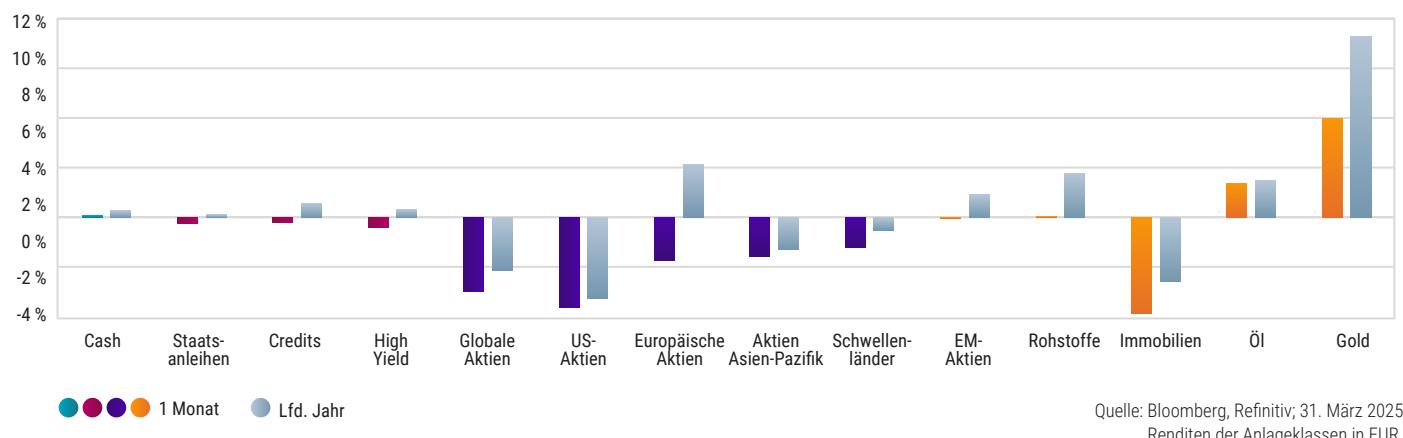


Verstärkte Position in Gold

Gold ist nach wie vor der bevorzugte sichere Hafen für private und institutionelle Anleger sowie für Zentralbanken. Das Edelmetall hilft, Abwärtsrisiken im Portfolio zu mindern, wenn die Zölle zu greifen beginnen.

Assetklassen im Vergleich

Entwicklung der Assetklassen: März und lfd. Jahr



Aktienanleger zweifeln an der Sonderstellung der USA

- Der US-Arbeitsmarkt boomt zwar weiterhin, doch die nachlassende Verbraucherstimmung scheint zunehmend US-Investoren zu verunsichern.
- Die besseren Aussichten für Europa spiegeln positive Daten und Pläne in Deutschland wider, die Rüstungsausgaben um 1 Billion € zu erhöhen.



Weiterhin neutral



Anleihenmarkt leidet ebenfalls unter Zollsorgen

- Die Spreads weiteten sich im risikoreicheren Teil (CCC) des Credit-Markts aus.
- Die Renditen deutscher Staatsanleihen stiegen, da die Anleger die zusätzlichen Zinskosten aufgrund höherer Rüstungsausgaben einpreisten.



Beibehaltung der Credit-Untergewichtung



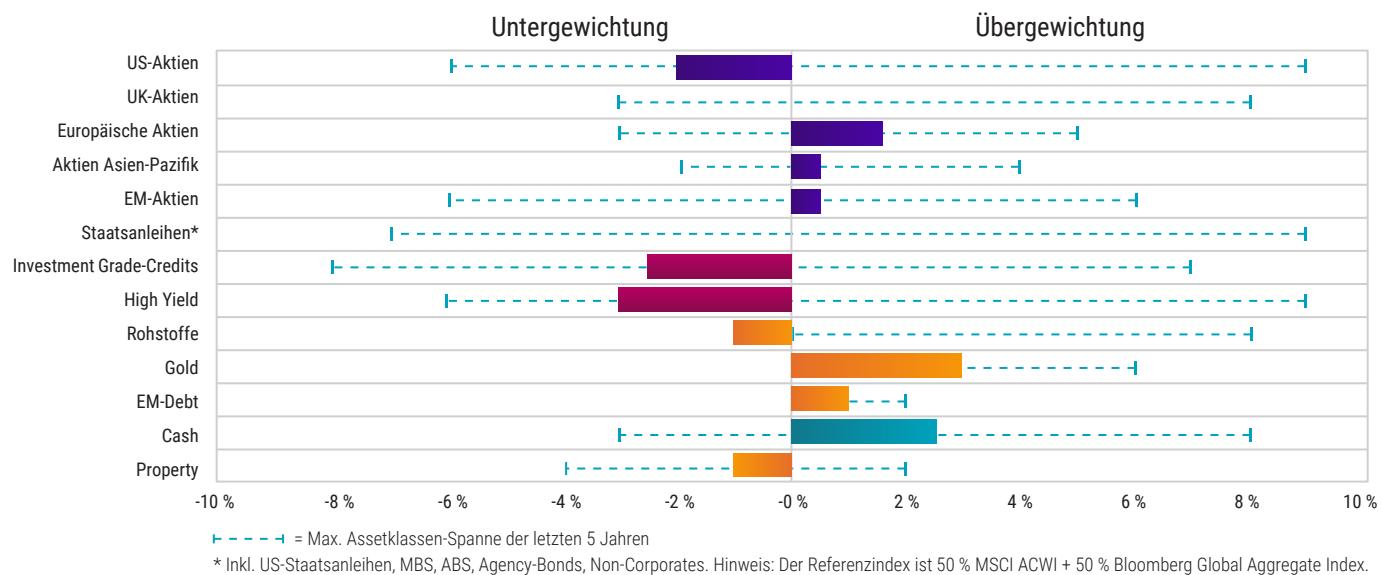
Goldpreis stieg erneut, aber Immobilien litten stark

- Im Immobiliensegment gaben die Kurse aufgrund von Rezessionssorgen in den USA nach.
- Gold bleibt angesichts politischer Unsicherheit die bevorzugte Absicherung. Der Kupferpreise stieg sprunghaft an, da US-Käufer Vorräte anlegten.



Goldposition erhöht

Derzeitige Positionierung



Thema des Monats

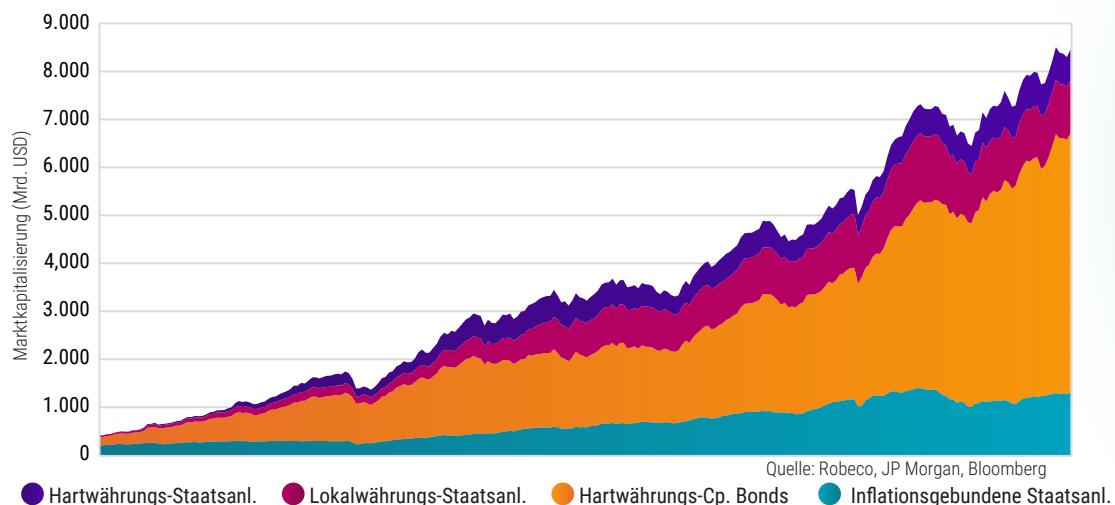
Emerging Markets-Anleihen: Reifeprozess an den Märkten

“Schwellenlandanleihen haben in den letzten 15 Jahren schlecht abgeschnitten, was in erster Linie die Stärke des Dollars, nicht eine Schwäche der Emerging Markets widerspiegelt. Dies könnte sich ändern, wenn der Dollar abwertet, was vor allem durch Rohstoffe geprägten Regionen zugutekäme.

Meena Santhosh,
EMD Investment Specialist



Entwicklung der Marktkapitalisierung von Anleihen aus Schwellenländern nach Segment

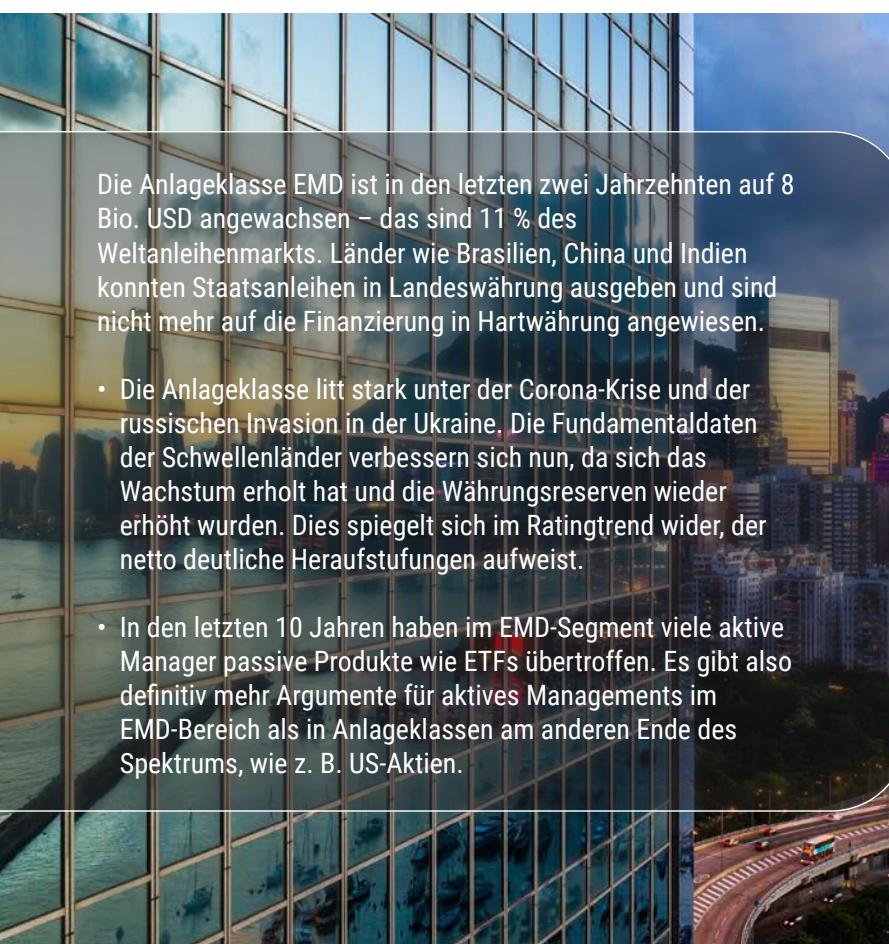


Quelle: Robeco, JP Morgan, Bloomberg

● Hartwährungs-Staatsanl. ● Lokalwährungs-Staatsanl. ● Hartwährungs-Cp. Bonds ● Inflationsgebundene Staatsanl.

Die Anlageklasse EMD ist in den letzten zwei Jahrzehnten auf 8 Bio. USD angewachsen – das sind 11 % des Weltanleihenmarkts. Länder wie Brasilien, China und Indien konnten Staatsanleihen in Landeswährung ausgeben und sind nicht mehr auf die Finanzierung in Hartwährung angewiesen.

- Die Anlageklasse litt stark unter der Corona-Krise und der russischen Invasion in der Ukraine. Die Fundamentaldaten der Schwellenländer verbessern sich nun, da sich das Wachstum erholt hat und die Währungsreserven wieder erhöht wurden. Dies spiegelt sich im Ratingtrend wider, der netto deutliche Heraufstufungen aufweist.
- In den letzten 10 Jahren haben im EMD-Segment viele aktive Manager passive Produkte wie ETFs übertrffen. Es gibt also definitiv mehr Argumente für aktives Managements im EMD-Bereich als in Anlageklassen am anderen Ende des Spektrums, wie z. B. US-Aktien.



Robeco Multi-Asset Strategien

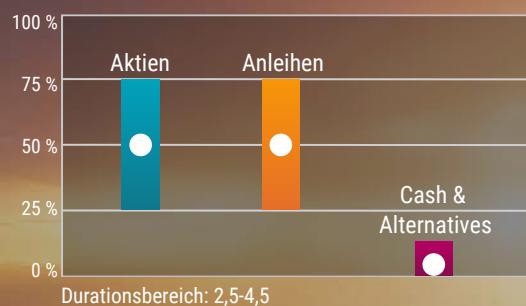
Sustainable Income Allocation



Ertrag $\geq 5\%$
Volatilität 7 %

- Stabile Erträge + Kapitalzuwachs
- Fokus auf Abwärtsabsicherung
- Morningstar Rating: ★★★

Sustainable Diversified Allocation



Ertrag $\geq 6\%$
Volatilität 10 %

- Stabiler Kapitalzuwachs auf lange Sicht
- Ausgewogener Mix aus Anleihen und Aktien
- Morningstar Rating: ★★★★

Sustainable Dynamic Allocation



Ertrag $\geq 7\%$
Volatilität 12 %

- Aktienähnlicher Wertzuwachs bei geringerer Volatilität
- Fokus auf Kapitalzuwachs
- Morningstar Rating: ★★★★★

Flexible Allocation



Cash +4 %
Volatilität 6-12 %

- Total Return-Ansatz
- Aktive Allokation aus "5Y Exp. Returns"
- Flexible Strategie zur Alpha-Erzielung

● Bandbreite ● Benchmark-Gewichtung +---+ Max. 5-jährige Bandbreite



Weitere Informationen finden Sie auf
unserer Multi-Asset-Website

Wichtige Informationen

Robeco Institutional Asset Management B.V. verfügt über eine Zulassung als Manager von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) und alternativen Investmentfonds (AIFs) ("Fonds") der niederländischen Finanzmarktbehörde in Amsterdam. Diese Marketingunterlagen sind nur für professionelle Investoren vorgesehen. Diese sind definiert als Anleger, die professionelle Kunden und Kundinnen sind bzw. beantragt haben, als solche behandelt zu werden, oder die nach jeweils geltendem Recht autorisiert sind, diese Informationen zu erhalten. Robeco Institutional Asset Management B.V. und/oder ihre verbundenen Unternehmen und Tochtergesellschaften („Robeco“) haften nicht für Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments resultieren. Wer diese Informationen nutzt und in der Europäischen Union Wertpapierdienstleistungen erbringt, trägt selbst dafür Verantwortung zu prüfen, ob es ihm nach den MiFID II-Bestimmungen gestattet ist, diese Informationen zu erhalten. Soweit diese Informationen als ein annehmbarer und angemessener geringfügiger nicht-monetärer Vorteile gemäß MiFID II anzusehen sind, müssen Nutzer dieser Informationen, die in der Europäischen Union Wertpapierdienstleistungen erbringen, die anwendbaren Bestimmungen zu Aufzeichnungspflichten und zur Offenlegung beachten. Der Inhalt des vorliegenden Dokuments basiert auf von uns als zuverlässig erachteten Informationsquellen, und es wird für diesen Inhalt keinerlei Gewährleistung übernommen. Das vorliegende Dokument ist ohne weitere Erklärungen nicht als vollständig zu betrachten. Meinungen, Schätzungen und Prognosen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Wenn Sie unsicher sind, sollten Sie unabhängigen Rat einholen. Dieses Dokument soll professionelle Anleger allgemein über die spezifischen Kompetenzen von Robeco informieren, ist aber von Robeco nicht als Investmentanalyse erstellt worden. Es handelt sich dabei weder um Empfehlungen oder Ratschläge, bestimmte Wertpapiere oder Anlageprodukte zu kaufen oder zu verkaufen und/oder bestimmte Anlagestrategien zu verfolgen, noch um Empfehlungen zu rechtlichen, die Buchhaltung oder Steuern betreffenden Fragen. Sämtliche Rechte an den in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind und bleiben Eigentum von Robeco. Das vorliegende Dokument darf nicht vervielfältigt oder mit der Öffentlichkeit geteilt werden. Kein Teil dieses Dokuments darf ohne Robecos vorherige schriftliche Zustimmung in irgendeiner Form oder mit irgendwelchen Mitteln vervielfältigt oder veröffentlicht werden. Geldanlagen sind mit Risiken verbunden. Bitte beachten Sie vor einer Geldanlage, dass das anfänglich investierte Kapital nicht garantiert ist. Anleger sollten sicherstellen, dass sie die mit in ihrem Sitzland angebotenen Produkten oder Dienstleistungen von Robeco verbundenen Risiken vollständig verstehen. Sie sollten zudem ihre eigenen Anlageziele und ihre Risikobereitschaft berücksichtigen. Historische Renditen werden nur zum Zweck der Veranschaulichung angegeben. Der Preis von Fondsanteilen kann fallen oder steigen und die Entwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Falls sich die Währung, in der die bisherige Wertentwicklung angegeben wird, von der Währung des Landes unterscheidet, in dem Sie Ihren Wohnsitz haben, sollte Ihnen bewusst sein, dass die gezeigte Wertentwicklung auf Grund von Wechselkursschwankungen bei Umrechnung in Ihre lokale Währung zu oder abnehmen kann. In den Zahlen zur Wertentwicklung sind im Wertpapierhandel für Kundenportfolios entstehende oder bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilscheinen anfallende Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt. Wenn nicht anders angegeben, ist die Performance i) nach Abzug von Gebühren auf der Basis der Transaktionspreise und ii) unter Wiederanlage der Dividenden. Weitere Details finden Sie im Fondsprospekt. Die Performance ist nach Abzug von Verwaltungsgebühren angegeben. Die in diesem Dokument genannten laufenden Gebühren entsprechen denen, die im aktuellen Geschäftsbericht des Fonds zum Ende des letzten Kalenderjahrs angegeben sind. Das vorliegende Dokument richtet sich nicht und ist nicht bestimmt zur Weitergabe an Personen oder Rechtsträger, die Bürger oder Gebietsansässige eines Gebiets, Staates, Landes oder sonstigen Hoheitsgebiets sind, in dem eine solche Weitergabe, Veröffentlichung, Zurverfügungstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder Regulierungsbestimmungen verstoßen oder zur Entstehung einer Registrierungs- oder Zulassungspflicht für den Fonds oder Robeco Institutional Asset Management B.V. in dem betreffenden Hoheitsgebiet führen würde. Jede Entscheidung, Anteile an einem Fonds zu zeichnen, der in einem bestimmten Hoheitsgebiet angeboten wird, muss allein auf der Grundlage der im Prospekt enthaltenen Informationen getroffen werden, die von den in vorliegendem Dokument enthaltenen Informationen abweichen können. An einer Zeichnung von Fondsanteilen interessierte Personen sollten sich auch über potenziell geltende gesetzliche Erfordernisse und Devisenkontrollbestimmungen sowie Steuern in den Ländern informieren, deren Bürger oder Gebietsansässige sie sind oder in denen sie ihren Wohn- bzw. Geschäftssitz haben. In vorliegendem Dokument etwa enthaltene Fondsinformationen werden in ihrer Gesamtheit durch Verweis auf den Prospekt eingeschränkt, und dieses Dokument sollte stets zusammen mit dem Prospekt gelesen werden. Detaillierte Informationen zu dem Fonds und zu den mit diesem verbundenen Risiken sind im Prospekt enthalten. Der Prospekt und das Basisinformationsblatt für die Fonds von Robeco können kostenlos von den Robeco-Websites heruntergeladen werden.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Österreich

Die vorliegenden Informationen sind ausschließlich für professionelle Anleger oder geeignete Gegenparteien i. S. d. Österreichischen Aufsichtsgesetzes bestimmt.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Deutschland

Die vorliegenden Informationen sind ausschließlich für professionelle Anleger oder geeignete Gegenparteien i. S. d. deutschen Wertpapierhandelsgesetzes bestimmt.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Liechtenstein

Dieses Dokument wird ausschließlich an in Liechtenstein ansässige, ordnungsgemäß zugelassene Finanzintermediäre (wie z. B. Banken, Vermögensverwalter, Versicherungsgesellschaften, Dachfonds usw.) verteilt, die nicht beabsichtigen, auf eigene Rechnung in den/die im Dokument aufgeführten Fonds zu investieren. Diese Unterlagen werden von Robeco Switzerland Ltd. herausgegeben, Postanschrift: Josefstrasse 218, 8005 Zürich, LGT Bank Ltd, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein, handelt als Vertreter und Zahlstelle in Liechtenstein. Der Prospekt, die Basisinformationsblätter, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte des bzw. der Fonds können kostenfrei vom Vertreter oder über die Website bezogen werden.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in der Schweiz

Das Sitzland des bzw. der Fonds ist Luxemburg. Dieses Dokument wird nur in der Schweiz an entsprechend berechtigte Anleger verteilt, wie diese in den Bestimmungen des Schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) definiert sind. Diese Unterlagen werden von Robeco Switzerland Ltd. herausgegeben, Postanschrift: Josefstraße 218, 8005 Zürich, ACOLIN Fund Services AG, Postanschrift: Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zürich, handelt als schweizerischer Vertreter des/der Fonds. UBS Switzerland AG, Bahnhofstraße 45, 8001 Zürich, Postanschrift: Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon, agierend als Zahlstelle in der Schweiz. Der Prospekt, die Basisinformationsblätter, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds sowie die Liste der An- und Verkäufe, die der(die) Fonds während des Finanzjahres getätigt hat(haben), sind auf einfache Anfrage und kostenfrei von der Niederlassung des Schweizer Vertreters, ACOLIN Fund Services AG erhältlich. Die Prospekte werden außerdem auf der Website zur Verfügung gestellt.

© 1 Quartal 2025