

MONATLICHER MARKTBERICHT

Unsicherheit bezüglich US-Handelspolitik bleibt hoch

Mai 2025

In allen Assetklassen kam es angesichts der Zölle zu Schwankungen

Die von US-Präsident Trump Anfang April angekündigten Zölle fielen weit höher aus als erwartet. US-Wachstumsaktien litten am meisten, und die Marktschwankungen erreichten den höchsten Stand seit der Corona-Krise. Der Anstieg der Kreditkosten in den USA zwang Trump, die Zölle für 90 Tage auszusetzen, mit Ausnahme von China.

Highlights



Aktien

US-Aktien wurden von Zollankündigungen stark getroffen.



Anleihen

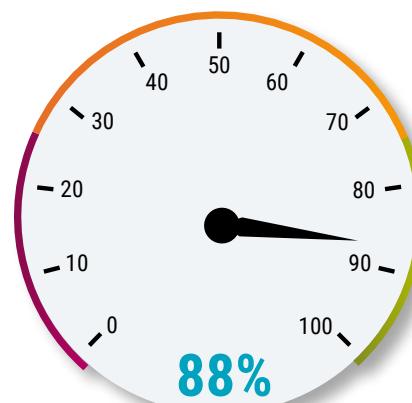
Die Erwartung von Zinssenkungen stützte Staatsanleihen aus entwickelten Ländern.



Alternative Investments

Goldpreis steigt, Ölpreis sinkt.

Robeco Bull & Bear-Indikator



1 %

ggü. letztem Monat

Risikobereitschaft am Markt

Kaufen oder Verkaufen? Unsere stärksten Überzeugungen



Vorsichtige Haltung

Die harten Wirtschaftsdaten sind noch stabil, doch das Vertrauen der Unternehmen und Verbraucher hat gelitten. Dies dürfte sich in einer Abschwächung von Konsum und Investitionen niederschlagen.



Untergewichtung von IG-Credits

Die Credit-Spreads dürfen eng bleiben. Wir sind uns auch möglicher Folgen niedriger Ölpreise für das Hochzinssegment bewusst. Derzeit bevorzugen wir Umschichtungen in den Geldmarkt.

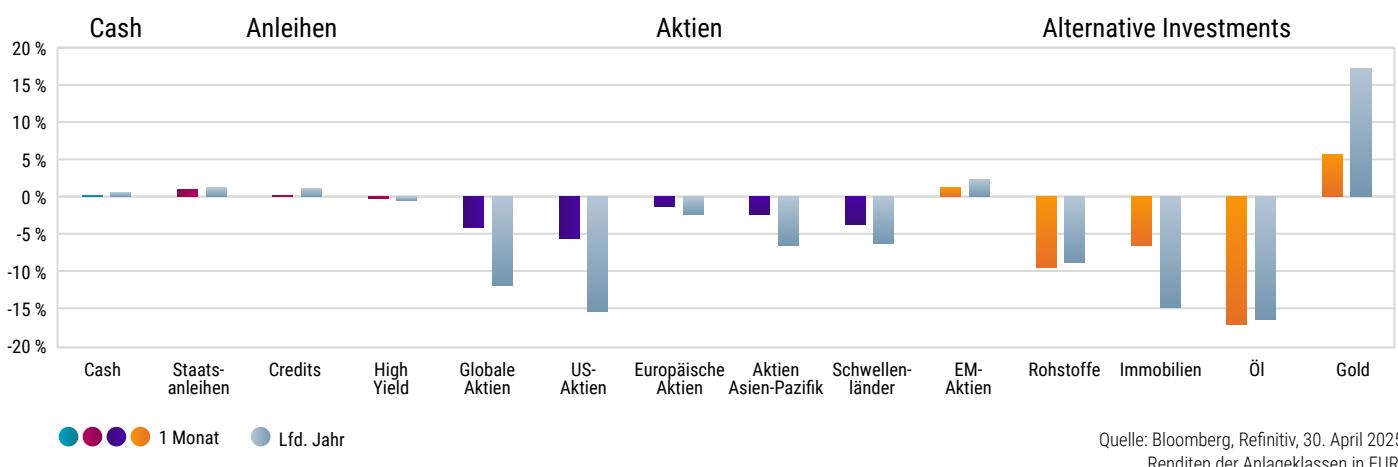


US-Staatsanleihen im Blick

Wir sind in US-Staatsanleihen neutral positioniert, wollen aber bei höheren Renditen das Engagement erhöhen. Bei steigenden Rezessionsrisiken würden wir eine breitere Anlage in Staatsanleihen in Betracht ziehen.

Assetklassen im Vergleich

Entwicklung der Assetklassen: April und lfd. Jahr



Aktien erholen sich von Achterbahnfahrt

- Die Kombination aus nachgebendem Dollar, steigenden Zinsen und fallenden Aktienkursen war ein Weckruf für die Politik.
- Obwohl die Gewinne noch robust sind, erwarten wir steigenden Abwärtsdruck, da sich ökonomische und politische Probleme verstärken.



Moderate
Untergewichtung



Rückgang der Euro-Staatsanleihenrendite stützt Ergebnis

- Das wachsende Vertrauen in künftig niedrigere Zinsen stützte die Renditen europäischer Staatsanleihen.
- Obwohl Zölle die US-Inflation verstärken dürften, werden am Markt vier Zinssenkungen in den USA für 2025 erwartet.



Beibehaltung
der Credit-
Untergewichtung



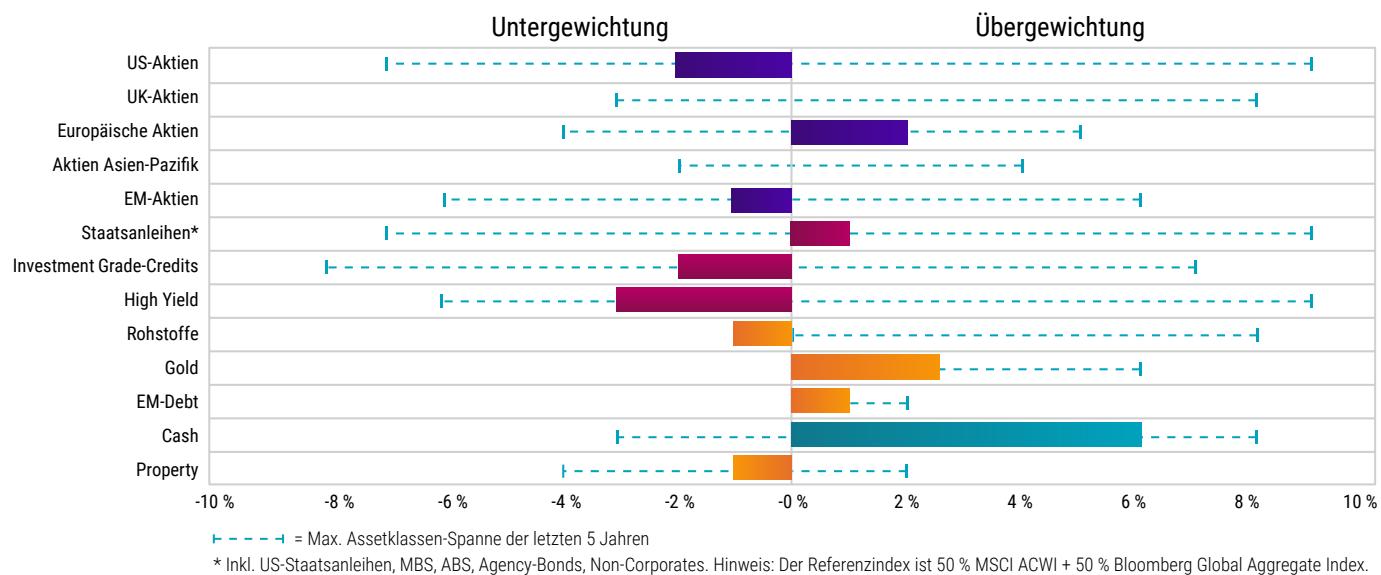
Goldpreis steigt erneut, doch Ölpreis fällt

- Gold profitierte am meisten von der Unsicherheit und erreichte mit 3.500 USD pro Unze einen neuen Höchststand.
- Der Ölpreis sank infolge von Rezessionsängsten und der OPEC-Entscheidung, die Fördermenge zu erhöhen.



Halbierung
unserer
Goldposition

Derzeitige Positionierung



Thema des Monats

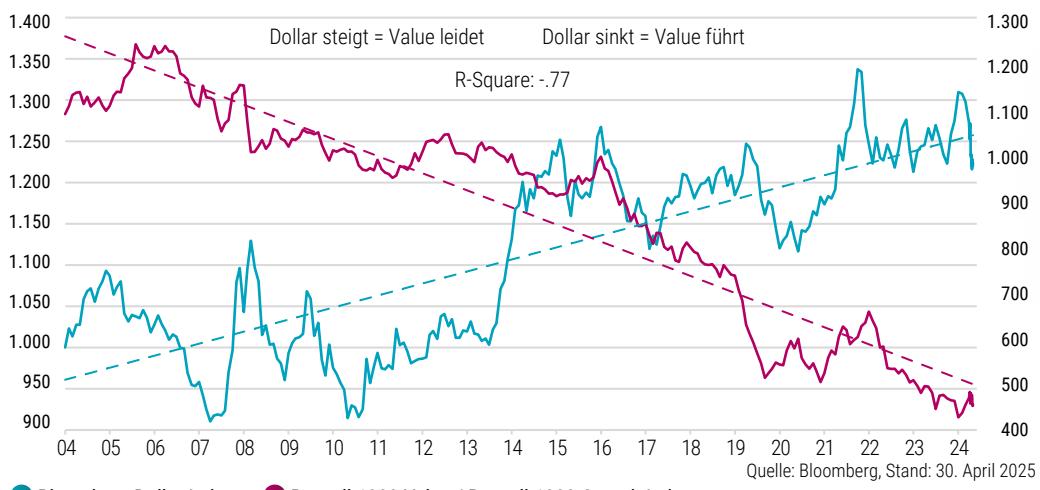
Die Chancen stehen gut für Value-Aktien

“Angesichts hoher Bewertungen und rekordhoher politischer Unsicherheit in den USA überdenken Anleger die Idee der amerikanischen Sonderstellung an den Aktienmärkten. Globale Value-Aktien dürften unseres Erachtens von Verwerfungen profitieren.

Christopher K. Hart, CFA Portfolio Manager, Robeco BP Global Premium Equities



Ein schwacher Dollar hat historisch Value- gegenüber Wachstumsaktien begünstigt



Trumps Handels- und Zollpolitik hat zu einer Unsicherheit geführt, wie es sie nur auf dem Höhepunkt der Corona-Krise gab. Unter dem neuen Zollregime dürften Inflation und Arbeitslosigkeit steigen. Eine Rezession ist aber aktuell genauso wahrscheinlich wie deren Ausbleiben.

- Angesichts nachlassender US-Konjunktur sind Anleger vorsichtiger geworden, was die überzogenen Erwartungen und Bewertungen bei einem Großteil der Large-Cap- und Mega-Cap-Aktien betrifft. Speziell die Tech-Riesen bergen ein hohes Konzentrationsrisiko.
- Ein nachgebender Dollar und sich verbesserte Fundamentaldaten in Europa verleihen globalen Value-Aktien Rückenwind. Die Anleger stimmen bereits mit ihrem Kapital ab: Aktienfonds mit Fokus Europa sind im April über 6 Mrd. USD zugeflossen, der höchste Wert seit 2015.



Robeco Multi-Asset Strategien

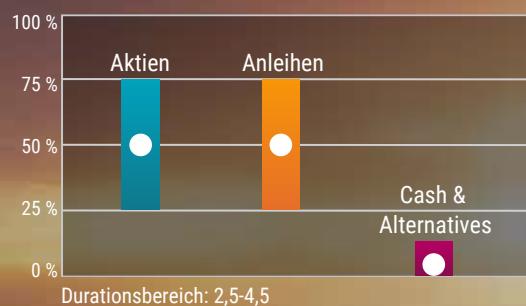
Sustainable Income Allocation



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



● Bandbreite

● Benchmark-Gewichtung

Cash +4 %
Volatilität 6-12 %

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



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