Marketingmaterial für professionelle Investoren, nicht zur Weitergabe an Dritte

ROBECO
The Investment Engineers

MONATLICHER MARKTBERICHT

US-Aktienmärkte erreichen Rekordstände

Juli 2025

Globale Märkte erholen sich kräftig

Nachlassende Handelsspannungen, steigende Gewinnerwartungen und erhoffte Zinssenkungen der US-Notenbank hoben die Anlegerstimmung. Die Europäische Zentralbank und die chinesische Zentralbank schafften gezielte Anreize gegen wirtschaftliche Schwächen. Der US-Kongress stimmte knapp für das umfassende Steuer- und Ausgabengesetz von Präsident Trump.

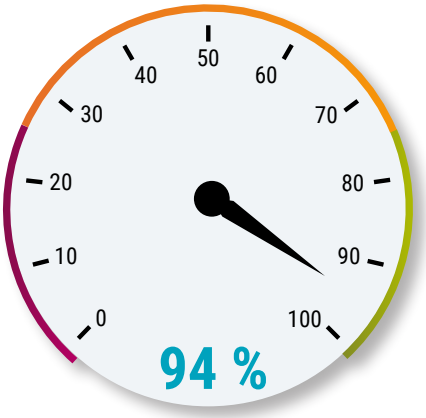
Highlights

Aktien
Die Aktienmärkte haben sich nun vollständig von Trumps Zollankündigungen im April erholt.

Anleihen
Anleihen profitierten von stärker erwarteten Zinssenkungen.

Alternative Investments
Die Ölpreise stiegen nach israelischen und US-Bomben auf Irans nukleare Infrastruktur.

Robeco Bull & Bear-Indikator



6 %
ggü. letztem Monat

Risikobereitschaft am Markt

Kaufen oder Verkaufen? Unsere stärksten Überzeugungen

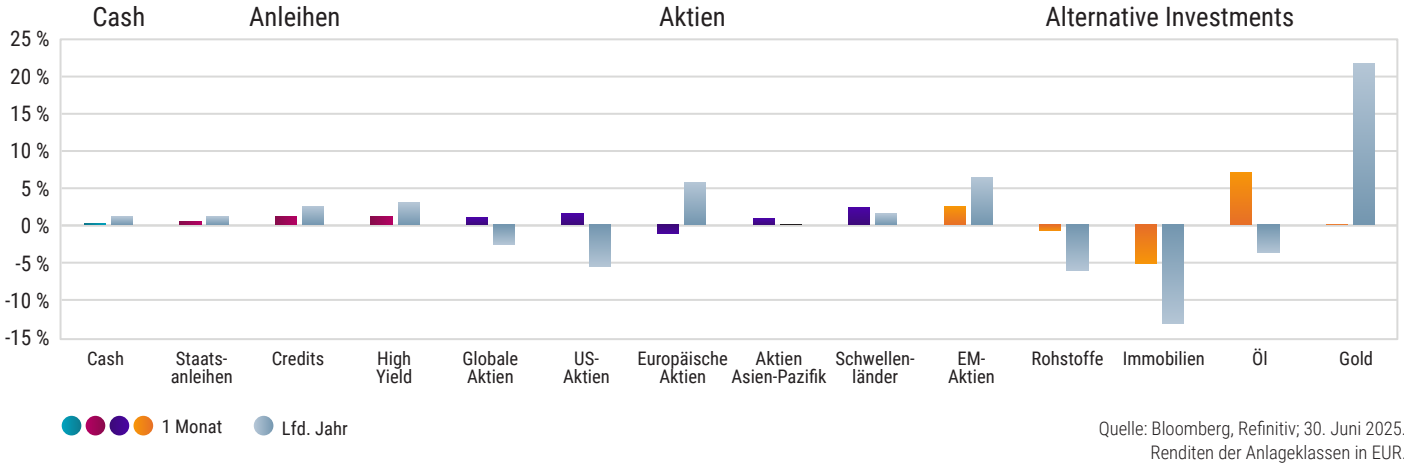
Aktien jetzt neutral gewichtet
Unser negativer Ausblick für Aktien bewahrheitete sich nicht. Unsere Portfolios sind jetzt neutraler, da wir uns stärker in Aktien aus Schwellenländern engagieren. In Finanzen sind wir übergewichtet.

Kurzfristige Anleihen begehrt
Wir sind nun stärker in kurzfristigeren Anleihen mit BB-Rating und Schwellenländeranleihen engagiert. Die Allokation wurde von zyklischen auf nicht-zyklische Sektoren wie Versorger umgelenkt.

Gold weiter beste Absicherung
Die geopolitischen Risiken sind weiterhin hoch, und Trumps nächste Zollerhöhung könnte die Märkte enttäuschen. Unsere Allokation in Gold schützt uns vor potenziellen Verlustrisiken.

Assetklassen im Vergleich

Entwicklung der Assetklassen: Juni und lfd. Jahr



Quelle: Bloomberg, Refinitiv; 30. Juni 2025.
Renditen der Anlageklassen in EUR.

Aktienmärkte weiter im Aufwind

- Die US-Konsumausgaben und Arbeitsmarktindikatoren gaben nach, kompensiert durch Optimismus über Zinssenkungen und erhöhte Gewinne.
- Die Handelsgespräche USA-China begünstigten chinesische Aktien. Entgegenkommendere Geldpolitik unterstützt chinesische Aktien.

In Richtung neutral

Zinssenkungserwartungen stützen Anleihenmärkte

- Die US-Wirtschaft verlangsamt. Das rechtfertigt aber keine Zinssenkung im Juli. Der Rückgang der US-Renditen ist also überzogen.
- In Deutschland erwarten wir wegen geplant höherer Verteidigungs- und Infrastrukturausgaben mehr Emissionen von Staatsanleihen.

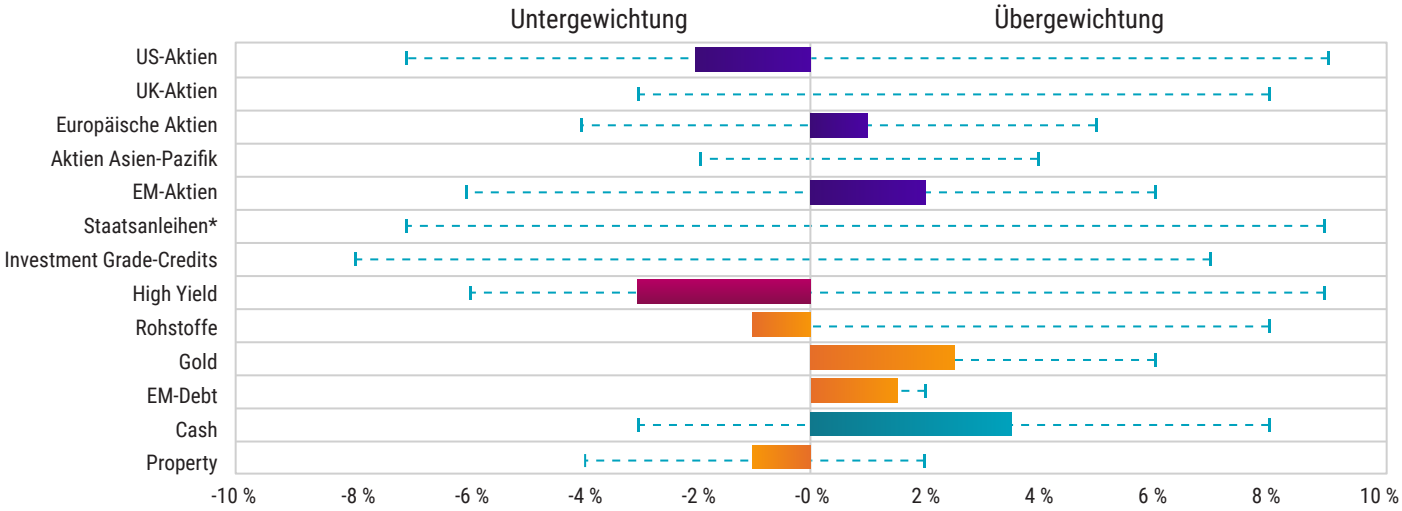
Die HY-Untergewichtung beibehalten

Eine Allokation in Gold beibehalten

- Die allgemeinen globalen makroökonomischen Bedingungen sind schwächer, wir bleiben bei unserem Ausblick für Rohstoffe vorsichtig.
- Bei den Währungen bevorzugen wir den Euro und den Yen gegenüber Short-Positionen in US-Dollar.

Eine Übergewichtung beibehalten

Derzeitige Positionierung



* Inkl. US-Staatsanleihen, MBS, ABS, Agency-Bonds, Non-Corporates. Hinweis: Der Referenzindex ist 50 % MSCI ACWI + 50 % Bloomberg Global Aggregate Index.

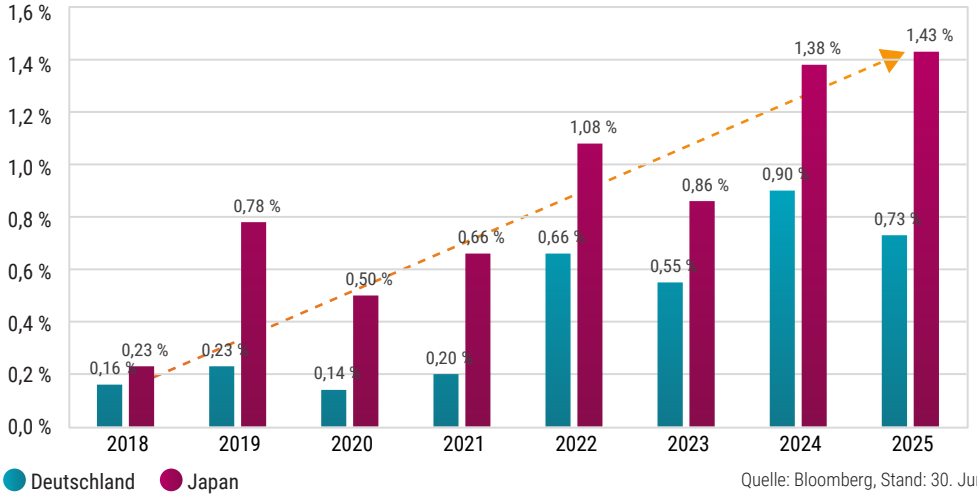
Thema des Monats

Aktienrückkäufe von Unternehmen erreichen Rekordstände

"Die Aktienrückkäufe von Unternehmen sind gerade auf Rekordständen. Dieser Trend hat sich seit 2008 verstärkt. Aktienrückkaufprogramme sind flexibel und nicht so negativ behaftet wie gekürzte oder gestrichene Dividenden eines Unternehmens.

Jonathan Arthur,
Investment Solutions

% Aktienrückkaufrendite in Deutschland und Japan



Quelle: Bloomberg, Stand: 30. Juni 2025

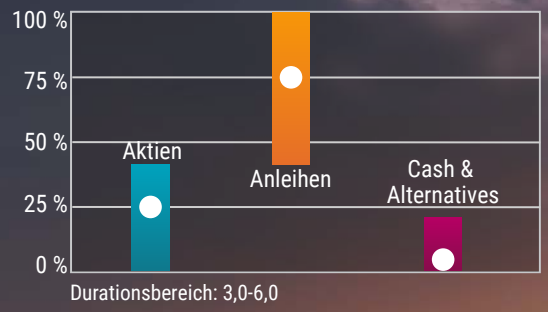
Aktien aus Europa bieten attraktivere Bewertungen als andere Regionen und fördern weitere Aktienrückkäufe – besonders bei Banken und im Energiesektor. Auch in Europa und Japan ist mit mehr Aktienrückkäufen zu rechnen, wenn Kapitaleffizienz weiter im Vordergrund steht.

- Die sinkenden Zinssätze veranlassen manche ertragsorientierte Anleger, von Anleihen- auf Aktienerträge umzusteigen. Im aktuellen Marktzyklus erscheinen Overlay-Strategien wie gedeckte Kaufoptionen attraktiver und bieten Chancen innerhalb unserer Anlagestrategien.

- Einige Anleger verringern ihr US-Engagement, wie Zahlen zu ausländischen Direktinvestitionen und Aktienbesitz zeigen. Die Aufhebung einer geplanten Dividendenquellensteuer im „Big Beautiful Bill" belegt, dass politische Vorschläge von Trump oft aufgeweicht werden.

Robeco Multi-Asset Strategien

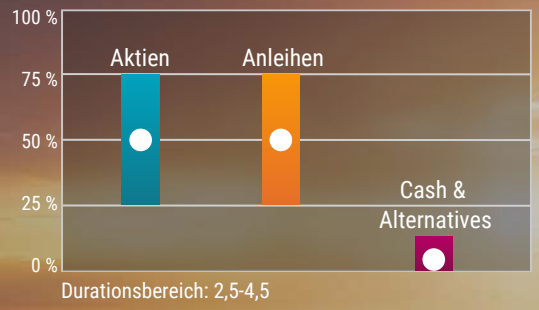
Sustainable Income Allocation



Ertrag **≥ 5 %**
Volatilität **7 %**

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

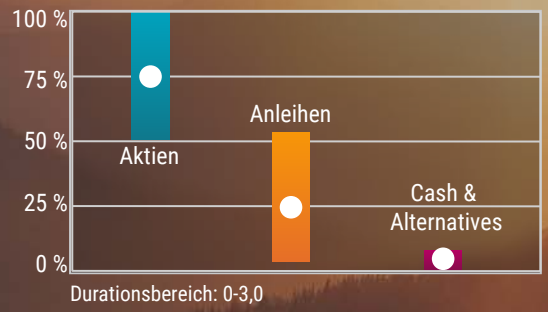
Sustainable Diversified Allocation



Ertrag **≥ 6 %**
Volatilität **10 %**

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

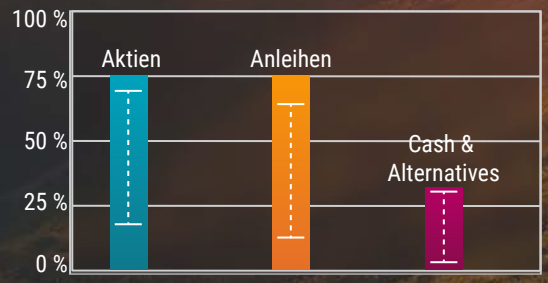
Sustainable Dynamic Allocation



Ertrag **≥ 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 Dokuments 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 enthaSAMltenen 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 Kalenderjahres 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, Schweiz. 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 Schweizer 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