

DEZEMBER 2025

# Wie KI den Blick auf Anleihen verändert

Die KI-Begeisterung verleiht Anleihen echtes Momentum, obwohl die technischen Daten und die engen Spreads weiterhin einen bedächtigen Ansatz erfordern.

## 🔑 WESENTLICHE INFORMATIONEN

- 🔑 **Die Fundamentaldaten sind für Anleihen zwar nach wie vor günstig**, doch wegen schwächerer technischer Daten und enger Spreads wird Selektivität immer wichtiger.
- 🔑 **KI-Optimismus steigert Stimmung und Risikobereitschaft**, doch Angebotsrisiken und die sich verändernde Marktdynamik legen Anlegern nahe, diszipliniert und vorsichtig zu agieren.
- 🔑 **Da die Bewertungen nur ein begrenztes Polster bieten**, könnten selbst kleine Überraschungen zu ausgeweiteten Spreads führen, daher ist 2026 Risikomanagement entscheidend.

## 🎯 CHANCEN

**KI-Marktführer weiterhin gut positioniert:** Große Hyperscaler mit solider Bilanz können einen erhöhten Investitionsbedarf decken.

**Europa weiterhin mit relativem Wert:** Günstige Fundamentaldaten und konservative Unternehmensansätze tragen zu Attraktivität von EUR-Anleihen bei.

**Banken bieten Stabilität:** Die Kreditkennzahlen der Banken bleiben stark, und sie sind weniger anfällig für ein steigendes Angebot von Unternehmen.

## 🎯 RISIKEN

**Enge Spreads schützen nur bedingt**, wodurch Anleihen bei großem KI-bezogenen Angebot oder makro-ökonomischen Überraschungen anfällig sind.

**Der Arbeitsmarkt birgt ein Verlustrisiko;** jede Abschwächung könnte die Wachstumsaussichten schmälern und die Spread-Volatilität erhöhen.

**Private Anleihen können in Stress geraten**, der zwar nicht unbedingt systemisch ist, aber die Stimmung, auch öffentlicher Märkte, verändert.



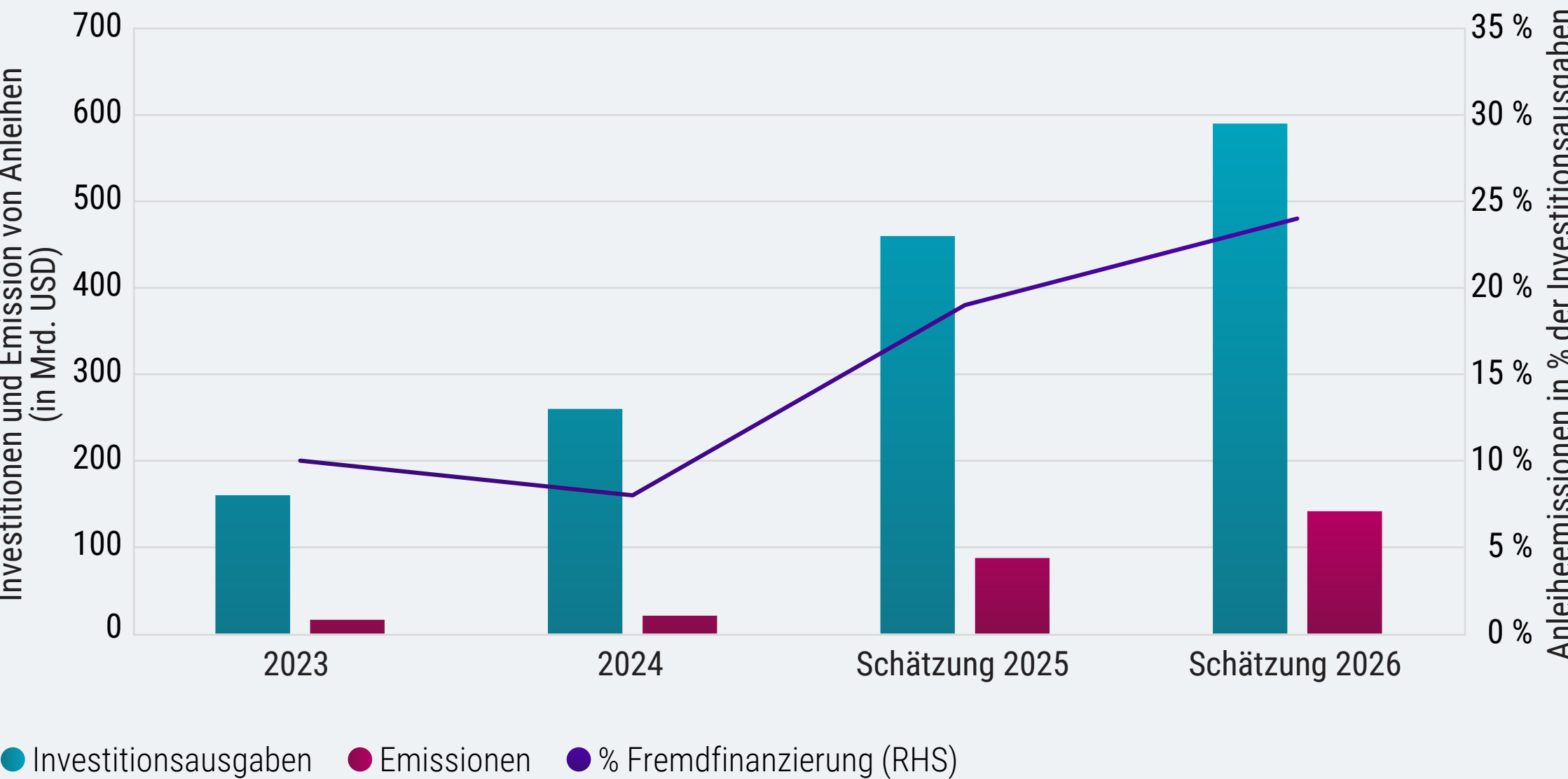
PORTFOLIOPOSITIONIERUNG

-  **LIEBER EUR- ALS USD-ANLEIHEN**  
Durch günstige Fundamentaldaten, steilere Kurven und konservativere Unternehmensansätze bleibt Europa attraktiver.
-  **KURZE SPREAD-DURATION UND QUALITÄT IM FOKUS**  
Wir bleiben am langen Ende der USD-Märkte untergewichtet und bevorzugen hochwertige Emittenten.
-  **BEI HIGH-YIELD-ANLEIHEN SELEKTIV**  
Wir konzentrieren uns auf BB/B mit soliden Fundamentaldaten und meiden schwächere CCCs mit hoher Streuung.
-  **FOKUS AUF ROBUSTE FINANZTITEL**  
Banken bleiben übergewichtet: Die Kreditkennzahlen sind gut und das Rating-Momentum ist positiv.

CHART DES QUARTALS

Hyperscaler investieren 2026 viel mehr, Unternehmen greifen verstärkt auf Anleihen zurück, um den KI-bedingten Infrastrukturausbau zu finanzieren. Emissionen sind ein kleiner Teil der Gesamtausgaben, aber bieten zunehmend Chancen.

Investitionen und Emissionen von Hyperscalern



Quelle: UBS, Dezember 2025

## STRATEGISCHE EINBLICKE

### Wie der Ausblick unsere Strategien beeinflusst



#### CREDIT INCOME

Spread-Duration (3,6 Jahre) für begrenzte Zins- und Spread-Volatilität bleibt. Weiter niedriges zyklisches Engagement und beträchtliche Bankanleihen. Mehr BB-Anleihen in Asien und mehr besicherte AAA-Schuldtitel. Gewinnmitnahmen aus nachrangigen Bank- und hybriden Unternehmensanleihen.



#### EURO CREDIT BONDS

Das Portfolio bewahrt das Gesamtrisiko nah beim Index, ist aber wegen günstiger Fundamentaldaten in europäischen Banken übergewichtet sowie in zyklischen Sektoren mit weniger attraktiven Bewertungen untergewichtet. Wir sind in mit Hypotheken oder Darlehen gedeckten europäischen besicherten Schuldtiteln engagiert, die eine defensive Positionierung erlauben.



#### GLOBAL CREDITS

Wir behalten das Gesamtrisiko nah beim Index und eine Übergewichtung in europäischen Märkten. Die Strategie bleibt in Finanztiteln übergewichtet, deren relativer Wert Unternehmensanleihen übertrifft. Die Strategie ist in langfristigen US-Anleihen untergewichtet und bevorzugt derzeit eine höherwertige Positionierung.

### Aktive Strategien für Unternehmensanleihen


Ziel ist es, durch rasche Anpassung an Veränderungen und die Suche nach den attraktivsten Chancen im Rahmen des Credit-Zyklus Erträge zu erzielen. Unternehmen, die sich negativ auf die Ziele für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen (SDGs) auswirken, sind ausgeschlossen.

Diese Strategie konzentriert sich auf den europäischen Markt für Investment-Grade-Unternehmensanleihen. Sie erkennt Chancen bei Unternehmens- und Finanzanleihen. Sie ist ausreichend flexibel, um über den Standardindex hinauszugehen, wenn sich Chancen ergeben.

Ein globales Portfolio von Unternehmensanleihen mit der Flexibilität, in Investment-Grade- und High-Yield-Anleihen sowie in Schwellenländern zu investieren. Die Strategie erfasst den regionalen und wirtschaftlichen Wert und visiert ein Gleichgewicht zwischen Stabilität und Wachstum an.

Weitere Informationen finden Sie auf der Strategieseite von Robeco Credit.





Weitere Informationen  
finden Sie auf der  
Website von **Robeco**

## WICHTIGER HINWEIS – IHR KAPITAL IST GEFÄHRDET

Diese Informationen enthalten nur allgemeine Informationen über Robeco Holding B.V. und/oder ihre verbundenen Unternehmen und Tochtergesellschaften („Robeco“) sowie den Ansatz, die Strategien und Kompetenzen von Robeco. Die vorliegende Marketingmitteilung ist nur für professionelle Investoren bestimmt. Diese sind definiert als Anleger, die professionelle Kunden sind oder die beantragt haben, als solche behandelt zu werden, oder die nach jeweils geltendem Recht zum Erhalt dieser Informationen berechtigt sind. Soweit nicht anderes angegeben ist, stammen die dargelegten Daten und Informationen von Robeco und sind nach bestem Wissen von Robeco zum Zeitpunkt der Veröffentlichung zutreffend. Für die Daten und Informationen wird keinerlei Garantie übernommen. Jede zum Ausdruck gebrachte Meinung schildert ausschließlich die Meinung von Robeco und ist keine Tatsachenerklärung, kann geändert werden und stellt in keiner Weise eine Anlageberatung dar. Dieses Dokument soll nur einen Überblick über den Ansatz und die Strategien von Robeco bieten. Es ist kein Ersatz für einen Prospekt oder ein anderes rechtswirksames Dokument für ein bestimmtes Finanzinstrument. Die in diesem Dokument enthaltenen Daten, Informationen und Meinungen stellen weder ein Angebot, eine Aufforderung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Anlagen noch ein Angebot zum Kauf, Verkauf, Halten oder zur Zeichnung von Finanzinstrumenten noch eine Finanz-, Rechts-, Steuer- oder

Anlageresearchberatung noch eine Aufforderung zu einer anderweitigen Nutzung der Daten, Informationen und Meinungen dar, und sie sind auch unter keinen Umständen als solche auszulegen. Sämtliche Rechte an den in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind und bleiben Eigentum von Robeco. Das vorliegende Dokument darf nicht vervielfältigt oder für die Öffentlichkeit verwendet werden. Kein Teil dieses Dokuments darf ohne Robecos vorherige schriftliche Zustimmung in irgendeiner Form oder mit irgendwelchen Mitteln vervielfältigt oder veröffentlicht werden. Robeco Institutional Asset Management B.V. wurde von der niederländischen Aufsichtsbehörde für die Finanzmärkte (AFM) in Amsterdam als Verwaltungsgesellschaft für OGAW und alternative Investmentfonds (AIFs) zugelassen.

### **Schweiz**

Robeco Schweiz AG besitzt eine Bewilligung als Verwalter von Kollektivvermögen der eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA.

© Q3/2025 Robeco