

# MONATLICHER MARKTBERICHT

# Aktien steigen mit Schwellenländern an der Spitze

Januar 2026

## Weltwirtschaft schloss 2025 mit stabilem, verlangsamtem Wachstum

Obwohl es keine umfassenden systemischen Belastungen gab, blieb die Wirtschaftsdynamik in den Regionen uneinheitlich, was eher auf ein vorsichtiges, geordnetes spätzyklisches Umfeld als auf eine erneute Beschleunigung oder einen starken Abschwung hindeutet.

### Highlights



#### Aktien

Die globalen Aktienmärkte erreichten Rekordstände, die KI-Dynamik nahm zum Jahresende aber ab.



#### Anleihen

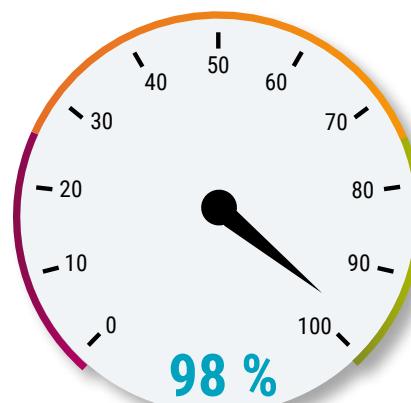
Staatsanleihen hatten zu kämpfen, Unternehmensanleihen wurden durch engere Spreads gestützt.



#### Alternative Investments

Der Goldpreis ist erneut gestiegen – es gab die höchsten Renditen seit 1979.

### Robeco Bull & Bear-Indikator



5 %

ggü. letztem Monat

### Risikobereitschaft am Markt

## Kaufen oder Verkaufen? Unsere stärksten Überzeugungen



#### Weiter in Aktien aus Schwellenländern übergewichtet

Aktien aus Schwellenländern sind in absoluten Zahlen nicht mehr günstig, aber relativ bleiben sie attraktiv, besonders gegenüber US-Aktien. Die Gewinnrevisionen beginnen sich zu erhöhen.



#### Spreads für Anleihen bleiben eng

Während die Bewertung allein selten ein Verkaufsgrund ist, wirkt das Risiko-Rendite-Profil bei High-Yield-Anleihen asymmetrisch. Beim erwarteten Wachstum bieten Aktien mehr Aufwärtspotenzial.

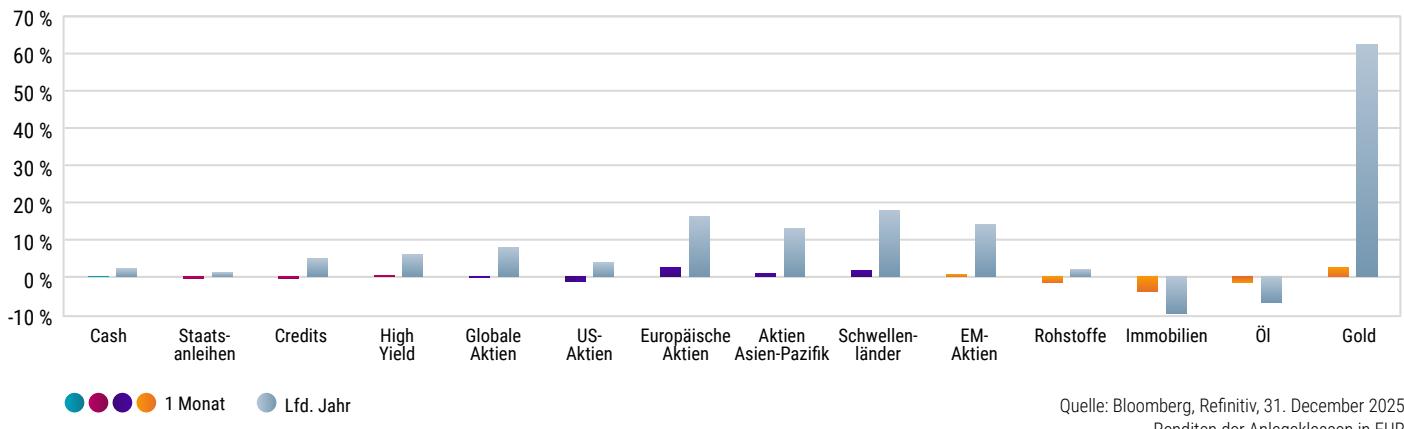


#### Gold bleibt unsere bevorzugte Absicherung

Gold bietet durch die erheblichen Zukäufe der Zentralbanken und die höhere Nachfrage aus Asien eine stabile Diversifizierung, und dürfte sich in einem volatilen geopolitischen Umfeld gut halten, da Käufe zu Käufen führen.

# Assetklassen im Vergleich

## Performance der Anlageklassen: December und lfd. Jahr



### Abkühlende Inflation, Zinshoffnungen stützen globale Aktien

- Aktien aus Schwellenländern übertrafen jene aus Industrieländern, unterstützt von Südkorea und Taiwan sowie steigenden Rohstoffpreisen.
- Mega-Cap-Technologieaktien steckten zurück, da die Rotation in zyklische Werte an Dynamik gewann und für ausgewogene Märkte sorgte.



Übergewichtung

### Gemischte Ergebnisse bei Anleihen

- Die Volatilität an den Märkten für längerfristige Anleihen blieb zwar, führte aber nicht zum dauerhaften Abbau von Risikopositionen.
- Ein schwieriger Monat für Staatsanleihen der Industrieländer, US-Staatspapiere und Bundesanleihen verloren etwas. Unternehmensanleihen blieben stark.



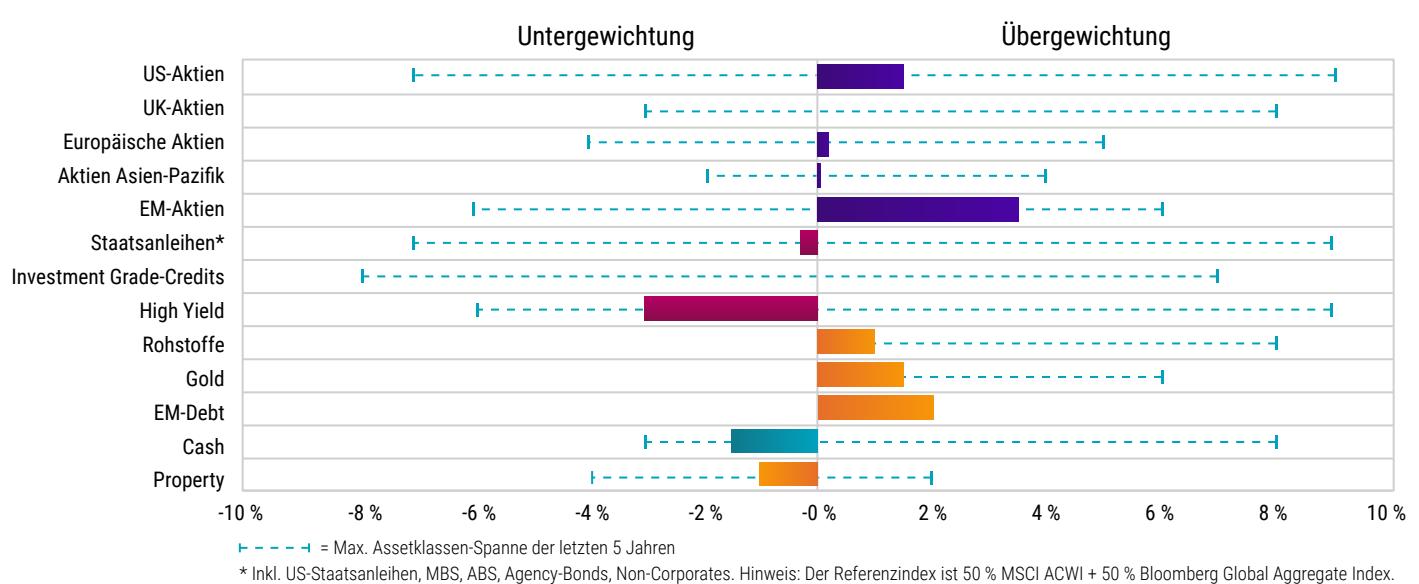
Untergewichtung in High-Yield

### Allokation in Gold beibehalten

- Rohstoffe stachen hervor, Silber und Gold stiegen erheblich an. Die Ölpreise fielen dagegen den fünften Monat in Folge.
- Durch den schwächeren Dollar gewannen Euro und Pfund durch geänderte globale Wachstumserwartungen und politische Divergenzen an Boden.

Beibehaltung der Übergewichtung

## Derzeitige Positionierung



Thema des Monats

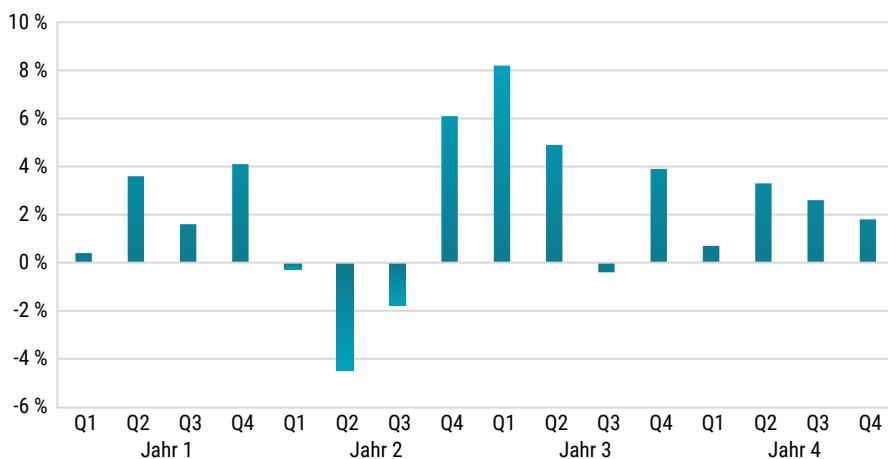
## Zerbrechlichkeit hinter dem Glanz: Chancen in 2026

*“Anleger müssen auf den überbordenden Aktien- und Metallmärkten, die eine Realitätsprüfung durchlaufen, selektiv vorgehen. Chancen liegen im Kauf bei zu erwartenden Kursrückenschlägen für die weiterhin auf Rekordniveau befindlichen Aktienmärkte und in chinesischen Aktien, die von KI profitieren.*

Colin Graham, Co-Head von Robeco Investment Solutions



### Jahr der US-Zwischenwahlen ist für Aktienmärkte oft kein Selbstläufer



Quartalsdurchschnitt der S&P 500 Kursrenditen nach Präsidentschaftszyklus (1961-2025)

Quelle: Factset, Strategas, Robeco.

Dezember 2025.

Die bisherige Performance bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken.

Nach dreijährigem Aufschwung wirken Aktien anfällig. Der S&P 500 verzeichnet selten vier positive Jahre in Folge, und der starke ETF-Besitz im Einzelhandel hat zu „Fragilität“ geführt. Abflüsse, Ängste vor einer KI-Blase und die US-Zwischenwahlen bedeuten, dass das Risiko eines massiven Ausstiegs wächst.

- Gold und Silber stiegen gemeinsam mit Aktien. Gold profitierte von hoher Nachfrage der Zentralbanken und Silber stieg enorm, da die industrielle Nachfrage das Angebot übertraf. Silber wirkt losgelöst von Fundamentaldaten, Gold dient weiter als wichtige Absicherung, gestützt durch ETF-Käufe.
- Die KI-Begeisterung wandelt sich vom Hype zur Realität. Die USA sind bei KI zwar weiterhin führend, überzogene Bewertungen und enorme Investitionen könnten das Wachstum 2026 aber bremsen. China führt bei angewandter KI und nutzt sie zur Kostensenkung in Produktion und Logistik.

# Robeco Multi-Asset-Portfolios

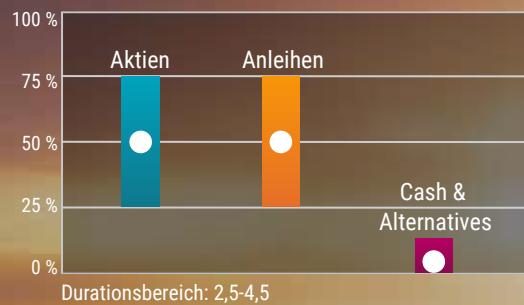
## Sustainable Income Allocation



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: ★★★★

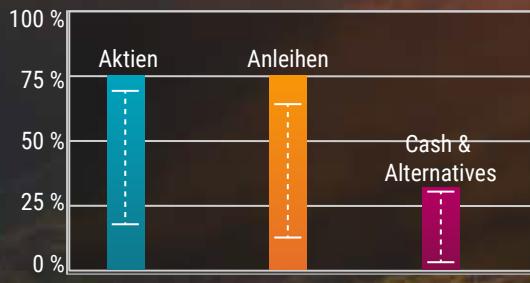
## Sustainable Dynamic Allocation



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

Die bisherige Performance bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken.



Weitere Informationen  
finden Sie auf unserer  
Multi-Asset-Website

Copyright © Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hier enthaltenen Informationen: (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder seinen Inhalte-Anbietern; (2) dürfen weder vervielfältigt noch verbreitet werden; und (3) deren Genauigkeit, Vollständigkeit und Aktualität wird nicht gewährleistet. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter haften für etwaige Schäden oder Verluste, die durch die Verwendung dieser Informationen entstehen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Laden Sie The Morningstar Rating for Funds (Kapitel: The Morningstar Rating: Three-, Five-, and 10-Year) auf der Morningstar-Website herunter.

## 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. 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. 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, zu halten 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 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 verstößen 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

Die Fonds sind in Luxemburg domiziliert. 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.

© Q3/2025 Robeco