

MONATLICHER MARKTBERICHT

Ereignisreicher Start ins Jahr 2026

Februar 2026

ROBECO
The Investment Engineers

Wechselhafter Monat mit erhöhter Volatilität bei Rohstoffen

Die Märkte erlebten im Januar durch politisch bedingte Volatilität, eine frühe Dollarschwäche und einen kurzzeitigen Anstieg bei Rohstoffen einen unruhigen Jahresbeginn. Zollmaßnahmen in Bezug auf Grönland erneuerten die Handelsunsicherheit kurzzeitig und stützten strategische Ressourcen, ließen aber mit veränderten geldpolitischen Erwartungen nach.

Highlights



Aktien

Schwellenländer erzielten dank Zuflüssen und hoher Rohstoffnachfrage eine Outperformance.



Anleihen

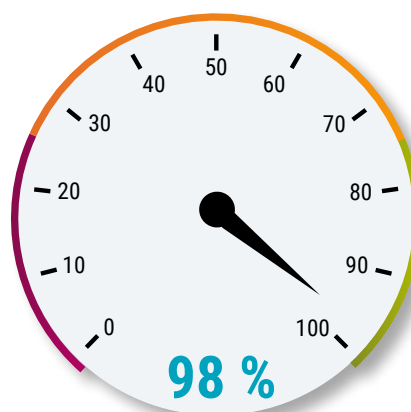
Unternehmensanleihen profitierten von umfassender Verengung der Spreads.



Alternative Investments

Edelmetall erlebten nach außergewöhnlich starkem Monatsbeginn drastische Kehrtwende.

Robeco Bull & Bear-Indikator



0 %
ggü. letztem Monat

Risikobereitschaft am Markt

Kaufen oder Verkaufen? Unsere stärksten Überzeugungen



Aktienübergewichtung leicht verringert

Unser Anlageansatz ändert sich gegenüber dem Vorjahr kaum. Wir bevorzugen Aktien wegen ihrer stabilen Gewinndynamik weiterhin. Wir haben aus der Übergewichtung in Schwellenländern Gewinne mitgenommen.



Schwellenländeranleihen bevorzugt

Wir bleiben bei Anleihen aus Schwellenländern optimistisch, da die Straffungszyklen weitgehend abgeschlossen sind und nun ein attraktives Carry und Spielraum für selektive Zinssenkungen bieten.

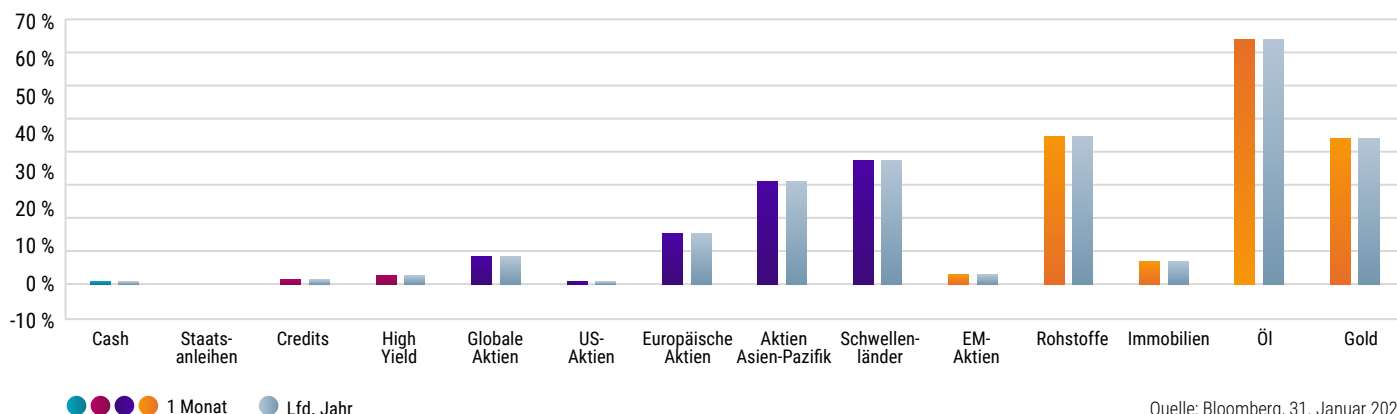


Kleineres Engagement in Gold

Wir haben zwar unser Engagement in Gold verkleinert, glauben aber, dass es weiterhin einen Platz im Portfolio hat, da es für uns eine wirksame, vielseitige Absicherung darstellt.

Assetklassen im Vergleich

Performance der Anlageklassen: Januar und lfd. Jahr



Quelle: Bloomberg, 31. Januar 2026.
Renditen der Anlageklassen in EUR.



Gute Fundamentaldaten stützen Aktien

- Die gemeldeten Ergebnisse in den wichtigsten Regionen waren robust, viele Unternehmen erfüllten oder übertrafen die Erwartungen.
- In Japan verzeichneten Aktien solide Gewinne, nachdem ein neues Konjunkturpaket die Märkte stützte und Wahlpläne bestätigt wurden.



Übergewichtung



Anleihenmärkte sensibel für erwartete Zinssenkungen

- Langsamere Zinssenkungen könnten zwar leicht nachteilig sein, aber kein hohes Risiko, wenn Märkte keine Zinserhöhungen einpreisen.
- Abschreibungen privater Anleihen könnten Risiken bergen, da Rücknahmen Verkäufe öffentlicher Anleihen auslösen und Spreads drücken könnten.



EMD
übergewichtet



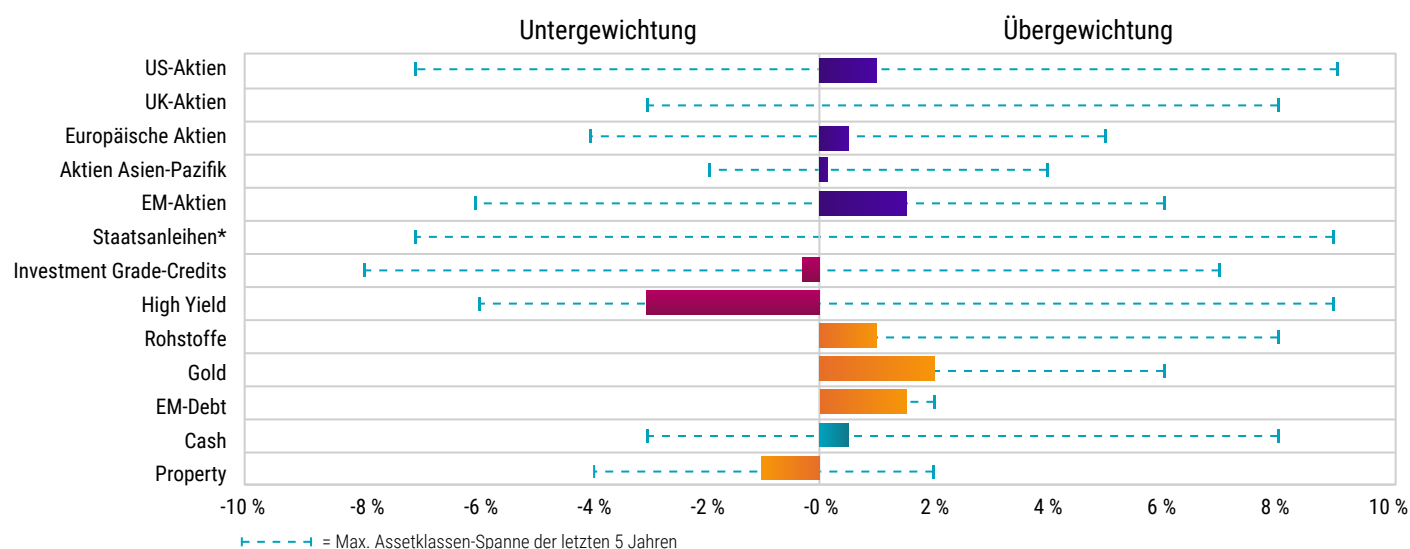
Allokation in Gold beibehalten

- Gold und Silber wurden nach der Ernennung des neuen Vorsitzenden der Federal Reserve, der als restriktiv gilt, aggressiv verkauft.
- Der Rückgang bei Edelmetallen verdeutlicht deren Sensibilität gegenüber Realzinsdynamiken und Währungsschwankungen.



Beibehaltung
der
Übergewichtung

Derzeitige Positionierung



--- = Max. Assetklassen-Spanne der letzten 5 Jahren

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

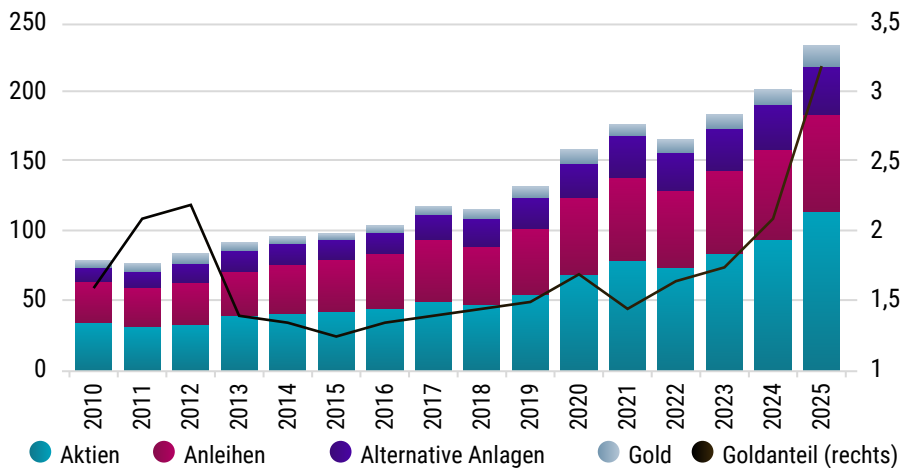
Glänzende Gegenstände mit soliden Renditen

“Für langfristige Anleger ist eine strukturelle Allokation in eine stabile Anlageklasse wie Rohstoffe in einem Multi-Asset-Portfolio sinnvoll. Je glänzender das Metall, desto höher die Rendite. Gold dient zur Diversifizierung, mit begrenzter Volatilität.

Arnout van Rijn, Investment Solutions Portfolio Manager



Goldbestände von Privatanlegern in % des Bestands an Finanzanlagen insgesamt



Quelle: World Gold Council, Metals Focus, CFTC, MSCI, IWF, J.P. Morgan. Stand der Daten: Dezember 2025.

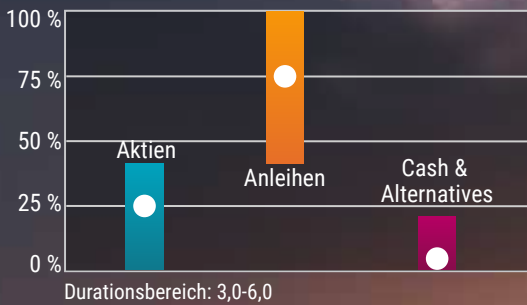
Für Gold ist das makroökonomische Umfeld als Absicherung gegen hohe Verschuldung, die zur Ausweitung der Geldmenge führt, günstig. Die Ernennung eines konservativen Fed-Vorsitzenden hat Bedenken zerstreut und die Nachfrage von ein Systemversagen fürchtenden Anlegern begrenzt.

- Ohne laufende Rendite ist es wichtig, Angebot und Nachfrage zu analysieren, um die Aussichten einer Anlageklasse einzuschätzen, deren Eigenwert unberechenbar ist. Dies gilt besonders für Gold und Silber, bei denen die Nachfrage größtenteils von Anlegern ausgeht.
- Der Anteil der Reserven von Zentralbanken in Gold steigt deutlich, begrenzt das Aufwärtspotenzial durch weitere Käufe und erhöht das Verlustrisiko durch etwaige Verkäufe. Es gibt aber wegen geopolitischer Spannungen keine echte Alternative zum Verkauf, wie US-Staatsanleihen.



Robeco Multi-Asset-Portfolios

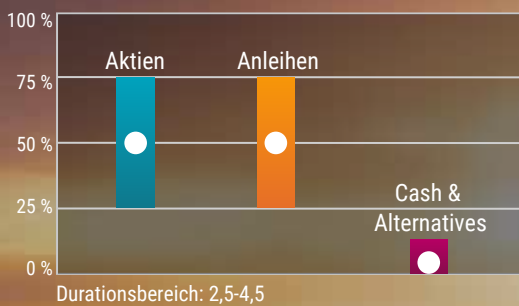
Sustainable Income Allocation



Ertrag $\geq 5\%$
Volatilität 7%

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

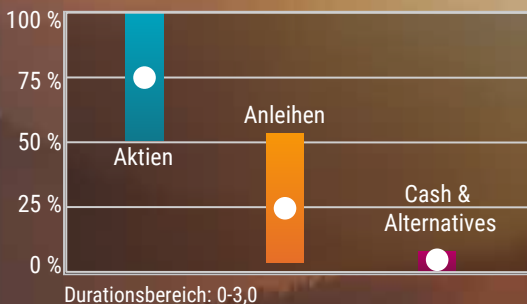
Sustainable Diversified Allocation



Ertrag $\geq 6\%$
Volatilität 10%

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

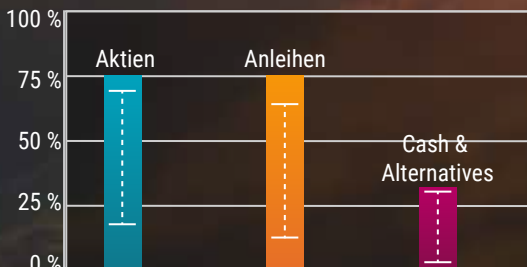
Sustainable Dynamic Allocation



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

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

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 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

Die Fonds sind in Luxemburg domiziliert. Dieses Dokument wird nur in der Schweiz an entsprechend berechnete 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