

MÄRZ 2026

HALO, is it me you're looking for?

In einem Markt, der von KI-Störungen und Energieschocks geprägt ist, bevorzugen wir Sachwerte mit geringem Veralterungsrisiko.

🔑 WESENTLICHE INFORMATIONEN

- 🔑 **Der Golfkrieg und KI-Störungen verändern das makroökonomische Umfeld,** wobei die höheren Energiepreise das Wachstum belasten und den Inflationsdruck erhöhen.
- 🔑 **Private Credits zeigen klare Anzeichen von Anspannung,** insbesondere bei KI-gefährdeter Software, während die öffentlichen Märkte trotz steigender Risiken robust bleiben.
- 🔑 **Da die Spreads weiter wenig Kompensation bieten, bevorzugen wir Selektivität** und eine Konzentration auf Sachwerte mit geringem Veralterungsrisiko, da das Umfeld unsicherer wird.

🎯 CHANCEN

Die Sektoren für Sachwerte sind stabil. In Metalle & Bergbau, Papier und Infrastruktur profitieren Unternehmen von soliden Sachwerten und geringer KI-Abhängigkeit.

Die europäischen Credits werden recht gut gestützt. Attraktivere Bewertungen und ein geringeres Engagement in privaten Credits und KI-Risiken sprechen dafür.

Finanzen profitieren von guten Fundamentaldaten. Sie sind bei stabilen Erträgen nur begrenzt für private Credit-Risiken anfällig.

🎯 RISIKEN

Länger anhaltende Konflikte im Nahen Osten, die die Inflation weiter in die Höhe treiben und das globale Wachstum schwächen könnten.

Stress bei privaten Credits und BDC wirkt sich auf gehebelte Darlehen und HY-Anleihen aus. Die finanziellen Bedingungen könnten sich so deutlich verschärfen und die Spreads deutlich ausweiten.

KI-Störungen schaffen Gewinner und Verlierer. Der Druck auf Geschäftsmodelle in anfälligen Sektoren könnte mehr Streuung der Spreads führen.

PORTFOLIOPOSITIONIERUNG



AUSGEWOGEN UND REGIONAL SELEKTIV BLEIBEN: Die US-spezifischen Risiken steigen, wir bleiben vorsichtig bei regionalen Tendenzen beim Energieschock.



QUALITÄT BEVORZUGEN UND PRIVATE CREDIT-ENGAGEMENTS MEIDEN: Wir bevorzugen BBs und stabile Finanztitel, meiden aber BDCs und anfällige KI-Sektoren.



FOKUS AUF HALO-SEKTOREN IN HIGH-YIELD: Wir bevorzugen Unternehmen mit Sachwerten und geringem Veralterungsrisiko sowie stabilem und kaum gefährdeten Cashflows.

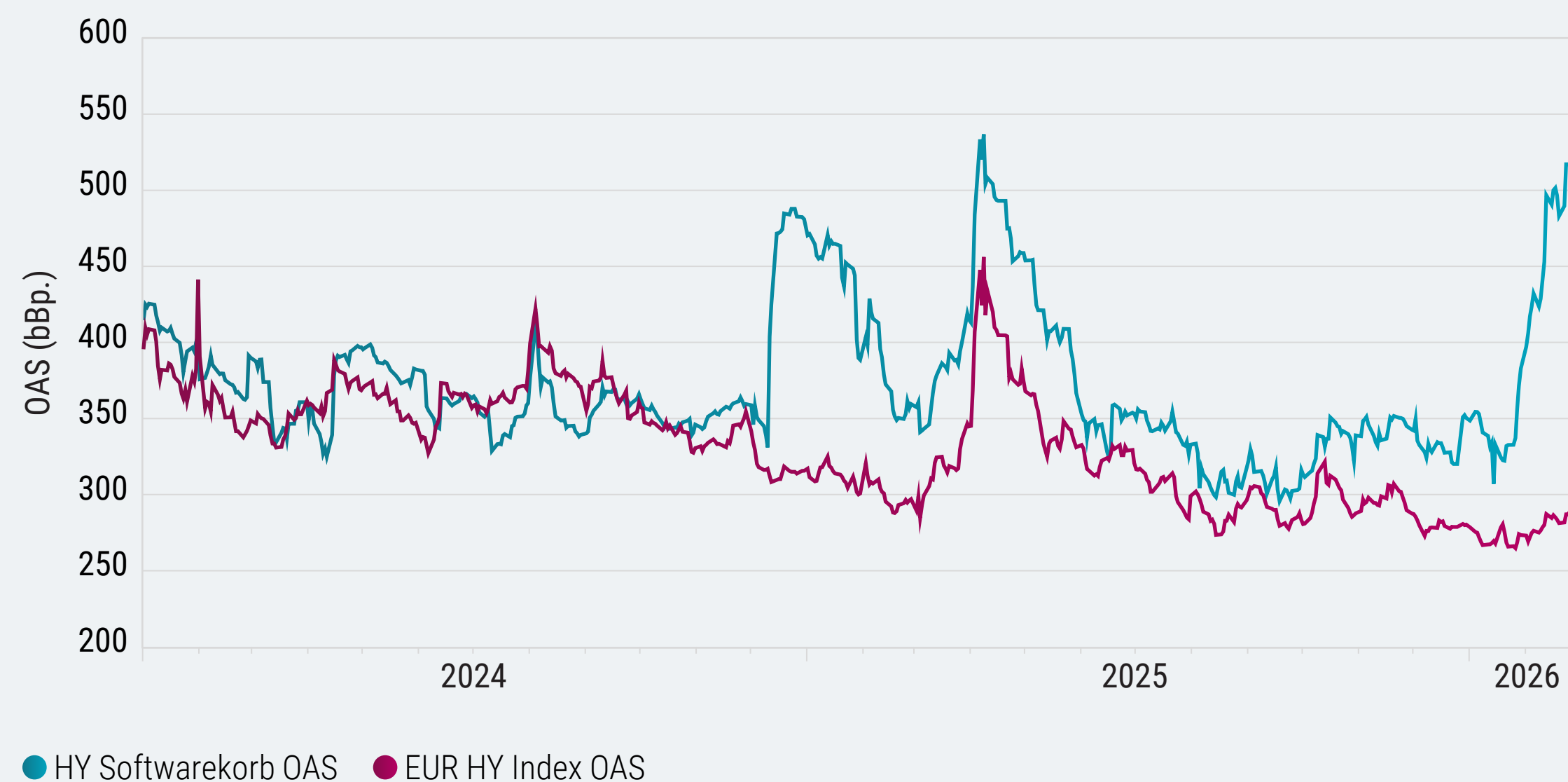


SELEKTIVE BETEILIGUNG AN NEUEMISSIONEN: Neue Transaktionen, insbesondere in Investment-Grade, bieten attraktive Einstiegspunkte.

CHART DES QUARTALS

Die High-Yield-Spreads in Software haben sich klar ausgeweitet und weichen vom breiteren High-Yield-Markt ab. Sie verdeutlichen den zunehmenden Druck in KI-gefährdeten Sektoren und die zunehmende Streuung der Credit-Märkte.

Spread des HY-Softwarekorbs ggü. EUR HY-Spread



Die bisherige Performance bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken. Quelle: Robeco, Bloomberg, März 2026.

STRATEGISCHE EINBLICKE

Wie der Ausblick unsere Strategien beeinflusst



CREDIT INCOME

Spread-Duration (3,8 Jahre) für begrenzte Zins- und Spread-Volatilität bleibt. Kurzlaufende BB-HY-Anleihen und EM-Credits, eher aus Lateinamerika, bevorzugt. Bankanleihen bevorzugt und Vorsicht bei europäischer Industrie wegen Energieabhängigkeit.



EURO CREDIT BONDS

Portfolio bleibt nahe am Indexrisiko, europäische Banken dank positiver Fundamentaldaten über- und zyklische Werte mit weniger attraktiven Bewertungen untergewichtet. Europäische besicherte Schuldtitel als defensives Element.



GLOBAL CREDITS

Gesamtrisiko nah am Index, reduzierte Übergewichtung in Europa für US-Credits. Strategie bleibt in Finanzen übergewichtet, aber vorsichtig bei BDCs und US-Versicherern; Spread-Duration bleibt untergewichtet.


Aktive Strategien für Unternehmensanleihen

Ziel ist, durch rasche Anpassung an Veränderungen und Suche nach attraktiven Chancen in Investment-Grade, High-Yield und Schwellenländern im Rahmen des Credit-Zyklus Erträge zu erzielen.

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.

Ein Teil des Marketingmaterials könnte den Einsatz von KI-gestützten Instrumenten zur Unterstützung der Bewertung und Überprüfung des Marketingmaterials beinhalten. Diese Instrumente sollen für mehr Konsistenz und Effizienz sorgen. Alle Ergebnisse werden von Menschen überprüft.

Schweiz

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

© Q1/2026 Robeco