

# MONATLICHER MARKTBERICHT Aktien legen dank Waffenstillstand zwischen USA und Iran zu

Mai 2026

**ROBEKO**  
The Investment Engineers

## Geopolitik bestimmt weiterhin Marktentwicklung

Der Waffenstillstand wirkt fragil. Die Aktienmärkte erwarten einen positiven Ausgang und stiegen in der Hoffnung auf Frieden. Der Konflikt hat Fragen nach der Abhängigkeit von der Versorgung aus Kriegsgebieten aufgeworfen, und Forderungen nach mehr Elektrifizierung verstärkt. Diese hängt aber von kritischen Mineralien mit eigenen geopolitischen Problemen ab.

### Highlights



**Aktien**  
US-Technologie und Schwellenländer erholten sich an den Aktienmärkten am besten.

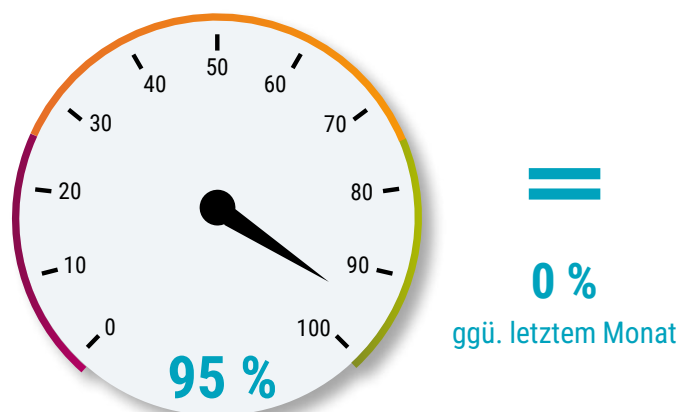


**Anleihen**  
Zentralbanken fürchten steigende Inflationsdaten und reden nicht mehr von Zinssenkungen.



**Alternative Investments**  
Die Ölpreise bleiben über 100 USD pro Barrel, die Notreserven gehen zur Neige.

### Robeco Bull & Bear-Indikator



### Risikobereitschaft am Markt

## Kaufen oder Verkaufen? Unsere stärksten Überzeugungen



#### Aktien wieder Übergewichtet

Wir sind in Aktien aus USA und Schwellenländern leicht Übergewichtet, und in Europa und Japan untergewichtet. Führende Aktien dürften weiter mit KI-Engagement und Energieunabhängigkeit zusammenhängen.



#### Mehr kurzfristige Anleihen

Kurzfristige deutsche und britische Anleihen kamen hinzu. Die energiebedingte Inflation sorgte für hohe Renditen und verzögerte Zinssenkungen, was negativ für die Duration ist. Das Timing ist schwierig.

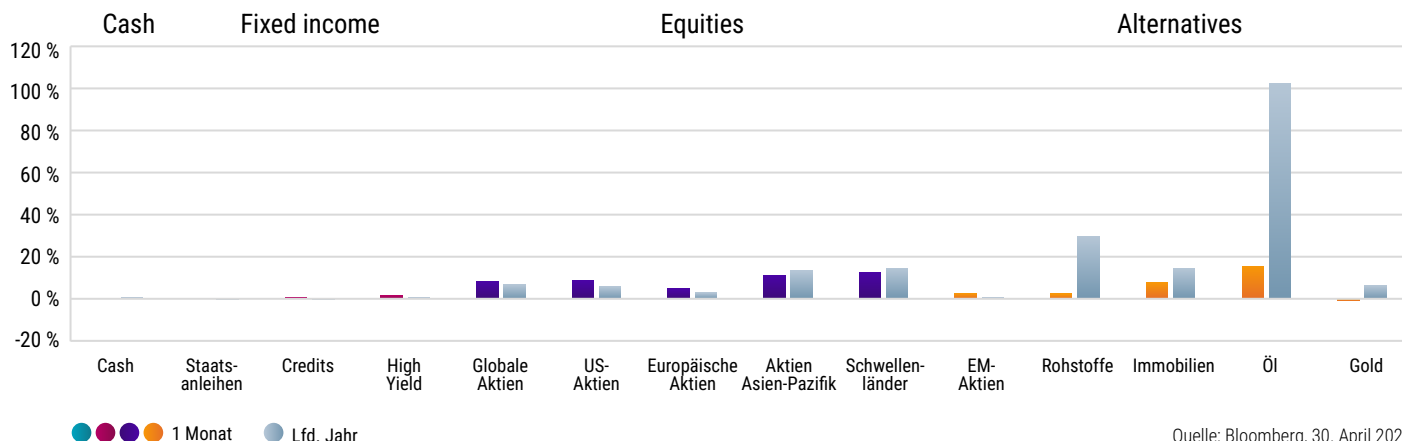


#### USD mit defensiven Qualitäten

Die US-Politik hemmt weiterhin strukturell, doch starke, KI-bedingte Kapitalzuflüsse stützen den USD. Eine kurzfristige Long-Position in der norwegischen Krone sichert gegen hohe Ölpreise ab.

# Assetklassen im Vergleich

## Performance der Anlageklassen: April und lfd. Jahr



Quelle: Bloomberg, 30. April 2026. Renditen der Anlageklassen in EUR.



### Basisszenario: Waffenstillstand USA/Iran hält

- Durch die Krise wird die relative Performance inzwischen von zwei Achsen bestimmt: KI-Engagement und Energieunabhängigkeit.
- Die entscheidende Frage der nächsten 12 Monate lautet, ob die Gewinndynamik von April bleibt, da der Inflationsdruck zunimmt.



Übergewichtung



### Kurze Duration und Übergewichtung von EMD gefragt

- Zentralbanken befassen sich mit der Inflation, könnten aber bald auf Wachstumssorgen umschwenken. Die Zinssätze müssen warten.
- Wir bevorzugen Anleihen aus (Rohstoffe exportierenden) Schwellenländern.



Untergewichtung



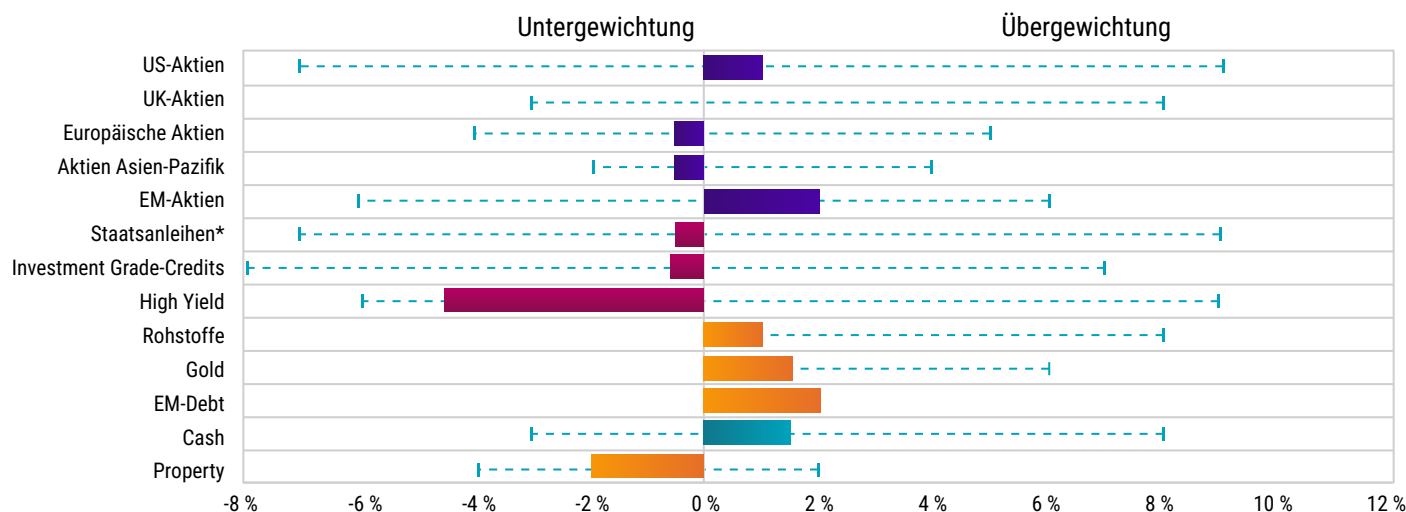
### Ölpreis steigt, während der Golfkonflikt anhält

- Wir bleiben in Rohstoffen als Absicherung gegen Instabilität und Diversifizierung gegenüber Aktien und Anleihen engagiert.
- Der Dollar ist für uns in einem strukturellen Bärenmarkt. Dieses Szenario kommt bei einem anhaltenden Frieden am Golf wieder auf.



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.

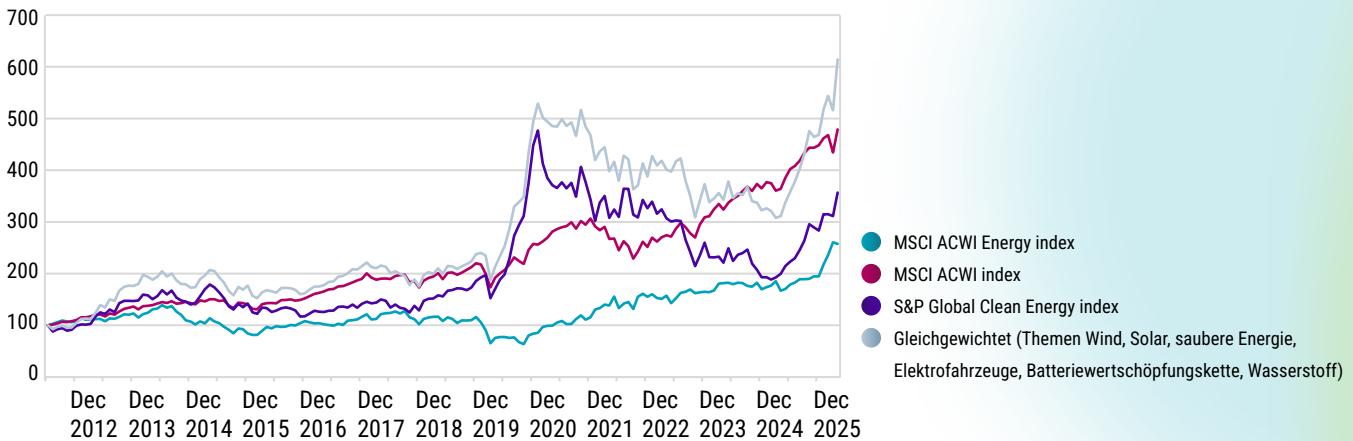
# Energieautarkie im Zeitalter der Krisen

*“Geopolitische Turbulenzen verdeutlichen, dass Länder weniger von externen Energiequellen abhängig sein sollten. Die Energiewende betrifft die nationale Sicherheit, die zunehmende Elektrifizierung belastet die Strom- und Speichernetze immer stärker.*

Colin Graham, Co-head of Investment Solutions



## Golfkonflikt beflügelt Unternehmen für erneuerbare Energien



Quelle: Robeco, Bloomberg, Stand: 30. April 2026.

China führt bei erneuerbaren Energien und Lieferketten, die USA verknüpfen Schieferenergie mit Investitionen in Elektrifizierung, Europa ist von Importen und Regulierung abhängig. Die Nachfrage nach kritischen Mineralien steigt, der Mangel an inländischem Angebot verlangsamt den Fortschritt der Dekarbonisierung.

- Die schwierige weltweite Brennstoff- und Mineralienversorgung spricht umso mehr für Elektrifizierung und inländische Beschaffung. Investitionen konzentrieren sich auf Netze, Speicher und Effizienz, doch Sektoren wie Luftfahrt sind weiter auf fossile Brennstoffe angewiesen.
- Netto-Null wird zunehmend zwecks Resilienz, Erschwinglichkeit und Wettbewerbsfähigkeit erachtet. Durch Elektrifizierung sinkt die Abhängigkeit von Brennstoffen. Erdgas, Flüssiggas und CO<sub>2</sub>-Abscheidung werden zur Netzstabilität als Ergänzung zu erneuerbaren Energien angesehen.

# Robeco Multi-Asset-Portfolios

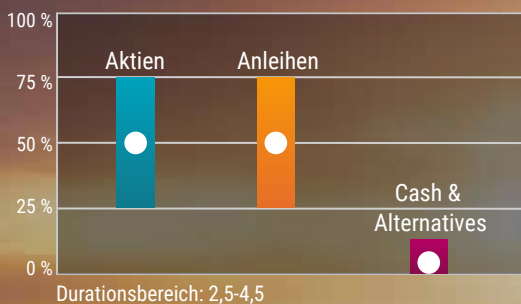
## Sustainable Income Allocation



Ertrag  $\geq$  5 %  
Volatilität 7 %

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

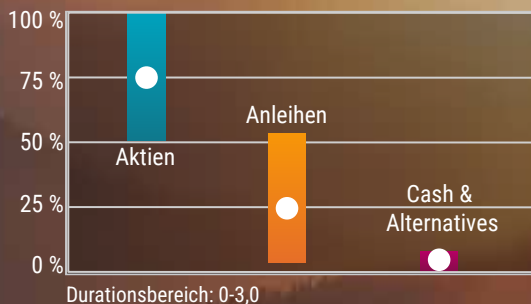
## Sustainable Diversified Allocation



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.

## **Wichtiger Hinweis – Ihr Kapital ist gefährdet**

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 Vorteil 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 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.

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.

## **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 Aufwachtsgesetzes 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.

© Q1/2026 Robeco