

JUNI 2026

Zwischen Hoffnung und düsteren Prognosen

Die Fundamentaldaten bei Unternehmensanleihen sind weiterhin stabil, doch die knappen Bewertungen lassen wenig Spielraum für Enttäuschungen.

🔑 WESENTLICHE INFORMATIONEN

- 🔑 **Fundamentaldaten bleiben stabil** Das Growth-Segment hat sich besser gehalten als erwartet, doch angesichts der anhaltenden Inflationsrisiken schlagen die Zentralbanken einen restriktiveren Kurs ein.
- 🔑 **Die technischen Faktoren sind weiterhin günstig für Unternehmensanleihen** Hohe Gesamtrenditen sorgen weiterhin für Nachfrage, die erhöhten Finanzierungskosten schmälern jedoch das Angebot.
- 🔑 **Bewertungen lassen kaum Spielraum für Fehler** Die Spreads liegen nahe der tiefsten Niveaus aus den letzten Jahren, wodurch es weniger attraktive Asymmetrie für Credit-Investoren gibt.

🎯 CHANCEN

Finanzwerte sind weiterhin attraktiv
Die Fundamentaldaten der Banken sind angesichts starker Kapitalausstattungen und wenig Exposure gegenüber notleidenden privaten Krediten robust.

Unternehmensanleihen mit höherer Bonität bieten Schutz
Angesichts enger Spread-Differenzen kann eine Positionierung in Wertpapieren mit höherer Qualität als kostengünstige Absicherung dienen.

Umfeld ist günstiger für Anleihen mit kürzeren Laufzeiten
Die Nachfrage am kurzen Ende bleibt stark, während am langen Ende der angebotsseitige Druck zunimmt.

🎯 RISIKEN

Zentralbanken schlagen einen restriktiveren Kurs ein
Inflationsrisiken könnten zu einer längerfristig straffen Geldpolitik führen, selbst wenn die Wachstumsdynamik nachlässt.

KI verstärkt die Ungleichheit
Hyperscaler zeigen sich weiterhin stark, während schwächere Unternehmen mit indirektem KI-Bezug und Software zunehmend unter Druck geraten.

Die angespannte Lage auf dem Privatkreditmarkt weitet sich aus
BDC und Emittenten mit Privatkreditbezug bleiben anfällig im Hinblick auf Bewertungen, Gewinne und Ratings.

PORTFOLIOPositionierung



KONSERVATIVES BETA LÄUFT: Die Ausgangsbewertungen lassen nur begrenztes Aufwärtspotenzial zu und bergen ein größeres Verlustrisiko, falls sich die Spreads ausweiten sollten.



IM TECHNOLOGIESEKTOR WEITERHIN SELEKTIV BLEIBEN: Schwerpunkt auf Unternehmen mit soliden Bilanzen legen und hoch verschuldete Unternehmen aus den Bereichen Rechenzentren und Branchen mit Software-Bezug vermeiden.



FINANZWERTE GEGENÜBER NICHT-FINANZWERTEN BEVORZUGEN: Finanzwerte bieten solidere Fundamentaldaten und eine günstigere Angebotsdynamik.



EURO-ANLEIHEN UND KÜRZERE LAUFZEITEN BEVORZUGEN: Wir behalten eine geringfügige Übergewichtung in Euro-Unternehmensanleihen bei und bevorzugen Papiere mit kürzerer Laufzeit gegenüber denen am langen Ende.

CHART DES QUARTALS

Der Gesamtertrag wirkt weiterhin attraktiv, auf Credit Spreads entfällt mittlerweile aber nur noch ein geringer Anteil an der verfügbaren Gesamtrendite. Für Anleger mit Fokus auf Risikorenditen bleibt nur wenig Spielraum für Fehler, sollten sich die Spreads gegenüber den derzeitigen engen Niveaus ausweiten.

Anteil der Credit Spreads an der Gesamtrendite wird kleiner



● Credit Spreads

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

STRATEGISCHE EINBLICKE

Wie der Ausblick unsere Strategien beeinflusst



CREDIT INCOME

Da sich die Öllieferungen aus dem Nahen Osten voraussichtlich wieder erholen werden, schichten wir einen Teil der Positionen in AAA in renditestärkere Anlagechancen um. Wegen der historisch niedrigen Spreads und der bleibenden Inflationsrisiken halten wir die Duration der Spreads kurz und bevorzugen eine kurze bis mittlere Duration.



EURO CREDIT BONDS

Das Portfolio entspricht weiterhin weitgehend dem Indexrisiko, wobei europäische Banken übergewichtet sind. Wir streben zusätzliche Renditen durch nachrangige Anleihen mit kürzerer Laufzeit und attraktiven Reset-Spreads an. Wir sind bei zyklischen Konsumgütern untergewichtet, da die Spreads dort eng erscheinen.



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
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 Erstellung 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.