

Selektiver Optimismus durch nachlassenden Ölschock

Juli 2026

Geopolitische Risiken nehmen ab, Fundamentaldaten bestimmend

Sinkende Energiepreise und abklingende geopolitische Risiken schaffen ein günstigeres Marktumfeld. Die zunehmende Streuung über Anlageklassen und Regionen hinweg sorgt aber dafür, dass langfristige Renditen künftig mehr von strukturellen Themen und weniger vom breiten Marktengagement bestimmt werden.

Highlights



Aktien

Globale Aktien gewinnen dank Erträgen, KI und besserer Makrodaten wieder an Momentum.



Anleihen

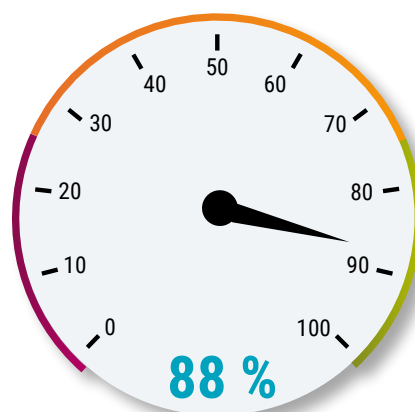
Die Renditen von Staatsanleihen schwankten im Juni stark, blieben aber fast unverändert.



Alternative Investments

Durch den Waffenstillstand in Iran fallen die Ölpreise dank mehr Versorgungssicherheit.

Robeco Bull & Bear-Indikator



Risikobereitschaft am Markt

Kaufen oder Verkaufen? Unsere stärksten Überzeugungen



Wir ziehen Aktien Credit vor

Aktien profitieren weiterhin von stabilen Erträgen und zusätzlichen KI-bedingten Anlagemöglichkeiten. Die historisch engen Credit Spreads bieten nur wenig Ausgleich für Verlustrisiken.



EUR-Anleihen/US-Staatsanleihen

Stabilere Energiemärkte verbessern die Inflationsaussichten und mindern den Zinsdruck in Europa. Die dynamische US-Wirtschaft sorgt aber für zu viel Optimismus bezüglich einer Lockerung durch die Fed.

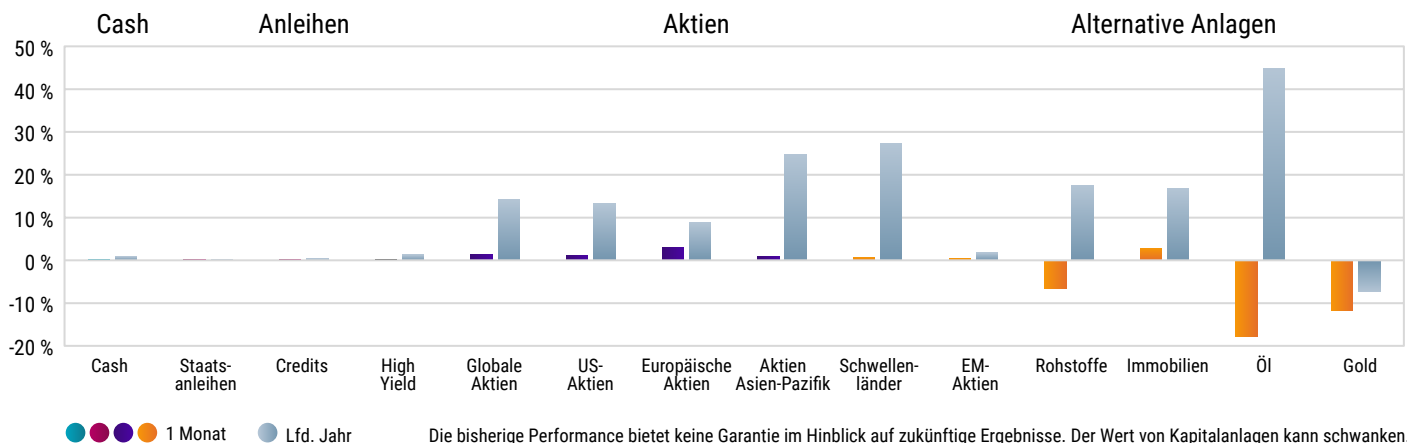


Einstiegspunkt für Rohstoffe

Rohstoffe verloren durch weniger geopolitische Risiken an Bedeutung. Die langfristige strukturelle Nachfrage bleibt aber hoch. Wir warten für ein stärkeres Engagement auf eine attraktivere Bewertung.

Assetklassen im Vergleich

Performance der Anlageklassen: Juni und lfd. Jahr



Globale Aktien gewinnen an Momentum

- Globale Aktien erholten sich rasch, da Anleger erkannten, dass der Energieschock eher nicht die Unternehmensgewinne beeinflusst.
- Die KI-Führungsrolle weitete sich aus, da Halbleiterhersteller, Speicherhersteller und Infrastrukturunternehmen stark abschnitten.



Übergewichtung



Zentralbanken schlagen restriktiveren Kurs ein

- Fed und EZB signalisierten, einen weiteren Energieschock nicht ignorieren zu wollen, und untermauerten „länger höhere Zinsen“.
- Die Anleihenmärkte wurden neu bewertet. Die Renditen am kurzen Ende stiegen ohne Erwartung einer geldpolitischen Lockerung stark.



Wir ziehen Europa den USA vor



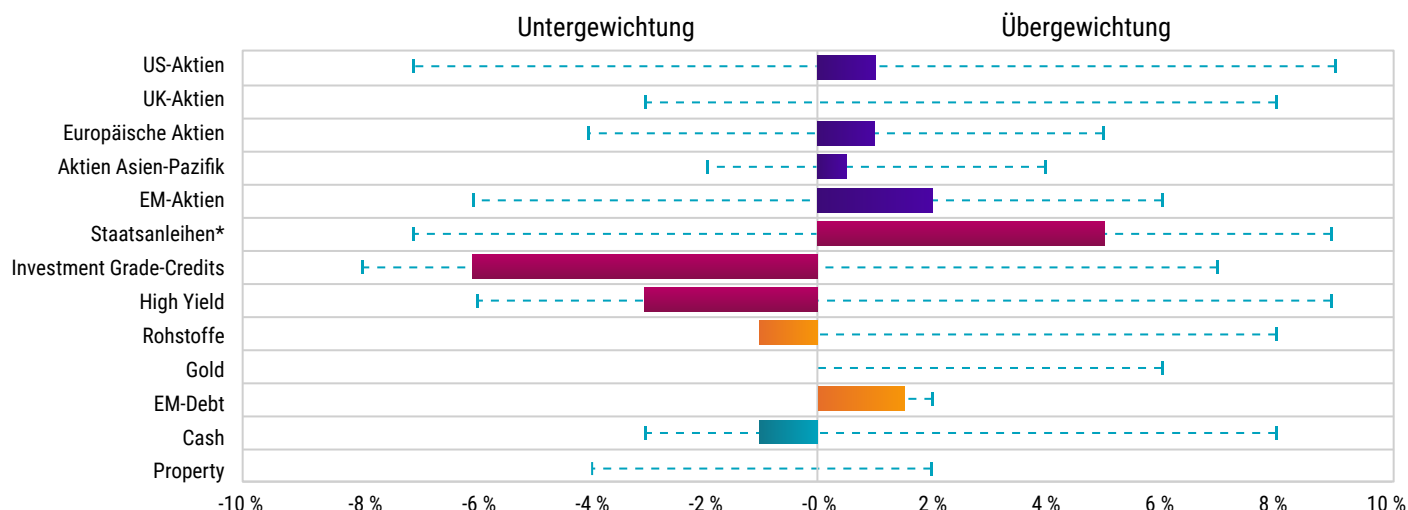
EM-Anleihen (Landeswährung) übergewichtet

- Währungen von Schwellenländern waren robust. Attraktive Realrenditen und seriöse Zentralbankpolitik glichen den stärkeren USD aus.
- Wir bevorzugen EM-Anleihen in Landeswährung, da attraktives Carry und eine disziplinierte Geldpolitik ein günstiges Umfeld bieten.



Neutral

Derzeitige Positionierung



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

Thema des Monats

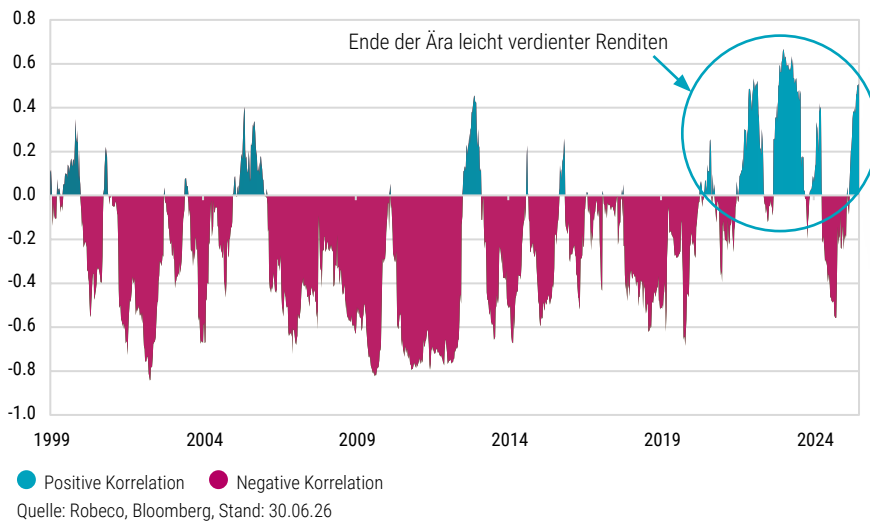
Argumente für eine Diversifizierung bei stark nachgefragten Titeln

“Diversifizierung wird im Anlagenbereich immer mehr missverstanden. In mehrere Anlageklassen zu investieren, garantiert kein robustes Portfolio mehr, wenn viele denselben Risiken unterliegen. Es sind verschiedene Renditequellen erforderlich.

Mathieu van Roon, Multi-Asset-Portfoliomanager



Korrelation zwischen US-Aktien und -Anleihen: Ende der Ära leicht verdienster Renditen



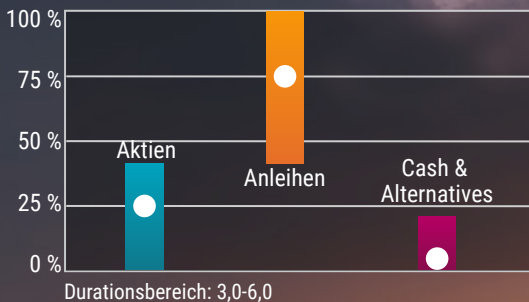
Die Korrelation zwischen Aktien und Anleihen ist nicht mehr so verlässlich, die einst vorausgesetzten Diversifizierungsvorteile wurden geschwächt. Für ein stabiles Portfolio sind andere als die traditionellen Aktien- und Anleihenallokationen nötig.

- Mehr geopolitische Unsicherheit, eine größere Performance-Streuung und schnellere Marktrotationen erfordern beim Portfolioaufbau einen dynamischeren Ansatz. Satellitenallokationen, strukturelle Themen und Optionsstrategien helfen, Risiken über Marktzyklen hinweg zu steuern.
- Viele Portfolios unterliegen nach wie vor denselben Risikofaktoren, obwohl sie mehrere Anlageklassen umfassen. Ein Kombination von Quantitative und Fundamental Investing sowie differenzierten Renditequellen kann zu einem robusteren Portfolio führen.



Robeco Multi-Asset-Portfolios

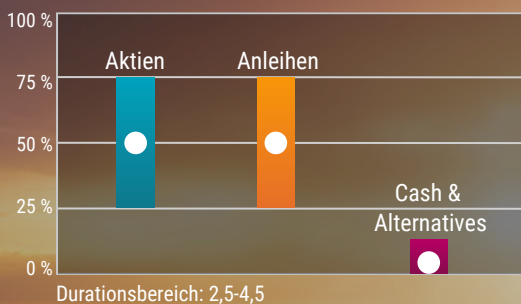
Sustainable Income Allocation



Ertrag \geq 5 %
Volatilität 7 %

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

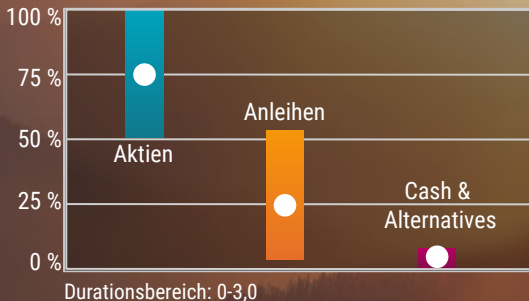
Sustainable Diversified Allocation



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 – 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 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.

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.

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 Aufwärtsgesetzes 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

Der/die Fonds sind in Luxemburg, den Niederlanden oder Irland ansässig. 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 für den/die Fonds mit Sitz in Luxemburg und den Niederlanden. Für Fonds, die in Irland ansässig sind, agiert die Banque Cantonale Vaudoise, Place St-François 14, CH-1003 Lausanne 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.

© Q2/2026 Robeco

