

MONTHLY MARKET MONITOR

Steigende Renditen stellen Zuversicht der Märkte auf die Probe

September 2026

ROBEKO
The Investment Engineers

Kräftiges Wachstum trifft auf Bedenken über US-Staatshaushalt

Risikoanlagen profitierten im August weiterhin von einem robusten Wirtschaftswachstum und soliden Ergebnismeldungen. Höhere Anleiherenditen, steigende Ölpreise und wachsende Bedenken hinsichtlich der US-Haushaltspolitik führten jedoch dazu, dass die Anleger sich zunehmend mit der Inflation und dem Vertrauen an den Märkten beschäftigten.

Highlights



Aktien

Schwellenländer mit Outperformance wegen weiterhin stabiler Gewinne und Wachstumszahlen



Anleihen

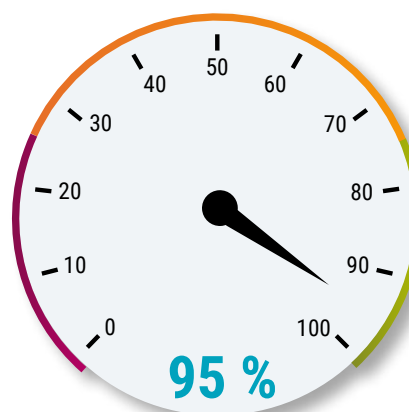
Höhere Renditen reflektieren die anhaltende Inflation und wachsende Haushaltsbedenken



Alternative Investments

Gold und Öl legen zu, da Anleger nach Schutz vor der Inflation suchen

Robeco Bull & Bear-Indikator



2 %

ggü. letztem Monat

Risikobereitschaft am Markt

Kaufen oder Verkaufen? Unsere stärksten Überzeugungen



Leichte Aktienübergewichtung beibehalten

Wir sehen Aktien weiterhin positiv. Gewinnrevisionen stützen die Märkte weiterhin, und das nominale Wachstum erweist sich als robust. Zudem dürfte ein schwächerer Dollar ein günstiges Umfeld für Aktien aus Schwellenländern schaffen.



Unternehmensanleihen reduziert

Die Credit Spreads bewegen sich weiterhin nahe ihren historischen Tiefstständen, was das Aufwärtspotenzial begrenzt. Wir bevorzugen weiterhin überzeugendere Anlagechancen in Aktien, Gold und Schuldtiteln aus Schwellenländern.

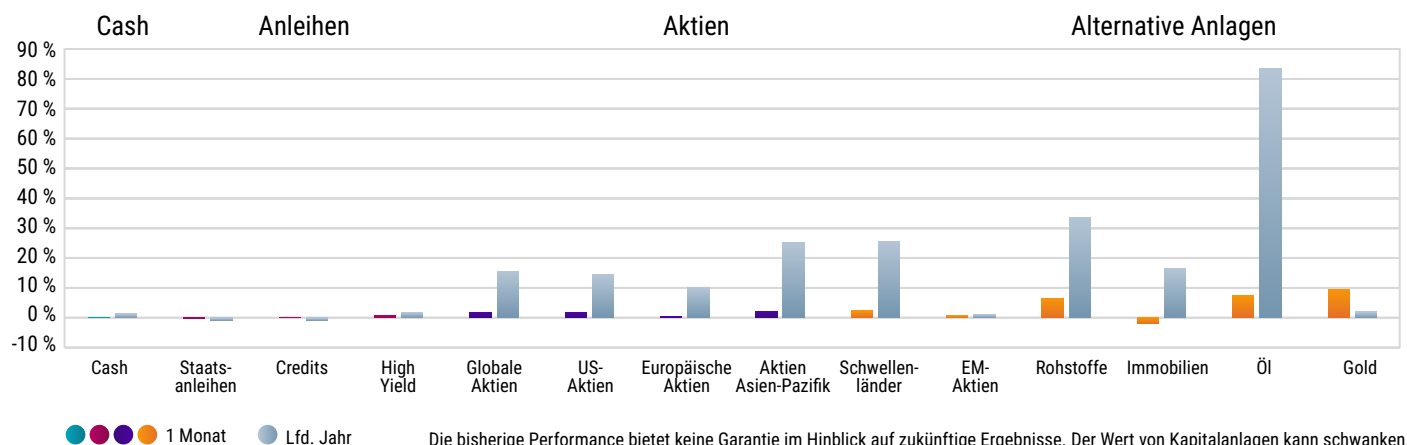


Geringe Untergewichtung in Gold

Die hartnäckige Inflation, der schwache Dollar und die erneute Nachfrage der Zentralbanken stützt Gold. Es bietet auch Diversifikation bei Zunahme der Bedenken über den Haushalt und Marktvolatilität.

Assetklassen im Vergleich

Performance der Anlageklassen: August und lfd. Jahr



Die Welt läuft weiterhin heiß

- Unternehmensgewinnen profitieren von der robusten Konjunktur, soliden Arbeitsmarktlage und Produktivitätssteigerungen.
- Die allmähliche Abwertung des US-Dollars dürfte für globale Aktien und Aktien aus Schwellenländern günstig sein.

Übergewichtung



Unternehmensanleihen bieten nur begrenztes Potenzial

- Die Credit-Fundamentaldaten sind solide, die Nähe der Spreads zu ihren historischen Tiefstständen lässt kaum Spielraum für Kompressionen, was die Renditen begrenzt.
- Wir bevorzugen weiterhin Schwellenländeranleihen, die wegen attraktiver Renditen und der entschlosseneren Inflationsbekämpfung attraktiver sind.

EMD übergewichtet

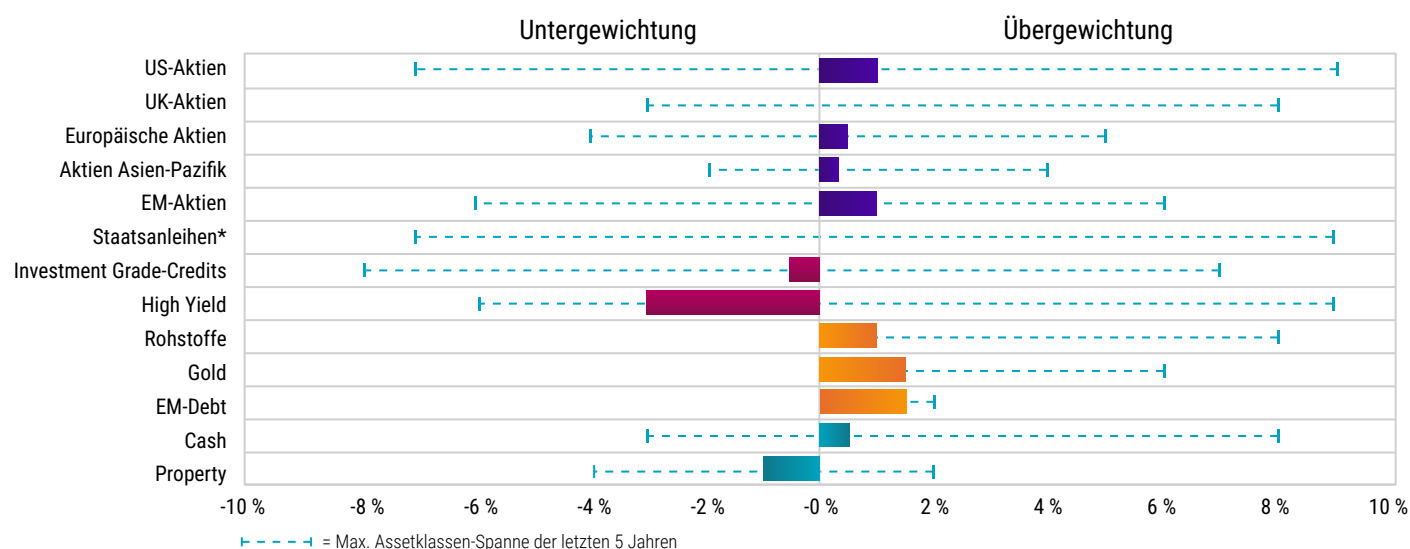


Gold profitiert vom Ausblick

- Anhaltende Inflation, ein schwächerer Dollar und Bedenken zu fiskalischen Tragfähigkeit sind weiterhin günstig für Gold.
- Die Ankäufe der Zentralbanken bleiben stabil, und der wachsende Diversifikationsbedarf der Anleger könnte zusätzlich begünstigend wirken.

Übergewichtung beibehalten

Derzeitige Positionierung



Thema des Monats

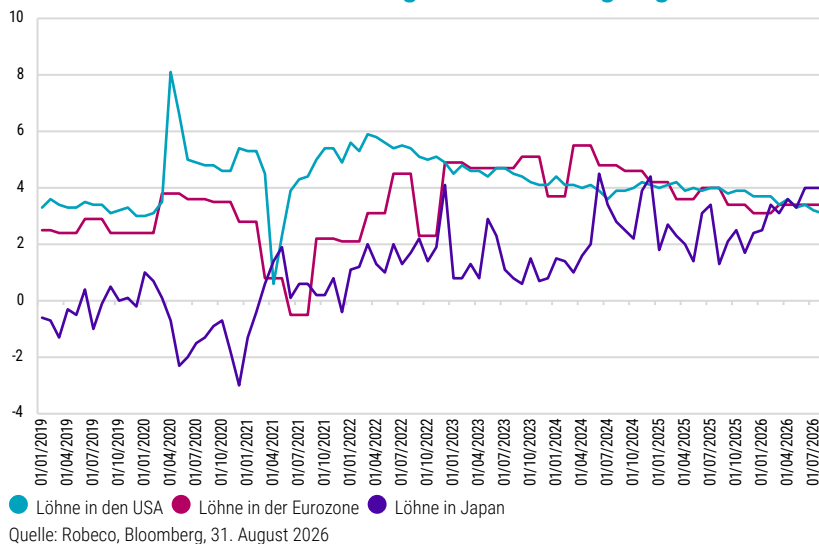
Abweichungen zwischen den Zentralbanken: Erhöhen oder nicht erhöhen?

“Die Inflation wird zunehmend regional: In den USA bleibt sie hoch, in Europa drücken die Energiepreise, und Japan profitiert von einer strukturellen Reflation. Angesichts der Abweichungen zwischen den Zentralbanken werden regionale Fundamentaldaten wichtiger als globale Trends.

Colin Graham, Co-Head von Robeco Investment Solutions



Der nachlassende Lohndruck begrenzt die nachgelagerten Inflationsrisiken



Die Inflation bleibt der wichtigste Faktor für die Märkte, ihre Ursachen unterscheiden sich jedoch je nach Region. Der Druck in den USA ist Folge der robusten Nachfrage, fiskalpolitischer Hilfen und Investitionen, Europa ist stärker von Energie- und externen Schocks betroffen, und Japans Reflation wird durch Lohnwachstum und Binnennachfrage gestützt.

- Lohnwachstum bleibt eine wichtige Kennzahl. Der nachlassende Lohndruck lässt weniger nachgelagerte Effekte erwarten, also ein geringeres Risiko einer dauerhaften Inflationsspirale und eine schrittweise Stabilisierung der Raten.
- Der entscheidende Unterschied ist der zwischen einer bleibenden und einer zunehmenden Inflation. Wir denken, dass die Inflation auf einem hohen, aber beherrschbaren Niveau bleibt, sodass die Zentralbanken weiterhin vorsichtig agieren können, ohne wesentliche Wachstumsbeeinträchtigungen. Das Hauptrisiko besteht darin, dass geldpolitische Reaktionen aggressiver ausfallen könnten als erwartet.



Robeco Multi-Asset-Portfolios

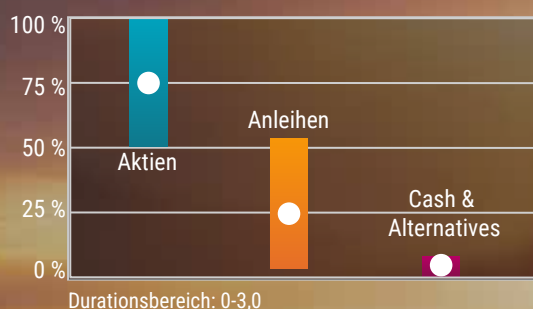
High Income Allocation



Ertrag $\geq 5\%$
Volatilität 7%

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

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 Wechselkurschwankungen 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 Aufwischgesetzes 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. LG 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