

QUANTITATIVE EQUITIES

20 Jahre Conservative Equities: Erfolg, Geduld, Potenzial

Seit 20 Jahren gibt es inzwischen Conservative Equities. Aus einer konträren Idee entstand eine bedeutende Strategie von Robeco mit starker langfristiger Erfolgsbilanz. Wie bei jeder eigenständigen aktiven Aktienstrategie lief dies nicht immer reibungslos. Gerade in starken und langen Bullenmärkten wird die Geduld der Anleger bei solchen Strategien mal strapaziert. Für die Zukunft überzeugt uns der Mehrwert von Conservative Equities in Kundenportfolios als nützliches Instrument für Diversifikation und Alpha. In diesem kurzen Beitrag konzentrieren wir uns genau auf diese drei Aspekte: Erfolg, Geduld und Potenzial.

Die Erfolge: Alle drei führenden konservativen Strategien generierten ein positives Alpha gegenüber dem breiten Markt und Benchmarks mit minimaler Volatilität. Diese Ergebnisse basieren auf zwei Faktoren: geringere Verluste in Abwärtsmärkten sowie firmeneigene Alpha-Signale für höhere Renditen.

Die Geduld: In starken Bullenmärkten hinken defensive Strategien oft hinterher, was die Geduld von Anlegern strapaziert. Die absoluten Renditen waren hoch, vor allem in Industrieländern im vergangenen Jahrzehnt und in jüngerer Zeit in Schwellenländern. Sie blieben aber hinter den noch stärker gestiegenen Marktindizes zurück.

Das Potenzial: Da Märkte sich in der Nähe von Rekordhöhen bewegen Indizes zunehmend konzentriert sind, bieten eigenständige Ansätze wie Conservative Equities ein alternatives Risiko-Rendite-Profil. Die Strategie verbindet drei wesentliche Elemente: defensive Ausrichtung, Diversifikation und einen disziplinierten und innovativen quantitativen Prozess.

Die Erfolge

Die Abbildungen 1 und 2 verdeutlichen die solide langfristige Performance gegenüber beiden Referenzindizes zum 30. September 2026. Wir weisen zudem das Alpha gegenüber dem Marktindex aus, um dem strukturell niedrigen Beta von Conservative Equities Rechnung zu tragen. Ziel ist ein Beta von 0,7 – erzielt wurden 0,65 bis 0,70.

Abbildung 1 – Wichtige Kennzahlen unserer drei führenden Strategien von Conservative Equities gegenüber beiden Referenzindizes – 30. September 2026

Robeco QI Global Developed Conservative Equities strategy (2006) -annualized returns		**Robeco QI Emerging Conservative Equities strategy (2011)** - annualized returns		**Robeco QI European Conservative Equities strategy (2007)** - annualized returns	
Excess return vs MSCI World Index	0.04%	Excess return vs MSCI EM Index	2.19%	Excess return vs MSCI Europe Index	1.45%
Alpha vs MSCI World Index	2.34%	Alpha vs MSCI EM Index	4.05%	Alpha vs MSCI Europe Index	2.60%
Excess return vs MSCI World Minimum Volatility	1.78%	Excess return vs MSCI EM Minimum Volatility	2.29%	Excess return vs MSCI Europe Minimum Volatility	1.42%

Die bisherige Performance bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken. Quelle: Robeco. Angaben vor Abzug von Gebühren, auf Basis des Bruttoinventarwerts, in EUR. Falls sich die Währung, in der die bisherige Performance angegeben wird, von der Währung des Landes unterscheidet, in dem Sie Ihren Wohnsitz haben, sollte Ihnen bewusst sein, dass die gezeigte Performance auf Grund von Wechselkursschwankungen bei Umrechnung in Ihre lokale Währung zu- oder abnehmen kann. Hier angegebene Werte und Renditen vor Abzug von Kosten. In den Zahlen zur Performance sind bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilscheinen anfallende Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt. Diese wirken sich nachteilig auf die angegebenen Renditen aus. Weitere wichtige Angaben entnehmen Sie bitte dem Anhang. Stand: 30. September 2026. Auflegungsdaten: Strategie Robeco QI Global Developed Conservative Equities – September 2006; Strategie Robeco QI Emerging Conservative Equities – Februar 2011; Strategie Robeco QI European Conservative Equities – August 2007. Beta-bereinigtes Alpha (Jensen-Alpha), definiert als $\alpha = R_P - R_F - \beta * (R_B - R_F)$. Das erzielte Beta der Strategie Robeco QI Global

ARTICLEL **OKTOBER 2026**

Marketingmaterialien für professionelle Anleger – nicht zur weiteren Verbreitung



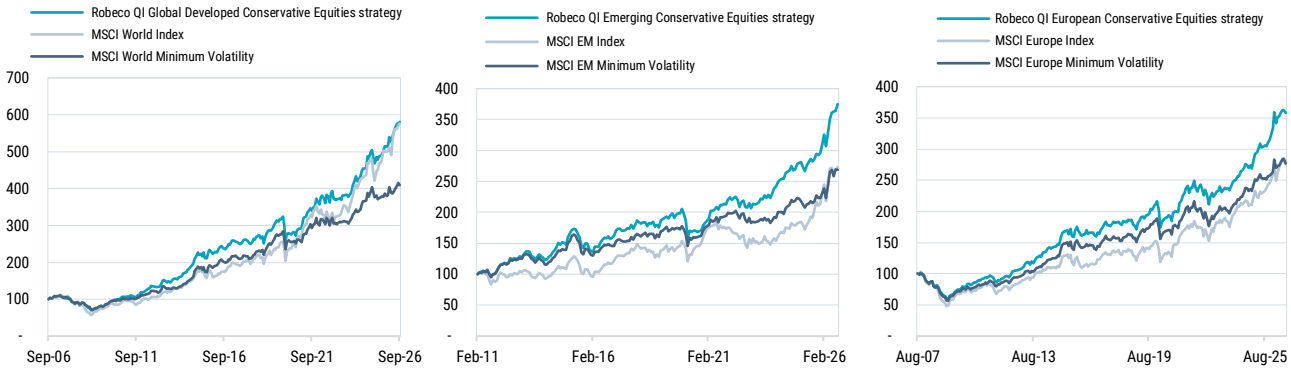
Pim van Vliet
Head of Conservative Equities



Jan Sytze Mosselaar
Leitender Portfoliomanager

Developed Conservative Equities betrug 0,67, das der Strategie Robeco QI Emerging Conservative Equities 0,65 und das der Strategie Robeco QI European Conservative Equities 0,70. Für eine bessere Vergleichbarkeit wurden ungesicherte Erfolgsbilanzen verwendet. Tatsächlich waren die Strategie Robeco QI Global Developed Conservative Equities und die Strategie Robeco QI European Conservative Equities bis Juni 2012 währungsgesichert.

Abbildung 2 – Kumulierte Renditen der drei führenden Strategien von Conservative Equities – 30. September 2026

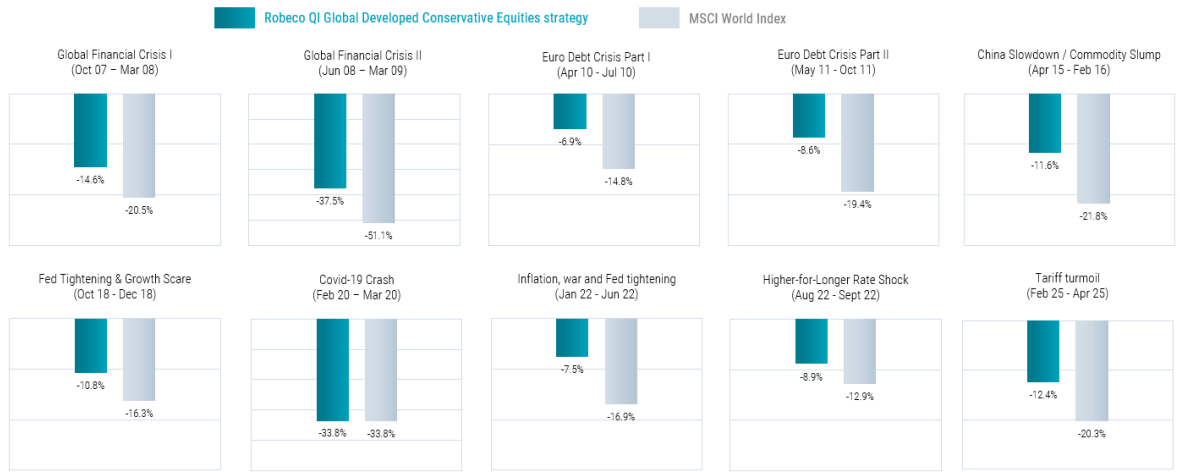


Calendar year returns	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Robeco QI Global Developed Conservative Equities strategy	8.9%	4.6%	-3.4%	25.9%	-8.0%	27.4%	0.1%	5.4%	22.9%	6.3%
MSCI World Index	10.7%	7.5%	-4.1%	30.0%	6.3%	31.1%	-12.8%	19.6%	26.6%	6.8%
MSCI World Minimum Volatility Index	10.3%	4.7%	1.1%	25.6%	-5.2%	22.3%	-4.7%	4.4%	18.6%	0.8%
Robeco QI Emerging Conservative Equities strategy	12.0%	13.1%	-2.4%	17.6%	-11.3%	21.2%	-6.5%	15.3%	16.6%	6.3%
MSCI EM Index	14.5%	20.6%	-10.3%	20.6%	8.5%	4.9%	-14.9%	6.1%	14.7%	17.8%
MSCI EM Minimum Volatility Index	7.0%	11.3%	-1.0%	10.5%	-1.1%	13.6%	-8.3%	5.2%	16.3%	0.0%
Robeco QI European Conservative Equities strategy	-1.8%	9.7%	-6.4%	24.4%	-5.8%	24.6%	-10.3%	9.8%	9.5%	19.7%
MSCI Europe Index	2.6%	10.2%	-10.6%	26.0%	-3.3%	25.1%	-9.5%	15.8%	8.6%	19.4%
MSCI Europe Minimum Volatility Index	-2.6%	8.9%	-4.1%	22.9%	-4.0%	21.5%	-13.4%	11.3%	11.7%	11.6%

Die bisherige Performance bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken. Quelle: Robeco. Angaben vor Abzug von Gebühren, auf Basis des Bruttoinventarwerts, in EUR. Falls sich die Währung, in der die bisherige Performance angegeben wird, von der Währung des Landes unterscheidet, in dem Sie Ihren Wohnsitz haben, sollte Ihnen bewusst sein, dass die gezeigte Performance auf Grund von Wechselkursschwankungen bei Umrechnung in Ihre lokale Währung zu- oder abnehmen kann. Hier angegebene Werte und Renditen vor Abzug von Kosten. In den Zahlen zur Performance sind bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilscheinen anfallende Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt. Diese wirken sich nachteilig auf die angegebenen Renditen aus. Weitere wichtige Angaben entnehmen Sie bitte dem Anhang. Stand: 30. September 2026. Auflegungsdaten: Strategie Robeco QI Global Developed Conservative Equities – September 2006; Strategie Robeco QI Emerging Conservative Equities – Februar 2011; Strategie Robeco QI European Conservative Equities – August 2007. Für eine bessere Vergleichbarkeit wurden ungesicherte Erfolgsbilanzen verwendet. Tatsächlich waren die Strategie Robeco QI Global Developed Conservative Equities und die Strategie Robeco QI European Conservative Equities bis Juni 2012 währungsgesichert.

Geringere Wertverluste helfen, den Markt zu übertreffen: Große Verluste zu umgehen, treibt den Zinseszinseffekt langfristig an. Abbildung 3 zeigt zehn Marktkorrekturen von mehr als 10 % in den vergangenen 20 Jahren. Schützen Anleger ihr Kapital bei starken Kursrückgängen, verbleibt ihnen mehr davon für die Erholung. Wichtig für Conservative Equities: 20 Jahre Erfahrung belegen – weniger Verluste zählen ebenso viel wie mehr Rendite in Aufwärtsphasen.

Abbildung 3 – Wertverluste bei Marktkorrekturen begrenzen

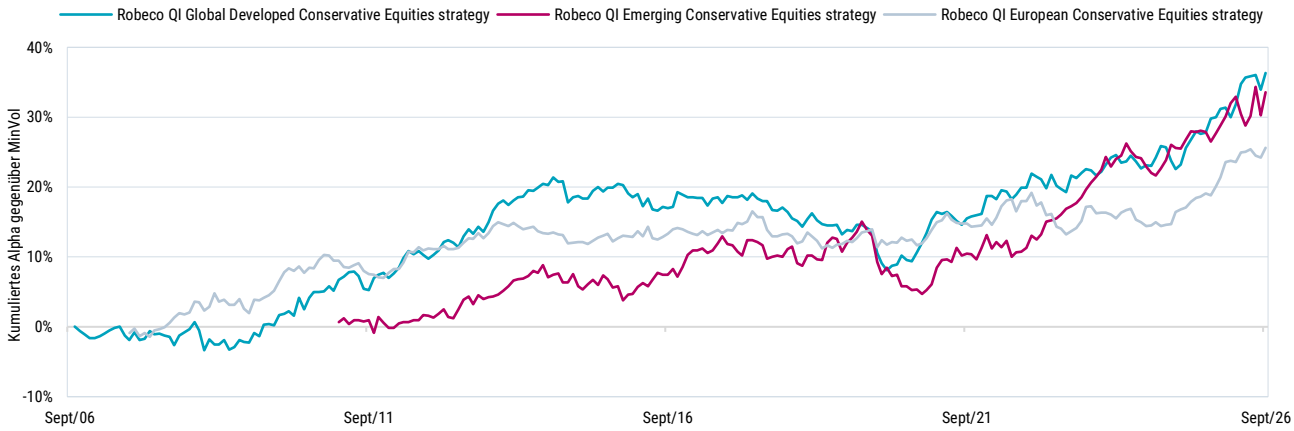


Die bisherige Performance bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken. Quelle: Robeco. Angaben vor Abzug von Gebühren, auf Basis des Bruttoinventarwerts, in EUR. Falls sich die Währung, in der die bisherige Performance

angegeben wird, von der Währung des Landes unterscheidet, in dem Sie Ihren Wohnsitz haben, sollte Ihnen bewusst sein, dass die gezeigte Performance auf Grund von Wechselkursschwankungen bei Umrechnung in Ihre lokale Währung zu- oder abnehmen kann. Hier angegebene Werte und Renditen vor Abzug von Kosten. In den Zahlen zur Performance sind bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilscheinen anfallende Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt. Diese wirken sich nachteilig auf die angegebenen Renditen aus. Wichtige volatile Phasen seit Auflegung der Strategie im Oktober 2006 laut Auswahl von Robeco. Die Dauer beruht auf der Rückkehr des MSCI World zum Stand vor den Kursrückgängen. Monatsdaten in EUR des repräsentativen Kontos der Robeco Institutional Conservative Equity Strategies, vor Abzug von Gebühren. Weitere wichtige Angaben entnehmen Sie bitte dem Anhang.

Zusätzliches Alpha: Neben weniger Kursrückgängen erzielten die Strategien Alpha gegenüber den Benchmarks mit minimaler Volatilität. Abbildung 4 veranschaulicht die kumulative Outperformance seit Auflegung. Die Strategie wird im Tagesgeschäft nicht an diesem Index gemessen, dennoch dient er als nützlicher Maßstab für die Performance. Der Mehrwert ergibt sich aus einem breiteren Anlageuniversum mit Hunderten Aktien außerhalb der Benchmark und weniger Beschränkungen, wodurch das Portfolio stärker auf firmeneigene Alpha-Signale setzen kann. Die aktive Strategie profitiert von kontinuierlicher Innovation auf der quantitativen Aktienplattform und umfasst Signale zum Handelszeitpunkt sowie auf maschinellem Lernen basierende Notsignale.

Abbildung 4 – Kumulierte Outperformance der Conservative Equities gegenüber den MSCI Minimum Volatility Indices



Die bisherige Performance bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken. Quelle: Robeco. Angaben vor Abzug von Gebühren, auf Basis des Bruttoinventarwerts, in EUR. Falls sich die Währung, in der die bisherige Performance angegeben wird, von der Währung des Landes unterscheidet, in dem Sie Ihren Wohnsitz haben, sollte Ihnen bewusst sein, dass die gezeigte Performance auf Grund von Wechselkursschwankungen bei Umrechnung in Ihre lokale Währung zu- oder abnehmen kann. Hier angegebene Werte und Renditen vor Abzug von Kosten. In den Zahlen zur Performance sind bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilscheinen anfallende Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt. Diese wirken sich nachteilig auf die angegebenen Renditen aus. Weitere wichtige Angaben entnehmen Sie bitte dem Anhang. Stand: 30. September 2026. Auflegungsdaten: Strategie Robeco QI Global Developed Conservative Equities – September 2006; Strategie Robeco QI Emerging Conservative Equities – Februar 2011; Strategie Robeco QI European Conservative Equities – August 2007. Für eine bessere Vergleichbarkeit wurden ungesicherte Erfolgsbilanzen verwendet. Tatsächlich waren die Strategie Robeco QI Global Developed Conservative Equities und die Strategie Robeco QI European Conservative Equities bis Juni 2012 währungsgesichert. Die 10-jährigen Erfolgsbilanzen – Abbildung 2.

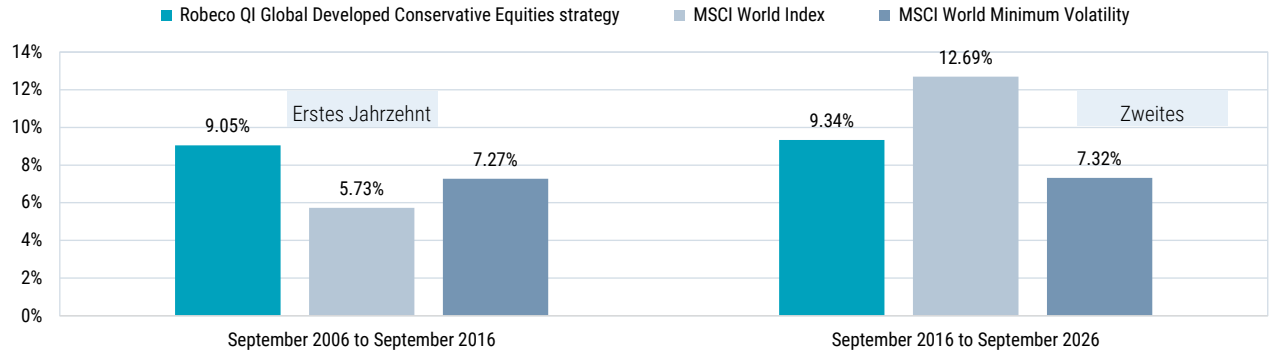
Die Strategien erzielten eine kumulierte Outperformance von mindestens 25 % gegenüber ihren „passiven" defensiven Aktienindizes, was rund 1,5 % pro Jahr entspricht. Diese Outperformance war über die Strategien hinweg beständig, allerdings nicht in allen Marktphasen. Schneidet der defensive Stil gut ab, wie während der globalen Finanzkrise 2008, Mitte der 2010er-Jahre und im Zeitraum 2020–2022, fällt die zusätzliche Performance meist gering aus. Ist dieser Stil hingegen weniger gefragt, wie in den letzten Jahren in den globalen Industrieländern, konnten die Strategien ein Alpha gegenüber ihren defensiven Referenzindizes erzielen. Dieser Mehrwert kann Anlegern helfen, an Conservative Equities festzuhalten, wenn der Stil Gegenwind erfährt.

Die Geduld

Defensive Anlagen können einsam wirken, wenn Märkte rasch steigen. Im vergangenen Jahrzehnt erlebten globale Aktien einen starken Bullenmarkt, der die Märkte der Schwellenländer und Europas weit übertraf. 20 Jahre Erfahrung belegen, dass es in starken Bullenmärkten kein Fehler ist, hinterherzuhinken, sondern zum Konzept der Strategie gehört.

Abbildung 5 zeigt die Jahresrenditen der 20-jährigen Erfolgsbilanz von Robeco QI Global Developed Conservative Equities – unterteilt in zwei Zeiträume. Das erste Jahrzehnt begünstigte den Schutz in Abwärtsphasen. Das zweite brachte einen von US-Technologieaktien angeführten Bullenmarkt, der meist außerhalb der Strategie liegende Aktien bevorzugte. Die Rendite der globalen Strategie lag im ersten Jahrzehnt bei 9,1 % pro Jahr und übertraf damit den Markt und den Mimimum-Volatility-Index. Auch im zweiten, stärkeren Jahrzehnt überzeugten die Renditen konstant mit 9,3 % pro Jahr. Erneut übertraf sie den defensiven Stilindex, was den starken Gegenwind durch die deutliche Underperformance des Stils jedoch nicht ausglich. Die Ausnahme von „Gewinnen durch weniger Verluste" bildete 2020, als Technologieaktien mit hohem Beta ungewöhnlich defensiv wirkten und risikoarme Aktien das Verlustrisiko nicht senkten.

Abbildung 5 – Zwei Jahrzehnte: Gleiche Rendite, verschiedene Wahrnehmung



Die bisherige Performance bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken. Quelle: Robeco. Angaben vor Abzug von Gebühren, auf Basis des Bruttoinventarwerts, in EUR. Falls sich die Währung, in der die bisherige Performance angegeben wird, von der Währung des Landes unterscheidet, in dem Sie Ihren Wohnsitz haben, sollte Ihnen bewusst sein, dass die gezeigte Performance auf Grund von Wechselkursschwankungen bei Umrechnung in Ihre lokale Währung zu- oder abnehmen kann. Hier angegebene Werte und Renditen vor Abzug von Kosten. In den Zahlen zur Performance sind bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilscheinen anfallende Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt. Diese wirken sich nachteilig auf die angegebenen Renditen aus. Stand: 30. September 2026. Auf Basis monatlicher Daten zum Bruttoinventarwert des repräsentativen Portfolios der Strategien von Robeco Institutional Conservative Equity, in EUR. Weitere wichtige Angaben entnehmen Sie bitte dem Anhang. Die 10-jährigen Erfolgsbilanzen – Abbildung 2.

Ein Jahrzehnt hinter dem breiten Marktindex zurückzubleiben ist extrem lang, selbst für langfristig orientierte Anleger. Für die Strategien Robeco QI Emerging Conservative Equities und Robeco QI European Conservative Equities war das Marktumfeld in den vergangenen zehn Jahren aber deutlich anders. Diese Märkte waren am phänomenalen Aufstieg der großen US-Technologieunternehmen nicht beteiligt. Die relative Performance fiel weniger stark aus, da die Marktrenditen tendenziell niedriger waren, obwohl 2020 ebenfalls ein herausforderndes Jahr für diese Strategien war.

In jüngerer Zeit ist der MSCI EM Index wieder erstarkt und in den Blickpunkt gerückt. Der Aufschwung asiatischer KI-Hardware hat nicht nur das Gesicht des Index verändert, sondern in den letzten zwei Jahren auch sehr starke absolute Renditen erzielt. Dies hob die 10-jährige annualisierte Rendite auf 9 % an. Das entspricht der Strategie Robeco QI Emerging Conservative Equities, die im vergangenen Jahrzehnt ebenfalls eine jährliche Rendite von 9 % erzielte. Die einzige Ausnahme bildete die europäische Strategie mit einer Rendite von 8 % pro Jahr im selben Zeitraum.

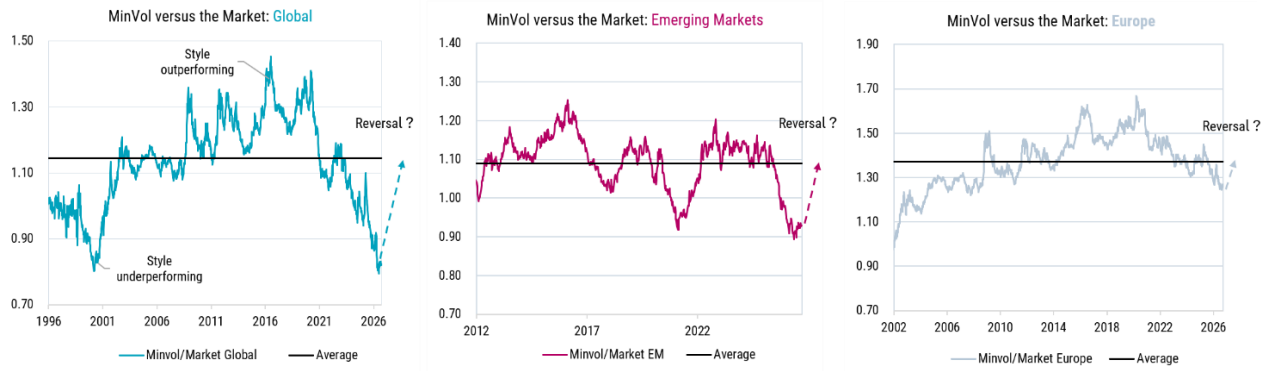
Das Potenzial

Starke Märkte lassen den Portfolioschutz weniger dringlich erscheinen, bieten aber eine ideale Gelegenheit, ihn auszubauen. Nach Jahren mit zweistelligen Renditen sollten Anleger überlegen, ob das nächste Jahrzehnt dem vergangenen überhaupt ähneln wird. Normalisierte Renditen erfordern oft ein Umdenken bei der Anlagestrategie. Die wachsende Indexkonzentration und Technologiedominanz erhöhen jedoch die Abhängigkeit der Portfolios von nur wenigen Aktien. Das Potenzial von Conservative Equities basiert auf drei Ds: defensiv, diversifizierend und diszipliniert.

Wende beim defensiven Anlagestil: Die relative Performance von Conservative Equities beruht meist auf dem defensiven Stil, der zuletzt unbeliebt war. Abbildung 6 zeigt frühere Schwächephasen, wie den Technologieboom der späten 1990er Jahre, als defensive Aktien zurückblieben, bevor sie kräftig zulegten. Historisch gesehen lohnt es sich, vor einer Wende im Markt engagiert zu bleiben.

Veränderte Stile sind kaum prognostizierbar und hatten sehr verschiedene Auslöser. Historisch ging eine anhaltende defensive Underperformance oft rasanten Erholungen der relativen Renditen voraus – und der heutige, KI-getriebene Markt bietet ein ähnliches Potenzial. Doch auch ohne eine Wende können unsere Strategien das Konzentrationsrisiko senken und die Widerstandskraft des Portfolios stärken.

Abbildung 6 – Defensiver Stil im Technologieaufschwung im Hintertreffen: kein neues Phänomen



Quelle: MSCI, Bloomberg, Robeco. Datum ab: 30. September 2026. „MinVol versus the Markt" ist das Verhältnis der kumulierten Gesamtrendite des MSCI Minimum Volatility Index geteilt durch den standardmäßigen breiten MSCI Marktindex (MSCI World, MSCI Emerging Markets, MSCI Europe). Die horizontale Linie zeigt das historische Durchschnittsverhältnis im gewählten Zeitraum. Die bisherige Performance bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse.

In den letzten fünf Jahren lagen die Aktienrenditen und die Marktvolatilität bei durchschnittlich 12 % – eine ungewöhnlich günstige Kombination. Die langfristig erwarteten Aktienrenditen liegen jedoch unter 10 %, während die erwartete Volatilität zwischen 15 % und 20 % beträgt. Normalisiert sich die Volatilität bei sinkender Indexkonzentration, dürften defensive Aktien – wie in früheren Zyklen – wieder gefragt sein. Noch wichtiger ist: Die heutigen Rekordstände der Märkte bieten Anlegern die Chance, den Schutz auszubauen, bevor er dringend benötigt wird.

Diversifikation: In den vergangenen Jahren hat die Konzentration im MSCI World und insbesondere im MSCI EM stark zugenommen. In den Schwellenländern stehen nur drei Aktien für fast 30 % des Index – bei einer IT-Gewichtung von über 40 %. Die effektive Anzahl der Aktien in breiten Indizes ist weit unter ihren langfristigen Durchschnitt gefallen und schmälert einen der üblichen Vorteile von Indexinvestitionen: Diversifikation.

Unsere defensiven Aktienstrategien bieten mehr Ausgewogenheit durch Beschränkungen für Einzelaktien, geringere Untergewichtungen der größten Indexbestandteile und bis zu 20 % in Aktien außerhalb der Benchmark. Mit einem Beta von rund 0,70 sind Anleger Marktschwankungen und Konjunkturzyklen weniger stark ausgesetzt. Die Risikosteuerung der Strategien erfolgt explizit auf Aktienebene durch Notsignale sowie auf Portfolioebene über Korrelationen und Konzentrationsgrenzen. Zur Veranschaulichung der aktuellen Positionierung zeigt Abbildung 7 die größten aktiven Gewichtungen gegenüber der Benchmark für unsere drei führenden Strategien.

Abbildung 7 – Größte aktive Gewichtungen der Strategien Robeco QI Global Developed (links), Emerging (Mitte) und European (rechts) Conservative Equities



Quelle: Robeco, 31. August 2026. Die hier dargestellten Unternehmen/Wertpapiere dienen nur zur Veranschaulichung der Anlagestrategie zum angegebenen Datum. Die Unternehmen/Wertpapiere werden nicht notwendigerweise von einer Strategie/einem Fonds gehalten, und ihre künftige Aufnahme ist nicht garantiert. Über die zukünftige Entwicklung des Unternehmens kann keine Aussage abgeleitet werden. Hierbei handelt es sich nicht um Kauf-, Verkaufs- oder Halteempfehlungen.

- Die Strategie Robeco QI Global Developed Conservative Equities ist über alle wichtigen Sektoren und Länder hinweg breit diversifiziert. Sie zielt darauf ab, weltweit die aus unserer Sicht attraktivsten Aktien auszuwählen, und verfügt mit 20 Jahren über die längste Erfolgsbilanz. Relativ gesehen ist die Strategie in den USA un im KI-Thema untergewichtet. Dies macht sie effektiv bei der Absicherung und schafft im SAA-Kontext Raum, um an anderer Stelle im Portfolio Risiken einzugehen. In einer globalen Aktienallokation sorgt sie für solide Diversifikation.

- Die Strategie Robeco QI Emerging Conservative Equities bietet eine markante Alternative zu passivnahem oder überzeugtem Growth-Engagement. Statt den heißesten Aktien oder Themen in Schwellenländern nachzujagen, verbindet sie ein stabiles risikoarmes Profil mit attraktiven Bewertungen, einer hohen Ausschüttungsrendite und breiter Diversifikation. Ihr Engagement im IT-Sektor und ihre Konzentration sind wesentlich geringer als am Markt. Dadurch, dass die Strategie über Aktien hinausblickt, die Schlagzeilen und Benchmarks dominieren, bietet sie einen echt anderen und starken Diversifikator in Schwellenländern.

- Die Strategie Robeco QI European Conservative Equities hat von einem weniger konzentrierten Markt mit attraktiven Chancen in allen wichtigen Sektoren profitiert. Seit ihrer Auflegung im Jahr 2007 hat die Strategie die globale Finanzkrise, den Brexit, die Pandemie und die Energiekrise mit demselben bewährten Rezept bewältigt: risikoärmere Unternehmen mit attraktiven Bewertungen, soliden Bilanzen und gesunden Ausschüttungen. Ihr defensives Profil bietet Anlegern breiten Zugang zu Europas Aktienmärkten – ohne unrentable Risiken.

Diszipliniert: Diese defensiven Aktienstrategien sind Teil der quantitativen Aktienplattform von Robeco. Sie profitieren von deren hochmoderner Infrastruktur, umfangreichen Datensätzen sowie einem erfahrenen Team aus Researchern und Portfoliomanagern. Diese skalierbare quantitative Aktienplattform erlaubt es uns zudem, maßgeschneiderte Lösungen effizient anzubieten. Sie berücksichtigt kundenspezifische Wünsche wie Zielrisikoniveaus oder maßgeschneiderte Nachhaltigkeitskriterien (z. B. eigene Ausschlüsse, Ziele für den CO_2-Fußabdruck oder ESG-Ausrichtungen; siehe Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen von Robeco), während sie die Core-Anlagephilosophie wahrt.

Abbildung 8 veranschaulciht das Modell. Wir bewerten Tausende Aktien anhand einer Kombination aus risikoarmen Merkmalen und Aufwärtspotenzial. Die dominierende risikoarme Komponente umfasst drei Dimensionen: Insolvenzrisiko, Volatilität, Korrelation, während die Renditekomponente via Stimmung und Fundamentaldaten die attraktivsten Aktien im Anlageuniversum ermittelt. Wir ergänzen dies durch dynamische, kurzfristige Timing-Signale, die im Laufe der Zeit immer wichtiger geworden sind. Daraus entsteht ein disziplinierter, wiederholbarer Prozess, der unerwünschte Risiken bei vollem Erhalt des attraktiven Renditepotenzials beseitigt.

Abbildung 8 – Disziplinierte quantitative Suche nach defensiven Aktien



Hinweis: Dividendenrendite und Kurspotenzial sind nicht zwangsläufig ein Anhaltspunkt für die künftige Performance. Quelle: Robeco

Blick nach vorn

Seit 20 Jahren halten die Strategien von Conservative Equities ihr Versprechen. Sie verringerten Kursrückgänge am Markt im Schnitt um über 30 % und lieferten im Zeitverlauf sowie über alle Strategien hinweg konstant Alpha, das über den defensiven Stil hinausging. Das erste Jahrzehnt bot ein günstigeres Umfeld als das zweite, in dem die Geduld der Anleger auf die Probe gestellt wurde. Defensive Anlagen waren schon früher phasenweise unbeliebt – wir erwarten die Fortsetzung dieser Rotationen. In all diesen unterschiedlichen Marktumfeldern blieb die Strategie ein nützlicher Diversifikator: Sie verringert die Abhängigkeit von den größten Indexbestandteilen und ist weniger von Marktschwankungen betroffen, insbesondere bei Marktkorrekturen.

„Konservativ" im Namen bedeutet nicht statisch in der Praxis. Ähnlich wie das Schiff des Theseus[1] entwickelten sich die Strategien dank besserer Daten, Erkenntnisse und Rechenleistung weiter. Ihre Philosophie blieb unverändert: kein unbelohntes Risiko einzugehen und attraktives Wertpotenzial zu suchen. Die Quant-Plattform von Robeco treibt diese kontinuierliche Innovation voran. Der disziplinierte, wiederholbare Anlageprozess nutzt modernste Technik, tiefere Daten, eigene Alpha-Signale und striktes Risikomanagement zur Risikominimierung und Renditesteigerung der Strategie.

Für Anleger, die ein nennenswertes Aktienengagement halten und zugleich ihr Portfolio resilienter gestalten möchten, bieten die Conservative Equities ein defensives Aktienengagement und eine breite Diversifikation in unterschiedlichen Marktumfeldern. Dies stimmt uns zuversichtlich, dass die Strategie auch künftig Kapitalwachstum generieren und Kunden weltweit Schutz bieten kann.

[1] Das Schiff des Theseus ist ein bekanntes philosophisches Gedankenexperiment: Bleibt ein Objekt identisch, wenn im Laufe der Zeit alle seine Bauteile ersetzt werden?

Ausgewählte Research-Papers

In den vergangenen Jahren haben wir zahlreiche Whitepaper, Artikel und Fachbücher über defensive Aktienanlagen verfasst. Die folgende Auswahl neuerer Online-Publikationen bietet vertiefende Einblicke:

Indexkonzentration

Was eine zunehmende Indexkonzentration für aktive Anleger bedeutet | Robeco Global

Maschinelles Lernen und Notlagen

Prognose des Risikos eines Kurseinbruchs mittels maschinellem Lernen | Robeco Global

Bewertungsrisiko

Riskante Shiller-KGVs: Gibt es eine Alternative? | Robeco Global
Behalten Sie eine potenzielle bärische Umkehr bei defensiven Aktien im Blick | Robeco Global

Betrachtung der Performance und Ausblick

8 von 9: Conservative Equities sehr erfolgreich | Robeco Nederland
Was ist, wenn sich die Geschichte wiederholt? Renditeszenarien für Aktien in den nächsten fünf Jahren | Robeco Global

Literaturhinweise

Low-risk investing in the 2025 EM market rally (Okt. 2025); Bear in mind defensive stock reversals (Jun. 2024); Leveraging the low-volatility effect (2023); Macro Risk of Low-Volatility Portfolios (2022); Low Volatility defies the basic finance principles of risk and reward (Nov. 2021); Low Vol Now More Than Ever (Mai 2021); Has low-volatility investing lost its mojo? (Dez. 2020); The Terrific Tens (Jan. 2020); Relative performance of Conservative Equities over time (Sep. 2019); The Conservative Equity Model (März 2019); The Conservative Formula (Mar. 2018); Strong hands (Nov. 2017); The Profitability of Low Volatility (Sep. 2016); Conservative Equities in historical perspective (März 2016); Tail risk in low-volatility strategies (Okt. 2015); Be cautious with correlations in low-volatility strategies (Jun. 2015); The added value of cash flow optimized portfolios (2015); Are low-volatility stocks overcrowded? (Nov. 2014); Analyst incentives and the low-volatility anomaly (2014); Managing FX risk in low-volatility strategies (Jul. 2013); The Volatility Effect in Emerging Markets (2013); How distress risk improves low-volatility strategies (Feb. 2012); Benchmarking Low-Volatility Strategies (2011); Low risk stocks highly suitable for long-term investors (2008); The Volatility Effect (2007); Explaining the Volatility Effect (2007).

Alpha bezieht sich auf die Überschussrendite einer Anlage im Vergleich zu einem Benchmark-Index und ist ein Maß für die Performance.

Wichtiger Hinweis – Ihr Kapital ist gefährdet

Mit Investitionen in Finanzinstrumente sind Risiken verbunden, auch der mögliche Verlust des investierten Kapitals. Anleger erhalten möglicherweise nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Beurteilen Sie Ihre Finanzlage und Ihre Risikobereitschaft sorgfältig und holen Sie unabhängige Beratung ein.

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 Anleger 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 Vorteile 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 Performance angegeben wird, von der Währung des Landes unterscheidet, in dem Sie Ihren Wohnsitz haben, sollte Ihnen bewusst sein, dass die gezeigte Performance auf Grund von Wechselkursschwankungen bei Umrechnung in Ihre lokale Währung zu- oder abnehmen kann. In den Zahlen zur Performance 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 Aufsichtsgesetzes 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 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 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