

OKTOBER 2026

Höhere Zinsen rücken in den Mittelpunkt

Öl nährt Inflationsangst – Zentralbanken treiben Renditen hoch

Das Wachstum blieb trotz härterer Finanzbedingungen robust. US-Large-Caps wurden durch starke Gewinne und anhaltende KI-Investitionen gestützt. Credit Spreads weiteten sich aus, Small-Caps hinkten hinterher und der USD legte zu, während europäische Anleihen gegenüber US-Staatsanleihen immer attraktiver erschienen.

Highlights



Aktien

Robuste Mega-Caps in Technologie stehen schwachen Small-Caps gegenüber.



Anleihen

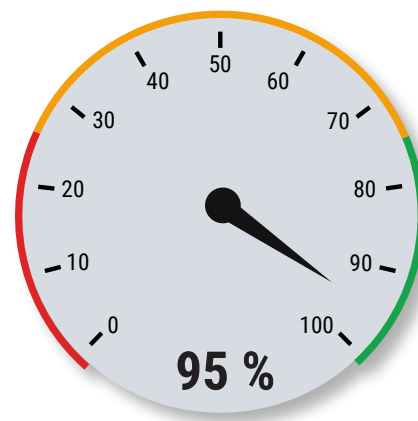
Höhere Renditen belasten Duration.



Alternative Investments

Gold bleibt robust: Carry-Trades für Währungen favorisieren norwegische Krone und Dollar.

Robeco Bull & Bear-indikator



Risikobereitschaft am Markt

=
0 %
ggü. letztem Monat

Kaufen oder Verkaufen? Unsere stärksten Überzeugungen



Positiv für US- und EM-Aktien

Robustes Wachstum, steigende Gewinne und KI-Investitionen stützen US-Large-Caps. Schwellenländer überzeugen bei Bewertung und Engagement im Technologiesektor. Wir bleiben in Europa neutral.



EU-Anleihen vor US-Anleihen

EU-Renditen wirken überreizt, da Märkte aggressive EZB-Straffungen einpreisen. Wir bevorzugen Bundesanleihen und Gilts. US-Staatsanleihen wegen robustem Wachstum und fiskalischem Druck untergewichtet.

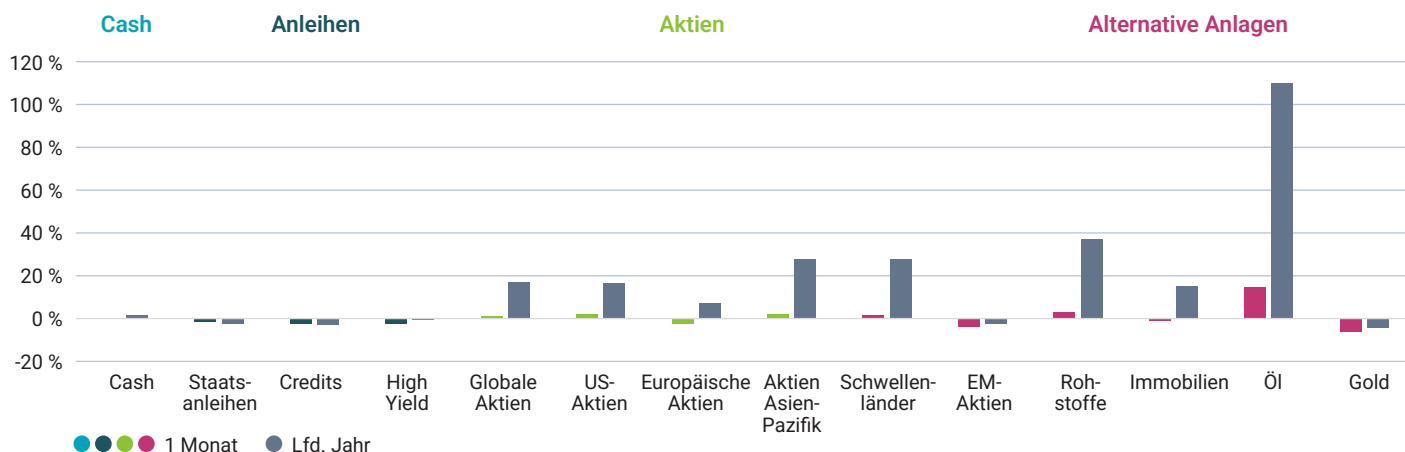


Carry FX und Gold weiter stark

Wir bevorzugen zinsstarke Währungen wie NOK und TRY und bauen wegen des robusten US-Wachstums auf Long-Positionen in USD. Gold bleibt trotz höherer Renditen und starkem USD leicht übergewichtet.

Assetklassen im Vergleich

Performance der Anlageklassen: September und lfd. Jahr



Die bisherige Performance bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken.

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



Ertragsentwicklung wird jetzt wichtiger

- Die Gewinnprognosen für Q3 wurden untypisch spät im Quartal nach oben revidiert, angeführt von Heraufstufungen im Energiesektor.
- Da Bewertungen kaum stützen, hängen Renditen zunehmend davon ab, ob Gewinne sich über Mega-Caps in Technologie ausweiten.

+ Übergewichtung



Credit bieten bei aktuellen Spreads kaum Potenzial

- Credit Spreads weiteten sich in Q3 aus, bleiben aber eng – es bleibt wenig Puffer, falls höhere Kreditkosten Unternehmen belasten.
- High-Yield übertraf Staats- und IG-Anleihen: Der Ausverkauf lag wohl eher an höheren Zinsen als an schwächerem Wachstum.

— Untergewichtung in Credits

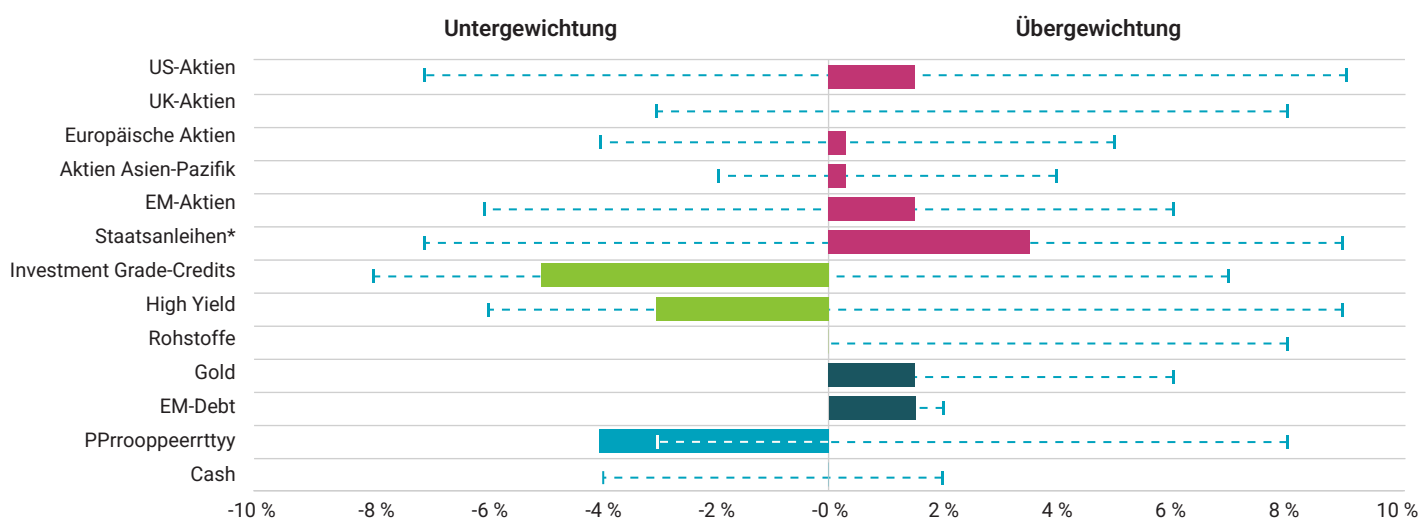


Öl und Währungen bleiben wichtige Makrofaktoren

- Öl prägt die Inflation: Ein spürbarer Rückgang könnte den Renditedruck mindern und das Umfeld für Risikoanlagen verbessern.
- Währungs-Carry bleibt effektiv, Gold trotz steigenden realen Renditen sowie starkem USD und dient weiter der Diversifikation.

= Übergewichtung beibehalten

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.

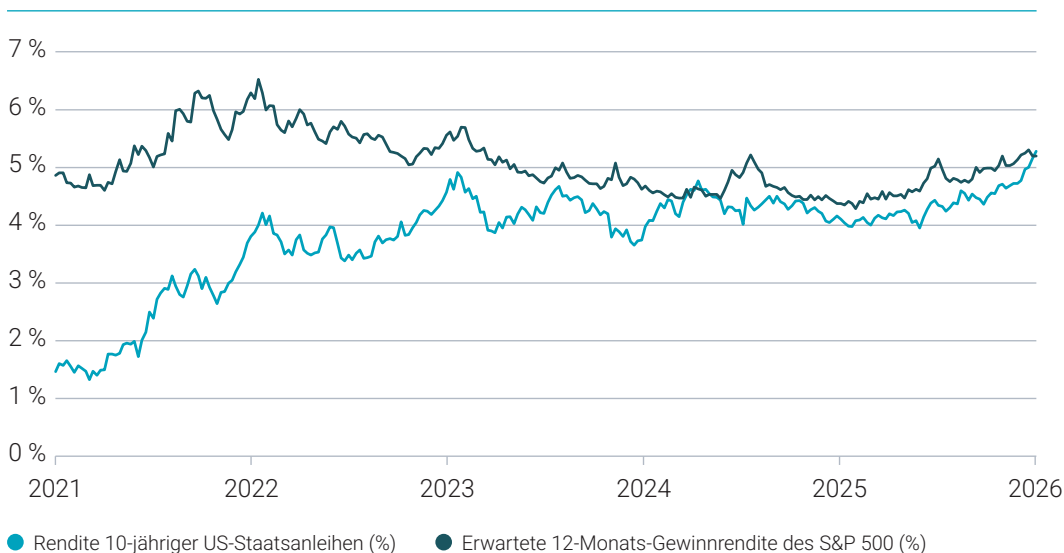
Können sich Aktien dem Lockruf höherer Anleiherenditen entziehen?

“Höhere Renditen erhöhen die Hürde für Aktien, sind aber kein Ausschlusskriterium. Bei moderater Inflation und hohem Gewinnwachstum können Aktien weiter zulegen – sofern die Gewinne die steigenden Kapitalkosten dauerhaft übertreffen.”

Colin Graham, Head of Multi-Asset



ANLEIHEN MACHEN AKTIEN WIEDER KONKURRENZ



Die bisherige Performance bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Kapitalanlagen kann schwanken.

Quelle: Robeco, Bloomberg, 30. September 2026.

Die Rückkehr von 5 % Anleiherenditen wirft erneut die Frage auf, ob Anleger sicherere Anleihen gegenüber Aktien bevorzugen sollten. Höhere Renditen steigern die Abzinsungssätze und Ertragshürden für Aktien, doch die Wirkung hängt stark vom Grund des Anstiegs ab.

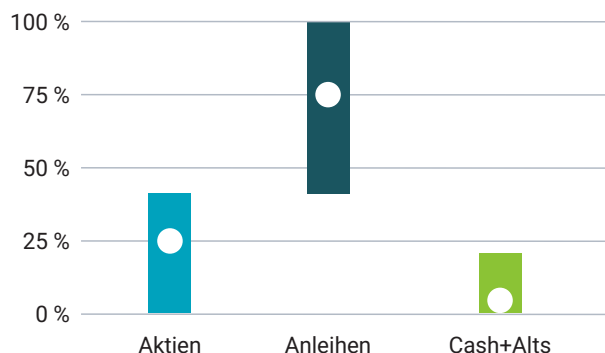
Dies unterscheidet sich von 2022. Kerninflation und Lohnwachstum sind deutlich niedriger, langfristige Inflationserwartungen bleiben stabil. Der Renditeanstieg spiegelt robustes Wachstum und höhere Realzinsen wider, statt dass Inflationserwartungen außer Kontrolle geraten.

Starke Gewinne schützen Aktien. Das US-Gewinnwachstum übertraf die Kreditkosten deutlich und stützt ein Umfeld mit niedrigerem KGV bei höherem Gewinn pro Aktie. Aktien bleiben attraktiv, sofern die Gewinne robust bleiben und der Lohndruck moderat ist.



Robeco Multi-Asset portfolios

HIGH INCOME ALLOCATION

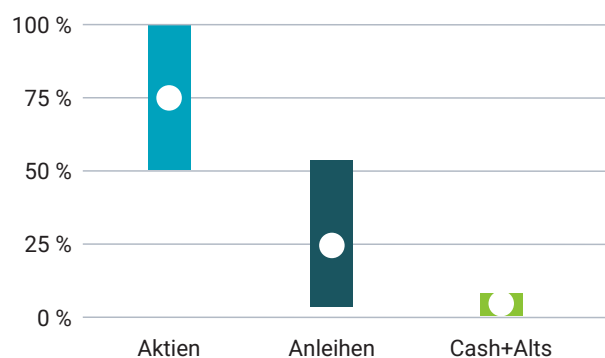


Ertrag $\geq 5\%$
Volatilität 7 %

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

Durationsbereich: 3,0-6,0

DYNAMIC ALLOCATION

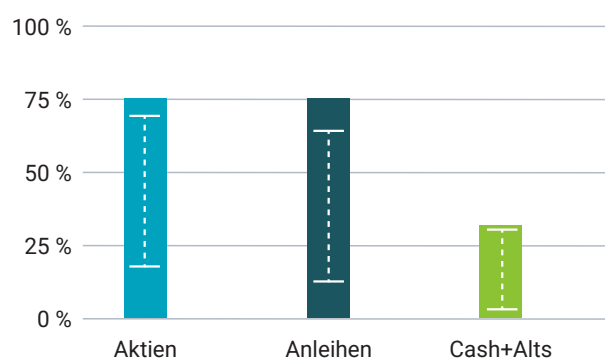


Ertrag $\geq 7\%$
Volatilität 12 %

- Aktienähnlicher Wertzuwachs bei geringerer Volatilität
- Fokus auf Kapitalzuwachs
- Morningstar Rating: ★★★★★

Durationsbereich: 0-3,0

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