

Spekulationen über Zeitpunkt von Zinssenkungen sorgen für Marktvolatilität

Schwache Beschäftigungsdaten Anfang August deuteten darauf hin, dass das US-Wachstum nachlässt. Damit ist fast sicher, dass es in diesem Jahr mehrere Zinssenkungen in den USA geben wird. Dies löste Kursschwankungen aus, wie es sie seit Corona nicht gegeben hat. Erfreulicherweise schafft Volatilität Chancen für aktive Manager, da Assets vorübergehend fehlbewertet werden können.

Highlights



Aktien

Die Anleger investierten in defensive Aktien zulasten der Sektoren Versorger und Klassischer Konsum.



Anleihen

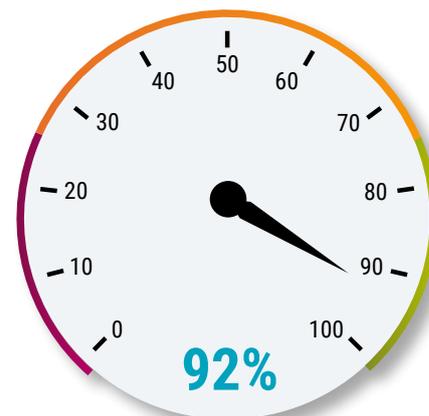
Die Erwartung von Zinssenkungen in den USA ließ US-Staatsanleihen und Credits stark im Wert steigen.



Alternative Investments

Der Goldpreis überschritt erstmals 2.500 USD, da die Anleger in sichere Häfen flüchteten.

Robeco Bull & Bear-Indikator



+1%

ggü. letztem Monat

Risikobereitschaft am Markt

Kaufen oder Verkaufen? Unsere stärksten Überzeugungen



Wir sind in Aktien übergewichtet

Wir haben die Markturbulenzen genutzt, um zu gesunkenen Kursen Aktien zuzukaufen. Regional gesehen haben wir in Europa zulasten von Großbritannien aufgestockt. Wir lassen den Gesundheitssektor übergewichtet aufgrund seiner defensiven Qualitäten.



Wir sind in IG-Credits untergewichtet

Wir sind der Ansicht, dass die Credit-Spreads nahezu ideal sind und das weitere Aufwärtspotenzial nun begrenzt ist. Wir bevorzugen Investment-Grade-Anleihen mit kurzer Laufzeit.

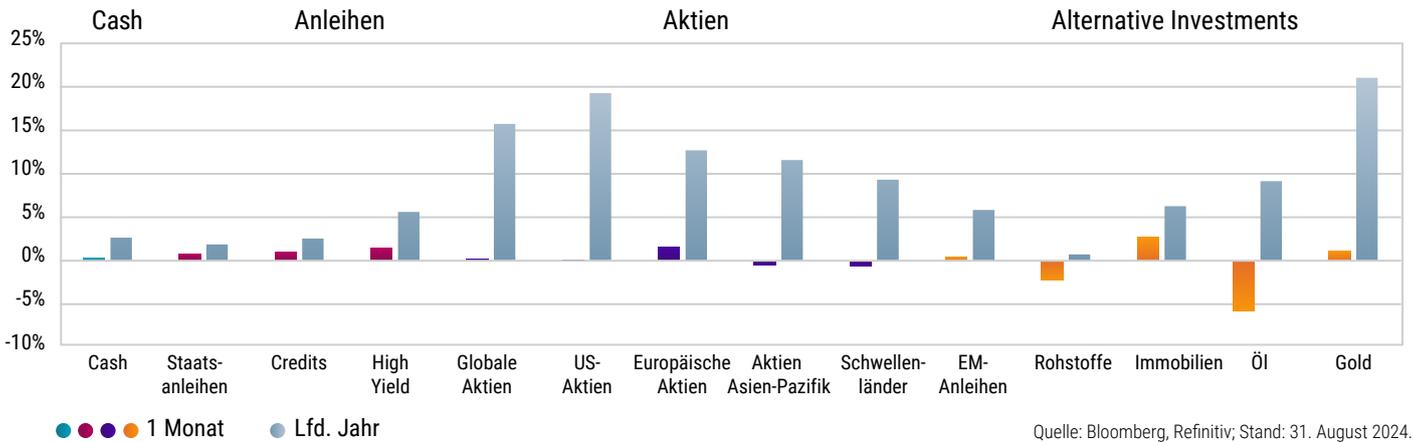


Wir haben Gold aufgestockt

Wir beendeten unser breiteres Engagement in Rohstoffen und erhöhten unsere Gold-Position. Dies trägt zu einem gewissen Mehr an Schutz bei, falls es in Zukunft mehr Schwankungen gibt.

Assetklassen im Vergleich

Performance der Assetklassen: August und lfd. Jahr



Achterbahnfahrt, die dort endete, wo sie begann

- Trotz der stärkeren Volatilität, der Sorgen um schwächeres Wirtschaftswachstum und dem Ende des Japan-Carry-Trades schlossen die Aktienindizes höher.
- Qualitäts- und defensive Aktien waren die Stars, vor allem in den Bereichen Gesundheit, Versorger und Klassischer Konsum. Auch zinssensible Immobilititel und Mid-Caps schnitten gut ab.



Übergang zu leichter Übergewichtung



Erwartung von Zinssenkungen stützte Anleihen

- Es war ein sehr guter Monat für Anleihen, da Staatsanleihen, Credits, Hochzins- und Schwellenlandanleihen in Euro gerechnet den breiten Aktienmarkt schlugen.
- Die Änderung der Zinssenkungserwartungen in den USA war viel deutlicher als in Europa, sodass US-Anleihen besser abschnitten als europäische.



Beibehaltung der Credit-Übergewichtung



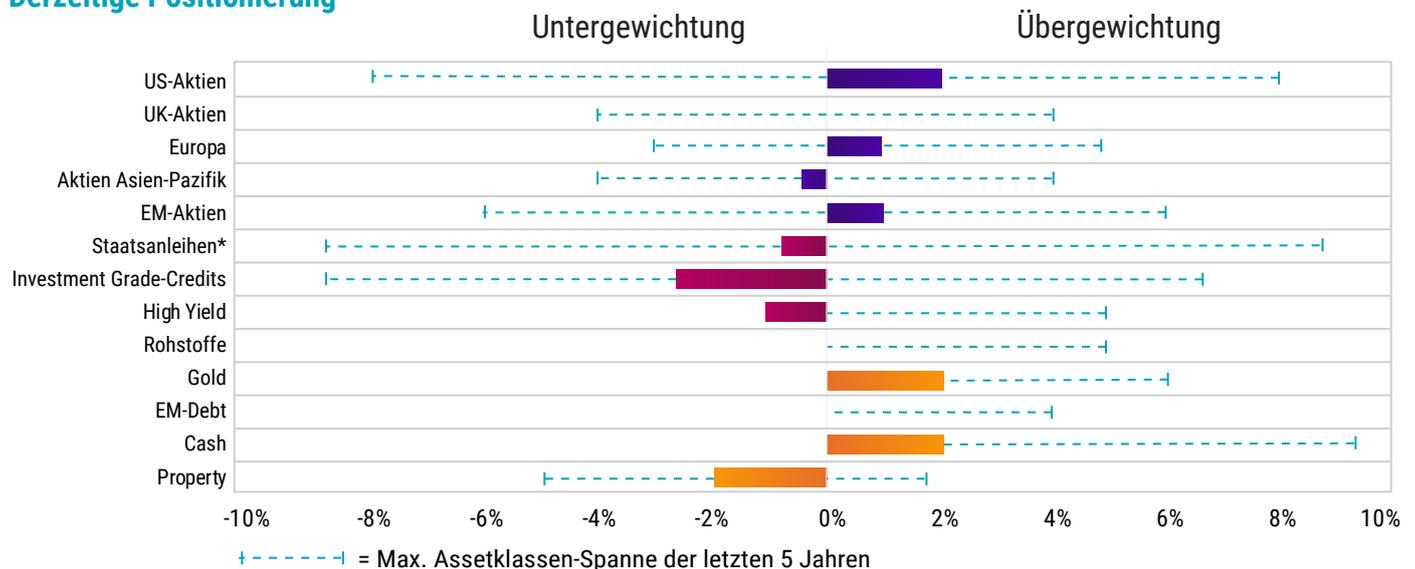
Rohstoffe gaben nach, aber Gold erholte sich

- Der Goldpreis überstieg erstmals 2.500 Dollar pro Unze und übertraf damit Anleihen und Cash. Die Zentralbanken der Schwellenländer haben ihre Goldreserven stark aufgestockt.
- Die Spekulationen über eine Konjunkturschwäche waren bei Rohstoffen stärker ausgeprägt als bei anderen Assetklassen.



Wir haben Rohstoffe verkauft und Gold aufgestockt

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

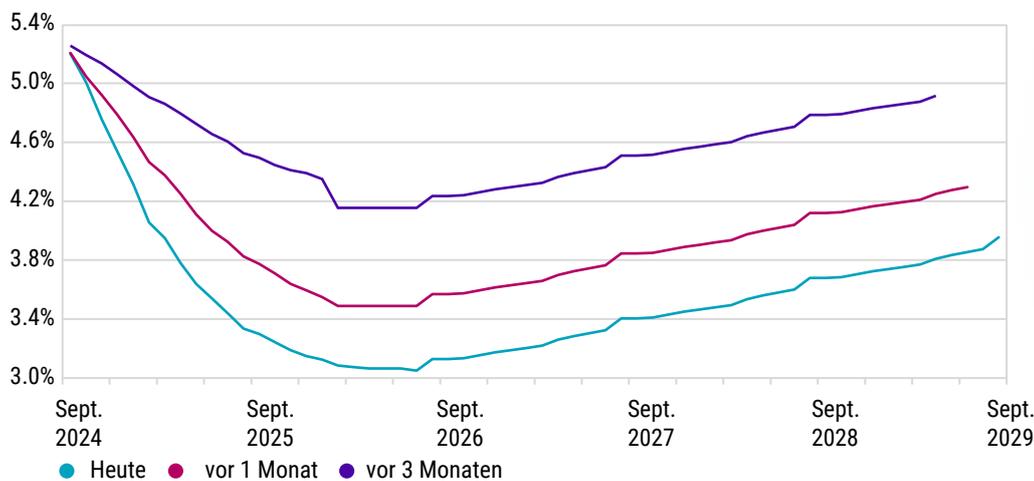
Der Elefant im Raum

“Ein buddhistischer Text erzählt, wie Männer mit verbundenen Augen aufgefordert werden, verschiedene Körperteile eines Elefanten zu berühren, ein Tier, das sie nicht kennen. Sie kommen zu unterschiedlichen Ergebnissen. Dies zeigt sich in den inkonsistenten Annahmen der Assetklassen über die Entwicklung der Weltwirtschaft.

Colin Graham – Head of Robeco Sustainable Multi-Asset Solutions



US-Zinserwartungen sind deutlich gesunken



Quelle: Robeco, Refinitiv; Stand: 1. September 2024

Rohstoffe, Gold und Staatsanleihen deuten auf eine deutliche Konjunkturschwäche hin, die Zinssenkungen im Einklang mit früheren Phasen ermöglichen würde. Credits und Aktien unterstellen weit günstigere Aussichten auf eine Belebung der Konjunktur und der Erträge.

- Insgesamt scheint der Konsens eher einen Mittelwert aus den extremen Erwartungen darzustellen, als dass er eine assetklassenübergreifende Konsistenz widerspiegelt.
- Wenn wir einen Schritt zurücktreten, stellen wir fest, dass der eigentliche Elefant im Raum die Liquidität ist. Die Häufung quantitativer Lockerungen, ein Jahrzehnt ungewöhnlich niedriger Kreditkosten und in jüngster Zeit höhere Staatsausgaben bedeuten, dass es zu viel Kapital für zu wenige Assets gibt.

Robeco Multi-Asset Strategien

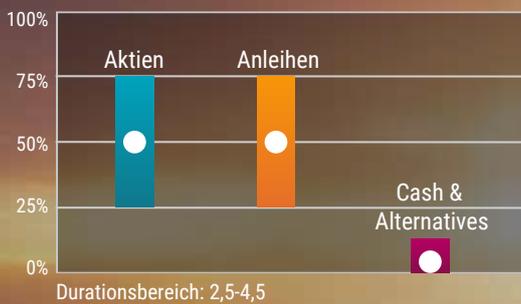
Sustainable Income Allocation



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: ★★★★★

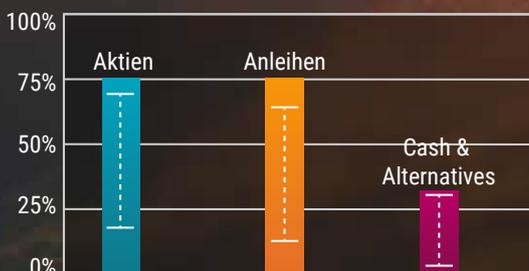
Sustainable Dynamic Allocation



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



Weitere Informationen finden Sie auf unserer Multi-Asset-Website

Wichtige Informationen

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 in Amsterdam. Diese Marketingunterlagen sind nur für professionelle Investoren vorgesehen. Diese sind definiert als Anleger, die professionelle Kunden und Kundinnen sind bzw. beantragt haben, als solche behandelt zu werden, oder die nach jeweils geltendem Recht autorisiert sind, diese Informationen zu erhalten. 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 Dokuments 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 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.

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

Das Sitzland des bzw. der Fonds ist Luxemburg. 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. 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.

© 3 Quartal 2024