

MONATLICHER MARKTBERICHT

Trump gewinnt US-Wahlen, Republikaner übernehmen Senat

November 2024

Trump gewinnt alle Swing States und die Mehrheit der Wählerstimmen

Donald Trump hat die Präsidentschaftswahlen in den USA gewonnen, während die Republikaner den Senat erobert haben und auch die Kontrolle über das Repräsentantenhaus erlangen könnten, was eine einheitliche Regierung ermöglichen würde. Die Aktienkurse in den USA haben positiv reagiert, da Trump unter anderem die Unternehmensgewinne durch Steuersenkungen steigern und deregulieren will.

Highlights



Aktien

US-Aktien reagieren positiv auf Trumps Sieg, speziell die von kleinen und mittleren Unternehmen.



Anleihen

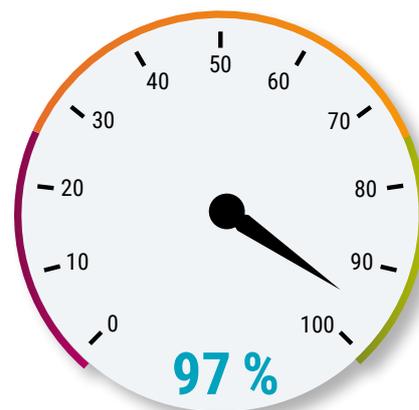
Die US-Staatsanleihenrenditen stiegen, da die Märkte höhere Defizite und Inflation einpreisen.



Alternative Investments

Bitcoin steigt auf ein neues Allzeithoch, da Trump als freundlich gegenüber Kryptowährungen gilt.

Robeco Bull & Bear-Indikator



-1%

ggü. Vormonat

Risikobereitschaft am Markt

Kaufen oder Verkaufen? Unsere stärksten Überzeugungen



Aktien-Exposure auf neutral gesenkt

Wir haben unser Aktienengagement zur Monatsmitte reduziert, da der Markt unseres Erachtens übertrieben hat und die Abwärtsrisiken unterschätzt.



Zukäufe bei Staatsanleihen

Wir sind dabei, eine Position in 10-jährigen US-Anleihen aufzubauen. Die jüngsten Zahlen zum Verbraucherpreisindex lagen leicht über den Erwartungen. Das führte zu einer weiteren Verkaufswelle bei Anleihen, die wir aber für überzogen halten.

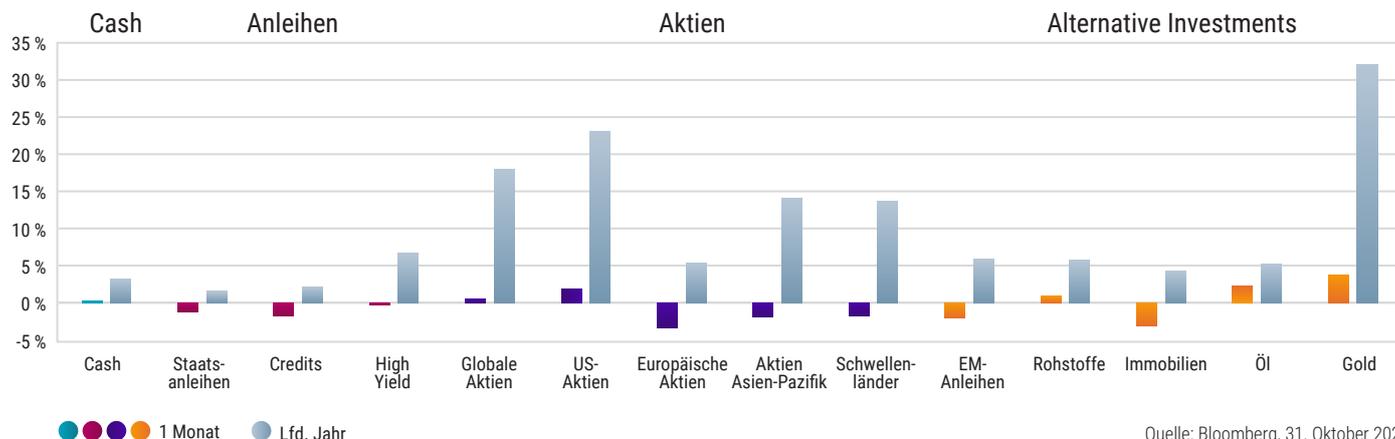


Rohstoffposition verringert, Gold beibehalten

Gold ist nach wie vor der bevorzugte sichere Hafen für private und institutionelle Anleger sowie für Zentralbanken. Dies trägt dazu bei, die Abwärtsrisiken von Portfolios im Vorfeld der US-Wahlen zu begrenzen.

Assetklassen im Vergleich

Entwicklung der Assetklassen: Oktober und lfd. Jahr



Quelle: Bloomberg, 31. Oktober 2024
Renditen der Anlageklassen sind in Euro angegeben.



Börsen in Schwellenländern und in Europa blieben hinter US-Aktien zurück

- Deutschland wird zum „kranken Mann“ Europas: Das Vertrauen der Unternehmen bricht ein und die Aussichten für die Industrie verschlechtern sich.
- Die Anleger sind von den chinesischen Konjunkturprogrammen nach wie vor nicht begeistert, obwohl lokale Regierungen nun Grundstücke von in Schwierigkeiten geratenen Bauträgern kaufen können.



Aktien-Exposure auf neutral gesenkt



Sinkende Erwartungen bzgl. US-Zinssenkungen belasten Anleihen

- Es war ein schwieriger Monat für Anleihen, da Staatsanleihen, Credits und High Yield-Bonds allesamt negative Ergebnisse erzielten.
- Hochzinspapiere waren der widerstandsfähigste Teil im Anleihenbereich. Gestützt wurden sie durch das starke US-Wirtschaftswachstum und ihre geringere Zinssensitivität.



Wir haben bei Staatsanleihen aufgestockt



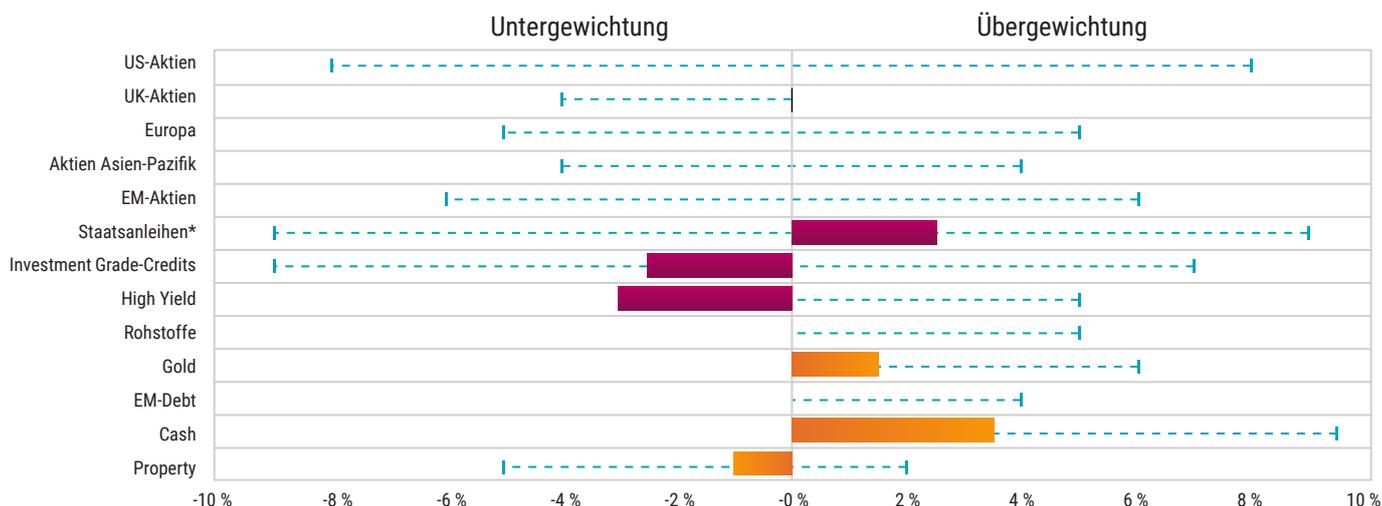
Der Goldpreis stieg wieder an, aber das Immobiliensegment wurde hart getroffen

- Globale Real Estate Investment Trusts (REITs) erlitten starke Kursrückgänge, da nun langsamere Zinssenkungen erwartet werden.
- Gold ist weiterhin die bevorzugte sichere Assetklasse für Investoren und Zentralbanken.



Wir reduzierten unser Engagement in Rohstoffen

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.

Thema des Monats

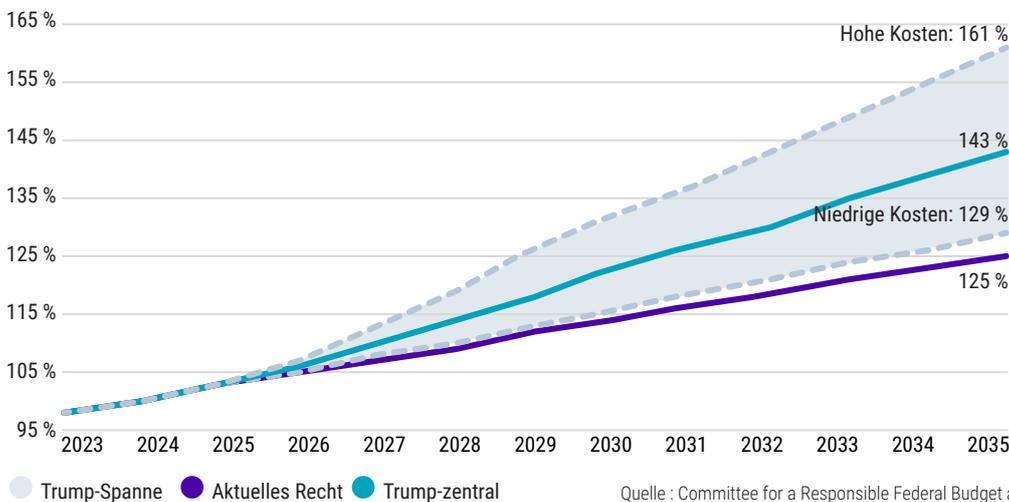
MAGA 2.0 – Märkte nach Trumps Sieg wieder in großartiger Verfassung

“Ein eventuell republikanisch kontrollierter Kongress würde es ermöglichen, dass Präsident Trump wichtige Gesetze effektiver durchsetzen kann. Die weitere Marktentwicklung hängt davon ab, wann, in welcher Höhe und in welchem Umfang politische Pläne, vor allem Steuersenkungen, umgesetzt werden können.

Lauren Mariano – Portfoliomanager



Schulden in % des BIP nach Trumps Plänen



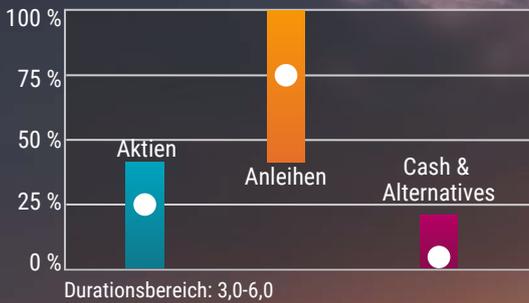
Trumps protektionistische Haltung und seine Vorliebe für höhere Einfuhrzölle sind bekannt, aber Zeitplan und Ausmaß seiner Vorhaben sind noch nicht klar“, sagt sie. Die endgültigen Zölle könnten von den geplanten abweichen, wenn sie als Verhandlungsinstrument dienen.

- Die übrigen Weltbörsen dürften weiter im Schatten der US-Aktien bleiben. Unternehmens- und Sektorauswahl werden angesichts der höheren Zölle und der Ausnahmestellung der USA wichtiger. Die USA könnten das Hauptziel für Kapital bleiben (stärkerer Dollar, höhere Renditen, mehr Wachstum).
- Trump dürfte sich auf die Handelspolitik fokussieren, da ein verschärfter Kurs gegenüber China von beiden Parteien unterstützt wird. Die Zölle sind auch für Europa ungünstig und könnten die EZB zu schnelleren Zinssenkungen als geplant zwingen.



Robeco Multi-Asset Strategien

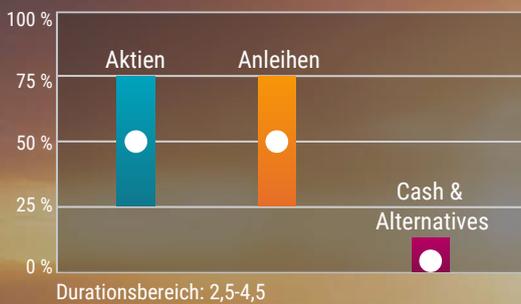
Sustainable Income Allocation



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 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 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, Schweiz. 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