

MONATLICHER MARKTBERICHT

Trump verdirbt Anlegern mit angedrohten Zöllen den Appetit auf US-Aktien

März 2025

US-Aktien sind an mehreren Fronten mit Problemen konfrontiert

Ständig neue Nachrichten aus dem Weißen Haus, schwächere Wachstumsdaten, neue Zollankündigungen und die anhaltende Inflation haben gemeinsam dazu geführt, dass Kursgewinne von US-Aktien nach der Wahl größtenteils vernichtet wurden. Europäische Aktien sind aktuell weiterhin am erfolgreichsten, unterstützt durch Anhebungen der Gewinnprognosen und günstigere Wirtschaftsdaten. Der Anleihenmarkt wurde durch fallende US-Renditen gestützt.

Highlights



Aktien

Das unsichere Wachstum in den USA beeinträchtigte Aktien aus Industrieländern.



Anleihen

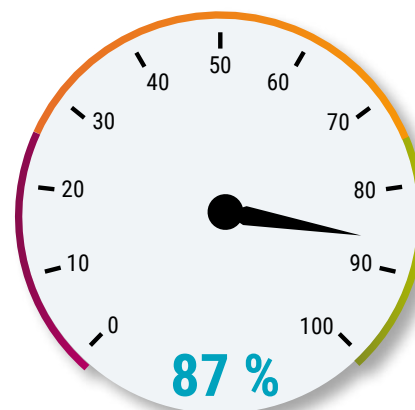
Zur Diversifizierung gegen den Rückschlag bei Aktien erwiesen sich Anleihen als geeignet.



Alternative Investments

Der Immobiliensektor wurde durch sinkende Anleiherenditen unterstützt.

Robeco Bull & Bear-Indikator



-8 %

ggü. letztem Monat

Risikobereitschaft am Markt

Kaufen oder Verkaufen? Unsere stärksten Überzeugungen



Aktien jetzt neutral gewichtet

Wir haben unsere Aktienpositionen durch Gewinnmitnahmen bei einer taktischen Übergewichtung in China reduziert. Wir bleiben bei europäischen Aktien optimistisch. Sie weisen Potenzial für Kursgewinne auf, falls es zu einem Waffenstillstand zwischen Russland und der Ukraine kommen sollte.



Änderungen bei Unternehmens- und Staatsanleihen

Wir sind der Ansicht, dass die Credit-Spreads nahezu ideal eingepreist sind und das weitere Potenzial für Kursgewinne nun begrenzt ist. Außerdem haben wir dank des Rückgangs der Renditekurven Gewinne aus einer Übergewichtung in 10-jährigen Staatsanleihen mitgenommen.

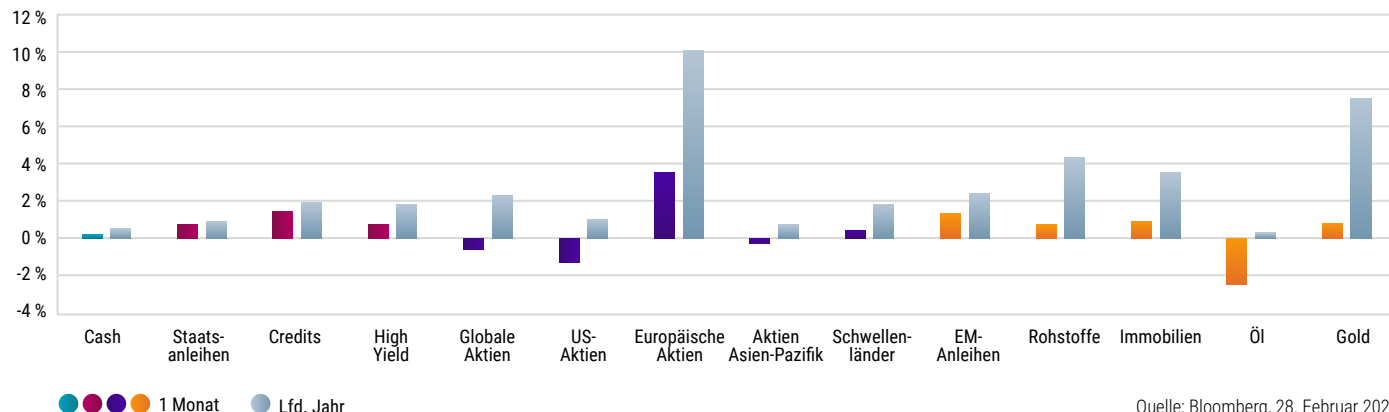


Rohstoffe verringert

Aufgrund zunehmender Sorgen über das US-Wirtschaftswachstum haben wir unsere Allokation in Rohstoffen verringert. Aktuell haben wir diesen Betrag in Barmittel umgeschichtet, um das Verlustrisiko zu mindern.

Assetklassen im Vergleich

Entwicklung der Assetklassen: Februar und lfd. Jahr



Quelle: Bloomberg, 28. Februar 2025.
Renditen der Anlageklassen in EUR.



Ausnahmestellung der USA verliert ihren Glanz

- US-Mega-Caps mussten wegen Bedenken hinsichtlich der Nachhaltigkeit ihrer Erträge, vor allem aufgrund des bahnbrechenden Potenzials von DeepSeek, große Verluste hinnehmen.
- Globale Small- und Mid-Cap-Aktien schnitten trotz sinkender Diskontierungssätze wegen zunehmender Wachstumssorgen schlechter ab.



Aktienpositionierung nun neutral



Anleihen erholen sich

- Alle Anleihssektoren entwickelten sich im Monatsverlauf durch einen starken Rückgang der Renditen von US-Staatsanleihen positiv.
- Anleihen aus Schwellenländern erzielten die stärkste Performance, was teilweise auf den geschwächten US-Dollar zurückzuführen ist.



Untergewichtung von Unternehmensanleihen



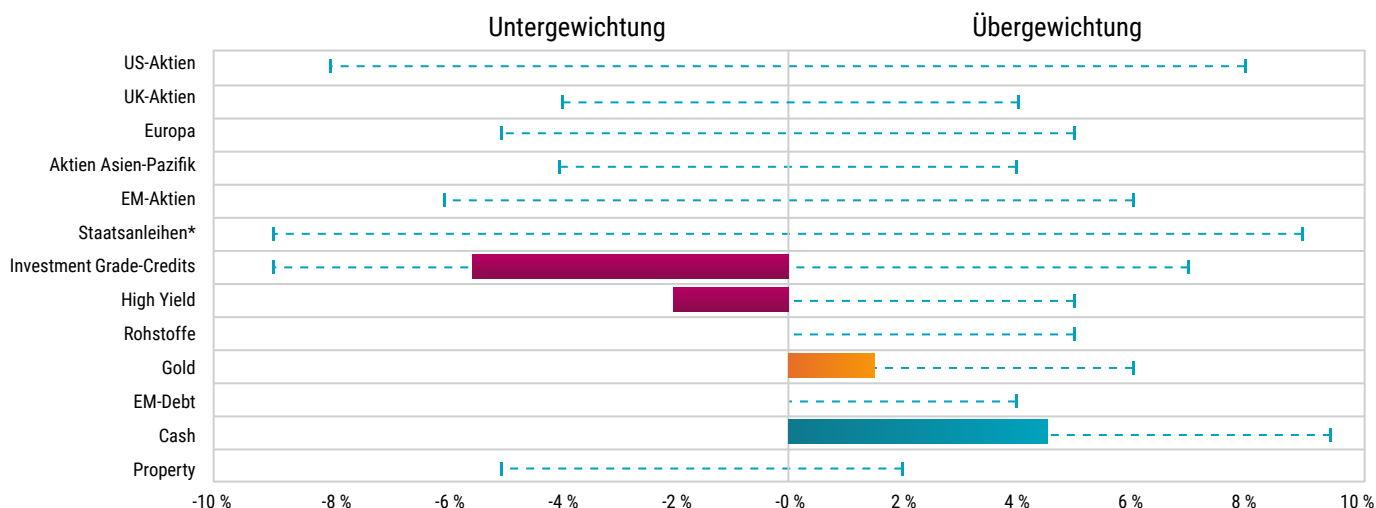
Ölpreis fällt deutlich

- Die Ölpreise fielen aufgrund von Berichten, wonach die OPEC+ ihre Ölproduktion weiter erhöhen wird, und wegen Befürchtungen, dass US-Zölle die Nachfrage beeinträchtigen werden.
- Rohstoffe geraten immer mehr in das Kreuzfeuer der allgemeinen geopolitischen Unsicherheit und der US-Zollpolitik.



Ermäßigte Rohstoffe

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

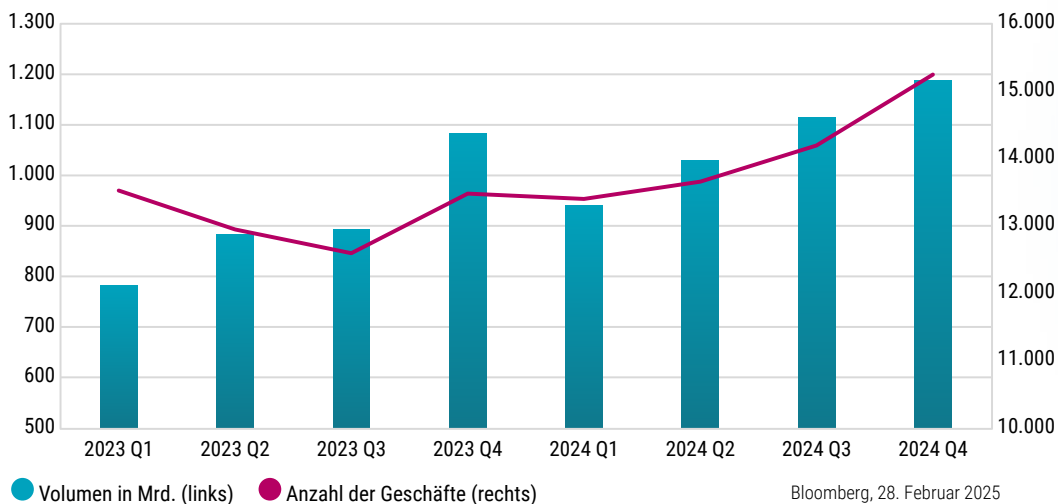
Finanzen – auf der Welle reiten oder weggespült werden?

“Der Finanzsektor verzeichnet mehrere positive Trends, darunter die Deregulierung in den USA, höhere potenzielle Margen durch KI und mehr potenzielle Fusionen und Übernahmen in übermäßig fragmentierten regionalen US- und chinesischen Banken – all dies fördert die Rentabilität.

Patrick Lemmens
Portfoliomanager der Strategien FinTech und New World Financials



Durch mehr Fusionen und Übernahmen wurden die Einnahmen von Investitionsbanken gesteigert

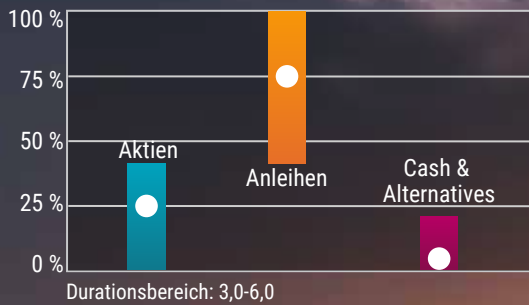


Mehr Fusionen und Übernahmen haben dazu geführt, dass Investitionsbanken mehr Möglichkeiten haben, Unternehmen bei Übernahmen und Veräußerungen zu beraten. Mit Blick auf die Zukunft dürften die starken Unternehmensbilanzen und die liquiden Mittel ein günstiges Umfeld für weitere Fusionen und Übernahmen bieten.

- Da die KI-Einführung Unternehmen Effizienz und Skalierbarkeit verleiht, sind der Banken- und Finanzsektor offensichtliche Kandidaten, die von einer stärkeren Automatisierung und einer effizienteren aufsichtsrechtlichen Berichterstattung profitieren werden. Einer der größten transformativen Trends, den wir im Jahr 2025 beobachten, ist die verstärkte Einführung von KI-Agenten.
- Solange es keine starken Marktzutrittschranken gibt, werden FinTech-Unternehmen auch weiterhin das Geschehen im Finanzökosystem bestimmen. Das Eindringen von Fintech-Anbietern in traditionelle Finanzsegmente nimmt zu, was sich positiv auf die Umsätze und Gewinne der führenden Anbieter auswirkt.

Robeco Multi-Asset Strategien

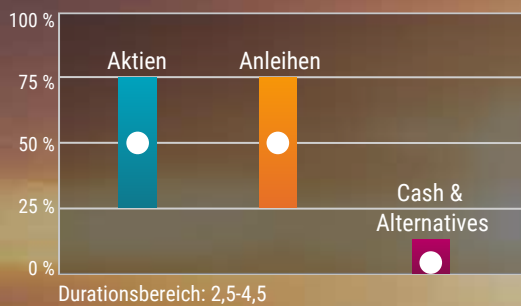
Sustainable Income Allocation



Ertrag \geq 5 %
Volatilität 7 %

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

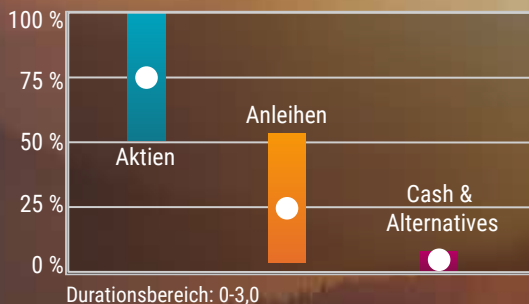
Sustainable Diversified Allocation



Ertrag \geq 6 %
Volatilität 10 %

- Stabiler Kapitalzuwachs auf lange Sicht
- Ausgewogener Mix aus Anleihen und Aktien
- Morningstar Rating: ★★★★★

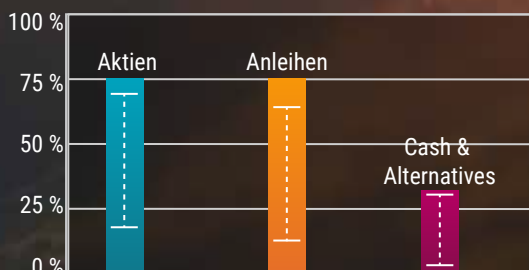
Sustainable Dynamic Allocation



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 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. 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.

© 1 Quartal 2025