

Erste US-Zinssenkung seit vier Jahren zeigt, dass die Notenbank dem Markt den Rücken stärkt

Der globale geldpolitische Zyklus hat an Fahrt aufgenommen, nachdem auch die US-Zentralbank (Fed) mit Zinssenkungen begonnen hat. Der Kampf gegen die Inflation gilt als gewonnen, und es ist an der Zeit, sich wieder auf die Förderung von Beschäftigung und Wirtschaftswachstum zu konzentrieren. Auch China kündigte ein unerwartetes Konjunkturpaket an, das den Aktienmärkten Auftrieb verlieh.

Highlights



Aktien

Chinesische Aktien erlebten dank der Konjunkturspritze den größten Tagesanstieg seit 2008.



Anleihen

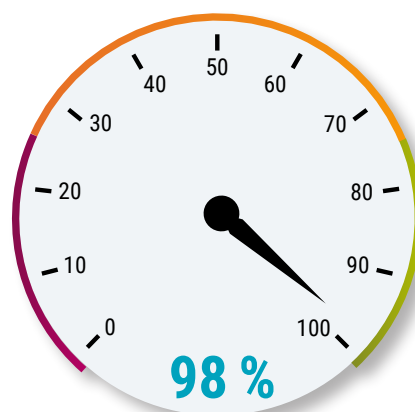
Die Renditen US-amerikanischer und europäischer Staatsanleihen sanken, da die Inflation weiter nachlässt.



Alternative Investments

Rohstoffpreise steigen dank chinesischer Konjunkturprogramme und schwindender globaler Rezessionssorgen.

Robeco Bull & Bear-Indikator



+6 %

ggü. letztem Monat

Risikobereitschaft am Markt

Kaufen oder Verkaufen? Unsere stärksten Überzeugungen



Wir sind in Aktien übergewichtet

Wir haben auf die erste Ankündigung des chinesischen Konjunkturprogramms reagiert und unsere Übergewichtung in Aktien verstärkt. Auf regionaler Ebene haben wir die Positionen in den Schwellenländern und in China selbst aufgestockt. Wir haben unsere Positionen im Gesundheitssektor veräußert und einige Absicherungen beendet.



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.

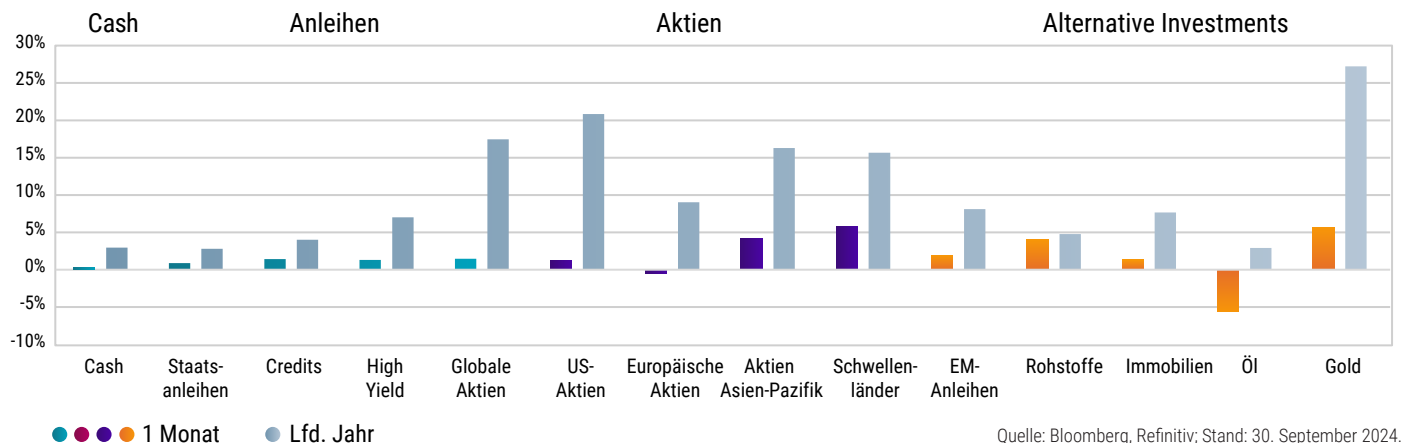


Wir haben uns in Rohstoffen engagiert

Wir sehen Aufwärtspotenzial bei Rohstoffen, da ein Großteil der schlechten Nachrichten über die Nachfrage bereits in den Preisen berücksichtigt zu sein scheint und das geopolitische Risiko rund um den Nahen Osten kurzfristig für weiteren Schub sorgen könnte.

Assetklassen im Vergleich

Entwicklung der Assetklassen: September und lfd. Jahr



US-Zinssenkung und chinesische Konjunkturprogramme stützen Aktien

- China hat genug von den wirtschaftlichen Problemen und kündigte ein großes Konjunkturpaket an. Die Anleger investierten verstärkt und die Kurse chinesischer Aktien stiegen um über 20 %.
- Moderates Wirtschaftswachstum und Unterstützung durch die Zentralbanken haben Aktien aus entwickelten Ländern zu neuen Höchstständen verholfen.

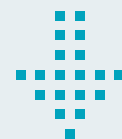


Verstärkte Übergewichtung



Vermehrte Erwartung von Zinssenkungen stützt Anleihen

- Es war ein sehr guter Monat für Anleihen, da Staatsanleihen, Credits und High-Yield-Anleihen allesamt hohe Renditen erzielten.
- EM-Anleihen (in Lokalwährung) hatten einen hervorragenden Monat, dank des sich verbessernden Wirtschaftsumfelds und des nachlassenden Gegenwinds aus China.

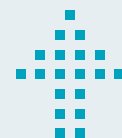


Beibehaltung der Credit-Übergewichtung



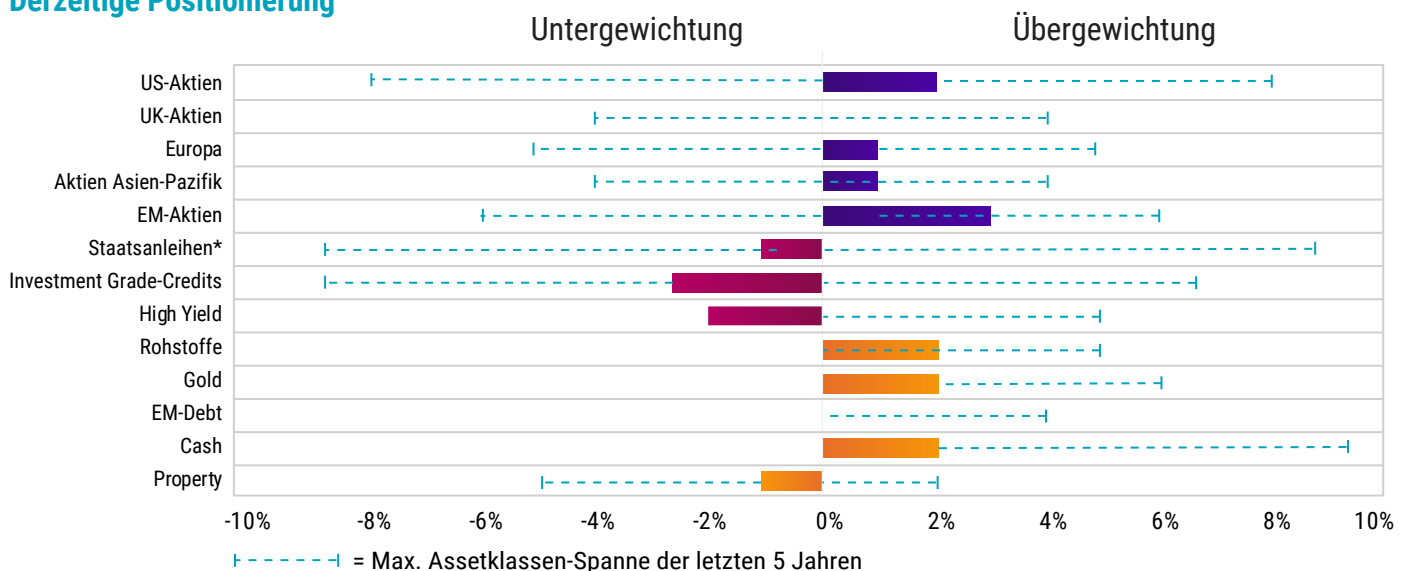
Rohstoffpreise erholen sich, Gold erreicht Allzeithochs

- Chinesische Konjunkturprogramme und zunehmende Spannungen im Nahen Osten stützten die Rohstoffpreise allgemein.
- Gold ist weiterhin die bevorzugte sichere Assetklasse für Investoren und Zentralbanken.



Wir haben verstärkt in Rohstoffe investiert

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

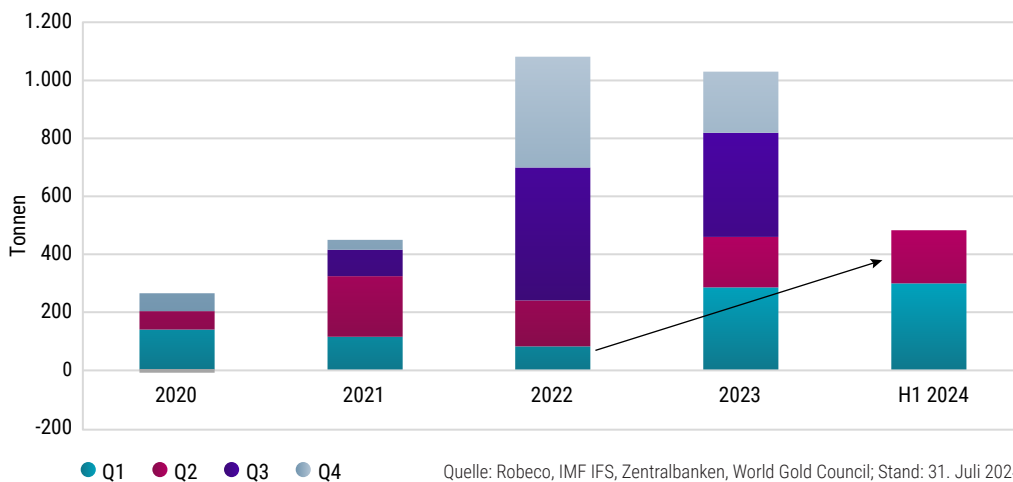
Die Rache der Goldinvestoren: Gold ist als Anlageklasse wieder gefragt

“Seit Jahrzehnten sind sich die Anleger uneins darüber, ob Gold eine eigenständige Assetklasse ist. Doch 2024 scheint sich das Blatt zugunsten der Goldfans gewendet zu haben. Denn das steigende Interesse der Zentralbanken an Gold lässt die Preise des Edelmetalls steigen.

Arnout van Rijn – Portfolio Manager, Robeco Sustainable Multi-Asset Solutions



Goldnachfrage der Zentralbanken steigt – im 1. Halbjahr war sie so hoch wie nie zuvor



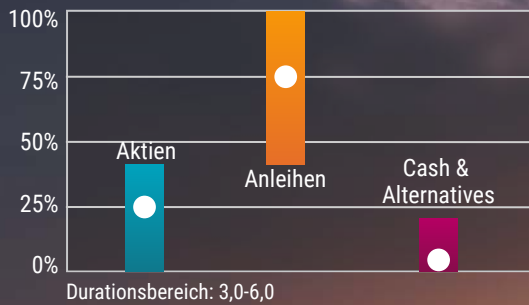
In diesem Jahr hat Gold sogar die starken Aktienkursgewinne übertroffen. Obwohl wir Gold nicht unbedingt als wirksames Mittel zur Absicherung gegen Abwärtsrisiken betrachten, haben wir unsere Fonds im Frühsommer um Goldpositionen erweitert, da wir den strukturellen Anstieg der Goldnachfrage sahen.

- Das Einfrieren der russischen Devisenreserven war der bisher aggressivste Einsatz des US-Dollars als Waffe. Der Folgeeffekt war, dass viele Länder ihre Abhängigkeit vom Dollar aktiv verringert haben. Anschließend wurde Gold aufgrund seiner politischen Neutralität und seiner Immunität gegenüber Sanktionen bevorzugt.
- Gold kann eine wirksame Absicherung gegen Inflation sein, da die steigenden Staatsausgaben der entwickelten Länder die Haushaltsdefizite in den nächsten Jahren voraussichtlich erhöhen werden, wodurch die Inflationsgefahr steigt.



Robeco Multi-Asset Strategien

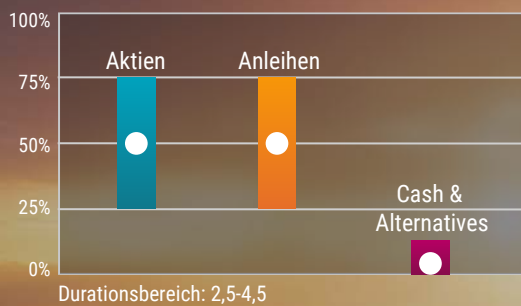
Sustainable Income Allocation



Ertrag \geq 5%
Volatilität 7%

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

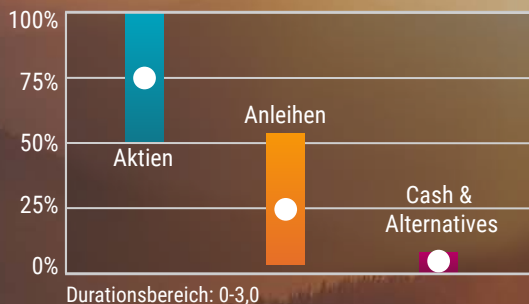
Sustainable Diversified Allocation



Ertrag \geq 6%
Volatilität 10%

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

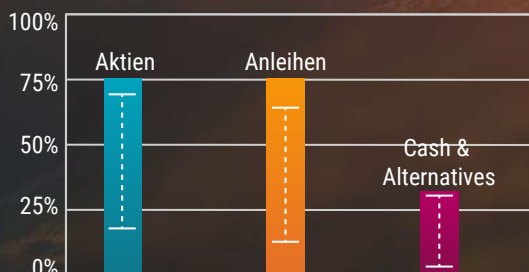
Sustainable Dynamic Allocation



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., Herrngasse 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