



Können die Märkte 2026 aus dem Tritt geraten?



Elsa Fernandez
Product specialist

In einem wirtschaftlichen Umfeld, in dem sich die Rahmenbedingungen verschieben und Unsicherheit dauerhaft präsent bleibt, setzt R-co Valor Balanced auf einen klar strukturierten Investmentprozess, umgesetzt von einem erfahrenen Team, das sich in unterschiedlichen Marktphasen bewährt hat. Ziel ist es, Investoren eine robuste und zugleich flexible Lösung zu bieten.



Philippe Lomné
Fixed Income Portfolio Manager
Specialisation: IG Credit IG & Crossover

Aktienmärkte in Rekordlaune – wie lange noch?

Das Jahr 2025 hat einmal mehr gezeigt, wie widerstandsfähig die Kapitalmärkte sind: Trotz zahlreicher Belastungsfaktoren verzeichneten die großen globalen Indizes das dritte Jahr in Folge Kursgewinne¹. Diese Entwicklung unterstreicht zwar die Stabilität des Konjunkturzyklus, erhöht jedoch zugleich die Anforderungen an Titelselektion und Portfoliokonstruktion. Denn bei historisch niedrigen Aktienrisikoprämien ist der Spielraum für Enttäuschungen begrenzt.

Die USA bleiben dabei der zentrale Taktgeber. Für 2026 wird weiterhin mit positivem, wenngleich moderaterem Wachstum gerechnet. Fiskalpolitische Impulse – insbesondere im Umfeld eines Wahljahres – dürften die Konjunktur zusätzlich stützen. Die Trump-Administration könnte dabei sowohl fiskalische als auch geldpolitische Instrumente nutzen, auch wenn dies Inflationsrisiken birgt.

Die Dynamik am Arbeitsmarkt hat sich zwar abgeschwächt, deutet jedoch eher auf eine

kontrollierte Abkühlung als auf einen abrupten Einbruch hin. Fiskalische Maßnahmen wirken weiterhin stabilisierend. Gleichzeitig gewinnt die Debatte um die Unabhängigkeit der US-Notenbank an Bedeutung. Die Nominierung von Kevin Warsh als möglicher künftiger Fed-Vorsitzender unterstreicht den politischen Einfluss, bedarf jedoch noch der Bestätigung durch den US-Senat.

Die Inflation geht zwar zurück, liegt jedoch weiterhin über ihrem langfristigen Durchschnitt. Insbesondere anhaltende Zolleffekte dürften auch 2026 preistreibend wirken. Trotz unterstützender Faktoren bleiben wir gegenüber US-Anlagen vorsichtig: Bei hohen Erwartungen und geringer Risikoprämie ist die Fehlertoleranz niedrig. Zudem dürfte der US-Dollar nach dem volatilen Jahr 2025 strukturell unter Druck bleiben – nicht zuletzt aufgrund des anhaltenden Haushalts- und Leistungsbilanzdefizits. Für internationale Anlagen ergeben sich daraus jedoch Chancen.

In Europa bleibt das politische und wirtschaftliche Umfeld anspruchsvoll, gleichwohl bestehen konstruktive Perspektiven. Das deutsche Konjunkturprogramm könnte zu einer Erholung in der Eurozone beitragen, auch wenn dessen konkrete Effekte noch schwer abschätzbar sind. Nachdem europäische Märkte zuletzt hinter den USA zurückblieben, könnten sich verbessernde Fundamentaldaten sowie eine mögliche Entspannung geopolitischer Spannungen als positive Impulse erweisen. Ab 2026 erscheint eine Annäherung der Wachstumsdynamik beider Wirtschaftsregionen durchaus möglich. China befindet sich ebenfalls in einer Erholungsphase, getragen von wieder zunehmenden inländischen Kapitalflüssen. Darüber hinaus profitieren Schwellenländer insgesamt von einem schwächeren US-Dollar. Nach mehreren Jahren relativer Schwäche ergeben sich hier wieder attraktive Diversifikationsmöglichkeiten..

Anleihemärkte: Renditechancen mit Differenzierung

Nach Jahren ausgeprägter Zinsvolatilität hat sich das Umfeld zwar stabilisiert, bleibt jedoch nicht frei von Unsicherheiten. In der Eurozone sorgen sinkende Inflationsraten und moderatere Lohnentwicklungen für eine gewisse geldpolitische Planbarkeit. Derzeit rechnet der Markt für 2026 nicht mit weiteren Maßnahmen der Europäischen Zentralbank. Dennoch bestehen Einflussfaktoren: Eine zu starke Euro-Aufwertung könnte geldpolitische Reaktionen nach sich ziehen. Auch die Auswirkungen der deutschen Fiskalpolitik sind noch nicht abschließend einschätzbar. Zudem wird der Markt 2026 ein hohes Emissionsvolumen, insbesondere am langen Laufzeitende, aufnehmen müssen. Der erhebliche Finanzierungsbedarf der Staaten sowie strukturelle Veränderungen – etwa bei niederländischen Pensionsfonds – könnten zusätzlichen Druck auf langfristige Renditen ausüben und eine weitere Versteilerung der Zinskurven begünstigen. Das Risiko im Rentenbereich liegt daher weniger in einem abrupten Zinsschock als in einem komplexeren Zusammenspiel aus Staatsverschuldung, fiskalischer Entwicklung und geldpolitischen Entscheidungen. Im Anleihensegment zeigt sich ein differenziertes Bild. Sowohl Investment-Grade²- als auch ausgewählte High-Yield³-Anleihen bieten weiterhin attraktive laufende Erträge. Nach der deutlichen Spread-Einengung im Jahr 2025 ist das Potenzial für weitere Risikoaufschläge jedoch begrenzt. Die Renditeerwartung basiert daher zunehmend auf dem Carry. Dies erfordert insbesondere im High-Yield-Bereich

erhöhte Selektivität – nicht zuletzt im Hinblick auf anstehende Refinanzierungen aus den Jahren 2021–2022. Demgegenüber erscheinen bestimmte Segmente hochwertiger europäischer Unternehmensanleihen, insbesondere nachrangige Finanzanleihen, weiterhin attraktiv. Solide Fundamentaldaten und deutlich gestärkte Kapitalquoten stützen hier das Risikoprofil. Insgesamt sind Anleihemärkte nicht mehr lediglich ein defensiver Puffer, sondern bieten bei aktiver Steuerung von Zins- und Kreditrisiken eigenständiges Wertschöpfungspotenzial.

Wie lässt sich Unsicherheit managen, ohne Chancen zu verpassen?

Vor dem Hintergrund divergierender Entwicklungen und anhaltender Volatilität setzt R-co Valor Balanced auf eine ausgewogene Struktur zwischen globalen Aktienchancen und einem wieder attraktiven Anleiheuniversum. Der Aktienanteil – Ende 2025 rund 40 % des Portfolios – konzentriert sich bewusst auf 35 bis 50 internationale Qualitätsunternehmen mit robusten Geschäftsmodellen und hoher Zyklusresistenz. Der Ansatz ist stilneutral und erlaubt Investitionen in globale Technologieführer ebenso wie in Industrieunternehmen, Gesundheitskonzerne, Luxusgüterhersteller oder innovationsgetriebene Wachstumsunternehmen. Der Anleiheanteil – rund die Hälfte der Allokation – besteht überwiegend aus Investment-Grade-Titeln, breit diversifiziert nach Laufzeiten, Sektoren und Emittenten. Mit einer Zinssensitivität von rund 4,4⁴ und moderatem Kreditrisiko bietet das Portfolio sowohl laufende Erträge als auch Konvexitätspotenzial. Eine aktive Positionierung entlang der Staats- und Unternehmensanleihen erhöht die Flexibilität in unterschiedlichen Marktphasen. Das Jahr 2025 hat zudem die Bedeutung aktiven Managements unterstrichen. Durch gezielte Umschichtungen wurden Überzeugungen verstärkt und Positionen reduziert, deren Bewertungsniveau ambitioniert erschien oder deren Perspektiven weniger klar waren. In einem Umfeld neu justierter Risikoprämien, zunehmender regionaler Divergenzen und persistenter Inflation positioniert sich R-co Valor Balanced als flexible Allokationslösung für die aktuellen Anforderungen von Investoren.

Sehen Sie sich dieses Dokument auf unserer Website an



-
- (1) Quelle: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 30.01.2026.
 (2) Von Unternehmen oder Staaten begebene Schuldverschreibungen mit einem Rating zwischen AAA und BBB- auf der Skala von Standard & Poor's.
 (3) „Hochverzinsliche“ Anleihen werden von Unternehmen oder Staaten mit hohem Kreditrisiko begeben. Ihr Finanzrating liegt unter BBB- auf der Skala von Standard & Poor's.
 (4) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 31.12.2025.

R-co Valor Balanced

Empfohlener Anlagehorizont: 3–5 Jahre.

SRI-Risikostufe: 3/7.

Der Synthetic Risk Indicator (SRI) hilft dabei, das Risikoniveau dieses Produkts im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er gibt die Wahrscheinlichkeit an, mit der dieses Produkt bei Marktbewegungen oder unserer Zahlungsunfähigkeit Verluste erleidet. Wir haben dieses Produkt in die Risikoklasse 3 von 7 eingestuft, was einer niedrigen bis mittleren Risikoklasse entspricht und in erster Linie eine diskretionäre Anlagepolitik widerspiegelt, die das Portfolio mit einem ausgewogenen Profil den Aktien- und Zinsmärkten aussetzt. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste im Zusammenhang mit der zukünftigen Wertentwicklung des Produkts sind gering bis mittel und sollten sich die Marktbedingungen verschlechtern, ist es unwahrscheinlich, dass unsere Zahlungsfähigkeit beeinträchtigt wird. Der Risikoindikator geht davon aus, dass Sie das Produkt 5 Jahre lang halten. Wenn Sie früher aussteigen, kann das tatsächliche Risiko erheblich abweichen und Sie erhalten möglicherweise eine geringere Rendite. Hauptrisiken: Kapitalverlustrisiko, diskretionäres Verwaltungsrisiko, Marktrisiko, Kreditrisiko, Zinsrisiko, Währungsrisiko, Kontrahentenrisiko und Risiken im Zusammenhang mit dem Einsatz von Derivaten. Diese Liste ist nicht vollständig; bitte beachten Sie den Abschnitt „Risikoprofil“ im Prospekt der SICAV. Die Vermögensallokation sowie die geografische und sektorale Aufteilung sind nicht festgeschrieben und können sich im Laufe der Zeit innerhalb der im Teilfondsprospekt festgelegten Grenzen ändern. Die oben genannten Informationen stellen keine Anlageberatung oder Anlageempfehlung dar.

R-co Conviction Credit Euro

Empfohlener Anlagehorizont: 3 Jahre.

SRI-Risikostufe: 2/7.

Wir haben dieses Produkt in die Risikoklasse 2 von 7 eingestuft, was einer niedrigen Risikoklasse entspricht und in erster Linie seine Positionierung in privaten Schuldtiteln mit einer Zinssensitivität zwischen 0 und +8 widerspiegelt. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste im Zusammenhang mit der zukünftigen Wertentwicklung des Produkts sind gering, und selbst bei einer Verschlechterung der Marktbedingungen ist es sehr unwahrscheinlich, dass unsere Zahlungsfähigkeit beeinträchtigt wird. Der Risikoindikator geht davon aus, dass Sie das Produkt 3 Jahre lang halten. Wenn Sie früher aussteigen, kann das tatsächliche Risiko erheblich abweichen, und Sie erhalten möglicherweise eine geringere Rendite.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und ist nicht über die Zeit konstant.

Advertising Communication

The information, comments, and analyses contained in this document are provided for informational purposes only and should not be considered as investment advice, tax advice, a recommendation, or investment counsel by Rothschild & Co Asset Management. The information/opinions/data mentioned in this document, deemed legitimate and accurate on the date of publication in accordance with the prevailing economic and financial environment, are subject to change at any time. Moreover, given the subjective nature of certain analyses, it should be emphasized that the information, projections, estimates, anticipations, assumptions, and/or opinions provided are not necessarily implemented by the portfolio management teams of Rothschild & Co Asset Management or its affiliates, who act based on their own convictions.

This analysis is only valid at the time of writing this document. R-co Valor is a Société d'Investissement à Capital Variable (Investment Company with Variable Capital) registered under 789 648 409 RCS Paris. R-co Valor Balanced is a compartment of the SICAV "R-co," registered under 844 443 390 RCS Paris. The information does not presuppose the suitability of the presented UCITS to the profile and experience of each individual investor. Rothschild & Co Asset Management cannot be held liable for any decision made based on or inspired by the contents of this document.

In case of doubt, and before making any investment decision, we recommend contacting your financial or tax advisor. Tax treatment depends on the individual situation of each investor and is subject to change. Before any investment, it is essential to carefully read the PRIIPS KID and the UCITS prospectus, particularly the section on risks. Each investor must also ensure the jurisdictions in which the units or shares of the UCITS are registered. The full PRIIPS KID/prospectus is available on our website: www.am.eu.rothschildandco.com. The Net Asset Value (NAV) is also available on our website.

Funds managed by Rothschild & Co Asset Management must not be offered, sold, or transferred in the United States or directly or indirectly benefit a U.S. citizen or U.S. Person residing in the United States. UCITS managed by Rothschild & Co Asset Management cannot be offered for sale or sold in the United States or for the account of U.S. citizens or U.S. residents (as defined by Regulation S of the Securities Act of 1933) and related persons (as defined in the U.S. "HIRE" Act of March 18, 2010, and under the FATCA framework).

Please note that past performance is not a reliable indicator of future performance and is not consistent over time. The value of investments and the income derived from them may fluctuate both upwards and downwards and is not guaranteed. Consequently, it is possible that you may not recover the amount initially invested.

Edited by Rothschild & Co Asset Management, Portfolio Management Company with share capital of €1,818,181.89, 29 Avenue de Messine – 75008 Paris. AMF approval No. GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Über den Geschäftsbereich Asset Management von Rothschild & Co

Rothschild & Co Asset Management, eine Tochter der Rothschild & Co Gruppe, ist ein unabhängiger Asset Manager, der institutionellen und semi-institutionellen Investoren Investmentlösungen im UCITs Fondsmantel sowie in Spezialmandaten anbietet. Neben einem aktiv gemanagten High-Conviction Ansatz bieten wir unseren Kunden Zugang zu selektiv ausgewählten Investmentlösungen über unsere OpenArchitecture Plattform. Unser Hauptsitz liegt in Paris mit Büros in 10 weiteren europäischen Ländern. Rothschild & Co Asset Management verfügt über ca 200 Mitarbeiter und mehr als 50 Mrd. Euro verwaltetem Vermögen⁽¹⁾.

Für weitere Informationen: www.am.eu.rothschildandco.com

(1) Quelle: Rothschild & Co Asset Management, 31/07/2026.

France

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

Belgien – Niederlande – Luxemburg

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Schweiz

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Italien

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Deutschland – Österreich

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Spanien

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31

