



Quelle: Metzler; ©stock.adobe.com/stockmotion-gKI

Investmentstrategie 2026

Oliver Schmidt

CIO, Geschäftsführer Metzler Asset Management GmbH

Frankfurt am Main, 17. November 2025

Unsere Weltsicht – Investmentthesen 2026

Wirtschafts-
wachstum



Inflation



Leitzinsen



Gewinn-
wachstum



Aktien: KI-Dynamik gibt positive
Richtung vor



Staatsanleihen: Immer mehr Länder
verlieren Status als sicherer Hafen



Corporates: Fokus auf Emittenten mit
hoher Kreditqualität



Währungen: Abwertungsdruck auf den
US-Dollar hält an



Gold: Gold ist unseren Risikoszenarien
die bevorzugte Wahl



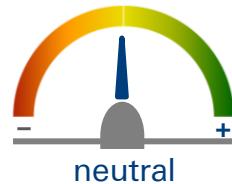
Portfolio: Richtige defensive Ausrichtung
ist entscheidend

Quellen: MSCI; BIP-Wachstum (real) ggü. Vj.; Leitzins = Einlagezinssatz; Inflation ggü. Vj.; Gewinnerwartungen MSCI Europa & USA nächste 12M; Metzler; Stand: 14.11.2025

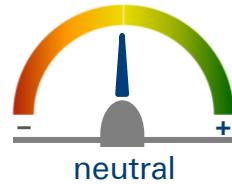
Aktien: Defensive Sektoren im Fokus, Risikoneigung reduzieren

Aktuelle Positionierung

Aktien



Growth
vs. Value



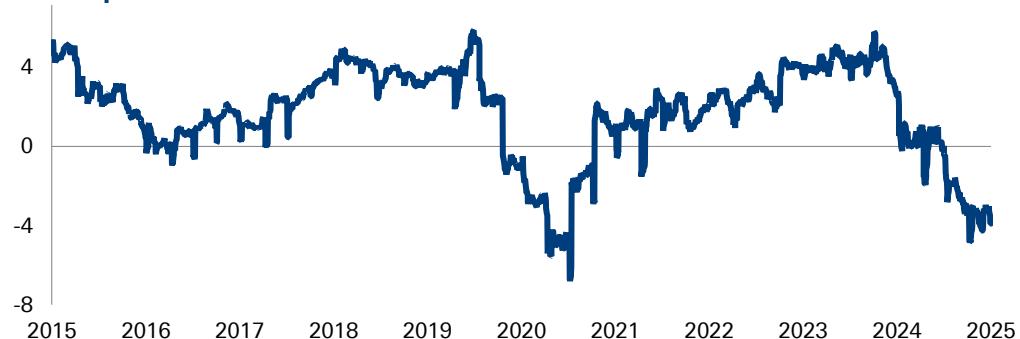
Small
vs. Large Caps



Defensive Sektoren gewinnen an Attraktivität

Differenz Kurs-Gewinn-Verhältnis MSCI World Health Care vs. MSCI World Index

Beispiel Health Care



- Profitables KI-Wachstum entscheidend für weitere Kursgewinne
- Defensive Segmente attraktiv: Pharma, Medizintechnik
- Europäische Aktien brauchen Katalysatoren jenseits von KI
- Selektion: Fokus auf starke Geschäftsmodelle und nachhaltiges Wachstum

Quellen: Refinitiv Datastream, Metzler; Stand 14.11.2025; Total Return Rendite (brutto) in US-Dollar

Anleihen: Fokus auf Qualität, keine Spread-Ausweitung erwartet

Aktuelle Positionierung

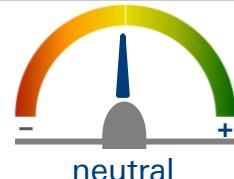
Staatsanleihen



Kreditanleihen



Duration



Emittenten höchster Bonität sind (inzwischen) selten

Märktwert aller „AAA“-Anleihen in Billionen Euro



- Kreditqualität bei Staatsanleihen wird immer schlechter
- bei Unternehmensanleihen favorisieren wir Emittenten hoher Qualität
- Spreads für Anleihen mit erhöhten Kreditrisiken sind nicht attraktiv
- Gold als wertstabile Krisenwährung ist erste Wahl in unseren Risikoszenarien

Quellen: ICE, Metzler; Markt für AAA-Anleihen inklusive Staats- und Unternehmensanleihen, Covered Bonds und Pfandbriefe sowie Mortgage Backed Securities; Stand: 14.11.2025

Bei allen Problemen... ein Plädoyer für Europa als Kapitalmarkt

Multi-Asset

Breites Spektrum von Asset-Märkten
Diversifikation in Heimatwährung
Geringe Einzeltitel-Konzentration
Bewertungsvorteile



Anleihen

Stabilität und Liquidität
Unterschiedliche Marktsegmente
Sichere Häfen (AAA-Staatsanleihen)
Sehr gute Kreditqualität bei Unternehmen

Aktien

Breite Sektoren und Regionen
Dividendenrendite, stabile Erträge
Champions in Zukunftsbranchen
ESG- & Transformation-Leader

Volkswirtschaft

Robuste Demokratien
Stabile, unabhängige Institutionen
Nachhaltigkeit & Klimastrategie
Vergleichsweise niedrige Verschuldung

Rechtlicher Hinweis (1/3)

Werdeinformation der Metzler Asset Management GmbH

Diese Unterlage der Metzler Asset Management GmbH (nachfolgend zusammen mit den verbundenen Unternehmen im Sinne von §§ 15 ff. AktG „Metzler“ genannt) enthält Informationen, die aus öffentlichen Quellen stammen, die wir für verlässlich halten. Metzler übernimmt jedoch keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen. Metzler behält sich unangekündigte Änderungen der in dieser Unterlage zum Ausdruck gebrachten Meinungen, Vorhersagen, Schätzungen und Prognosen vor und unterliegt keiner Verpflichtung, diese Unterlage zu aktualisieren oder den Empfänger in anderer Weise zu informieren, falls sich eine dieser Aussagen verändert hat oder unrichtig, unvollständig oder irreführend wird.

Diese Unterlage dient ausschließlich der Information und ist nicht auf die speziellen Investmentziele, Finanzsituationen oder Bedürfnisse individueller Empfänger ausgerichtet. Bevor ein Empfänger auf Grundlage der in dieser Unterlage enthaltenen Informationen oder Empfehlungen handelt, sollte er abwägen, ob diese Entscheidung für seine persönlichen Umstände passend ist, und sollte folglich seine eigenständigen Investmententscheidungen, wenn nötig mithilfe eines Anlagevermittlers, gemäß seiner persönlichen Finanzsituation und seinen Investmentzielen treffen.

Vergangenheitswerte sind keine Garantie für zukünftige Wertentwicklung. Es kann daher nicht garantiert, zugesichert oder gewährleistet werden, dass ein Portfolio die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung auch in Zukunft erreichen wird. Eventuelle Erträge aus Investitionen unterliegen Schwankungen; der Preis oder Wert von Finanzinstrumenten, die in dieser Unterlage beschrieben werden, kann steigen oder fallen. Im Übrigen hängt die tatsächliche Wertentwicklung eines Portfolios vom Volumen des Portfolios und von den vereinbarten Gebühren und fremden Kosten ab.

Bei den in dieser Unterlage eventuell enthaltenen Modellrechnungen handelt es sich um beispielhafte Berechnungen der möglichen Wertentwicklungen eines Portfolios, die auf verschiedenen Annahmen (z. B. Ertrags- und Volatilitätsannahmen) beruhen. Die tatsächliche Wertentwicklung kann höher oder niedriger ausfallen – je nach Marktentwicklung und dem Eintreffen der den Modellrechnungen zugrunde liegenden Annahmen. Daher kann die tatsächliche Wertentwicklung nicht gewährleistet, garantiert oder zugesichert werden.

Metzler kann keine rechtliche Garantie oder Gewähr abgeben, dass eine Wertuntergrenze gehalten oder eine Zielrendite erreicht wird. Daher sollten sich Anleger bewusst sein, dass möglicherweise in dieser Unterlage genannte Wertsicherungskonzepte keinen vollständigen Vermögensschutz bieten

Rechtlicher Hinweis (2/3)

können. Metzler kann somit nicht garantieren, zusichern oder gewährleisten, dass das Portfolio die vom Anleger angestrebte Entwicklung erreicht, da ein Portfolio stets Risiken ausgesetzt ist, welche die Wertentwicklung des Portfolios negativ beeinträchtigen können und auf welche Metzler nur begrenzte Einflussmöglichkeit hat.

Insbesondere kann nicht garantiert, zugesichert oder gewährleistet werden, dass durch ESG-Investments tatsächlich die Rendite gesteigert und/oder das Portfoliorisiko reduziert wird. Ebenso kann aus dem Ziel des „verantwortlichen Investierens“ (Definition entsprechend den BVI-Wohlverhaltensregeln) keine zivilrechtliche Haftung seitens Metzler abgeleitet werden. Die Nachhaltigkeitsberichte und weitere Informationen zur CSR-Strategie der Metzler-Gruppe sind einsehbar unter www.metzler.com/konzern-nachhaltigkeit. Informationen zu Nachhaltigkeit bei Metzler Asset Management unter www.metzler.com/esg.

Diese Unterlage ist kein Angebot oder Teil eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten, noch stellt diese Unterlage eine Grundlage für irgendeinen Vertrag oder irgendeine Verpflichtung dar. Weder Metzler noch der Autor haften für diese Unterlage oder die Verwendung ihrer Inhalte. Kaufaufträge können nur angenommen werden auf der Grundlage des geltenden Verkaufsprospektes, der eine ausführliche Darstellung der mit diesem Investment verbundenen Risiken enthält, des geltenden Basisinformationsblatts (PRIIPs) sowie des geltenden Jahres- und Halbjahresberichts. Diese und alle anderen relevanten Pflichtunterlagen, einschließlich des Prozesses zur Beilegung von Beschwerden über den Fonds sind auf www.metzler.com/download-fonds und www.universal-investment.com/en/Corporate/Compliance/Ireland/ verfügbar.

Dem Anleger steht das Recht auf eine Musterfeststellungsklage nach § 606 ZPO und auf Durchführung eines Ombudsverfahrens vor dem BVI zu. Es gilt das Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz (KapMuG).

Es kann jederzeit beschlossen werden, die Vereinbarungen über den grenzüberschreitenden Vertrieb zu beenden. In einem solchen Fall werden die Anleger über diese Entscheidung informiert und erhalten die Möglichkeit, ihre Anteile zurückzugeben.

Die Verwaltung der irischen OGAW-Sondervermögen obliegt der Universal-Investment Ireland Fund Management Limited in Dublin. Die Verwaltungsgesellschaft hat bei der Erstellung der Werbeunterlage nicht mitgewirkt und ist für deren Inhalte auch nicht verantwortlich, vorbehaltlich aller anwendbaren Gesetze und aufsichtsrechtlichen Anforderungen.

Rechtlicher Hinweis (3/3)

Ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Metzler darf/dürfen diese Unterlage, davon gefertigte Kopien oder Teile davon nicht verändert, kopiert, vervielfältigt oder verteilt werden. Mit der Entgegennahme dieser Unterlage erklärt sich der Empfänger mit den vorangegangenen Bestimmungen einverstanden.

Sonstige Hinweise zu verwendeten Indizes, Ratings und sonstigen Kennzeichnungen

Die Fondskennzahlen und -ratings („die Informationen“) von MSCI ESG Research LLC („MSCI ESG“) liefern Umwelt-, Sozial- und Governance-Daten in Bezug auf die zugrunde liegenden Wertpapiere in mehr als 31.000 Multi-Asset-Klassen-Publikumsfonds und ETFs weltweit. MSCI ESG ist ein eingetragener Anlageberater gemäß dem US Investment Advisers Act von 1940. Die Materialien von MSCI ESG wurden weder bei der US-amerikanischen SEC noch bei einer anderen Aufsichtsbehörde eingereicht oder von diesen genehmigt. Keine der Informationen stellt ein Angebot dar zum Kauf oder Verkauf oder eine Werbung oder Empfehlung eines Wertpapiers, eines Finanzinstruments oder eines Produkts oder einer Handelsstrategie, noch sollten sie als Hinweis oder Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung, Analyse, Prognose oder Vorhersage angesehen werden. Keine der Informationen kann dazu verwendet werden, um zu bestimmen, welche Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen sind oder wann sie zu kaufen oder zu verkaufen sind. Die Informationen werden in der vorliegenden Form zur Verfügung gestellt, und der Nutzer der Informationen übernimmt das volle Risiko, das mit der Nutzung der Informationen oder der Erlaubnis hierzu verbunden ist.

Metzler Asset Management GmbH
Untermainanlage 1, 60329 Frankfurt am Main
Postfach 20 01 38, 60605 Frankfurt am Main
Telefon 069 2104-1111
www.metzler.com