

# Partners Group

Partners Group hat 2025 ihre Stärke erneut unter Beweis gestellt. Die verwalteten Vermögen legten deutlich zu. Während Private-Market-Aktien zuletzt aufgrund von Bedenken hinsichtlich hoher Software-Exposures und Rücknahmen bei offenen Credit-Fonds unter Druck gerieten, präsentiert sich Partners Group operativ robust. Die Plattform ist breit diversifiziert, das Softwareengagement liegt unter dem Branchenschnitt, und der Fokus auf widerstandsfähige Infrastruktur- und Realwertethemen wurde weiter gestärkt. Nettorücknahmen bei den offenen Private-Credit-Strategien blieben bislang aus. Die Dividende wurde in den vergangenen fünf Jahren stets erhöht und bietet derzeit eine Rendite von 5%. Zu stabilen Management Fees kommen Performance Fees. Nach der schwachen Kursentwicklung der letzten zwölf Monate erscheint die Aktie auf dem derzeitigen Bewertungsniveau für langfristige Investoren attraktiv.

**BELVÉDÈRE ASSET MANAGEMENT**

# Diversifikation

Die globale Aktienentwicklung blieb im Februar solide, auch wenn ein deutlicher Rückschlag im Softwaresegment das Gesamtbild trübte. Abseits davon zeigte sich der Markt erstaunlich widerstandsfähig. Starke Gewinnzahlen stützten die Stimmung, während die Aussicht auf eine graduelle geldpolitische Lockerung zusätzlich Halt gab. Mit den Ereignissen im Nahen Osten rückt die Geopolitik in den Vordergrund. Auswirkungen auf Energiepreise, Lieferketten

und Handel können die Volatilität erhöhen und Phasen der Unsicherheit verlängern. Entscheidend bleibt daher der Blick auf die übergeordneten Treiber. Trotz hoher Bewertungen sprechen die erwartete Gewinnentwicklung und unterstützende Notenbanken für ein weiterhin konstruktives Bild. Wir bleiben positiv, aber selektiv. Der Fokus liegt auf regionaler Diversifikation und einer ausgewogenen Marktallokation. In Teilen des Technologiesegments bleiben wir wegen zu hoher Erwartungen vorsichtig. **SWISS LIFE ASSET MANAGERS**

# Volatilität

Die Entwicklungen in Nahost verändern die Märkte weltweit. Öl ist das kurzfristige Risikobarometer, Gold und Anleihen sind die sicheren Häfen. Volatilität ist das Schlagwort. KI-gesteuerte Rotationsgeschäfte, globale Diversifizierung und Schwellenmärkte waren die dominierenden Themen. Seit Covid hat sich auch die Art und Weise, wie die Märkte auf Nachrichten und Risiken reagieren, deutlich verändert. Wir leben in einer neuen Ära der Analyse, in der KI sofortige Berichte liefert, die Staatsausgaben einen Aufwärtstrend verzeichnen und wirtschaftliche Konflikte nicht mehr durch die Marktkräfte gelöst werden. Die entscheidende Frage für Anleger lautet nun, ob die Sorgen um Arbeitsplätze im Zusammenhang mit KI zu politischen Herausforderungen führen werden. Es ist zu erwarten, dass die aktuelle Politik die Frustrationen über die Bezahlbarkeit und Nachhaltigkeit der Arbeitsmärkte in der neuen Welt der KI-gesteuerten Produktivität spiegeln wird.

**BNY INVESTMENTS**