

## **Investmentstrategie von AXA IM: Anleger sollten Aktien wieder Übergewichten**

Seit dem Ausverkauf sämtlicher Assetklassen nach der letzten Offenmarktausschusssitzung geht das Research- und Strategieteam von AXA Investment Managers (AXA IM) davon aus, dass ein Großteil der veränderten Lage bereits in den Kursen berücksichtigt sei und an den Märkten bald wieder „Business as usual“ herrschen werde. Die geplante Rückführung des Quantitative Easing spräche dafür, dass die US-Notenbank Fed die Konjunktur wieder positiver einschätze. Dennoch sind die Experten von AXA IM nicht ganz so optimistisch. Sie glauben, dass an den Märkten noch immer zwei Sichtweisen miteinander kämpfen: „Ende der lockeren Geldpolitik“ und „schwächere Erholung in den USA“. Diese Unsicherheit werde die Anlegerstimmung auf kurze Sicht wohl weiter belasten.

Ein grundlegender Regimewechsel werde mit höherer Marktvolatilität einhergehen, da sich die Anleger an das neue Gleichgewicht anpassen müssten. Genau das sei im Juni geschehen. Vermutlich zeige es sich besonders deutlich im Risk-Appetite-Barometer von AXA IM, das im Juni leicht negativ geworden sei, aber Anfang Juli fast seine gesamten Einbußen wieder wettgemacht habe. Die Aktienmarktbewertungen hätten sich unterdessen kaum geändert. Die Kombination aus niedrigeren Aktienkursen und etwas höheren Gewinnen ließ das KGV des MSCI World von 16,5 im letzten Monat auf 16,3 in diesem Monat zurückgehen. „Deshalb, und wegen der besseren Konjunktur, raten wir, Aktien jetzt wieder überzugewichten“, so Franz Wenzel, Leiter Anlagestrategie bei AXA IM. „Letztlich glauben wir sogar, dass die sehr klaren Worte von Ben Bernanke, der die Rückführung des Quantitative Easing an eindeutige Bedingungen geknüpft hat, die wichtigste Stütze für risikobehaftete Wertpapiere – und langfristig auch ein Negativfaktor für Renten – sein wird.“

Die „nachhaltigen Fortschritte“ am Arbeitsmarkt würden in den kommenden Monaten der Lackmustest für den Offenmarktausschuss sein. „Die Liquidität dürfte erst dann zurückgeführt werden, wenn der Konjunkturausblick stabil genug ist, um uns über die Übergangsphase von einer liquiditätsgetriebenen zu einer ergebnisgetriebenen Rallye zu retten“, ergänzt Wenzel und fährt fort: „Ein echter Boom ist dafür gar nicht nötig. Langfristigen Rentenmarktinvestoren raten wir trotz des jüngsten Renditeanstiegs weiter zur Vorsicht.“ Die Rückführung des Quantitative Easing sei der Beginn einer Normalisierung, die aus drei Phasen bestünde: erst weniger Liquiditätsspritzen,

dann von Mitte bis Ende 2014 relative Ruhe und schließlich ab 2015 höhere Kurzfristzinsen. Taktischen Investoren raten die Experten, sichere Anleihen wieder neutral zu gewichten, da die Fed in nächster Zeit nicht mehr so oft über eine Rückführung der Anleihekäufe reden dürfe.

**ENDE**



**MULTI ASSET CLIENT SOLUTIONS**

■ ASSET LIABILITY MANAGEMENT   ■ MULTI-ASSET INVESTMENTS   ■ EXTERNAL MANAGERS

**FIXED INCOME**



**EQUITIES**



**ALTERNATIVES**



\* AXA Funds of Hedge Funds is part of External Managers within Multi Asset Client Solutions

**Pressekontakt**

**AXA IM**

**Daniela Hamann**

**+49 (0) 69 90025 15882**

**E-mail :**

[daniela.hamann@axa-im.com](mailto:daniela.hamann@axa-im.com)

**Kestler Communications**

**Antje Kestler**

**+49 (0) 69 97947769**

**E-mail:**

[antje.kestler@kestler-communications.com](mailto:antje.kestler@kestler-communications.com)

**Hinweis an die Redaktion**

**AXA Investment Managers**

AXA Investment Managers Paris SA (AXA IM) ist ein Multi-Experte in der Vermögensverwaltung und gehört zur AXA-Gruppe, einer der größten internationalen Versicherungsgruppen und bedeutendsten Vermögensmanager der Welt. AXA IM ist mit rund 562 Mrd. Euro (Stand: 31. März 2013) verwaltetem Vermögen einer der größten in Europa ansässigen Asset Manager. Mit gut 2.400 Mitarbeitern ist AXA IM weltweit in 23 Ländern tätig.

**Multi-Experte**

Als Multi-Experte im Asset Management ist AXA IM in der Lage, Investmentlösungen in allen Assetklassen optimal gemäß den Kundenbedürfnissen zu kombinieren und damit einen signifikanten Mehrwert zu erzielen. Das Ziel von AXA IM ist es, in jedem Bereich Marktstandards zu setzen und eine führende Position einzunehmen. Das Unternehmen ist davon überzeugt, dass Spezialisierung, Unabhängigkeit und Verantwortlichkeit der Fondsmanager für eine nachhaltige Performance unerlässlich sind. Deshalb entwickelt das Unternehmen überall dort Expertenteams, wo es über klare Wettbewerbsvorteile verfügt.

Weitere Informationen zu AXA Investment Managers unter [www.axa-im.de](http://www.axa-im.de)

**Allgemeine Hinweise:** Die hier von AXA Investment Managers Deutschland GmbH bereitgestellten Informationen stellen kein Angebot zum Kauf, Verkauf oder zur Zeichnung von Fondsanteilen bzw. Finanzinstrumenten oder ein Angebot für Finanzdienstleistungen dar. Ein Kauf von Fondsanteilen erfolgt ausschließlich auf Basis der jeweils gültigen Verkaufsprospekte und den darin enthaltenen Informationen. Die Verkaufsprospekte, wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und Jahres- und

Halbjahresberichte erhalten Sie kostenlos für Deutschland bei AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Bleichstraße 2-4, 60313 Frankfurt/Main oder unseren Vertriebspartnern sowie unter [www.axa-im.de](http://www.axa-im.de) bzw. für Österreich bei der jeweiligen Zahl- und Informationsstelle sowie unter [www.axa-im.at](http://www.axa-im.at). **Verwendung:** Dieses Dokument dient ausschließlich der Presseinformation. Wir weisen dringend darauf hin, dass diese Pressemitteilung nicht den Anforderungen der Richtlinie 2004/39/EG (MiFID) und der zu dieser ergangenen Richtlinien und Verordnungen sowie des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) und der Wertpapierdienstleistungs-Verhaltens- und Organisationsverordnung (WpDVerOV) entspricht. Das Dokument ist damit für jegliche Form des Vertriebs, der Beratung oder der Finanzdienstleistung, insbesondere durch Wertpapierdienstleistungsunternehmen, nicht geeignet. **Haftungsausschluss:** Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Daten und Zahlen beruhen auf unserem Sach- und Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen wird nicht übernommen.