

Frankfurt, 14. November 2014

### **AXA IM aktuell: Bitte anschnallen!**

#### **Investoren sollten sich auf einen weiteren Anstieg der Kursschwankungen an den Aktien-, Anleihen- und Devisenmärkten einstellen**

Die Kursschwankungen an den Finanzmärkten haben in den vergangenen Jahren erheblich zugenommen. „Zudem korrelieren die Volatilitäten an den Aktien-, Renten- und Devisenmärkten seit der Finanzkrise eng miteinander“, stellen Mathieu L’Hoir und Ombretta Signori vom Team Research und Investmentstrategie von AXA Investment Managers (AXA IM) fest. Im Wesentlichen seien dafür drei Faktoren verantwortlich: die schwache Konjunktur in Kontinentaleuropa, die Risikoaversion und die unkonventionelle Geldpolitik. Angesichts der Fundamentaldaten und insbesondere der Geldpolitik in den USA sind die Kursschwankungen der festverzinslichen Wertpapiere nach Einschätzung der beiden Volkswirte aktuell durchaus angemessen. „Anders sieht es bei Aktien und Devisen aus – hier ist aktuell bereits ein übermäßiges Volatilitätsniveau erreicht“, so L’Hoir und Signori.

Gleichwohl wird sich daran nach ihrer Einschätzung im kommenden Jahr wenig ändern. Im Gegenteil: „Mit der Normalisierung der US-Geldpolitik werden die durchschnittlichen Volatilitäten bis Ende 2015 in allen drei Anlageklassen voraussichtlich noch höher liegen als in diesem Jahr.“ Das Team Research und Investmentstrategie von AXA IM hat ein Modell entwickelt, um die Schwankungen vorauszusagen. Demnach wird die Entwicklung voraussichtlich nicht synchron verlaufen. „Den stärksten Anstieg erwarten wir am Aktienmarkt. Die durchschnittliche Volatilität dürfte nach unseren Berechnungen von aktuell zehn Prozent auf durchschnittlich 17 Prozent im Jahr 2015 steigen“, so L’Hoir und Signori. Moderater werde der Anstieg im festverzinslichen Bereich ausfallen. Nach fünf Prozent im laufenden Jahr rechnen sie hier für 2015 mit sieben Prozent. Am Devisenmarkt sei ein Anstieg von vier Prozent in diesem auf fünf Prozent im kommenden Jahr zu erwarten.

---

Besuchen Sie uns auf: [www.axa-im.de](http://www.axa-im.de)

## Kurzlaufende Volatilitätsinstrumente auf Aktien zu teuer

Trotz des erwarteten enormen Anstiegs am Aktienmarkt rät Philippe Argou von AXA Derivatives vom Kauf von Futures auf den CBOE Volatility Index (VIX) oder anderer kurzlaufender Volatilitätsinstrumente ab: „Die Differenz zwischen der impliziten und der realisierten Volatilität ist einfach zu hoch.“ Die implizite Volatilität beschreibt das Maß für die erwartete Schwankungsbreite des Basiswerts über die Restlaufzeit. Da die langfristigen impliziten Volatilitäten an den Aktienmärkten aktuell relativ niedrig sind, empfiehlt der Derivate-Spezialist stattdessen langlaufende Volatilitätsinstrumente.

Argou: „Angesichts des zu erwartenden strukturellen Anstiegs der Volatilität ist es attraktiv, sich das vergleichsweise niedrige Niveau durch langlaufende Call- oder Put-Optionen oder Volatilitätsinstrumente sichern.“

Etwas anders stellt sich die Situation am Devisenmarkt dar. „Hier könnten sich kurzlaufende Volatilitätsinstrumente durchaus als vorteilhaft erweisen, da die Transaktionskosten geringer sind“, sagt Argou. „Zudem wird die zunehmende Divergenz der Geldpolitik in Euroland und im angelsächsischen Raum möglicherweise zu temporären Kursausschlägen führen, die sich mit kurzlaufenden Instrumenten besser abfangen lassen.“

### Kontakt

Daniela Hamann  
[daniela.hamann@axa-im.com](mailto:daniela.hamann@axa-im.com)  
+49 (0)69 90025 2108

Dr. Holger Handstein  
[holger.handstein@ergo-komm.de](mailto:holger.handstein@ergo-komm.de)  
+49 (0)221 912887-90

### 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 582 Mrd. Euro (Stand: Juni 2014) verwaltetem Vermögen einer der größten in Europa ansässigen Asset Manager. Mit gut 2.500 Mitarbeitern ist AXA IM weltweit in 21 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

Besuchen Sie uns auf: [www.axa-im.de](http://www.axa-im.de)

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.

---

Besuchen Sie uns auf: [www.axa-im.de](http://www.axa-im.de)