

Frankfurt, 27. März 2014

AXA IM aktuell: Das Wachstum der globalen Wirtschaft als Risiko für die Anleihemärkte

Chris Iggo, CIO Fixed Income bei AXA Investment Managers, hält angesichts ambitionierter Bewertungen höhere Renditen für wahrscheinlich

Anleiheinvestoren haben einen positiven Start ins Jahr 2014 erlebt. Insbesondere Staatsanleihen legten nach eher schwachen Konjunkturdaten aus den USA und China zunächst eine Rally hin. Auch die Zuspitzung der Krise auf der Krim sorgte für ein erhöhtes Bedürfnis vieler Investoren nach Sicherheit. Chris Iggo, CIO Fixed Income bei AXA Investment Managers, ist dennoch skeptisch, was die weiteren Aussichten für die Anleihemärkte angeht: „Die Kombination aus dem derzeitigen Niveau der Renditen und unseren Erwartungen für das Wirtschaftswachstum deutet auf einen möglichen Anstieg der Renditen hin. Dies könnte zu negativen Anlageergebnissen über verschiedene Anleihe-segmente hinweg führen.“ Iggo setzt daher aktuell auf niedrige Durationen und ein etwas geringeres Long-Engagement in Kreditrisiken.

Wirtschaftswachstum: größere Unterschiede zwischen den Regionen

Die Entwicklung der globalen Wirtschaft zeichne sich derzeit vor allem durch eine stärkere Differenzierung zwischen verschiedenen Regionen aus. So seien zuletzt die Unterschiede zwischen entwickelten Ländern und Schwellenländern deutlicher geworden. „Aktuell stellen vor allem der Abschwung in China und die politischen Ereignisse auf der Krim Risiken für das globale Wirtschaftswachstum dar“, erläutert Iggo.

Innerhalb der Industrieländer gebe es stärkere Unterschiede zwischen den USA und Großbritannien auf der einen sowie Kontinentaleuropa auf der anderen Seite. Dies wirke sich auch auf die Geldpolitik aus: „Die Fed und die Bank of England bewegen sich in die Richtung einer Normalisierung“, so Iggo. Dagegen gehe es der Europäischen Zentralbank (EZB) eher um die Frage, ob angesichts von Deflationsrisiken möglicherweise eine weitere geldpolitische Lockerung nötig sei. Diese Gemengelage impliziere eine Konzentration auf kurze Durationen in den USA und Großbritannien sowie eine Übergewichtung von Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen.

Staatsanleihen: Europas Peripherieländer sind attraktiv

Dafür spreche auch, dass insbesondere Staatsanleihen angesichts des volkswirtschaftlichen Ausblicks und der aktuell bestehenden geldpolitischen Risiken hoch bewertet seien. Ein Marktsegment nimmt Iggo allerdings von diesem Befund aus: „Staatsanleihen aus der Peripherie der Eurozone bleiben unter Bewertungsgesichtspunkten attraktiv, obwohl die Spreads sich in den vergangenen Mona-

Besuchen Sie uns auf: www.axa-im.de

ten verengt haben, denn dieser Prozess hinkt der Verengung bei europäischen Investmentgrade-Anleihen noch hinterher.“ Daher rät Iggo dazu, gegenwärtig die Kernländer wie Deutschland, Frankreich, Österreich sowie Finnland unterzugewichten und im Gegenzug Anleihen aus Italien, Spanien, Portugal und Irland überzugewichten.

Kontakt

Daniela Hamann

daniela.hamann@axa-im.com

+49 (0)69 90025 2108

Anette Tepel

anette.tepel@ergo-komm.de

+49 (0)221 912887 87

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 547 Mrd. Euro (Stand: Dezember 2013) verwaltetem Vermögen einer der größten in Europa ansässigen Asset Manager. Mit gut 2.100 Mitarbeitern ist AXA IM weltweit in 22 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.

Besuchen Sie uns auf: 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 bzw. für Österreich bei der jeweiligen Zahl- und Informationsstelle sowie unter 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