

Frankfurt, 18. Juni 2014

## AXA IM aktuell: Die Notenbanken bleiben am Ball

- **Die geldpolitischen Zeichen stehen auf Expansion: Das Maßnahmenpaket der Europäischen Zentralbank hat die Erwartungen der Marktteilnehmer übertroffen, und die US-amerikanische Fed agiert expansiver denn je.**
- **Das aktuelle Umfeld ist für Aktien günstig. Vor allem zyklische und niedrig kapitalisierte Titel profitieren. Besonders interessant sind aktuell europäische Small Caps.**

Die geldpolitischen Zeichen stehen auf Expansion: Die US-amerikanische Notenbank Fed hat zuletzt trotz der guten Konjunktorentwicklung in den USA ihre expansive Haltung bekräftigt, die Bank of England (BoE) hält sich trotz des Aufschwungs der heimischen Wirtschaft ebenfalls mit Zinserhöhungen zurück, und die Europäische Zentralbank (EZB) kündigte sogar ein weiteres umfangreiches Maßnahmenpaket im Kampf gegen die hartnäckig niedrige Inflation in der Eurozone an. Die Volkswirte von AXA Investment Managers haben daher die Prognosen für den US-Leitzins nach unten revidiert. „Wir erwarten nun 0,75 Prozent Ende 2015 und 1,75 Prozent Ende 2016 – statt 1,0 Prozent und 2,0 Prozent“, schreibt AXA-Chefvolkswirt Eric Chaney in der aktuellen Researchpublikation „Investmentstrategie“. Ihre Prognosen für die Entwicklung der Renditen wichtiger Anleihen zum Jahresende haben Chaney und sein Team ebenfalls nach unten angepasst – von 3,2 auf 2,9 Prozent für zehnjährige US-Staatsanleihen und von 1,9 auf 1,7 Prozent für deutsche Bundesanleihen gleicher Laufzeit.

Seit Janet Yellen das Zepter vom früheren Notenbankpräsidenten Ben Bernanke übernommen hat, agiere die Fed expansiver denn je, erklärt Chaney: „Eines der größten Risiken dieser Strategie besteht darin, die Zinsen zu lange zu niedrig zu lassen. Bei einem Inflationsanstieg wäre man dann zu aggressiven Zinserhöhungen gezwungen und würde damit die Anleihemärkte destabilisieren.“ Allerdings rechnet er damit, dass die Fed ihre Haltung in den nächsten Monaten etwas korrigieren und sich der vorsichtigeren Politik der BoE annähern wird.

---

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

Dagegen stehe die EZB inzwischen stärker unter Druck, da sich die annualisierte Inflationsrate im Mai weiter abgeschwächt hat und nun nur noch bei 0,5 Prozent liegt. „Wir rechnen jetzt damit, dass die Inflation erst im September ihren Tiefstand erreichen und im Jahresdurchschnitt 2014 mit 0,5 Prozent die Konsenserwartung von 0,8 Prozent deutlich unterschreiten wird“, so Chaney. Vor diesem Hintergrund sei das zuletzt angekündigte Maßnahmenpaket der EZB aus der Senkung des Leitzinses, der erstmaligen Festsetzung eines negativen Zinssatzes für Einlagen, längerfristigen Refinanzierungsgeschäften und Vorbereitungen für ein Wertpapierankaufprogramm keine Überraschung.

## Die Rahmenbedingungen begünstigen Aktien und insbesondere Small Caps

Die expansive Geldpolitik hat auch Folgen für Anleger: Chaney und sein Team bleiben dabei, Anleihen gegenüber Aktien unterzugewichten. „Das aktuelle Umfeld ist für Aktien unseres Erachtens günstig“, erläutert der Chefvolkswirt. „Erstens bleibt die Geldpolitik wegen des geringen Inflationsdrucks expansiv. Vor allem aber dürfte eine Erholung der Weltwirtschaft den Unternehmen in den nächsten Quartalen bessere Gewinnaussichten bescheren.“

Für interessant hält Chaney insbesondere zyklische Titel und Aktien von Unternehmen mit niedriger Marktkapitalisierung. In den vergangenen Monaten habe auf den Aktienmärkten eine Rotation in Large Caps und defensive Aktien stattgefunden, sodass diese sich besser entwickelt hätten als Zykliker und Small Caps. Diese Rotation dürfte im Zuge der Konjunkturerholung jedoch zu einem Ende kommen, so Chaney: „Wir empfehlen daher, an zyklischen und niedrig kapitalisierten Aktien festzuhalten. Unsere Favoriten sind Small Caps aus dem Euroraum, deren wachstumsbereinigte Bewertungskennzahlen besser sind als die der US-amerikanischen und britischen Pendants.“

### Kontakt

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

Anette Tepel  
[anette.tepel@ergo-komm.de](mailto: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

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

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.

---

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