

Frankfurt, 11. September 2014

## AXA IM aktuell: Kleine Schwellenländer-Aktien sind nach Abverkauf günstig

- **Emerging Markets Small Caps bieten Investoren eine Möglichkeit, signifikante Überrenditen zu erzielen.**
- **Die langfristigen Aussichten der Anlageklasse sind gut, denn sie profitiert vom demografischen Wandel in den Schwellenländern.**

Die jüngsten Kursrückgänge bei Aktien aus Schwellenländern bieten langfristig orientierten Investoren eine gute Gelegenheit zum Einstieg. Das gilt besonders für Aktien mit niedriger Marktkapitalisierung, wie Kathryn Mohan McDonald, Director of Investment Strategy bei AXA Rosenberg, in einem aktuellen Whitepaper erläutert: „Small Caps aus den Emerging Markets haben eine eindrucksvolle historische Outperformance zu bieten – ebenso wie einen wohlverdienten Ruf für überdurchschnittlich hohes Risiko. Als eines der ineffizientesten Segmente der globalen Aktienmärkte bieten sie Investoren mit solide begründeten und umsetzbaren Anlageideen zudem die Möglichkeit, ein signifikantes Alpha zu erzielen.“

Aktuell sei die Anlageklasse zudem günstig bewertet: „Small Caps werden nahe an oder sogar unter ihrem durchschnittlichen historischen Abschlag im Vergleich zu Titeln aus entwickelten Ländern gehandelt“, erklärt Mohan McDonald. „Unter diesem Gesichtspunkt drängt sich die Frage auf, ob der Abverkauf von Emerging Markets Small Caps über das vergangene Jahr hinweg eine übertriebene Reaktion auf volkswirtschaftliche Nachrichten war oder schlichtweg die Manifestation eines übertrieben pessimistischen Blicks auf die Welt.“

Immerhin hätten sich die kleinen Unternehmen aus den Schwellenländern in den vergangenen Jahren annualisiert um fünf Prozent besser entwickelt als Large Caps aus Industrienationen. Somit seien die Erträge der Emerging Markets Small Caps selbst dann noch überlegen, wenn ihr höheres Risiko in die Betrachtung einbezogen werde. Small Caps böten zudem beträchtliche Diversifikationsvorteile, da ihre Geschäftstätigkeit stärker auf ihre Heimatregionen fokussiert und damit weniger abhängig von globalen Entwicklungen sei als die Geschäfte größerer Unternehmen. Zudem spreche die demografi-

---

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

sche Entwicklung dafür, dass die niedrig kapitalisierten Schwellenländeraktien auch in Zukunft attraktiv bleiben. Keine andere Anlageklasse – nicht einmal Large Caps aus Schwellenländern – sei so gut dafür geeignet, vom Wachstum der Bevölkerung und des Wohlstands in Schwellenländern zu profitieren, so McDonald.

Allerdings birgt die Investition in Emerging Markets Small Caps auch besondere Herausforderungen. So seien die Aktien oft wenig liquide und die Kosten für den Handel der Titel vergleichsweise hoch. „Auch lassen sich verschiedene Unternehmen des Anlageuniversums häufig nur schwer miteinander vergleichen, deshalb ist die kompetente Umsetzung von Anlageideen in diesem Segment umso wichtiger“, erklärt Mohan McDonald. AXA Rosenberg etwa habe eigens ein System entwickelt, das Finanzberichte vergleichbar mache, die in verschiedenen Ländern und unter unterschiedlichen Bilanzierungsregeln entstanden seien. Die Handelskosten reduziere AXA Rosenberg, indem die Portfolio-Manager die Größe einzelner Positionen begrenzen und zum Ausgleich die Zahl der gehaltenen Aktien erhöhen.

## 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 562 Mrd. Euro (Stand: März 2014) verwaltetem Vermögen einer der größten in Europa ansässigen Asset Manager. Mit gut 2.400 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 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)