

Statement von Chris Iggo

Selbstbewusst, aber nicht selbstgefällig

Die Entwicklung der langfristigen Renditen ist für Anleiheinvestoren im Besonderen und für die Bewertung von Vermögenswerten im Allgemeinen von zentraler Relevanz. Chris Iggo, AXA IM CIO Core Investments, analysiert daher die aktuelle Marktsituation und beschreibt, warum er gegenwärtig eine gewisse Hysterie wahrnimmt. Die Fed müsse den Märkten versichern, dass sie die Dinge im Griff hat.

„Die Renditen sind gestiegen, weil es eine gewisse Reflations-Mentalität an den Märkten gibt. Diese wird durch die Wachstumserwartungen und eine größere Inflationstoleranz der Zentralbanken getrieben. Die langfristigen Zinssätze und das Gewinnwachstum sind zwei zentrale Treiber von Märkten und Anlegerstimmungen – und in den vergangenen Monaten haben beide Faktoren das Thema ‚Reflation‘ unterstützt. Die leichte Versteilung der US-Treasury-Kurve und die überraschend starken Gewinnmeldungen der Unternehmen haben sich positiv auf Risikoanlagen ausgewirkt. Meiner Meinung nach sind die Renditen jedoch weit davon entfernt, dem Wachstum oder der Aktienmarktentwicklung zu schaden. Die Gewinne steigen und langfristige Trends treiben die Aktienerträge. Dennoch sei erwähnt, dass es nicht die Zeit für Selbstgefälligkeit ist. Die Gesamtinflation könnte in den kommenden Monaten durchaus anziehen und Anleiheinvestoren verschrecken. Die Fed muss den Märkten daher versichern, dass sie die Dinge im Griff hat. Die Botschaft muss lauten: Die Inflation müsste schon deutlich länger höher sein, um das geldpolitische Vorgehen zu beeinflussen.“

Die Lektion aus 2013

„Bei allen Gedanken rund um die Renditen, ist wichtig, dass die Zentralbanken um die Entwicklungen aus dem Jahr 2013 wissen. Die 10-jährige Rendite stieg damals zwischen Mai und September um 140 Basispunkte. Die Erwartung war, dass die Fed ihre Asset-Käufe zurückfahren würde. Und damals hielt die Fed nur etwa 20 Prozent der ausstehenden Staatsanleihen – heute sind es 34 Prozent. Die Renditen stiegen, die Kreditspreads weiteten sich aus, und der Aktienmarkt erlitt zwischen Mai und Juni einen Rücksetzer von 6 Prozent. Heutige Aussagen der Fed deuten jedoch darauf hin, dass sie gut darauf vorbereitet ist, auf jegliche Markterwartungen bezüglich eines Taperings zu reagieren. Nach dem Anstieg der Renditen im Jahr 2013 kehrten diese erst Anfang 2015 auf das Niveau vor dem Tantrum zurück. Eine vergleichbare Phase höherer langfristiger Renditen während unsicheren Zeiten ist heute sicherlich nicht im Sinne der Fed.“

Den Blick auf das Wesentliche richten

„Die Renditen von Staatsanleihen könnten zwar weiter steigen und die Erträge von Fixed Income-Strategien untergraben. Es ist jedoch zu bezweifeln, dass ein mehrjähriger Bärenmarkt für Anleihen droht. Wenn die Renditen steigen und die Lage unruhig wird, sollte eine längere Duration in den Fokus rücken – die Renditen werden wieder sinken. Strategisch ist für langfristige Anleger wichtiger, die grundlegenden Themen nicht zu verpassen: etwa das enorme Wachstum bei elektronischen Fahrzeugen und die Themen "Zero Carbon" und "Digital", die sich vielfach

überschneiden. Die Welt hat einen enormen Bedarf an Technologie und erneuerbaren Energien. Dies wird noch jahrelang so bleiben.“


ENDE

Die ausführliche und aktuelle Markteinschätzung „Chips with everything“ von Chris Iggo, AXA IM CIO Core Investments, finden Sie in englischer Sprache [hier](#).

Kontakt

AXA Investment Managers
Elke Schaller
+41 58 360 78 78
elke.schaller@axa-im.com

Edelman
Maximilian Niederstein
+49 221 828281 52
teamaxaim@edelman.com

Besuchen Sie uns auf www.axa-im.de und www.axa-im.at
oder auf  

Über AXA Investment Managers

AXA Investment Managers (AXA IM) ist ein aktiver, langfristig orientierter, weltweit tätiger Multi-Asset-Experte in der Vermögensverwaltung. Zusammen mit unseren Kunden erarbeiten wir schon heute die Lösungen für die Investmentherausforderungen von morgen. Dabei ist es unser Ziel, einen positiven Wandel für die Welt zu bewirken, in der wir alle leben. AXA IM verwaltet rund 830 Mrd. Euro Vermögen (Stand: Ende September 2020) und ist mit über 2.360 Mitarbeitern und 28 Niederlassungen in weltweit 20 Ländern tätig. AXA IM gehört zur AXA-Gruppe, einem weltweit führenden Unternehmen in den Bereichen finanzielle Absicherung und Vermögensverwaltung.

Allgemeine Hinweise:

Nur für professionelle Kunden / nicht für Privat-/Kleinanleger. Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial und um kein investimentrechtliches Pflichtdokument. Anlagen enthalten Risiken, einschließlich dem des Kapitalverlustes. Die hier von AXA Investment Managers Deutschland GmbH bzw. mit ihr verbundenen Unternehmen („AXA IM DE“) bereitgestellten Informationen stellen weder ein Angebot zum Kauf bzw. Verkauf von Fondsanteilen noch ein Angebot zur Inanspruchnahme von Finanzdienstleistungen dar. Die Angaben in diesem Dokument sind keine Entscheidungshilfe oder Anlageempfehlung, (aufsichts-) rechtliche oder steuerliche Beratung durch AXA IM DE, sondern werden ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Die vereinfachte Darstellung bietet keine vollständige Information und kann subjektiv sein. Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken des Empfängers. Eine Weitergabe an Dritte ist weder ganz noch teilweise gestattet. Wir weisen darauf hin, dass diese Mitteilung nicht den Anforderungen der jeweils anwendbaren Richtlinie 2004/39/EG bzw. 2014/65/EU (MiFID/ MiFID II) und der zu diesen ergangenen Richtlinien und Verordnungen entspricht. Das Dokument ist damit für jegliche Form des Vertriebs, der Beratung oder der Finanzdienstleistung nicht geeignet. Wertentwicklungsergebnisse der Vergangenheit bieten keine Gewähr und sind kein Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen und fallen und werden nicht garantiert. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Daten, Zahlen, Fakten, Meinungen und

Aussagen 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. Informationen über Mitarbeiter von AXA Investment Managers dienen lediglich Informationszwecken und sind stichtagsbezogen. Ein Weiterbeschäftigungsverhältnis mit diesen Mitarbeitern wird nicht garantiert. Ref-19748, Stand: 18. Februar 2021 © AXA Investment Managers. Alle Rechte vorbehalten.