

Statement von Chris Iggo

Die richtigen Fragen stellen

Die Wachstumsprognosen in den entwickelten Ländern sind beeindruckend. Im Durchschnitt liegen sie auf Niveau der 1980er Jahre. Der Zinsanstieg ist im Vergleich dazu weiterhin begrenzt. Fiskalische Anreize und eine aufgestaute Nachfrage, stehen steigenden Anleiherenditen und Inflationserwartungen gegenüber. Chris Iggo, AXA IM CIO Core Investments, analysiert den Anleihen- und Aktienmarkt und beantwortet für Anleger relevante Fragen.

Zwei Fragen für Aktienanleger

„Investoren stehen heute vor positiven Wirtschaftsaussichten. Doch die Annahme, dass nominale Anleiherenditen ziemlich genau dem nominalen BIP-Wachstum folgen, ist seit der Finanzkrise obsolet. Anleiherenditen sind heute viel niedriger als das nominale BIP-Wachstum. Auch für Aktieninvestoren hat dies Konsequenzen. Dabei stellen sich heute für Aktienanleger zwei wesentliche Fragen, die ihre Anlageentscheidungen leiten sollten. Die erste ist eine Makroüberlegung und lässt sich wie folgt beantworten: Investoren, die die positiven Effekte der Fiskalmaßnahmen sowie der aufgestauten Nachfrage relevanter für das Wirtschaftswachstum sehen als potenziell negative Auswirkungen durch geringfügig höhere langfristige Anleiherenditen, sollten investiert bleiben. Die zweite Frage betrachtet den relativen Wert von Investitionen. Anleger, die eine Umschichtung von Aktien in festverzinsliche Papiere bei einem marginalen Anstieg der Anleiherenditen planen, sollten ihren Aktienanteil anpassen. Betrachtet man beispielsweise den US-Markt, würde damit die Attraktivität einer zukünftigen Dividendenrendite von 1,5 Prozent und einer Wachstumsrate von 3 bis 6 Prozent im Vergleich zu einer risikofreien Rendite von 1,5 Prozent für US-Staatsanleihen, als weniger attraktiv bewertet werden. Das Prinzip ist auch für andere Märkte anwendbar. Meiner Meinung nach ist heute jedoch die Wachstumsfrage bedeutender als die Renditefrage.“

Offen für Wachstum

„Das Wachstum der Unternehmensgewinne weist aktuell ein höheres Beta als das BIP-Wachstum auf. Das stützt eine positive Aktienerwartung, da der Beta-Faktor ausdrückt, in welchem Ausmaß ein Wert die Schwankungen des Gesamtmarktes nachvollzieht. Ein erwarteter Gewinnanstieg von 20-25 Prozent liegt somit nicht außerhalb der Fundamentaldaten. Folglich weisen die Gewinnprognosen noch Luft nach oben auf. Bei Anleihen stellt sich die Frage, wie dieses ungewohnte Szenario, mit einem hohen einstelligen nominalen Wachstum in Kombination mit extrem niedrigen Zinsen zu bewerten ist.“

Diversifizierung bei festverzinslichen Wertpapieren

„Die Entwicklung der Rendite- und Zinsspannen im Jahr 2020 erschwerte festverzinslichen Wertpapiere den Start im Jahr 2021. Wirtschaftserwartungen vergleichbar mit den heutigen, wären vor 2008 mit höheren Renditen einhergegangen. Aktuell sind die Gesamrenditen negativ. Anleihen zeichnen sich jedoch weiterhin durch einen gewissen relativen Kapitalschutz aus. Voraussetzung ist eine gute Diversifizierung in den Anleihen-Portfolios sowie ein aktiv gesteuertes Laufzeitenrisiko. Marktteilnehmer sollten sich aktuell die Frage stellen, welche Vermögenswerte am meisten von einem starken nominalen Wirtschaftswachstum, anhaltend niedrigen Zinsen sowie umfangreicher Liquidität profitieren. Wir sehen das aktuell bei Aktien, Unternehmens- und inflationsgeschützten Anleihen.“

ENDE

Die ausführliche und aktuelle Markteinschätzung „New Romantics?“ 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

Andrea Bresch

+49 221 828281 16

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 verantwortlicher Assetmanager. Wir investieren aktiv im besten langfristigen Interesse unserer Kunden, Mitarbeiter und der Gesellschaft. Mit unserem überzeugungsgeleiteten Ansatz finden wir die aus unserer Sicht interessantesten alternativen und traditionellen Anlagen. Am 30. Dezember 2020 betrug unser verwaltetes Vermögen rund 858 Milliarden Euro. AXA IM ist ein führender Investor im Bereich grüne, soziale und nachhaltige Anlagen. Wir verwalten 555 Milliarden Euro Vermögen in ESG integrierten Anlagen, in Nachhaltigkeits- und in Impact-Strategien. In allen Strategien streben wir bis 2050 netto null Emissionen an. Stets wollen wir die ESG-Grundsätze einhalten – von der Aktienausswahl über unsere geschäftlichen Entscheidungen bis hin zu unserer Kultur. Wir wollen unseren Kunden verantwortliche Investmentlösungen mit erkennbarem Nutzen für Gesellschaft und Umwelt bieten. AXA IM beschäftigt über 2 440 Mitarbeiter weltweit, hat 27 Niederlassungen in 20 Ländern und ist Teil der AXA Group, eines Weltmarktführers für Versicherungen und Assetmanagement.

Allgemeine Hinweise:

Nur für professionelle Kunden / nicht für Privat-/Kleinanleger. Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial und um kein investmentrechtliches 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- 19970, Stand: 09. März 2021 © AXA Investment Managers. Alle Rechte vorbehalten.