

# **AXA IM:** **Marktpotential trotz zweieinhalb Unwägbarkeiten**

Nach einer starken konjunkturellen Erholung im dritten Quartal schwächt sich das Wirtschaftswachstum ab und wird sowohl in den Vereinigten Staaten als auch der Eurozone verhaltener. Dr. Franz Wenzel, Anlagestrategie für institutionelle Kunden bei AXA Investment Managers, geht daher von einer Swoosh-förmigen Konjunktorentwicklung aus, deren Form dem Logo von Nike ähnelt. Angesichts der regional variierenden Pandemieentwicklung und entsprechenden Einschränkungen, steht dabei die Angebotsseite im Fokus. Sektoren wie das Gastgewerbe unterliegen regional erheblichen Einschränkungen und dämpfen die Nachfrage zusätzlich. Die Unberechenbarkeit der Corona-Pandemie ist die erste Unwägbarkeit im Markt.

## **Die Fed muss für zwei arbeiten**

Unter den gegebenen Bedingungen ist eine berechenbare, expansive Fiskal- und Geldpolitik für das Geschäftsklima weiterhin entscheidend. In den USA blockieren sich nach anfänglich umfangreichen Fiskalpaketen Demokraten und Republikaner jedoch zusehends gegenseitig und können sich nicht auf ein Notfallpaket einigen. „Mit den nahenden Präsidentschaftswahlen, bei denen keine der Parteien für das Scheitern ökonomischer Stimuli verantwortlich gemacht werden will, ist ein Deal zwar nicht ausgeschlossen“, sagt Wenzel. „Doch die Unberechenbarkeit des Wahlausgangs – verstärkt durch die fehlende Zusage des amtierenden Präsidenten, einen reibungslosen Übergang zu gewährleisten – stellt neben Corona eine zweite Unwägbarkeit für die wirtschaftliche Entwicklung dar.“ Ein neues Fiskalprogramm wird in der aktuellen Situation wohl erst nächstes Jahr greifen. Daher muss die Notenbankpolitik der Fed gegenwärtig für zwei arbeiten, und das ausbleibende Konjunkturprogramm kompensieren.

## **Der Blick richtet sich auf die Zentralbanken**

Europa sieht sich dahingegen einem politisch ereignisärmeren Jahr gegenüber, was die Politik berechenbarer macht. „Aufgrund neuer partieller Lockdowns müssen teure konjunkturelle Programme jedoch verlängert werden“, so Wenzel. „Die Geldpolitik der EZB muss daher weiterhin für lockere Finanzbedingungen sorgen, damit die Regierungen weiterhin ihre expansive Fiskalpolitik betreiben können.“ Sowohl in den Vereinigten Staaten als auch in Europa ist damit mit einer weiteren Lockerung der Geldpolitik zu rechnen. Die Fed lässt zukünftig ein gewisses Übersteigen der Inflationsrate zu, um das mittelfristige Ziel zu erreichen und nach Einschätzung des Experten wird die EZB das Pandemie-Notfallprogramm (PEPP) im Dezember verlängern und aufstocken.

## Mit dem Rückenwind der Konjunktur ins Risiko

„Neben den Variablen der Corona-Pandemie und der US-Präsidentenwahl liegt eine weitere „halbe“ Unwägbarkeit in potenziellen Interdependenzen“, erläutert Wenzel. „Entwickelt sich etwa Corona dynamischer als erwartet, hätte das zeitgleich deutliche Auswirkungen auf die konjunkturelle Entwicklung.“ Unter Einbeziehung aller aktuell prognostizierbaren Variablen erscheine jedoch ein gewisses Risiko im Portfolio attraktiv. Die – wenn auch gedämpfte – nach wie vor positive Konjunkturerwartung biete den notwendigen Rückenwind. „Angesichts des sich erholenden Wirtschaftswachstums und der expansiven Geld- und Fiskalpolitiken bieten insbesondere Aktien aus der Eurozone, den USA und den Schwellenländern Opportunitäten“, analysiert Wenzel. „Gleichzeitig profitieren Unternehmensanleihen von der expansiven Geldpolitik und den damit einhergehenden Kaufprogrammen der Zentralbanken. Ganz nach dem Motto: „Don't fight the Fed.“ Anleihen mit Investmentgrade-Rating erscheinen dem Experten dabei vielversprechender als High-Yield-Papiere.“ Eine leichte Übergewichtung könnte außerdem bei US-Staatsleihen als robuste Beimischung fürs Portfolio angestrebt werden.

## Kontakt

AXA Investment Managers  
Elke Schaller  
+41 58 360 78 78  
[elke.schaller@axa-im.com](mailto:elke.schaller@axa-im.com)

Edelman  
Maximilian Niederstein  
+49 221 828281 52  
[teamaxaim@edelman.com](mailto:teamaxaim@edelman.com)

Besuchen Sie uns auf [www.axa-im.de](http://www.axa-im.de) und [www.axa-im.at](http://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 815 Mrd. Euro Vermögen (Stand: Juni 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 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-18254  
Stand: 05. Oktober 2020 © 2020 AXA Investment Managers. Alle Rechte vorbehalten.