



Diversifikation und Flexibilität dank Multi-Asset

Von Dr. Franz Wenzel, AXA Investment Managers

Das Niedrigzinsumfeld in Europa und den Vereinigten Staaten macht es Anlegern nicht leicht – insbesondere jenen, die in vermeintlich sicherere Anlageklassen investieren möchten, aber trotzdem Rendite erwarten. Stiftungsvorstände sind hier in einer besonderen Zwickmühle, da das Vermögen einer Stiftung laut Bundesgesetzbuch Ertrag bringend angelegt werden, aber auch den Vermögenserhalt sicherstellen soll. Als bewährte Anlagen, die idealerweise keinen Kapitalverlust bringen sollten, wurden in der Vergangenheit oft Staatsanleihen angesehen. Doch diese „sicheren Häfen“ haben Anleger in den letzten Jahren eher enttäuscht. So bewegte sich die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen de facto seitwärts: Im Juli 2016 wurden Papiere mit einer Rendite von minus 0,05 Prozent platziert, Mitte Februar 2019 lag die Rendite knapp über Null und kürzere Laufzeiten wurden in der Breite mit negativen Renditen gehandelt.

Angesichts des moderaten Wachstums in der Eurozone kann zudem davon ausgegangen werden, dass die Europäische Zentralbank ihre expansive Geldpolitik fortschreiben wird. Höhere Renditen am langen Ende der Zinskurve sind

da kaum absehbar. Mit anderen Worten: Auch nach vorne betrachtet werden Investoren die Brücke schlagen müssen zwischen relativ sicheren Anlagen mit sehr moderaten Renditen versus risikobehafteten Investitionen.

Multi-Asset als Chance

Angesichts dieser Rahmendaten muss bei der Geldanlage weiter gedacht werden. Hier kann eine Multi-Asset-Strategie eine gute Lösung sein. Eine solche Strategie ist von Natur aus eine diversifizierte Anlage. Im konkreten Fall des AXA WF Defensive Optimal Income Fonds, steht Risikoverringering im Mittelpunkt. Die jährliche Volatilität soll hier, unabhängig vom Markt- und Konjunkturzyklus, weniger als fünf Prozent betragen. Gleichzeitig bietet eine höchst flexible Anlagestrategie, die insbesondere auf Staats- und Unternehmensanleihen, kombiniert mit bis zu maximal 35 Prozent Aktienengagements ausgerichtet ist, ein breit



Dr. Franz Wenzel ist Anlagestrategie für institutionelle Investoren bei AXA Investment Managers

aufgestelltes Fundament für Ertragsperspektiven.

Eine sorgfältige Einzeltitel-auswahl in der Portfoliokonstruktion, sowie eine partielle Verlustabsicherung durch liquide Absicherungsinstrumente sind ein wesentlicher Bestandteil der Portfoliokonstruktion. Obgleich dieser Ansatz auf einen langfristigen Anlagehorizont abzielt, ist tägliche Liquidität ein Kernelement und eine notwendige Voraussetzung für eine effiziente Anlagestrategie.

Das Team aus fünf Portfolioingenieuren behält dabei nicht nur Risiken und Möglichkeiten, sondern auch Transaktionskosten im Blick. Diese bleiben dank der genau bedachten Portfoliozusammenstellung, die auf festen Überzeugungen beruht und eine geringe Umschlagshäufigkeit hat, niedrig.

Der Defensive Optimal Income Fonds bietet Stiftungsvorständen somit durch Flexibilität und ein breites Anlageuniversum eine Chance, die

Gebote des Ertrags und der Risikoverringering in einem Fonds zu erfüllen.

¹ Quelle: Bloomberg, <https://www.bloomberg.com/quote/GTDEM10Y:GOV>

² Der Fonds ist (direkt oder indirekt über Anlagen in UCITS und/oder UCI) in Aktien und/oder Anleihen bzw. aktien- und/oder anleihenähnliche Wertpapiere investiert, bei denen das Risiko von Wertverlusten besteht. Der Fonds kann speziellen Risiken ausgesetzt sein. Dazu zählen die Risiken von Emerging-Market- und High-Yield-Anleihen, das Derivatrisiko und das Leverage-Risiko. Anlegern wird empfohlen, die aktuellen Verkaufsprospekte zu lesen. Sie enthalten detaillierte Risiko-beschreibungen.

³ Die Zielwerte werden nur zur Illustration angegeben und nicht garantiert. Weitere Informationen finden Sie im jeweiligen KIID oder Verkaufsprospekt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit bietet keine Gewähr und ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage im Fonds können steigen und fallen und werden nicht garantiert.

Allgemeine Hinweise: Die hier von AXA Investment Managers Deutschland GmbH bzw. mit ihr verbundenen Unternehmen bereitgestellten Informationen stellen weder ein Angebot zum Kauf bzw. Verkauf von Fondsanteilen noch ein Angebot zur Inanspruchnahme von Finanzdienstleistungen oder eine Anlageempfehlung dar. Die vereinfachte Darstellung bietet keine vollständige Information und kann subjektiv sein. Ein Kauf von Fondsanteilen erfolgt ausschließlich auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospekts und den Bestimmungen in den Allgemeinen und Besonderen Anlagebedingungen bzw. der Satzung des Fonds. An dem Erwerb von Fondsanteilen Interessierte erhalten den Verkaufsprospekt auf Deutsch, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID „Key Investor Document“) in deutscher Sprache sowie Jahres- und Halbjahresbericht kostenlos in Papierform bei AXA Investment Managers Deutschland GmbH • Bleichstrasse 2-4 • 60313 Frankfurt/Main oder ihren Vertriebspartnern sowie unter www.axa-im.de. Anleger in Österreich erhalten die genannten Dokumente bei der Informationsstelle UniCredit Bank Austria, Schottengasse 6-8, 1010 Wien, Österreich, sowie unter www.axa-im.at.

Verwendung: 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 dieser ergangenen Richtlinien und Verordnungen entspricht. Das Dokument ist damit für jegliche Form des Vertriebs, der Beratung oder der Finanzdienstleistung nicht geeignet.

Wertentwicklung: Unternehmenserfolge und 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.

Haftungsausschluss: 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. Stand: 6. März 2019