

Pressemitteilung 8. Oktober 2015

Kames Capital: VW-Skandal ist mit Anlagechancen und -risiken verbunden

London – Luc Simoncini, Senior Investment Specialist bei Kames Equity Investment, bewertet die Auswirkungen der jüngsten Turbulenzen bei Volkswagen auf Anleger.

In der letzten Woche teilte die US-Umweltschutzbehörde (EPA) mit, dass Volkswagen das Luftreinhaltungsgesetz verletzt habe, indem es zur Einhaltung der Abgasgrenzwerte in zahlreichen VW-Modellen mit Dieselmotoren manipulierte Software installiert hat. Dazu zählen die TDI-Versionen von Golf, Jetta, Beetle, Passat und A3 der Baujahre 2009 bis 2015 – also mehrere Millionen Fahrzeuge.

Volkswagens CEO gestand daraufhin ein, dass weltweit ungefähr 11 Millionen „saubere“ Dieselfahrzeuge mit der Software ausgestattet sind – der Großteil davon vermutlich in Europa – und teilte zudem mit, dass das Unternehmen 6.5 Milliarden Euro (3. Quartal 2015) für technologische Lösungen und Service-Leistungen zurückstellen werde. Geld für Strafzahlungen oder Gerichtsverfahren sei in diesen Rückstellungen gegenwärtig noch nicht enthalten.

Daraufhin kündigten neben der Europäischen Kommission, der deutschen, französischen und koreanischen Regierung weitere zuständige Stellen und Behörden eine gründliche Untersuchung der Branchenpraxis und der Zuverlässigkeit gebräuchlicher Abgastests an. Das US-Justizministerium leitete eine strafrechtliche Ermittlung ein. Ferner wurden in den USA bereits mehrere Sammelklagen gegen VW eingereicht.

Was bedeutet das für Anleger?

Die volle Tragweite der Folgen des VW-Abgasskandals wird sich voraussichtlich lange Zeit nicht abschätzen lassen. Die dramatischen Ereignisse werfen jedoch die Frage auf, wie gängig diese Praktiken in der Branche waren und welche Hersteller und Sektoren darin verwickelt oder davon mittel- bis langfristig betroffen sein könnten.

So wie jede volatile Marktphase halten auch die Entwicklungen bei VW und die Aussicht, dass es sich hierbei möglicherweise erst um den Anfang eines größeren Branchenproblems handelt, sowohl Anlagechancen als auch Risiken bereit.

Kames Capital is an Aegon Asset Management company and includes Kames Capital plc (Company Number SC113505) and Kames Capital Management Limited (Company Number SC212159). Both are registered in Scotland and have their registered office at Kames House, 3 Lochside Crescent, Edinburgh, EH12 9SA. Kames Capital plc is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (FCA reference no: 144267). Kames Capital plc provides segregated and retail funds and is the Authorised Corporate Director of Kames Capital ICVC, an Open Ended Investment Company. Kames Capital Management Limited is an appointed representative of Scottish Equitable plc (Company Number SC144517), an Aegon company, whose registered office is 1 Lochside Crescent, Edinburgh Park, Edinburgh, EH12 9SE (PRA/FCA reference no: 165548).

Zahlreiche Sektoren haben die Folgen der Vorkommnisse bei VW bereits zu spüren bekommen. So büßte die europäische Automobilbranche seit vergangener Woche 16% ein, die Autozulieferindustrie in Europa über 11%. Investitionsentscheidungen hängen nunmehr in gewissem Maße vom vorgegebenen Anlageuniversum ab. Das globale Aktienteam von Kames Capital hat beispielsweise sein Engagement in Erstausrüstern (OEM) im Automobilbereich aus Vorsichtsgründen verringert, da der Sektor durch zu viele Unsicherheitsfaktoren geprägt ist und sich in anderen Branchen weiterhin zahlreiche Anlagemöglichkeiten bieten.

Autohersteller könnten einige Zeit unter einem angekratzten Renommee leiden, ungeachtet der individuellen Verdienste einzelner Unternehmen. Der schmerzhafteste Skandal, den VW gegenwärtig erleidet, erinnert sehr stark an die Skandale, die das Image großer Banken auf dem Höhepunkt des Finanzbooms beschädigten. Jahrelanges starkes Wachstum führte zu Achtlosigkeit und Missständen im Corporate Governance-Bereich. Zwar missachteten nicht alle Banken die Grundsätze der guten Unternehmensführung, aber alle wurden so lange über einen Kamm geschoren, bis mehr Klarheit herrschte, vor allem in Bezug auf die Reaktion der zuständigen Regulierer.

Mit welchen Maßnahmen der Behörden die Automobilindustrie weltweit zu rechnen hat, insbesondere hinsichtlich der Einführung neuer Abgastests, ist derzeit noch unklar. Darüber hinaus könnte die Zukunft von Dieselmotoren für Kompaktfahrzeuge auf lange Sicht gefährdet sein, was wiederum die fundamentale Bewertung der meisten Akteure innerhalb des Sektors beeinträchtigen könnte. Aus globaler Anlagesicht gibt es gegenwärtig schlichtweg zu viele andere Investitionsmöglichkeiten, als dass Anleger an Engagements im Automobilsektor festhalten müssten, der zudem nur einen verhältnismäßig kleinen Teil des weltweiten Aktienuniversums darstellt.

Kames Capital wird automobilbezogene Sektoren (von Chemieunternehmen über Autoteilehersteller bis zu Fahrzeugeinzelhändlern) genau überprüfen, um ermitteln zu können, ob der Investment Case einzelner Unternehmen nach wie vor intakt ist und ob im Laufe der Zeit gemeinhin wieder mit attraktiven risikobereinigten Renditen zu rechnen ist.

Die jüngsten Ereignisse könnten dazu führen, dass ein Teil der Dieselfahrzeuge umweltfreundlicher, preisgünstiger und kraftstoffsparender wird.

Über Kames Capital

Kames Capital ist eine spezialisierte Investment Management-Gesellschaft mit Sitz in Edinburgh und London. Das Unternehmen verwaltet 79.2 Milliarden Euro für seine britischen und internationalen Kunden – darunter Pensionsfonds, Finanzinstitute, Vermögensverwalter, Family Offices und Finanzberater.*

Kames Capital ist ein preisgekrönter Anlageverwalter mit umfassender Expertise in den Bereichen Fixed Income, Aktien, Immobilien, Multi-Asset-Lösungen, Absolute-Return-Strategien und ethischen Investments. Das Unternehmen beschäftigt 270 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter.

*Quelle: Kames Capital per 30. Juni 2015

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an:

Adrian Cammidge

Head of Investment Communications, Kames Capital
+44 (0)207 200 2510, adrian.cammidge@kamescapital.com

Roisin Hynes

Communications Manager, Kames Capital
+44 (0)207 200 2549, roisin.hynes@kamescapital.com

This document is not intended for retail distribution and is directed only at investment professionals. It should not be distributed to, or relied upon by, private investors.

This document is accurate at the time of writing but can be subject to change without notification.

The views expressed in this document represent our understanding of the current and historical positions of the market. They should not be interpreted as a recommendation or advice.

Kames Capital Investment Company (Ireland) plc, is an umbrella type open-ended investment company with variable capital registered in the Republic of Ireland (Company Number 442106), registered office at 25-28 North Wall Quay, International Financial Services Centre, Dublin 1. Board of Directors: Andrew Bell (UK), Mike Kirby (Ireland) and Bronwyn Wright (Ireland). Kames Capital Investment Company (Ireland) plc is regulated by the Central Bank of Ireland. Kames Capital is an Aegon Asset Management company and includes Kames Capital plc (Company Number SC113505) and Kames Capital Management Limited (Company Number SC212159). Both are registered in Scotland and have their registered office at Kames House, 3 Lochside Crescent, Edinburgh, EH12 9SA. Kames Capital plc is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority, (FCA reference no: 144267). Kames Capital plc is the Investment Manager and Marketing Agent for Kames Capital Investment Company (Ireland) plc. Kames Capital Management Limited is an appointed representative of Scottish Equitable plc (Company Number SC144517), an Aegon company, whose registered office is 1 Lochside Crescent, Edinburgh Park, Edinburgh, EH12 9SE (PRA/FCA reference no: 165548).

The views expressed in this document represent our understanding of the current and historical positions of the market. They should not be interpreted as a recommendation or advice.

For Investors in Austria - Kames Capital Investment Company (Ireland) plc is a UCITS collective investment scheme registered in Austria by the Austrian Financial Market Authority (Finanzmarktaufsichtsbehörde). The Prospectus, Supplement and Key Investor Information for Kames Capital Investment Company (Ireland) plc are available free of charge from UniCredit Bank, Austria AG, 8398 Global Securities Sales & Services, PO Box 35, A-1011, Vienna, Austria. Tel: 00 43 50505/58515.

For Investors in Germany - Kames Capital Investment Company (Ireland) plc is a UCITS collective investment scheme registered in Germany by BaFin. The Prospectus, Supplement and Key Investor Information for Kames Capital Investment Company (Ireland) plc are available free of charge from CACEIS Bank Deutschland GmbH Lilienthalallee 34-36, D-80939 Munich.

For Investors in Switzerland - On March 26th 2009, the Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA authorised the distribution to the public of the shares of Kames Capital Investment Company (Ireland) plc (the "Company") in or from Switzerland in conformity with article 120 of the Federal Law on Collective Investments of Capital dated June 23rd 2006. The Company was authorised as a Foreign Collective Investment Scheme. The articles of the Company, the Extract Prospectus for Switzerland, the Key Investor Information (Swiss edition), the annual and semi-annual Report for Switzerland of the Company can be obtained free of charge on our website www.kamescapital.com or from the Representative in Switzerland, BGG Banque Genevoise De Gestion, 15, Rue Toepffer, 1206 Geneva, Switzerland, (Tel : + 41 22 3479040; Fax: + 41 22 3479327).

For Investors in Spain - Kames Capital Investment Company (Ireland) plc is a UCITS collective investment scheme registered in Spain by the Comisión Nacional del Mercado de Valores (Spanish Securities Market Commission). The Prospectus, Supplement and Key Investor Information for Kames Capital Investment Company (Ireland) plc are available free of charge from Allfunds C/ Estafeta nº 6 (La Moraleja) Complejo Pza. de la Fuente- Edificio 3 28109 Alcobendas (Madrid). Tel: Tel: 00 34 91 274 64 00

Kames Capital is an Aegon Asset Management company and includes Kames Capital plc (Company Number SC113505) and Kames Capital Management Limited (Company Number SC212159). Both are registered in Scotland and have their registered office at Kames House, 3 Lochside Crescent, Edinburgh, EH12 9SA. Kames Capital plc is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (FCA reference no: 144267). Kames Capital plc provides segregated and retail funds and is the Authorised Corporate Director of Kames Capital ICVC, an Open Ended Investment Company. Kames Capital Management Limited is an appointed representative of Scottish Equitable plc (Company Number SC144517), an Aegon company, whose registered office is 1 Lochside Crescent, Edinburgh Park, Edinburgh, EH12 9SE (PRA/FCA reference no: 165548).