

## Medienmitteilung

20. Juli 2015

### Kames Capital: Keine Zinserhöhung in Europa vor 2018

London – Die Europäische Zentralbank wird ihre Zinsen mit Blick auf die anhaltenden Widrigkeiten in der Region nicht vor 2018 anheben, ist die schottische Investment Management-Gesellschaft Kames Capital überzeugt.

John McNeill, Co-Manager des Kames Absolute Return Bond Global Fund, hält eine Zinsanhebung in der Eurozone im Jahr 2017, so wie es der Markt erwartet, für unrealistisch – vor allem in Anbetracht der jüngsten Ereignisse in Griechenland.

Seines Erachtens wird es deutlich länger dauern, bis sich die wirtschaftliche Erholung – und die Inflation – so gefestigt haben, dass ein solcher Schritt erforderlich ist. Hinzu kommt, dass sich die EZB gegenwärtig auf ihr laufendes QE-Programm konzentriert.

„Der Markt hat begonnen, Ende 2017 als Termin für EZB-Zinsanhebungen einzupreisen, aber dieser Zeitpunkt erscheint uns zu früh. Da in Europa weiterhin eine lockere Geldpolitik vorherrscht und die Inflation praktisch immer noch bei fast Null liegt, werden einige Jahre vergehen, bis die EZB die Zinsschraube wieder anziehen kann“, so McNeill. Außerdem nimmt das Griechenland-Drama kein Ende, was laut McNeil für die EZB ein weiterer Grund für eine Verschiebung der Zinserhöhungen ist.

„Geopolitische Risiken, die unter der Oberfläche schwelten, rückten in letzter Zeit stärker in den Vordergrund, wie etwa die aktuelle Entwicklung der Griechenland-Krise und die Volatilität an Chinas Börse. Die europäischen Anleihenmärkte verzeichneten höhere Verluste als ihre Pendanten in Großbritannien und den USA. Die Auflösung von Positionen, die Anleger im Vorfeld des EZB-Liquiditätsprogramms aufgebaut hatten, verstärkten die Abflüsse“, teilt der Co-Manager mit.

McNeill weist ferner darauf hin, dass es sich angesichts der extremen Renditeentwicklung in der Eurozone durchaus wieder lohnen könnte, eine Wette auf den EZB QE-Trade einzugehen: „In Kerneuropa haben wir nach besagten Positionsaufösungen eigens eine Position eröffnet, mit der wir vom QE-Programm der EZB profitieren möchten, ohne vollständig long zu gehen“, so McNeill.

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).

Der Fonds baute eine Long-Position in 30-jährigen Bundesanleihen auf und ging short in Euro-Swaps mit einer Laufzeit von 30 Jahren in Erwartung einer hohen Nachfrage nach Bunds – in Anbetracht des EZB-Kaufprogramms. „Angesichts des sehr begrenzten Angebots an Bonds im Sommer und der Tatsache, dass die EZB ihre Käufe beschleunigen muss, sollten die Kurse der Bunds stärker als die der Swaps steigen“, sagt der Co-Manager.

## Über Kames Capital

Kames Capital ist eine spezialisierte Investment Management-Gesellschaft mit Sitz in Edinburgh und London. Das Unternehmen verwaltet 80.4 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 31. März 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](mailto:adrian.cammidge@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.

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. The Kames Absolute Return Bond Global Fund is a sub-fund of Kames Capital Investment Company (Ireland) plc which is an umbrella type open-ended investment company with variable capital registered in the Republic of Ireland (Company Number 442106).

The Kames Absolute Return Bond Global Fund is registered in the United Kingdom, Austria, Germany, Switzerland and Spain. Not all available shareclasses are registered in every country. Please email [retailsales@kamescapital.com](mailto:retailsales@kamescapital.com) for the list of shareclasses registered in your jurisdiction.

While the investment objective of absolute return funds is to achieve a positive return in all market conditions, this is not guaranteed in any way. Investment professionals must ensure that they meet their obligations in relation to their understanding of this product and the risks involved, and the extent to which this product meets the needs of their clients. Please refer to the Full Prospectus.

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](http://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).