

## Medienmitteilung

26. Januar 2015

**Phil Milburn von Kames Capital: Gerüchte über den Niedergang von Energieanleihen sind reichlich übertrieben**

London – Gegenwärtig bietet der Energiesektor den Anlegern infolge des rasanten Rückgangs des Ölpreises die attraktivsten Anlagemöglichkeiten seit Jahren, teilt Phil Milburn von Kames Capital mit.

Anleger wurden gegenüber Energieanleihen zunehmend pessimistischer. Während sie davor warnten, dass die Menge der seit rund einem Jahr neu emittierten Anleihen einen beachtlichen Ausverkauf in den USA und in den weltweiten Hochzinssektoren verursachen könnte, ist Milburn der Ansicht, dass in Wirklichkeit viele der höher eingestuftem Unternehmen bereits einen übertriebenen Sell-Off erlebt haben.

Lediglich ein Zehntel der Energieanleihen im Barclays Global High Yield Index sind mit CCC und niedriger eingestuft\*, und viele der im Index geführten Anleihen, insbesondere Papiere mit Single B-Rating, sind laut Milburn auf lange Sicht attraktiv bewertet.

„Besonders gefährdet sind die unabhängigen Ölproduzenten mit niedrigster Bonität und die Öldienstleister, aber Gerüchte über den Tod des gesamten Sektors sind reichlich übertrieben“, so Milburn.

„Chancen bieten derzeit Explorations- und Produktionsunternehmen mit B-Rating und höher. Deshalb haben wir begonnen, selektiv Positionen aufzubauen.“

Milburn verwaltet gemeinsam mit Claire McGuckin den Kames High Yield Global Bond Fund, der innerhalb der Peergroup zu den Top-Performern zählt. Er rangiert mit seiner Wertentwicklung über ein, drei und fünf Jahre sowie seit seiner Auflegung im November 2007 im ersten Quartil\*\*.

Milburn hat zwecks Risikominderung in einen Korb aus Energieanleihen investiert: „Wir nutzen einen Basket-Ansatz, um unser Engagement in dem Sektor aufzustocken. Wir glauben nicht, dass wir die Talsohle des Marktes genau vorhersagen können, also halten wir ein entsprechendes Risikopolster als Reserve vor. Aber viele Anleiheninstrumente besagter Unternehmen sind bereits günstig bewertet und wir sind daher der Ansicht, dass es sich langfristig auszahlen wird, jetzt einige dieser Papiere zu kaufen.“

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).

Selbst wenn der Ölpreis für einen längeren Zeitraum unter USD 60 verharren sollte, bliebe der Anstieg der Zahlungsausfälle laut Milburn auf jeden Fall überschaubar.

„Das Ansteckungsrisiko durch das Eintreten eines derartigen Szenarios ist beherrschbar. Die realistischen Verluste dürften selbst im äußersten Extremfall voraussichtlich nicht mehr als USD 100 Milliarden betragen“, so Milburn.

Da die Ausweitung der Zinsdifferenzen unter Anleiheschuldnern nun endlich sichtbar wird, traut Milburn dem Sektor im laufenden Jahr weiterhin Erträge im mittleren einstelligen Bereich zu und hält Schätzungen von 5-8% für realistisch.

„Während Anleger angesichts möglicher Erträge im mittleren bis hohen einstelligen Bereich nicht zu überschwänglich werden sollten, bin ich erfreut, dass seit September eine höhere Streuung bei den Renditen von Hochzinsanleihen eingesetzt hat, da sie aktiven Managern wie uns die Möglichkeit zur höheren Alpha-Generierung bieten“, sagt Milburn.

	Independent	Midstream	Oil Field Services	Refining	Total
BB	2.61	2.90	0.40	0.15	6.07
B	3.33	1.01	1.11	0.21	5.66
CCC and below	1.37	0.03	0.19	0.00	1.60
Total	7.31	3.95	1.71	0.36	13.33

Anteil des Energie Sektors am Barclays US High Yield Index in Prozent / Quelle: Barclays, Kames Capital per 31. Dezember 2014

## Über Kames Capital

Kames Capital ist eine spezialisierte Investment-Management-Gesellschaft mit Sitz in Edinburgh und London sowie Euro 68 Mrd.\*\*\* an verwalteten Vermögen. Die Kompetenzen reichen von Anleihen und Aktien über Immobilien bis hin zu Multi-Asset-Lösungen. Das Unternehmen verfügt über ein stabiles und erfahrenes Team aus 274 Experten, das Portfolios über zahlreiche Marktzyklen verwaltet und schon verschiedene Auszeichnungen erhalten hat. Die Gesellschaft konzentriert sich auf Assetklassen und Märkte, in denen das Unternehmen Erfahrung und Fachkompetenzen hat. Dabei kombiniert es die Fähigkeiten der Fondsmanager mit einem bewährten Investment Prozess, der nicht auf einen einzelnen Anlagestil beschränkt ist. Das Erzielen einer Outperformance unabhängig vom Marktumfeld ist das erklärte Ziel.

Für weitere Informationen 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)

[www.kamescapital.com](http://www.kamescapital.com)

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).

\*Source: Barclays, Kames Capital as at 31st December 2014

\*\*Source: Lipper NAV to NAV, noon prices, income re-invested, local currency, basis as at 31 December 2014. Total return excluding Initial charges, net of annual management charge and basic rate tax. Cumulative performance of B (Acc) GBP share class. Past performance is not a guide to the future.

\*\*\*Source: Kames Capital as at 30 September 2014

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

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.

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).

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.

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

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 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 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-10111, Vienna, Austria. Tel: 00 43 50505/58515.

The Kames High Yield Global Bond 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).

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).