



MAERKI BAUMANN & CO. AG

PRIVATBANK

VOLKSWAGEN AG-PREF

22. September 2022

ISIN: DE0007664039 Währung: EUR
Symbol: VOW3 GY Equity Preis: 145.48

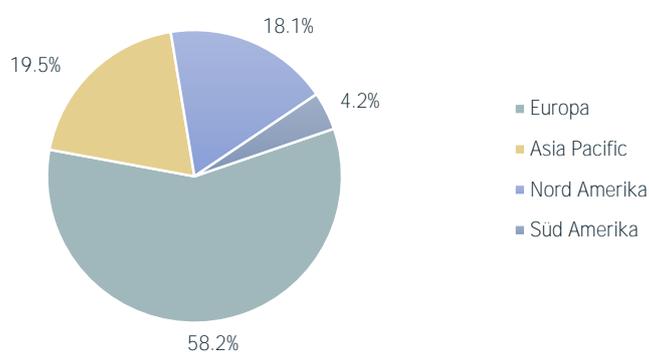
Unternehmensbeschreibung

Volkswagen AG produziert und vertreibt Fahrzeuge. Das Unternehmen bietet Kleinwagen sowie Luxusklassewagen, Sportwagen, Lkws und Nutzfahrzeuge an. Es betreut Kunden weltweit.

Daten zum Unternehmen

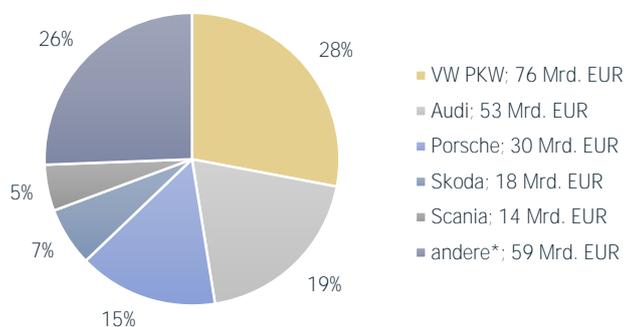
Marktkapitalisierung: 89'967 Mio. EUR
Dividendrendite: 5.11%
Beta: 1.21
Forward 12M KGV: 4.08
52W-Hoch: 208.35 am 26.10.21
52W-Tief: 120.56 am 05.07.22

Umsatzerlös nach Region



Umsatzerlös nach Marken

* "andere" beinhaltet 42 Mrd. EUR Umsatz aus Finanzierungsdienstleistungen





MAERKI BAUMANN & CO. AG

PRIVATBANK

Historische 5 Jahres Performance gegenüber Referenindex



Quelle: Bloomberg

Währung: EUR

Erstelldatum: 22. September 2022

Die Anleger sollten sich bewusst sein, dass sich die zukünftige Performance von Investitionen nicht aus der vergangenen Kursentwicklung ableiten lässt und sich der Anlagewert vergrössern, aber auch vermindern kann und bei gewissen Produkten der Anleger zu Zusatzzahlungen verpflichtet werden kann. Ausserdem unterliegen Anlagen in Fremdwährungen Wechselkursschwankungen, was sich auf die Performance auswirken kann. Die Information in dieser Publikation ist in keiner Weise als Zusicherung einer künftigen Performance zu verstehen. Wird eine Performance ausgewiesen, handelt es sich regelmässig um eine Bruttowertentwicklung. Provisionen, Gebühren und andere Entgelte wirken sich ertragsmindernd aus.

Anlagenthese

- Europas Umsatzstärkster Autobauer mit fast 9 Mio. verkauften Autos in 2021. Der Konzern Volkswagen vereint die Marken VW, Seat, Skoda, Audi, Porsche, Lamborghini, Bugatti und weitere unter einem Dach.
- Neben der sehr guten Positionierung durch die erwähnten Marken hat VW in den letzten Jahren auch eine gute Positionierung im Bereich der Elektro Fahrzeuge erlangt. Aktuell plant VW mit Partnern den Bau von 6 Batterien-Herstellungsfabriken in Europa bis 2030 mit einer Produktionskapazität von 240 Gigawattstunden oder Batterien für 4 Millionen Elektrofahrzeuge pro Jahr. Dadurch wird VW neben dem grössten Autohersteller in Europa auch zu einem führenden Batteriehersteller.
- VW hielt in ihrem letzten Quartalsupdate an den anfangs Jahr herausgegebenen Wachstums- und Renditeziele fest. Dennoch steigt mit dem grösser werdenden Rezessionsrisiko natürlich auch das Risiko einer Anpassung der Ziele.
- Dennoch schätzen wir die Aktie aufgrund des soliden Bilanz und attraktive Kennzahlen wie ein KGV von 4 oder einem Kurs/Substanzwert von 0.5 als interessante kurz bis mittelfristige Kaufempfehlung ein. Viele negative Aspekte wie Makroökonomische Risiken, Kritik an Unternehmungsführung / Aktionärsstruktur oder dem abgeschwächten Interesse aus China, sind bereits im aktuellen Kurs abgebildet.
- Vor allem aber sind wir überzeugt, dass VW vom bevorstehenden Börsengang der Porsche AG profitieren wird.

Porsche Börsengang vom 29.09.2022

- Die Porsche AG gibt eine Gesamtzahl von 911 Mio. Aktien (50% Vorzugs- und 50% Stammaktien) im Wert von 70-75 Mrd. EUR aus.
- 25%+1 Aktie der Stämme gehen an die Investmentholding Porsche Holding SE (DE000PAH0038) der Familien Piech und Porsche für 10.1 Mrd. (82.5 EUR +7% Aufschlag). 25% der Vorzugsaktien werden am Markt platziert. Die restlichen 75% beider Aktienarten bleiben bei Volkswagen.
- Die rund 25% am freien Markt platzierten Porsche Vorzugsaktien werden in einer Preisspanne von 76.5-82.5 EUR ausgegeben und sollten somit im Besten Fall rund 9.4. Mrd. EUR in die Kassen von VW spülen. Bereits 3 Stunden nach Öffnung der Bücher zur Zeichnung der Aktie am 20.09.2022, war diese schon x-fach überzeichnet, gemäss den involvierten Banken.
- Der Mutterkonzern VW wird also höchstwahrscheinlich rund 19.5 Mrd. EUR durch das IPO einnehmen. Das Geld soll zur Weiterentwicklung der Elektor Mobilität genutzt werden und rund 49% als Sonderdividende an die Aktionäre der VW zurückfliessen.
- Eine Bewertung der Porsche Aktie von 75 Mrd. EUR, führt für VW zu einem Wert der von ihr gehaltenen 75% der Aktien, von rund 56.25 Mrd. EUR. Das **wiederum sind rund 62% des gesamten VW Konzerns (91 Mrd. EUR). Somit wären alle anderen Automarken von VW "nur" rund 34.75 Mrd. wert**, was wir als deutlich zu tief einschätzen. Alleine mit den Marke VW und Audi macht der Konzern 130 Mrd. Umsatz und einen operativen Gewinn von 8 Mrd. EUR.
- Aus diesen Gründen erwarten wir, dass die VW Aktie deutlich von dem Porsche IPO profitieren kann und trotz der zyklischen Natur des Titels, kurz bis mittelfristig eine positive Rendite ausweist.



MAERKI BAUMANN & CO. AG

PRIVATBANK

Rechtliche Hinweise

Sollte es zur obigen Kaufidee (Finanzinstrument) ein Basisinformationsblatt (BIB) nach FidleG geben, kann dieses bei Ihrem Kundenberater bezogen werden.

WICHTIGE RECHTLICHE HINWEISE: Diese Publikation dient ausschliesslich zu Informations- und Marketingzwecken und ist nicht auf die Herbeiführung eines Vertragsschlusses gerichtet, sondern enthält lediglich eine Einschätzung von Maerki Baumann & Co. AG zu ausgewählten Finanzinstrumenten. Somit stellt diese Publikation keine Anlageberatung oder individuell-konkrete Anlageempfehlung sowie kein Angebot für den Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Insbesondere ersetzt diese Publikation nicht die individuelle Prüfung, ob die hier beworbenen Anlageinstrumente für Sie geeignet sind. Anlagen in Finanzprodukte sollten erst nach sorgfältiger Prüfung der diesbezüglich geltenden rechtlichen Vorschriften, einschliesslich etwaiger Verkaufsbeschränkungen und der genannten Risikofaktoren, getätigt werden. Die zukünftige Performance von Investitionen lässt sich nicht aus der vergangenen Kursentwicklung ableiten, der Anlagewert kann sich vergrössern, aber auch vermindern und bei gewissen Produkten kann der Anleger zu Zusatzzahlungen verpflichtet werden. Darstellungen können unter Umständen auf unter 5-jährigen Berichtszeiträumen beruhen, was deren Aussagekraft vermindern kann. Zukunftsdarstellungen sind stets unverbindliche Annahmen. Darstellungen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkursschwankungen, was die Performance beeinträchtigen kann. Wird eine Performance ausgewiesen, handelt es sich regelmässig um eine Bruttowertentwicklung; Provisionen, Gebühren und andere Entgelte wirken sich ertragsmindernd aus. Die Information in dieser Publikation ist in keiner Weise als Zusicherung einer zukünftigen Performance zu verstehen. Maerki Baumann & Co. AG erbringt keine Rechts- oder Steuerberatung. Im Weiteren übernimmt Maerki Baumann & Co. AG keinerlei Haftung für den Inhalt dieses Dokuments und haftet insbesondere nicht für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, einschliesslich direkte, indirekte oder Folgeschäden, die aufgrund von in diesem Dokument enthaltenen Informationen und/oder infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken entstehen können.