Befindet sich Toyota auf Erfolgskurs oder steuert es auf seinen eigenen Untergang zu?

Veröffentlicht am 27. Juni 2024

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Toyota setzt auf seine Hybridtechnologie und darauf, dass Verbrennungsmotoren immer noch eine wichtige Rolle spielen werden.
- Die starken Fundamentaldaten und die Kursentwicklung der Toyota-Aktie rechtfertigen die bisherige Strategie des Konzerns.
- Toyota braucht jedoch eine effektive EV-Strategie (Electric Vehicles, Elektroautos), um gegen wachstumsstarke, aufstrebende Akteure wie BYD antreten zu können.

Am 28. Mai erschien in der Financial Times ein Artikel mit dem Titel „Toyota setzt auf neue Linie von Verbrennungsmotoren als Herausforderung für Tesla“ (Originaltitel: „Toyota bets on new line of combustion engines in challenge to Tesla“). Nach meiner früheren Kritik an Toyotas mangelnden Fortschritten bei Elektroautos war meine erste Reaktion: Ist das der „Kodak-Moment“ für Toyota?

Der Kodak-Ingenieur Steve Sasson erfand in den 1970er-Jahren in den Labors des Unternehmens die Digitalkamera. Kodaks Ethos der Innovationsförderung ermöglichte zwar diese Erfindung, aber die mangelnde Weitsicht der Führungskräfte – die befürchteten, dass die Digitalkamera ihr bestehendes Geschäft kannibalisieren könnte – machte die Idee zunichte und führte schließlich zum Untergang des Unternehmens. Später erklärte Sasson gegenüber der New York Times: „Es war Fotografie ohne Film – und die Reaktion der Geschäftsleitung lautete: ‚Das ist ja niedlich, aber erzählen Sie niemandem davon.‘“

Man muss nicht allzu viel Fantasie haben, um die Parallelen zu Toyota zu erkennen. Das Unternehmen ist ein Gigant in der Automobilbranche. Seine Kaizen-Philosophie, die auf maximale Qualität, die Vermeidung von Verschwendung und Effizienzsteigerungen für Geräte und Arbeitsabläufe abzielt, wird in der Industrie und in der Wissenschaft seit Langem als Musterbeispiel für geschäftlichen Erfolg in allen Sektoren gefeiert. Obwohl Toyota mit seinen Hybridautos ein Vorreiter auf dem Gebiet des elektrischen Transportwesens ist, hat das Unternehmen immer noch keine wirkungsvolle EV-Strategie.

Ist Toyota vom Weg abgekommen? Oder hat der Konzern eine Strategie, die in der sich rasant entwickelnden und äußerst spannenden Landschaft der Automobilindustrie Bestand haben wird?

So können Anleger die Chance in der Automobilindustrie nutzen

Der WisdomTree Global Automotive Innovators UCITS ETF (WCAR) bietet Anlegern eine Möglichkeit, an der wachsenden Begeisterung in der Automobilbranche zu partizipieren. WisdomTree hat den ETF in Zusammenarbeit mit den Automobilexperten von Berylls entwickelt, die die Ausrichtung aller Unternehmen der Autoindustrie auf Innovation, Wachstum und Nachhaltigkeit bewerten, sowie mit LeanVal, die die Fundamentaldaten der einzelnen Unternehmen analysieren. Die Bewertung und Auswahl der Unternehmen erfolgt auf der Grundlage ihrer Ausrichtung auf automobile Trends wie Konnektivität, autonomes Fahren, geteilte Mobilität und Elektrifizierung. Da sich der Wettbewerb verschärft, die Technologie voranschreitet und die Märkte sich zunehmend für den Sektor begeistern, bietet dieser ETF Anlegern ein zukunftsorientiertes, gut diversifiziertes Engagement in den wichtigsten Unternehmen der automobilen Wertschöpfungskette.

Der WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF (VOLT) bietet Anlegern ein diversifiziertes Engagement in der Wertschöpfungskette von Batterien. Durch unsere Partnerschaft mit Wood Mackenzie sind wir in der Lage, die Attraktivität verschiedener Batterietechnologien laufend neu zu bewerten. Bei jeder halbjährlichen Neugewichtung evaluiert Wood Mackenzie alle 37 Teilsektoren der Wertschöpfungskette und weist Intensitätsbewertungen zu. Hierbei handelt es sich um ein Maß für die Bedeutung eines Teilsektors für das Thema Batterien. In der Folge erhalten alle Unternehmen der Batterie-Wertschöpfungskette aktualisierte Intensitätsratings als Maß dafür, wie attraktiv ein Unternehmen auf der Grundlage seines Umsatzes in den verschiedenen Teilsektoren ist. Mit diesem Ansatz können Anleger nicht nur ein breites Spektrum an Innovationen erfassen, von denen jede das nächste große Ding sein könnte, sondern auch sicherstellen, dass die Strategie ein Auge auf die heutige und ein anderes auf die zukünftige Branche hat.

Mit Stand 4. Juni ist Toyota in beiden ETFs und BYD im WCAR enthalten.

Fokus auf Hybridmodelle

Toyota-Chef Koji Sato hat erklärt, dass die neue Generation von Verbrennungsmotoren für den Einsatz mit Batterien in Hybridfahrzeugen konzipiert ist. Toyota ist nicht der einzige Hersteller, der sich wieder auf Hybridfahrzeuge konzentriert. Im Mai berichtete die Financial Times, dass Führungskräfte von General Motors, Nissan, Hyundai, Volkswagen und Ford auf dem FT's Future of the Car Summit die Bedeutung von Hybridautos herausstellten. Der Präsident von Hyundai erklärte: „Elektroautos sind immer noch die Zukunft. Aber jetzt sehen wir einen längeren Übergang."

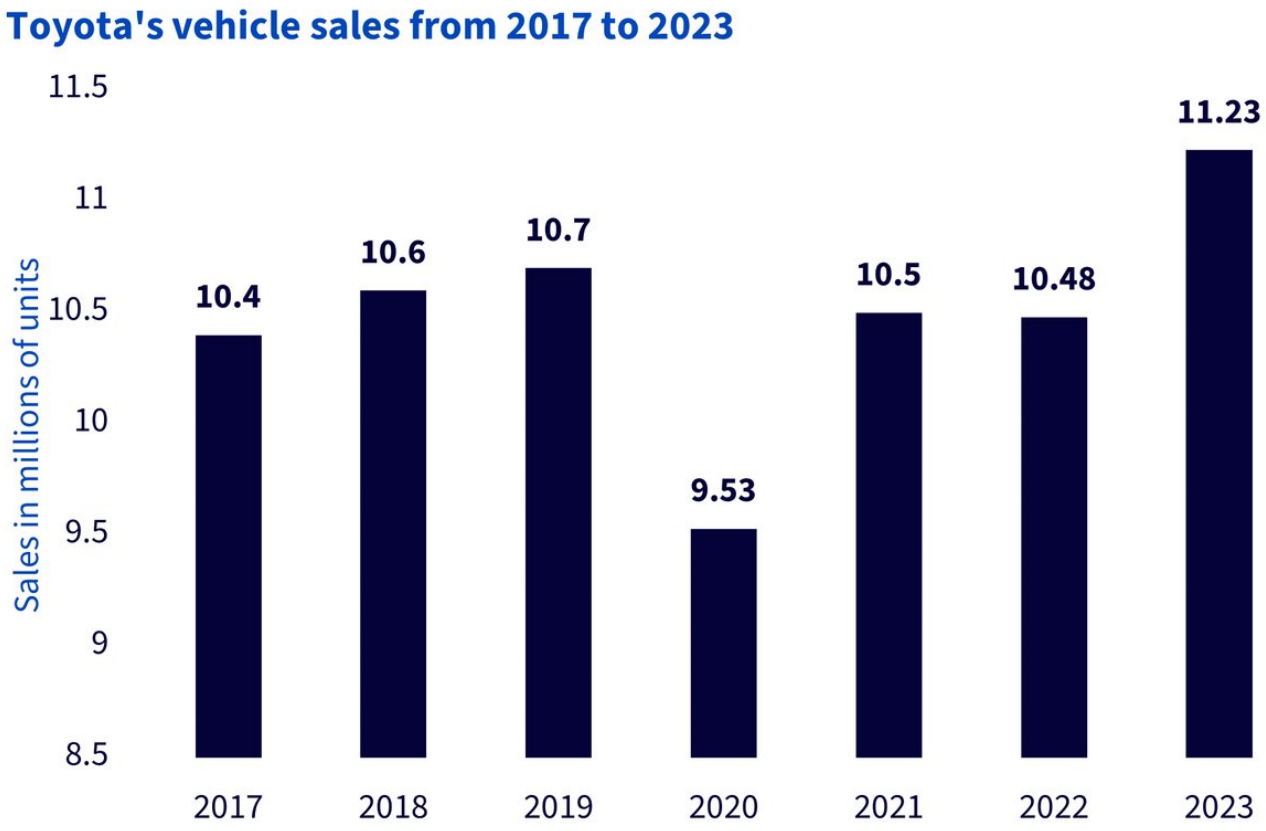
Sogar der „coole" Neuling BYD, der mit seinen Elektroautos weltweit für Furore sorgt, hat gerade seine Doppelmotor-Hybridtechnologie der fünften Generation auf den Markt gebracht und behauptet, mit einer einzigen Tankfüllung über 2.000 km zurücklegen zu können.

Es gibt jedoch einen wichtigen Unterschied zwischen der Fokussierung von BYD auf Hybridmodelle und dem gleichen Schwerpunkt bei Toyota. BYD treibt die Entwicklung von Elektrofahrzeugen mit Vollgas voran. Im März 2024 waren unter den zehn meistverkauften Plug-in-Elektroautos weltweit sieben BYD-Modelle. Der Vorstoß von BYD in den Bereich der Hybridfahrzeuge ist eines der Instrumente, mit denen das Unternehmen in andere Märkte weltweit expandieren kann, nachdem es auf dem heimischen chinesischen Markt eine starke Präsenz aufgebaut hat.

Im Gegensatz dazu verkaufte Toyota 2023 nur 104.018 Elektroautos der Marken Toyota und Lexus, was weniger als 1 % der insgesamt 11,23 Millionen verkauften Fahrzeuge des Unternehmens und einen noch geringeren Anteil an den fast 14 Millionen weltweit verkauften Elektroautos ausmacht. Toyota steht in der Liste der führenden Elektroauto-Modelle sicher nicht auf Augenhöhe (oder Stoßstangen-Höhe) mit BYD. Allerdings waren die Hybridverkäufe von Toyota im Jahr 2023 mit gut 3,4 Millionen deutlich höher – ein Niveau, das die effektive Strategie des Unternehmens mit Hybridantrieben belegt.

Das Geschäft ist stark

Die Verkaufszahlen von Toyota stiegen 2023 und waren in den letzten Jahren weitgehend konstant, selbst im pandemiegeplagten Jahr 2020, das die Automobilindustrie besonders hart traf (siehe Abbildung unten).



Quelle: Statista, März 2024.

Der jüngste Ergebnisbericht von Toyota war auch nicht schlecht. Im ersten Quartal 2024 verzeichnete der Autobauer ein Umsatzplus von 14,27 % gegenüber dem Vorjahr und einen Zuwachs beim Nettogewinn von 80,65 % gegenüber dem Vorjahr[1]. Der Kurs der Toyota-Aktie legte im ersten Quartal ebenfalls kräftig zu, angetrieben von einer Kombination aus gesunden Fundamentaldaten und allgemeinem makroökonomischen Rückenwind für japanische Aktien.

Solide Versprechen

Toyota arbeitet seit mehreren Jahren an der Feststoffbatterie-Technologie. Im Juni letzten Jahres eroberte das Unternehmen den Markt im Sturm, als es einen technologischen Durchbruch ankündigte, der dem Konzern die Herstellung von Festkörperbatterien in industriellem Maßstab ermöglichte – damit überwand er eine große Hürde, die den Einsatz dieser Technologie in Elektroautos bisher behindert hatte. Wenn Toyota in den nächsten zwei bis drei Jahren ein Elektroauto mit einer Reichweite von ca. 1.200 km und einer Ladezeit von zehn Minuten auf den Markt bringen kann, wie es behauptet, könnte dies einen Wendepunkt darstellen und Toyota an die Spitze der EV-Branche befördern.

Mit der Einführung des Mirai im Jahr 2014 gehörte Toyota auch zu den frühen Anwendern von Elektrofahrzeugen mit Wasserstoff-Brennstoffzellen. Zehn Jahre später haben sich wasserstoffbetriebene Autos noch nicht durchgesetzt. Das könnte sich jedoch ändern, da viele andere Automobilhersteller ihre eigenen Wasserstoffantriebe entwickeln.

Toyotas Strategie besteht daher eindeutig darin, sich über Elektrofahrzeuge mit Lithium-Ionen-Antrieb hinaus auf verschiedene neue Automobiltechnologien zu diversifizieren.

Das Urteil

Die Behauptung, Toyota sei wie Kodak in den späten 2000er-Jahren oder Blockbuster in den frühen 2010er-Jahren, wäre äußerst unfair. Toyota bleibt innovativ, seine Fahrzeuge mit Verbrennungsmotor und seine Hybridmodelle tragen dazu bei, seine Bedeutung in der Autoindustrie zu verteidigen, und seine geschäftlichen Fundamentaldaten sind nach wie vor sehr stark. Im Geschäftsleben ist Erfolg jedoch keine Selbstverständlichkeit. Toyota braucht immer noch einen effektiven Ansatz, um sich im Bereich der Elektroautos behaupten zu können, in dem die Zukunft liegt. Dazu muss das Unternehmen jedoch möglicherweise über seine Kaizen-Philosophie der kontinuierlichen Verbesserung hinausgehen und stattdessen radikale Denkweisen einführen.

[1] Google Finance, Juni 2024.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Nur für professionelle Kunden. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünffige Ergebnisse zu. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünffige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen einer Anlage dar.

Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindexes, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden, Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken.

Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige

von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen.

Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunffsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass

diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunffsgerichteten Aussagen zu verlassen.

WisdomTree Issuer ICAV

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. WT Issuer ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaff mit variablem Kapital und Haffungstrennung zwischen den Fonds, die nach irischem Gesetz als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. Die WT-Emittentin ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert. Anleger sollten den Verkaufsprospekt der WT-Emittentin („ WT-Prospekt“) vor einer Investition lesen und im Abschnitt des WT-Prospekts mit dem Titel„ Risikofaktoren“ weitere Einzelheiten über die mit einer Anlage verbundenen Risiken in entsprechende Anteile erfahren.

Für Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: **https:** //www.wisdomtree.eu/de-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Einige der Teilfonds, auf die in diesem Dokument verwiesen wird, wurden möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA“) registriert. In der Schweiz werden solche Teilfonds, die nicht bei der FINMA registriert sind, ausschließlich an qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizer Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen oder seiner Durchführungsverordnung (jeweils in der jeweils gültigen Fassung) vertrieben. Die Vertretung und Zahlstelle der Teilfonds in der Schweiz ist Société Générale Paris, Niederlassung Zürich, Talacker 50, Postfach 5070, 8021 Zürich, Schweiz. Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Teilfonds sind kostenlos bei der Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Hinsichtlich des Vertriebs in der Schweiz befinden sich der Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz der Vertretung und Zahlstelle.

Für französische Anleger: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Anleger (wie im Rahmen der MiFID definiert), die auf eigene Rechnung investieren, und dieses Material darf in keiner Weise öffentlich verteilt werden. Die Verteilung des Prospekts und das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Anteilen in anderen Ländern können gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Der Emittent ist ein OGAW, der der irischen Gesetzgebung unterliegt, und von der Finanzaufsichtsbehörde als OGAW, der den europäischen Verordnungen entspricht, zugelassen. Dennoch muss er möglicherweise nicht denselben Regeln entsprechen, die für ein ähnliches Produkt gelten, das in Frankreich zugelassen wurde. Der Fonds wurde in Frankreich von der Finanzaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers) für den Vertrieb registriert und darf an Anleger in Frankreich vertrieben werden. Exemplare aller Dokumente (d. h. des Prospekts, des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge, der neuesten Jahresberichte und der Gründungsurkunde und Satzung) sind in Frankreich kostenlos bei der französischen Zentralisierungsstelle Societe Generale unter der Adresse 29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, Frankreich, erhältlich. Alle Zeichnungen von Anteilen des Fonds erfolgen auf der Grundlage der Bedingungen des Prospekts und aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge.