

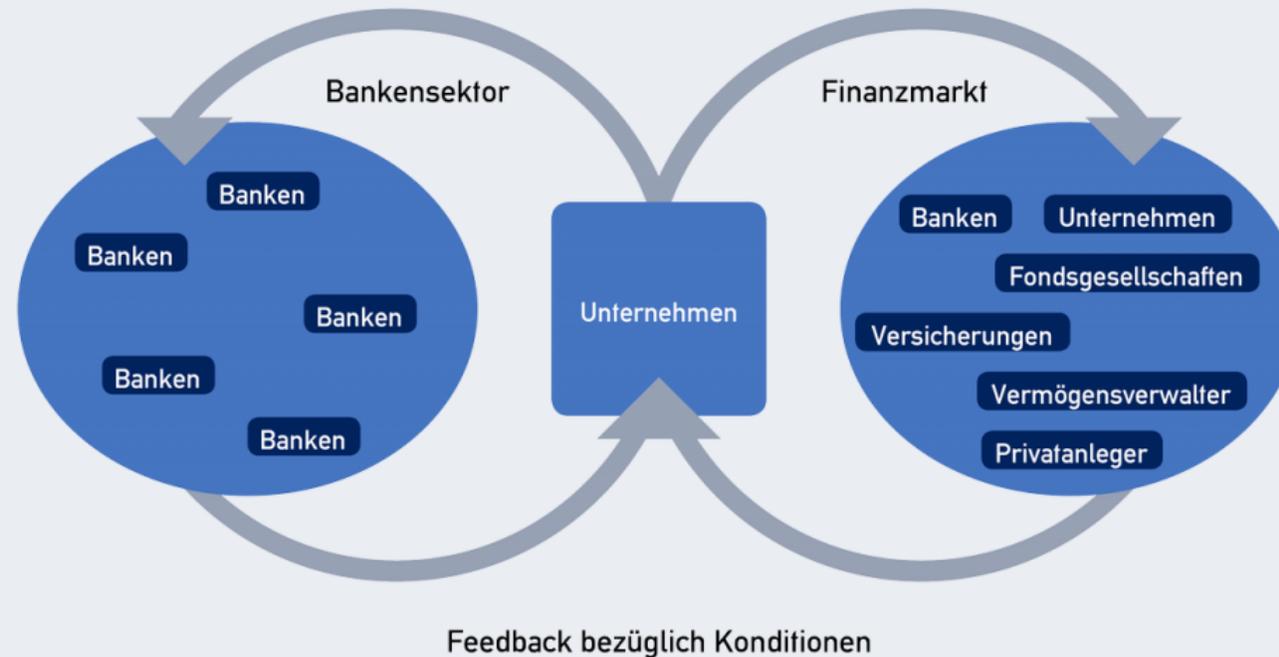


Die Bedeutung der Sekundärmarktpflege für Anleiheemittenten

Dr. Markus Walchshofer

**Mitgliederversammlung des DIRK e.V.
am 08.03.2019 in Leverkusen**

Creditor Relations

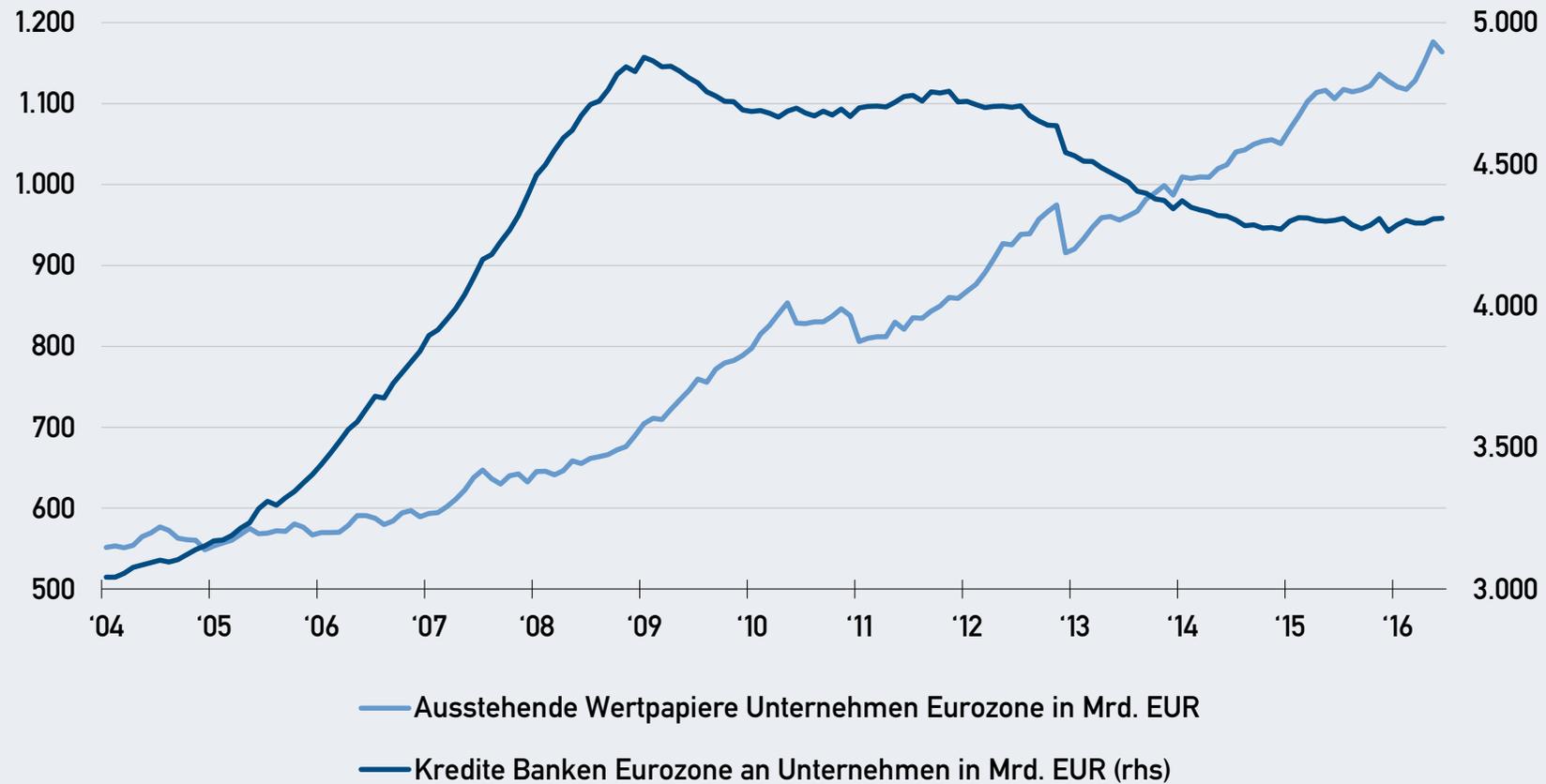


Traditionelle Finanzierungsquelle:

Bankkredite, Kreditlinien

2. Standbein der
Fremdkapitalfinanzierung:

Anleihen, Schuldscheindarlehen,
syndizierte Kreditvereinbarungen,
Commercial Paper





Gründe für den Loan-to-Bond-Trend

- **Zunehmende Regulierungstendenzen** im Bankensektor (z.B. Basel III), welche die Kreditvergabe von Banken verteuern
- **Steigende Nachfrage nach Unternehmensanleihen** in Zeiten der Niedrigzinspolitik
- Ein durch die Finanzkrise ausgelöster **Vertrauensverlust** von Unternehmen **in die Finanzierungsfähigkeit der Banken**
- **Größere Flexibilität** für Unternehmen im Rahmen von Kapitalmarktfinanzierungen

Kapitalmärkte gewinnen zunehmende Relevanz für Emittenten von Fremdkapital





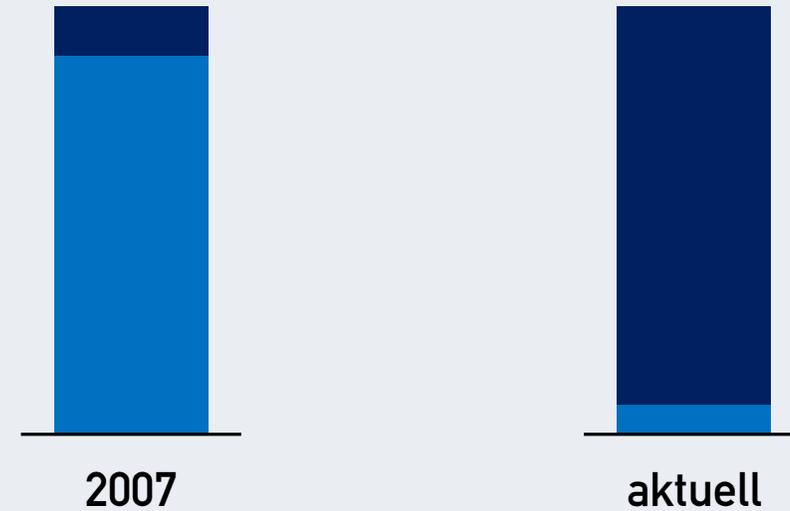
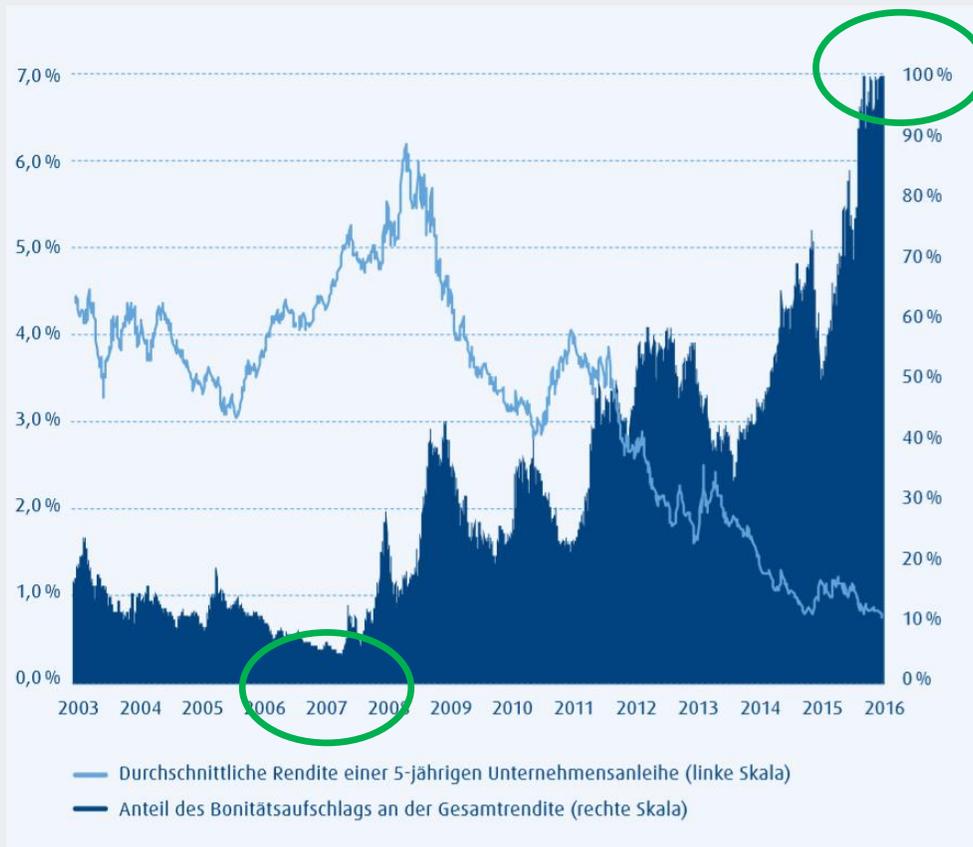
Creditor Relations

Finanzierungsersparnis des
Emittenten bei Reduktion der
Rendite um 1 bps (0,01%) = **500.000 €**

(Anleihe 500 Mio. €, 10 Jahre)



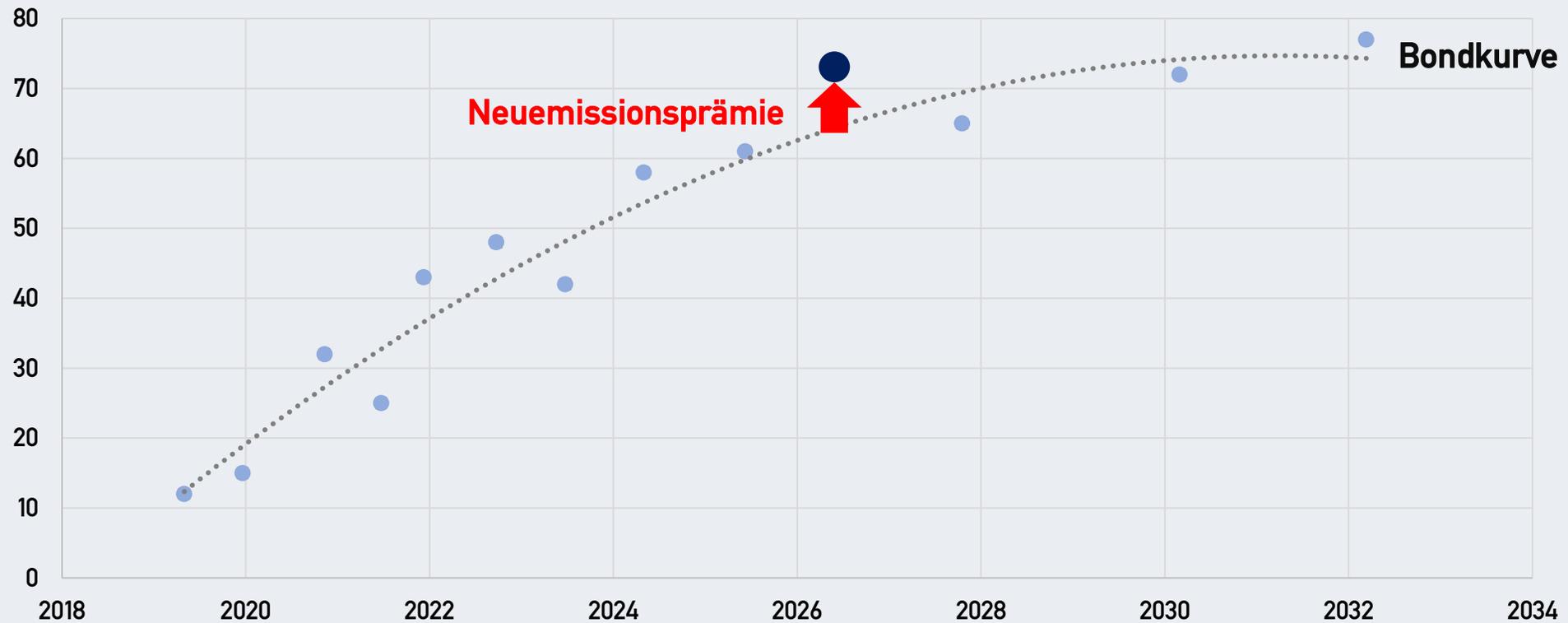
Sparpotential für Emittenten

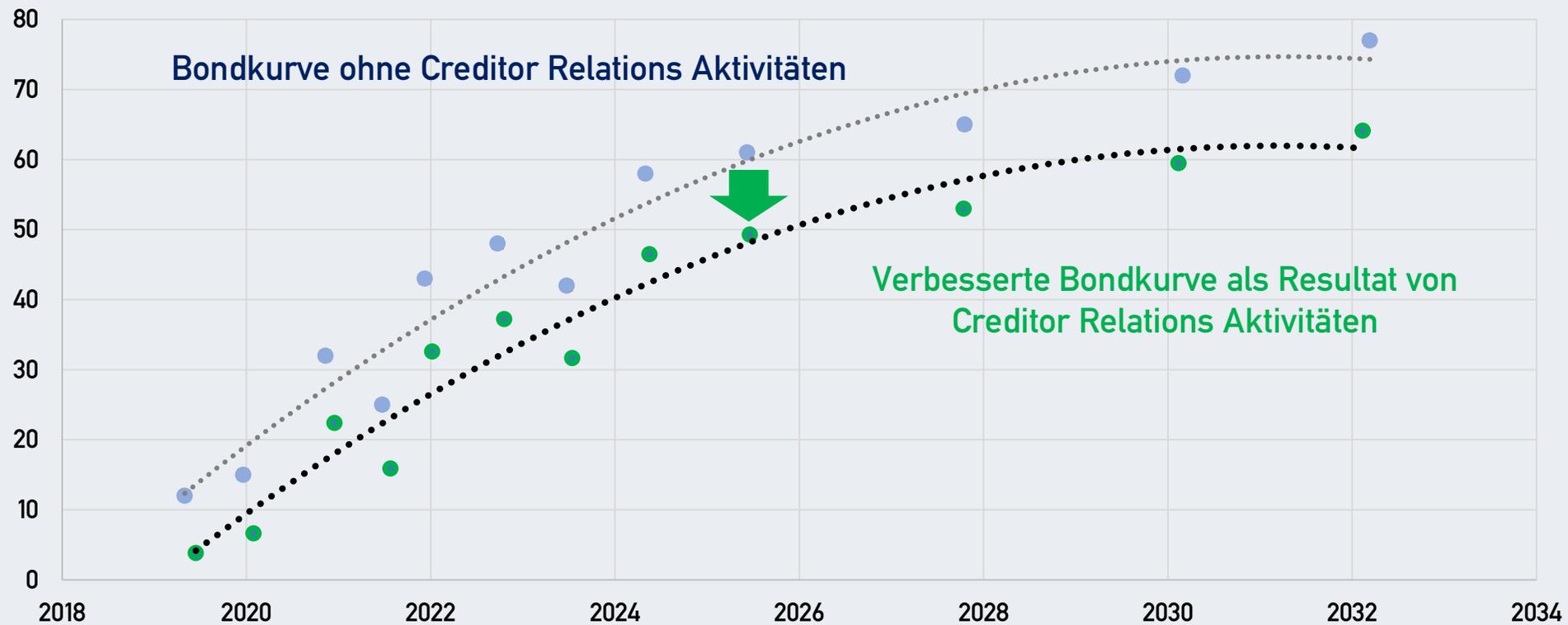


Creditor Relations sind aktuell von besonderer Relevanz, da sich diese auf einen sehr hohen Anteil der Rendite beziehen und deshalb besonders effektiv sind

Abbildung 4: Entwicklungen der durchschnittlichen Anleiherenditen (Zins und Bonitätsaufschlag) sowie des Bonitätsaufschlags in % der Rendite¹⁰

Bondkurve ist die zentrale Benchmark für die Neuemission von Anleihen





Enormes Sparpotential

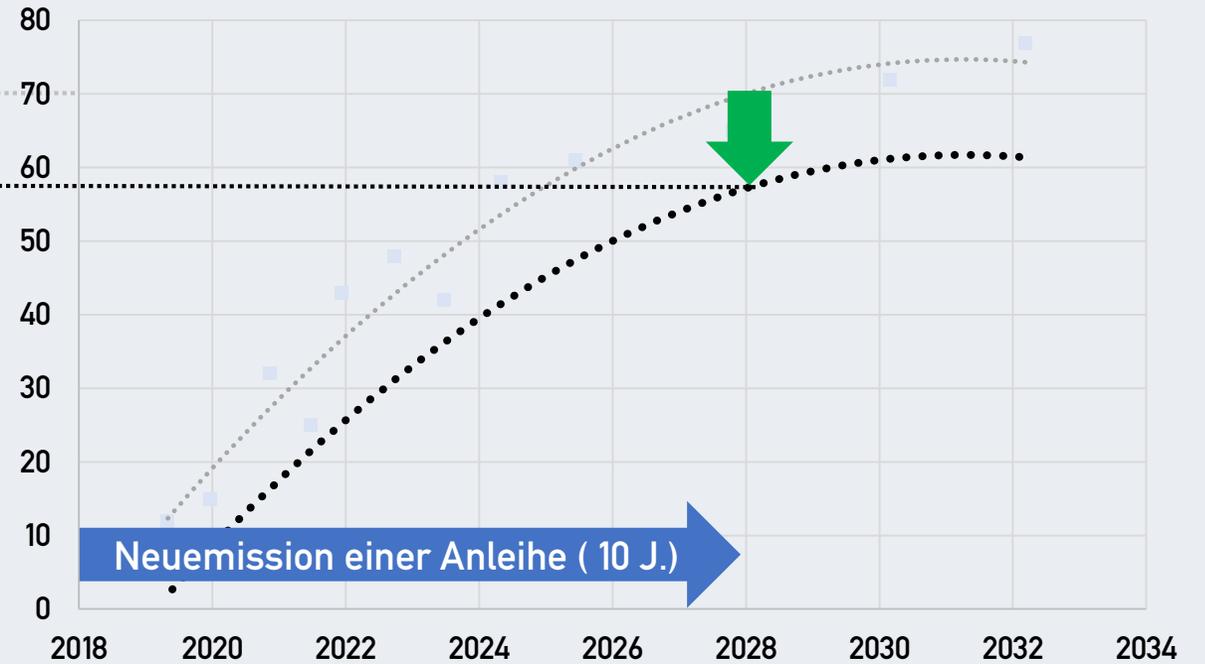


Sparpotential für einen Emittenten

Die Reduktion von einem Basis-Punkt (0,01%) senkt den Finanzierungsaufwand um 500.000 €

(500 m Nominale mit einer Laufzeit von 10 Jahren)

Bonitätsaufschlag





Wie betreibe ich professionelle Creditor Relations?



Professionelle Creditor Relations

- Auf Fixed-Income Investoren zugeschnittene IR-Unterlagen
- Debt dedicated Road Shows (deal & non-deal related)
- Strategisches Management der Beziehungen zu Fremdkapitalinvestoren; Grundvoraussetzung ist die genaue Kenntnis der aktuellen und potentiellen Fremdkapitalinvestoren



Analog zu einer Shareholder-ID ist auch eine Bondholder-ID möglich und zielführend:

- Die Investorenschaft im Bereich einer Anleihe ändert sich ab dem Zeitpunkt der Emission fortlaufend
- Die genaue Kenntnis der Investorenschaft ist Grundvoraussetzung für
 - die **kosteneffiziente** Planung und Durchführung von **Debt-dedicated Road Shows**
 - eine **erfolgreiche Neuemissionsstrategie** (deal-related Road Show & Allokation)



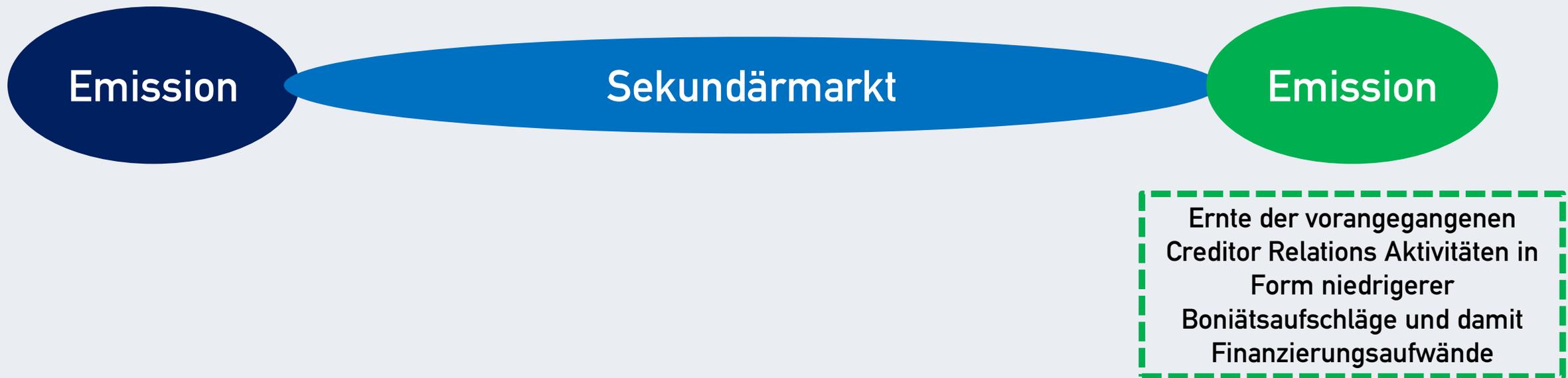
Welchen konkreten Nutzen hat der Emittent?



Creditor Relations =

**Strategisches Management-
Instrument zur Senkung der
Kapitalkosten**

Starker Effekt des Sekundärmarktes auf die folgende Emission





Fremdkapitalmärkte gewinnen zunehmende Relevanz für die Emittenten von Fremdkapital



Professionelle Creditor Relations steigern die Nachfrage nach ausstehendem Fremdkapital



Die Sekundärmarktpflege ist essentielle Voraussetzung für die effektive Emission von FK



Die effektive Emission von FK senkt die Kapitalkosten und steigert so den Shareholder Value

Steigerung des SHV durch Creditor Relations





Fragen, Anregungen, persönliche Einschätzungen?

Walchshofer Beratungs- und Beteiligungs- UG

Max Born Straße 1
60438 Frankfurt am Main
Germany

Tel.: 0152 0422 0984
e.mail: markus@walchshofer.de
Web: www.walchshofer.de

Sitz der Gesellschaft: Frankfurt am Main
Registergericht: Amtsgericht Frankfurt am Main, HRB 110265
Geschäftsführung: Dr. Markus Walchshofer