

Mehr Konzentration auf's Wesentliche:

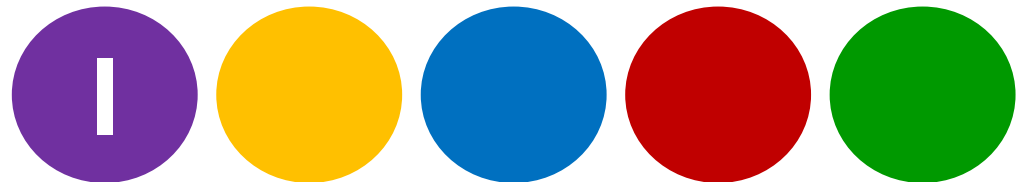


**INFO-SERVICE**

für Mittelstand & Banken

**Schulz & Partner**

Lösungen für  
Mittelstand und Banken



**Handbuch**

---

# Unternehmen des DAX 30 auf dem Prüfstand

Depot A-Strategien in der Niedrigzinsphase – Part I

## Inhaltsverzeichnis

- **Management Report**
- Rating-Analyse: Bewertung von Unternehmensanleihen
- Depot A-Strategie: Unternehmen des DAX 30 Index
- Kontakt und Ansprechpartner
- Disclaimer

## Depot A – Strategien in der Niedrigzinsphase – welche Alternativen gibt es ?

- Die Eurokrise und die damit verbundenen Niedrigzinsen führen im laufenden Depot A-Management zunehmend zu strukturellen Umschichtungen.
- Kernassets wie Bundesanleihen werfen derzeit keine ausreichende Rendite ab und sind daher als Gegenanlage für Kundeneinlagen nur begrenzt tauglich.
- Weitere Kompensationsmöglichkeiten zum Ausgleich fehlender Zinserträge sind durch engere Limits bei der Fristentransformation eingeschränkt worden.
- Immobilien-gedeckte und öffentlich-gedeckte Pfandbriefe stehen angesichts der europäischen Schuldenkrise ebenfalls auf dem Prüfstand.
- Unsere Studien-Serie „Depot A-Strategien in der Niedrigzinsphase“ beschäftigt sich dieses Mal mit ausgewählten Unternehmen mit Sitz in Deutschland.

## Depot A – Strategien in der Niedrigzinsphase – welche Alternativen gibt es ?

- Unseren Fokus haben wir auf Unternehmen aus dem DAX 30 Index gelegt.
- Unser Studie umfasst einen breiten Datenkranz mit Kennzahlen u.a. zum EBITDA, EBIT, Total Debt sowie Enterprise-Value.
- Unsere Ratinganalysen berücksichtigen -sofern bereits veröffentlicht- den Forecast 2014 sowie peer group-Vergleiche zur jeweiligen Branche.

Rating-Analyse mit Zinsdeckungsgrad, Verschuldungsrelation und Eigenkapitalquote als zentrale Bewertungskennzahlen.

Unternehmen	Total Debt / EBITDA	Rating	EBIT / Interest Expense	Rating	Total Debt / Common Equity	Rating
adidas	0,9	AA	18	AAA	23,9	AAA
Allianz	n/a		n/a		n/a	
BASF	5,8	B	12,9	AA	56,2	AA
Bayer	1,3	AA	4,6	BBB	49,5	AA
Beiersdorf	0,3	AAA	218	AAA	2,5	AAA
BMW	5,7	B	34,7	AAA	205	BB
Commerzbank	n/a		n/a		n/a	
Continental	1,7	A	2,1	BB	108,3	BBB
Daimler	4,1	BB	16,6	AAA	185,7	BB
Deutsche Bank	n/a		n/a		n/a	
Deutsche Börse	17,2	CCC	7,1	A	503,4	CCC
Deutsche Lufthansa	2	A	5,6	A	115,9	BBB
Deutsche Post	n/a		n/a		53,7	AA
Deutsche Telekom	2,6	BBB	2,9	BB	187,3	BB
E.ON	2,7	BBB	0,1	CCC	69,5	A

Rating-Analyse mit Zinsdeckungsgrad, Verschuldungsrelation und Eigenkapitalquote als zentrale Bewertungskennzahlen.

Unternehmen	Total Debt / EBITDA	Rating	EBIT / Interest Expense	Rating	Total Debt / Common Equity	Rating
Fresenius	2,7	BBB	5,2	BBB	136,8	BB
Fresenius Med Care	2,9	BBB	5,1	BBB	95,2	BBB
HeidelbergCement	3,5	BB	6,2	A	76,8	A
Henkel	1	AA	23,3	AAA	27,6	AAA
Infineon Technologies	0,4	AAA	12	AA	8	AAA
K + S	1,3	AA	4,4	BBB	36,9	AAA
Linde	2,5	BBB	4,8	BBB	78,9	BBB
LANXESS	2,5	BBB	1,7	BB	77,8	A
Merck	1,3	AA	9,3	AA	35,8	AAA
Münchner Rück.	n/a		n/a		18,3	AAA
RWE	2,7	BBB	0,3	CCC	179,2	BB
SAP	1,1	AA	148,9	AAA	37,2	AAA
Siemens	2,3	BBB	7,9	A	72,8	A
ThyssenKrupp	negativ		negativ		395,5	B
Volkswagen	16,4	CCC	3,8	BBB	141,5	BB

## Management Report – Zinsdeckungsgrad

Unternehmen	EBIT / Interest Expense	Rating
Beiersdorf	218	AAA
SAP	148,9	AAA
BMW	34,7	AAA
Henkel	23,3	AAA
adidas	18	AAA
Daimler	16,6	AAA
BASF	12,9	AA
Infineon Technologies	12	AA
Merck	9,3	AA
Siemens	7,9	A
Deutsche Börse	7,1	A
HeidelbergCement	6,2	A
Deutsche Lufthansa	5,6	A
Fresenius	5,2	BBB
Fresenius Med Care	5,1	BBB
Linde	4,8	BBB
Bayer	4,6	BBB
K + S	4,4	BBB
Volkswagen	3,8	BBB
Deutsche Telekom	2,9	BB
Continental	2,1	BB
LANXESS	1,7	BB
RWE	0,3	CCC
E.ON	0,1	CCC
ThyssenKrupp	negativ	
Allianz	n/a	
Commerzbank	n/a	
Deutsche Bank	n/a	
Deutsche Post	n/a	
Münchner Rück.	n/a	



## Management Report – Verschuldungsrelation

Unternehmen	Total Debt / EBITDA	Rating
Beiersdorf	0,3	AAA
Infineon Technologies	0,4	AAA
adidas	0,9	AA
Henkel	1	AA
SAP	1,1	AA
Bayer	1,3	AA
K + S	1,3	AA
Merck	1,3	AA
Continental	1,7	A
Deutsche Lufthansa	2	A
Siemens	2,3	BBB
Linde	2,5	BBB
LANXESS	2,5	BBB
Deutsche Telekom	2,6	BBB
E.ON	2,7	BBB
Fresenius	2,7	BBB
RWE	2,7	BBB
Fresenius Med Care	2,9	BBB
HeidelbergCement	3,5	BB
Daimler	4,1	BB
BMW	5,7	B
BASF	5,8	B
Volkswagen	16,4	CCC
Deutsche Börse	17,2	CCC
Allianz	n/a	
Commerzbank	n/a	
Deutsche Bank	n/a	
Deutsche Post	n/a	
Münchner Rück.	n/a	
ThyssenKrupp	negativ	





## Management Report – Relation Fremd- und Eigenkapital

Unternehmen	Total Debt / Common Equity	Rating
Beiersdorf	2,5	AAA
Infineon Technologies	8	AAA
Münchner Rück.	18,3	AAA
adidas	23,9	AAA
Henkel	27,6	AAA
Merck	35,8	AAA
K + S	36,9	AAA
SAP	37,2	AAA
Bayer	49,5	AA
Deutsche Post	53,7	AA
BASF	56,2	AA
E.ON	69,5	A
Siemens	72,8	A
HeidelbergCement	76,8	A
LANXESS	77,8	A
Linde	78,9	BBB
Fresenius Med Care	95,2	BBB
Continental	108,3	BBB
Deutsche Lufthansa	115,9	BBB
Fresenius	136,8	BB
Volkswagen	141,5	BB
RWE	179,2	BB
Daimler	185,7	BB
Deutsche Telekom	187,3	BB
BMW	205	BB
ThyssenKrupp	395,5	B
Deutsche Börse	503,4	CCC
Allianz	n/a	
Commerzbank	n/a	
Deutsche Bank	n/a	



## Inhaltsverzeichnis

- Management Report
- **Rating-Analyse: Bewertung von Unternehmensanleihen**
- Depot A-Strategie: Unternehmen des DAX 30 Index
- Kontakt und Ansprechpartner
- Disclaimer