

Mehr Konzentration auf's Wesentliche:



INFO-SERVICE

für Mittelstand & Banken

Schulz & Partner

Lösungen für
Mittelstand und Banken



Handbuch

Unternehmen des STOXX Nordic 30 auf dem Prüfstand

Depot A-Strategien in der Niedrigzinsphase – Part III

Inhaltsverzeichnis

- **Management Report**
- Rating-Analyse: Bewertung von Unternehmensanleihen
- Depot A-Strategie: Unternehmen des STOXX Nordic 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 Skandinavien.

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

- Unseren Fokus haben wir auf Unternehmen aus dem STOXX Nordic 30-Index gelegt; also Unternehmen aus Dänemark, Finnland, Norwegen sowie Schweden.
- Wir haben insgesamt 30 skandinavische Unternehmen analysiert. Jeweils 5 Unternehmen haben ihren Firmensitz in Dänemark und in Finnland, 5 weitere Unternehmen sind in Norwegen und 15 Unternehmen in Schweden angesiedelt.
- Etwa 54% des STOXX Nordic 30-Index wird von der wirtschaftlichen Entwicklung der Unternehmen aus Schweden bestimmt; auf die Unternehmen aus Dänemark entfällt ein Anteil am Index von etwa 20%, auf finnische Unternehmen ca. 14% und auf Norwegen etwa 12%.
- 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.

Land	Unternehmen	Total Debt / EBITDA	Rating	EBIT / Interest Expense	Rating	Total Debt / Common Equity	Rating
Dänemark	Carlsberg	2,8	BBB	16,5	AAA	53,8	AA
	Danske Bank	n/a		n/a		n/a	
	Maersk	1,3	AA	20,8	AAA	44,9	AAA
	Novo Nordisk	0	AAA	75,8	AAA	1,7	AAA
	Novozymes	0,5	AAA	51,8	AAA	17,3	AAA

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

Land	Unternehmen	Total Debt / EBITDA	Rating	EBIT / Interest Expense	Rating	Total Debt / Common Equity	Rating
Finnland	Fortum	3,6	BB	1,3	B	93,7	BBB
	KONE	0,2	AAA	101,9	AAA	11,3	AAA
	Nokia	5,1	B	1,9	BB	100,6	BBB
	Sampo	n/a		n/a		n/a	
	UPM	3,4	BB	8,5	A	53,1	AA

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

Land	Unternehmen	Total Debt / EBITDA	Rating	EBIT / Interest Expense	Rating	Total Debt / Common Equity	Rating
Norwegen	DNB	n/a		n/a		n/a	
	Seadrill	3,5	BB	4,5	BBB	190,8	BBB
	Statoil	0,7	AA	26,9	AAA	45,8	AAA
	Telenor	1,8	A	12,1	AAA	77,4	A
	Yara	0,7	AA	13,5	AAA	19,4	AAA

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

Land	Unternehmen	Total Debt / EBITDA	Rating	EBIT / Interest Expense	Rating	Total Debt / Common Equity	Rating
Schweden	Assa Abloy	1,9	A	16,9	AAA	59,3	AA
	Atlas Copco	5,2	B	21,6	AAA	70,8	A
	Ericcson	1,6	A	15,7	AAA	19,3	AAA
	Hennes & Mauritz	0	AAA	5831	AAA	0	AAA
	Investor	n/a		n/a		n/a	
	Nordea Bank	n/a		n/a		n/a	
	Sandvik	2,4	BBB	6,5	A	106,9	BBB
	SCA	2,6	BBB	8,5	A	56	AA
	Skan Bank	n/a		n/a		n/a	
	SKF	2	A	9,3	AA	74,6	A
	Svenska Handelsbanken	n/a		n/a		n/a	
	Swedbank	n/a		n/a		n/a	
	Swedish Match	2,4	BBB	6,2	A	negativ	
	TeliaSonera	3,4	BB	9,5	AA	81,4	BBB
	Volvo	5,8	B	3,6	BBB	187,3	BB

Management Report Ländervergleich – Zinsdeckungsgrad

Land	Unternehmen	EBIT / Interest Expense	Rating
Dänemark	Novo Nordisk	75,8	AAA
	Novozymes	51,8	AAA
	Maersk	20,8	AAA
	Carlsberg	16,5	AAA
	Danske Bank	n/a	
Finnland	KONE	101,9	AAA
	UPM	8,5	A
	Nokia	1,9	BB
	Fortum	1,3	B
	Sampo	n/a	
Norwegen	Statoil	26,9	AAA
	Yara	13,5	AAA
	Telenor	12,1	AAA
	Seadrill	4,5	BBB
	DNB	n/a	
Schweden	Hennes & Mauritz	5831	AAA
	Atlas Copco	21,6	AAA
	Assa Abloy	16,9	AAA
	Ericcson	15,7	AAA
	TeliaSonera	9,5	AA
	SKF	9,3	AA
	SCA	8,5	A
	Sandvik	6,5	A
	Swedish Match	6,2	A
	Volvo	3,6	BBB
	Investor	n/a	
	Nordea Bank	n/a	
	Skan Bank	n/a	
	Svenska Handelsbanken	n/a	
Swedbank	n/a		

Management Report Ländervergleich – Verschuldungsrelation

Land	Unternehmen	Total Debt / EBITDA	Rating
Dänemark	Novo Nordisk	0	AAA
	Novozymes	0,5	AAA
	Maersk	1,3	AA
	Carlsberg	2,8	BBB
	Danske Bank	n/a	
Finnland	KONE	0,2	AAA
	UPM	3,4	BB
	Fortum	3,6	BB
	Nokia	5,1	B
	Sampo	n/a	
Norwegen	Statoil	0,7	AA
	Yara	0,7	AA
	Telenor	1,8	A
	Seadrill	3,5	BB
	DNB	n/a	
Schweden	Hennes & Mauritz	0	AAA
	Ericsson	1,6	A
	Assa Abloy	1,9	A
	SKF	2	A
	Sandvik	2,4	BBB
	Swedish Match	2,4	BBB
	SCA	2,6	BBB
	TeliaSonera	3,4	BB
	Atlas Copco	5,2	B
	Volvo	5,8	B
	Investor	n/a	
	Nordea Bank	n/a	
	Skan Bank	n/a	
	Svenska Handelsbanken	n/a	
Swedbank	n/a		

Management Report Ländervergleich – Relation Fremd- und Eigenkapital

Land	Unternehmen	Total Debt / Common Equity	Rating
Dänemark	Novo Nordisk	1,7	AAA
	Novozymes	17,3	AAA
	Maersk	44,9	AAA
	Carlsberg	53,8	AA
	Danske Bank	n/a	
Finnland	KONE	11,3	AAA
	UPM	53,1	AA
	Fortum	93,7	BBB
	Nokia	100,6	BBB
	Sampo	n/a	
Norwegen	Yara	19,4	AAA
	Statoil	45,8	AAA
	Telenor	77,4	A
	Seadrill	190,8	BBB
	DNB	n/a	
Schweden	Hennes & Mauritz	0	AAA
	Ericsson	19,3	AAA
	SCA	56	AA
	Assa Abloy	59,3	AA
	Atlas Copco	70,8	A
	SKF	74,6	A
	TeliaSonera	81,4	BBB
	Sandvik	106,9	BBB
	Volvo	187,3	BB
	Investor	n/a	
	Nordea Bank	n/a	
	Skan Bank	n/a	
	Svenska Handelsbanken	n/a	
	Swedbank	n/a	
Swedish Match	negativ		

Inhaltsverzeichnis

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