

Mehr Konzentration auf's Wesentliche:

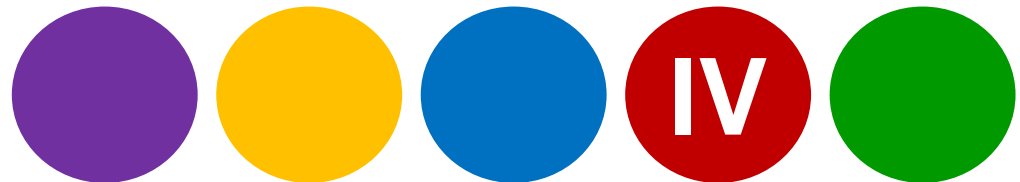


INFO-SERVICE

für Mittelstand & Banken

Schulz & Partner

Lösungen für
Mittelstand und Banken



Handbuch

Unternehmen des FT 30 auf dem Prüfstand

Depot A-Strategien in der Niedrigzinsphase – Part IV

Inhaltsverzeichnis

- **Management Report**
- Rating-Analyse: Bewertung von Unternehmensanleihen
- Depot A-Strategie: Unternehmen des FT 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-gedekte und öffentlich-gedekte 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 Großbritannien.

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

- Unseren Fokus haben wir auf Unternehmen aus dem FT 30 Index gelegt; also Unternehmen aus Großbritannien.
- 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
3i Group	n/a		n/a		n/a	
BAE Systems	1,4	A	2,1	BB	0,7	AAA
BG Group	1,6	A	15,2	AAA	50,1	AAA
BP	1,1	AA	15,5	AAA	38,7	AAA
British American Tobacco	1,7	A	9,5	AA	1,8	AAA
BT Group	1,7	A	3,4	BBB	negativ	
Compass Group	2,3	BBB	5,1	BBB	0,8	AAA
Diageo	2,8	BBB	5,3	BBB	1,5	AAA
Experian	3,7	BB	11,4	AA	0,9	AAA
GKN	1,5	A	4,5	BBB	0,6	AAA
GlaxoSmithKline	2,1	BBB	8,3	A	308,1	B
IAG	n/a		n/a		n/a	
Invensys	n/a		n/a		n/a	
ITV	0,6	AA	2,3	BB	0,7	AAA
Ladbrokes	1,8	A	5,4	BBB	0,9	AAA

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

Unternehmen	Total Debt / EBITDA	Rating	EBIT / Interest Expense	Rating	Total Debt / Common Equity	Rating
Land Securities Group	5,4	B	2,7	BB	0,4	AAA
Lloyds Banking Group	n/a		n/a		n/a	
Man Group	0,7	AA	2	BB	0,04	AAA
Marks & Spencer	2,1	BBB	5	BBB	1	AAA
National Grid	5,7	B	3,7	BBB	2,9	AAA
Prudential	n/a		n/a		n/a	
Reckitt Benckiser	1,5	A	33,1	AAA	0,6	AAA
Royal Bank of Scotland	n/a		n/a		n/a	
RSA	n/a		n/a		n/a	
Smiths Group	1,8	A	8,7	A	0,8	AAA
Tate & Lyle	1,9	A	8,9	A	0,8	AAA
Tesco	3	BBB	5,9	A	0,7	AAA
Vodafone	3,2	BB	2,8	BB	0,4	AAA
Wolseley	1,2	AA	10,8	AA	0,3	AAA
WPP	2,3	BBB	4	BBB	0,5	AAA

Management Report – Zinsdeckungsgrad

Unternehmen	EBIT / Interest Expense	Rating
Reckitt Benckiser	33,1	AAA
BP	15,5	AAA
BG Group	15,2	AAA
Experian	11,4	AA
Wolseley	10,8	AA
British American Tobacco	9,5	AA
Tate & Lyle	8,9	A
Smiths Group	8,7	A
GlaxoSmithKline	8,3	A
Tesco	5,9	A
Ladbroke's	5,4	BBB
Diageo	5,3	BBB
Compass Group	5,1	BBB
Marks & Spencer	5	BBB
GKN	4,5	BBB
WPP	4	BBB
National Grid	3,7	BBB
BT Group	3,4	BBB
Vodafone	2,8	BB
Land Securities Group	2,7	BB
ITV	2,3	BB
BAE Systems	2,1	BB
Man Group	2	BB
3i Group	n/a	
IAG	n/a	
Invensys	n/a	
Lloyds Banking Group	n/a	
Prudential	n/a	
Royal Bank of Scotland	n/a	
RSA	n/a	



Management Report – Verschuldungsrelation

Unternehmen	Total Debt / EBITDA	Rating
ITV	0,6	AA
Man Group	0,7	AA
BP	1,1	AA
Wolseley	1,2	AA
BAE Systems	1,4	A
GKN	1,5	A
Reckitt Benckiser	1,5	A
BG Group	1,6	A
British American Tobacco	1,7	A
BT Group	1,7	A
Ladbrokes	1,8	A
Smiths Group	1,8	A
Tate & Lyle	1,9	A
GlaxoSmithKline	2,1	BBB
Marks & Spencer	2,1	BBB
Compass Group	2,3	BBB
WPP	2,3	BBB
Diageo	2,8	BBB
Tesco	3	BBB
Vodafone	3,2	BB
Experian	3,7	BB
Land Securities Group	5,4	B
National Grid	5,7	B
3i Group	n/a	
IAG	n/a	
Invensys	n/a	
Lloyds Banking Group	n/a	
Prudential	n/a	
Royal Bank of Scotland	n/a	
RSA	n/a	



Management Report – Relation Fremd- und Eigenkapital

Unternehmen	Total Debt / Common Equity	Rating
Man Group	0	AAA
Wolseley	0,3	AAA
Land Securities Group	0,4	AAA
Vodafone	0,4	AAA
WPP	0,5	AAA
GKN	0,6	AAA
Reckitt Benckiser	0,6	AAA
BAE Systems	0,7	AAA
ITV	0,7	AAA
Tesco	0,7	AAA
Compass Group	0,8	AAA
Smiths Group	0,8	AAA
Tate & Lyle	0,8	AAA
Experian	0,9	AAA
Ladbrokes	0,9	AAA
Marks & Spencer	1	AAA
Diageo	1,5	AAA
British American Tobacco	1,8	AAA
National Grid	2,9	AAA
BP	38,7	AAA
BG Group	50,1	AAA
GlaxoSmithKline	308,1	B
BT Group	negativ	
3i Group	n/a	
IAG	n/a	
Invensys	n/a	
Lloyds Banking Group	n/a	
Prudential	n/a	
Royal Bank of Scotland	n/a	
RSA	n/a	



Inhaltsverzeichnis

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