

Wir investieren in Gewinner. Das bedeutet, dass wir in starke Unternehmen investieren, die mit nachhaltigen Geschäftsmodellen, soliden Bilanzen und hohen Margen einen Mehrwert für ihre Anteilseigner schaffen. Wir halten die Risiken klein und investieren dann, wenn unser Engagement von einem positiven Ereignis beflügelt wird. Wir nennen das die Kombination aus Value und Event.

GRENKE AG Anleihe 2023 (2027)

Die Robustheit eines Geschäftsmodells zeigt sich in der Krise. Der Leasing spezialist GRENKE musste in den letzten Jahren sogar eine doppelte Krise aus Shortseller-Attacke und Corona-Lockdown bewältigen. Das Ergebnis fällt durchwachsen aus (Tabelle).

in Mio. Euro	2022	2021	2020	2019	2018
Leasingvolumen	9.049	8.769	9.015	8.474	7.040
Konzerngewinn	84	95	88	133	131
Cost-Income-Ratio	76%	72%	67%	60%	57%
Börsenwert	910	1.425	1.805	4.276	3.439

Auf der Habenseite ist zu verbuchen, dass der Finanzdienstleister stets profitabel geblieben ist und das Wachstum im Geschäftsvolumen wieder aufgenommen hat. Die Profitabilität hat jedoch stark gelitten. Die Cost-Income-Ratio, welche die Kosten im Verhältnis zum operativen Ergebnis nach Risikovorsorge und Refinanzierung misst, ist mit 76% aus dem Ruder gelaufen. Verantwortlich sind mit der BaFin vereinbarte Maßnahmenpakete zur Stärkung der Compliance, Lohnsteigerungen, IT-Investitionen sowie ein verloren gegangenes Kostenbewusstsein. Letzteres muss GRENKE reaktivieren, möchte man den Börsenwert, der zum 31. Dezember 2022 auf unter 1 Mrd. Euro gefallen ist, wieder steigern. Auf der Fremdkapitalseite konnte man dagegen vor wenigen Tagen die gute Bonität unter Beweis stellen und eine Anleihe platzieren, die erst-

mals ausschließlich der Refinanzierung nachhaltiger Leasinggüter dient und mit einem Volumen von 500 Mio. Euro sogar Benchmark-Niveau erreichte. Damit unterstützt GRENKE den Mittelstand bei der grünen Transformation in mehr als 30 Ländern, weil der Erlös zweckgebunden ist für die Refinanzierung von als nachhaltig geltenden Objekten beispielsweise aus den Bereichen erneuerbare Energien und Energieeffizienz, nachhaltige Mobilität sowie Ressourcen- und Abfallmanagement (E-Bikes, Photovoltaik- und Solaranlagen, LED-Beleuchtungen, Ladeinfrastruktur und Trinkwasseranlagen). Die Nachfrage nach dem Green Bond überstieg das Angebot deutlich. Der jährliche Zinssatz der zu einem Ausgabepreis von 99,70% emittierten Anleihe (senior unsecured, unsubordinated) beträgt 7,875%. Die Rückzahlung zu 100% des Nennwerts ist auf den 6. April 2027 terminiert. Das Rating liegt mit BBB im Bereich Investment Grade. Zudem gab GRENKE ein Rückkaufangebot im Volumen von 450 Mio. Euro für zwei im Jahr 2024 fällig werdende Anleihen aus den Jahren 2019 und 2022 bekannt. Wir veräußerten daraufhin unser Nominalvolumen von 35 Mio. Euro mit Fälligkeit am 5. April 2024 und einem Zinssatz von 1,625% p.a. zum Angebotspreis von 98,70%. Gleichzeitig erwarben wir ein Nominalvolumen von 60 Mio. Euro des Green Bonds. Im Gesamtergebnis veräußerten wir für unsere Fondsinvestoren eine Rendite von 4,2% für eine sechsmonatige Restlaufzeit und erwarben stattdessen in einem größeren Umfang eine sehr attraktive Verzinsung von 8,0% p.a. für eine Laufzeit von 3,5 Jahren.

Mit freundlichen Grüßen



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky

Disclaimer: Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), die „KI“ richtet sich an ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG (natürliche und juristische Personen) mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt. Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Auch wurde Sie nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Finanzdienstleistung beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken - z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko - und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Zur weiteren Information finden Sie hier die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ und das Wertpapierprospekt: www.gane.de. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser „KI“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 05.10.2023. Herausgeber: GANÉ Aktiengesellschaft, Weißenburger Straße 36, 63739 Aschaffenburg, handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.