



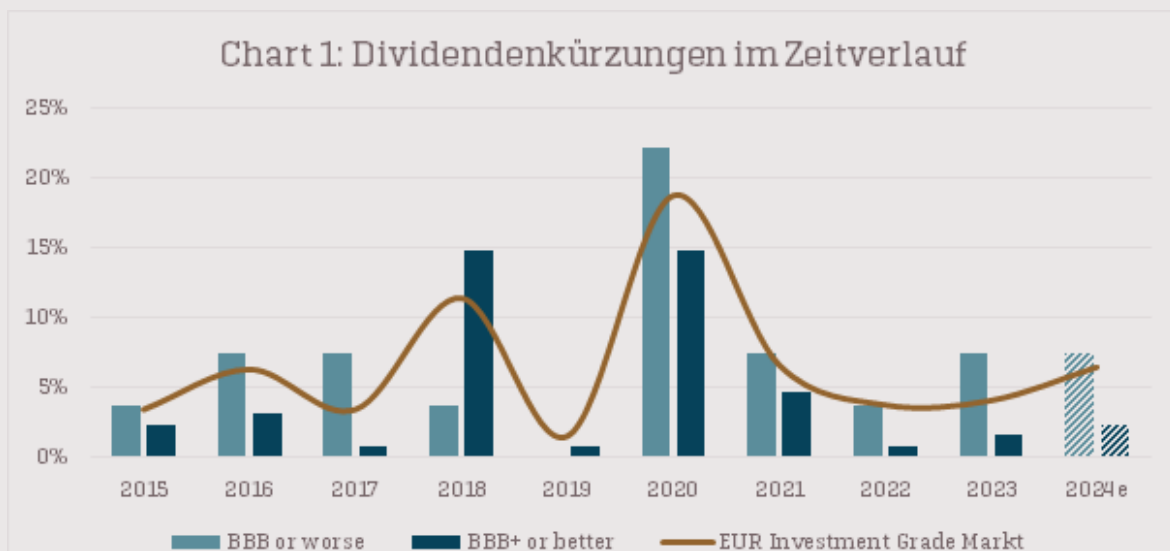
# BLITZLICHT

## Schuldenabbau statt Dividenden - Eine Chance für Credit!

### Ausgangslage:

Ein schwaches Wachstumsumfeld, höhere Kosten und dauerhaft höhere Refinanzierungskonditionen haben den Druck auf die bonitätsmäßig schwächsten Unternehmen aus dem EUR Investment Grade Universum erhöht. Unternehmen, die in den meisten Fällen bereits mit operativen Problemen zu kämpfen haben, laufen in diesem Umfeld Gefahr ihr Investment Grade Rating zu verlieren. Dabei verschärft jedes Downgrade die Situation zusätzlich.

Wir beobachten bereits seit einiger Zeit, dass CFOs bonitätsschwacher Unternehmen (BBB oder schlechter) nicht tatenlos bleiben, sondern zum Teil drastische Maßnahmen ergreifen, um die Bonität ihres Unternehmens zu verteidigen. Neben materiellen Dividendenkürzungen wurden auch Spartenverkäufe oder Eigenkapitalerhöhungen angekündigt bzw. bereits durchgeführt mit der klaren Intention die Unternehmensbilanz zu stärken. Bereits in 2023 haben bonitätsschwache Unternehmen im EUR Investment Grade Universum eine materielle Kürzung ihrer Dividende (mind. 50% gegenüber dem Vorjahr) vorgenommen. So haben 7% der BBB oder schlechter bewerteten Unternehmen ihre Dividende gekürzt. Das entspricht fast einer Verdopplung zum Vorjahr. Basierend auf Analystenerwartungen und Unternehmensankündigungen sollten in 2024 weitere substanzielle Dividendenkürzung folgen.



Quelle: Bloomberg, Prozentualer Anteil von börsennotierten Unternehmen aus dem Bloomberg Pan-European Aggregate: Industrial Index mit einem Dividendenrückgang von mind. 50% ggü. dem Vorjahr (Analystenschätzung). Stand 28.03.2024

Für manche Unternehmen mag die Dividendenkürzung zu spät kommen, um den Absturz in das High Yield Segment zu verhindern. Bei richtiger Selektion hingegen bietet das Segment im EUR Investment Grade Universum, das BBB oder schlechter bewertet ist, nach wie vor attraktive Opportunitäten



## Risiken:

Kursverluste aufgrund von Renditeanstiegen und/ oder erhöhten Risikoaufschlägen sind möglich. Auch ein Totalverlust kann nicht ausgeschlossen werden.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse noch kann die zukünftige Wertentwicklung garantiert werden.

---

Diese Marketingmitteilung im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes wird ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als persönliche Anlageberatung oder Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Finanzinstruments oder zur Übernahme einer Anlagestrategie zu verstehen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Aussagen geben die aktuelle Einschätzung zum Erscheinungsdatum wieder. Die vorliegenden Informationen stellen keine vollständige Analyse aller wesentlichen Fakten in Bezug auf ein Land, eine Region oder einen Markt dar. Sofern Aussagen über Marktentwicklungen, Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögenszuwächse sowie Risikokennziffern getätigt werden, stellen diese lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen. Insbesondere sind frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Vermögenswerte können sowohl steigen, als auch fallen. Alle Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt; teilweise unter Rückgriff auf Informationen Dritter. Einzelne Angaben können sich insbesondere durch Zeitablauf, infolge von gesetzlichen Änderungen, aktueller Entwicklungen der Märkte ggf. auch kurzfristig als nicht mehr oder nicht mehr vollumfänglich zutreffend erweisen und sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität sämtlicher Angaben wird daher keine Gewähr übernommen. Die Angaben gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Soweit steuerliche oder rechtliche Belange berührt werden, sollten diese vom Adressaten mit seinem Steuerberater bzw. Rechtsanwalt erörtert werden. Anlagen in Finanzinstrumente sind sowohl mit Chancen als auch mit Risiken verbunden. Der Umgang mit Interessenkonflikten in der HAGIM ist unter <https://www.ha-gim.com/rechtliche-hinweise> im Internet veröffentlicht. Die enthaltenen Informationen richten sich nur an Professionelle Kunden bzw. Geeignete Gegenparteien. Dieses Informationsdokument richtet sich weder an US-Bürger noch an Personen mit ständigem Wohnsitz in den USA, noch an juristische Personen mit Sitz in den USA, noch darf es in den USA verbreitet werden.