

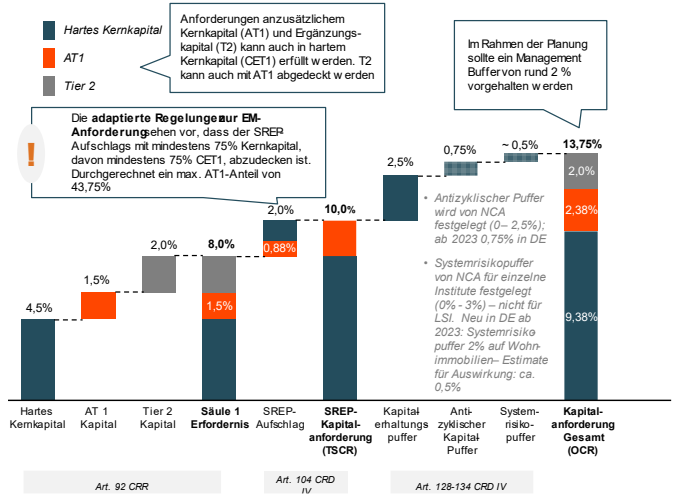
AT-1 Kapital für Regionalbanken: Innovative Lösung zur kurz- und langfristigen Ergebnissteigerung

Komplettübernahme von AT-1 Emissionen durch den
CARD Coco AT-1 Regional Banks DACH Fonds

Nutzen der AT-1 Emission: Mögliche Steigerung der Kernkapitalquote um bis zu 25 %

- Die meisten Sparkassen und Geno-Banken besitzen eine Kapitalstruktur, die nahezu vollständig aus hartem Kernkapital besteht
- T2-Kapital ist zwar günstiger wie AT-1 Kapital, kann aber nicht auf die RTF und den Zinsrisikoeffizienten angerechnet werden – die neuen Berechnungsleitlinien des ICAAP diskriminieren vermehrt Kapitalbestandteile, die nur im Liquidationsfall herangezogen werden können (Ergänzungskapital – T2)
- Bei einer vollen Ausschöpfung des AT-1 Kapitalanteils kann die Kernkapitalquote um ca. 25 % gesteigert werden – das kann aber auch in einem Stufenprogramm erfolgen
- Eine Emission von Genossenschaftsanteilen als Alternative ist durchaus problematisch: Haftungsrisiken sind beträchtlich, Ausnahmegenehmigung BaFin kann auslaufen, hoher Aufwand bei der Emission, keine Kündigungsmöglichkeit, zu geringe Kostenvorteile gegenüber AT-1 Kapital (Steuereffekt)

Kapitalanforderungen Musterrechnung



Transparentes Preis- und Bewertungsmodell: Coupon abhängig vom Rating ab ca. 7 %

- Die Drehscheibe zwischen Emission und Investor bildet ein transparentes Preis- und Bewertungsmodell, das die wesentlichen Risiken in der Couponausgestaltung berücksichtigt
- Nachdem AT-1 Instrumente von Regionalbanken über kleine Ticketgrößen verfügen und ein Listing nicht sinnvoll ist, hat ACM als Drehscheibe zwischen Emission und Investor ein transparentes Preis- und Bewertungsmodell konzipiert, das die wesentlichen Risiken in der Couponausgestaltung transparent berücksichtigt und damit auch als Bewertungsmodell herangezogen werden kann
- Aus Sicht von ACM sind AT-1 Emissionen Instrumente, die prinzipiell mehr Aktien als Anleihen entsprechen: Unternehmerische Risiken werden durch die Inhaber der Emissionen über den Insolvenzfall hinaus übernommen: Kapitalabschreibung bei Unterkapitalisierung und auch Aussetzung der Couponzahlung in „schwierigeren“ Zeiten. Insofern steht das „Capital Asset Pricing Model“ im Mittelpunkt des Preismodells. Dieses wurde von ACM weiterentwickelt, um auch die „Anleihekomponente“ (fixierte Coupons) entsprechend zu berücksichtigen
- Die Couponbandbreite bewegt sich (per Stand Oktober 2022) von ca. 7% bis über 15% - entscheidend ist das Risiko des Couponausfalls; die Mehrzahl der Emissionen wird sich in den Ratingklassen I, II und III befinden
- Ein wesentlicher Vorteil des ACM Angebotes ist die komplette Strukturierung und Umsetzung der Emission aus einer Hand; das Bankmanagement ist dadurch erheblich entlastet

Target Market Return	
risikoloser Zins	2,20%
Marktrendite	9,00% bis 10,00%
Beta Regionalbanken	0,689
Target Equity Return	6,808% bis 7,486%
PIB Regionalbanken	0,725
Volatilität	0,260
Target Market Return	6,772% bis 7,446%

Coupon Risk Rating	
I	0,00%
II	0,79% bis 0,86%
III	1,77% bis 1,94%
IV	3,04% bis 3,33%
V	4,72% bis 5,17%
VI	7,09% bis 7,76%

Liquiditätsprämie	
Liquiditätsprämie	0,31%

Coupon nach Ratingklassen

I	7,09% bis 7,76%
II	7,87% bis 8,62%
III	8,86% bis 9,70%
IV	10,12% bis 11,09%
V	11,81% bis 12,93%
VI	14,17% bis 15,52%

Werte per Oktober 2022

Beispiel für Renditeerwartung: Zusätzliches Kapital erwirtschaftet deutlichen Mehrertrag

- Je nach Einsatz des emittierten AT-1 Kapitals werden unterschiedliche Ertragspositionen tangiert
- Rechtsstehendes Beispiel zeigt den zusätzlich möglichen Ertrag, der aus 10 Mio. EUR Kapital bei einer angenommenen Kreditverzinsung von 1,6%, einer RWA-Density von 60 % und einer Gesamtkapitalunterlegung von 13,0 % bei einem Coupon von 7,5 %
- Neben der direkten Generierung zusätzlicher Erträge ermöglicht AT-1 Kapital auch positive Ergebniseffekte bspw. durch die Vermeidung von teuren Absicherungskosten im Zinsrisiko

AT-1 Kapital Summe	10,00	MEUR
AT-1 Kapital Coupon	7,50	%
OCR	13,00	%
RWA-Density	60,00	%
Verzinsung Kredite	1,60	%

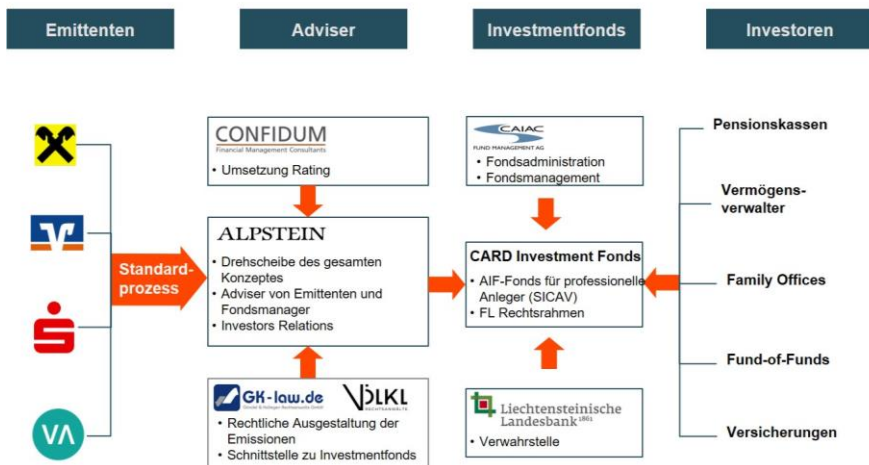
Kreditvolumen	128,2	MEUR
Bruttomarge	1,60	%
Bruttomarge	2,05	MEUR
AT-1 Kosten (Coupon)	0,75	MEUR
Nettomarge	1,30	MEUR

RoE	13,0	%
-----	------	---

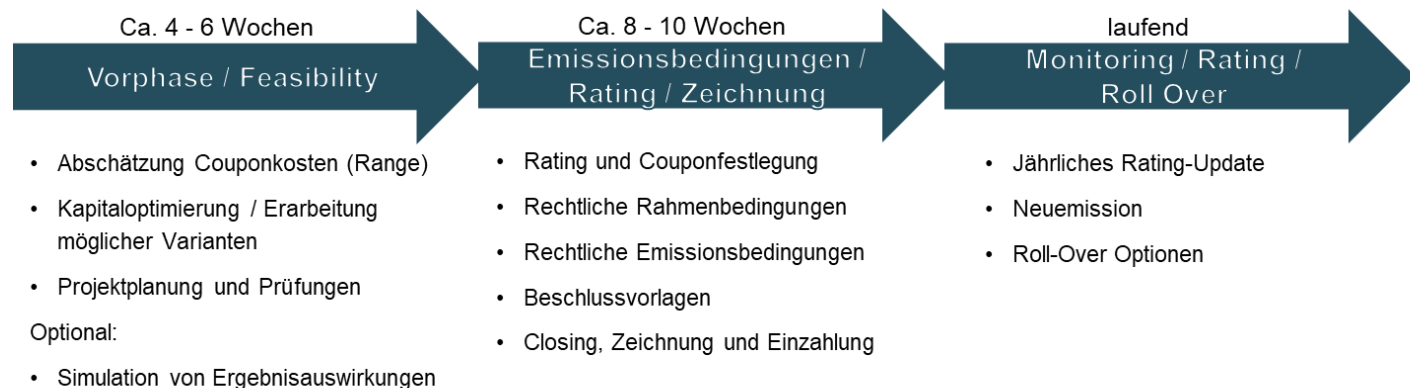
CARD Fonds: Effizientes Handling durch Komplettabnahme und Platzierung aus einer Hand

- **Investment** - Der Fonds kauft AT-1 Emissionen von Regionalbanken aus Deutschland, Österreich und der Schweiz. Schwerpunkt sind Emissionen von Sparkassen und Genossenschaftsbanken, die einem Haftungsverbund angeschlossen sind
- **Komplettabnahme** - Der Fonds übernimmt Emissionen komplett. Damit können diese als „Private Placement“ übernommen werden; das spart Emissions- und Fondskosten (keine Zahlstelle) und vereinfacht die Prozesse
- **Transparentes Preis- und Bewertungsmodell** - Emissionen, die vom Fonds übernommen werden, sind nach einem einheitlichen Modell (Basis CAPM) gepreist und bewertet. Das bringt Transparenz für Investoren und Emittenten
- **Diversifikation** - Durch den Fonds (Vielzahl von Emittenten, Regionen und Sektoren) wird den Investoren gegenüber Einzelinvestments eine deutliche Risikoreduktion geboten
- **Liquidität** - Durch die Kombination unterschiedlicher Strategien wird eine laufende Rückgabe der Fondsanteile ohne Spreads möglich

Konstruktion des CARD Fonds



Emissionsprozess – Zeichnung in ca. 12 - 16 Wochen möglich



Emissionskosten: ca. 2,5% des Emissionsvolumens¹⁾

- Phase 1: EUR 20.000.-- (Anrechnung auf Phase 2)
- Phase 2: 1,0% des Emissionsvolumen (mindestens EUR 100.000.--) zuzüglich Platzierungsgebühr von ca. von 1% bis 2% (abhängig vom Kapitalmarktumfeld)
- Phase 3: Rating Update EUR 25.000.-- p.a.

¹⁾ Richtangaben, verbindliches Offert nach Projektanfrage

Kontakt

CONFIDUM Financial Management Consultants AG

Bahnhofplatz 4
9430 St. Margrethen
Schweiz

Tel.: +41 71 8582890

Mail: office@confidum.com
www.confidum.com



Hans-Joachim Schettler

Managing Director

Mobil: +49 171 6741871

Mail: hans-joachim.schettler@confidum.com

Alpstein Capital Management AG

Bahnhofplatz 4
9430 St. Margrethen
Schweiz

Tel.: +41 71 5207588

Mail: office@alpsteincapital.com
www.alpsteincapital.com



Dr. Christof Grabher

Managing Partner

Mobil: +43 664 18 11568

Mail: christof.grabher@alpsteincapital.com