

CSA Mezzanine

Februar 2008

Summary

- 17 Darlehen über insgesamt CHF 29 Mio. gewährt
- Führender Mezzanine-Anbieter für KMUs in der Schweiz
- Nettoperformance schlägt Benchmark deutlich
- Keine Abschreibungen auf den gewährten Darlehen
- Basis für weiteres Wachstum gelegt

Getätigte Investitionen

Seit nun fast zwei Jahren gewährt die Anlagegruppe CSA Mezzanine kleinen und mittleren Unternehmen (KMU) in der Schweiz nachrangige Darlehen zur Finanzierung von Expansionsvorhaben und von Nachfolgelösungen. Seit der Erstlancierung der Anlagegruppe CSA Mezzanine im März 2006 wurden drei Tranchen von je etwa CHF 12.5 Mio. abgerufen, was knapp der Hälfte des gesamten Volumens entspricht. Mit diesen Mitteln wurden in der Zwischenzeit 17 Darlehen von insgesamt CHF 29.0 Mio. gewährt, was einen Durchschnitt von CHF 1.7 Mio. pro Finanzierung ergibt. Die Höhe der einzelnen Darlehen reichen dabei von CHF 350'000.-- bis CHF 5 Mio. und decken die unterschiedlichsten Finanzierungsbedürfnisse ab. Am besten Fuss gefasst haben wir in der Deutschschweiz. Mit ersten Finanzierungen in der Romandie haben wir aber auch dort den Grundstein für weiteres Wachstum gelegt.

Als Diversifikation zum Schweizer Markt wurde eine Beteiligung an einem europäischen Mezzanine-Fonds über EUR 7 Mio. eingegangen. Die Investmentperiode dieses Fonds beträgt 6 Jahre, wobei die Kapitalabrufe ebenfalls tranchenweise erfolgen werden. Wir rechnen bald mit dem ersten Kapitalabruf.

Performance

Per 31. Januar 2008 wies die Anlagegruppe CSA Mezzanine eine 12 Monats-Netto-Performance von 3.24% aus. Obwohl diese Performance den Benchmark SBI AAA-BBB um 2.45% schlägt, bedarf die auf den ersten Blick noch bescheidene Höhe einer näheren Erläuterung. Dabei sind die folgenden Faktoren ausschlaggebend:

■ Die durchschnittliche Verzinsung der gewährten Darlehen beträgt 8%

Der grosse Risikoappetit bei den Schweizer Banken führt nach wie vor dazu, dass viele Projekte mit konventionellen Bankkrediten finanziert werden, obwohl sich aufgrund der Finanzierungsstruktur eine Mezzanine Finanzierung besser eignen würde. Wir haben diese enorme Herausforderung jedoch erfolgreich angenommen und konnten die letzten Transaktionen zu höheren Konditionen abschliessen.

■ Abschreibungen auf gewährte Darlehen

Bis zum heutigen Zeitpunkt mussten keine Abschreibungen auf gewährte Darlehen vorgenommen werden.

■ Investitionsgrad

Im Gegensatz zu einem Obligationenfonds, welcher das Kapital innert kurzer Zeit an den Finanzmärkten investieren kann, benötigt der Aufbau eines Portfolios von Mezzaninen Darlehen bedeutend mehr Zeit, da jedes Geschäft intensiv geprüft werden muss. Dies führt dazu, dass die von uns abgerufenen Tranchen während einiger Zeit im Geldmarkt zu merklich tieferen Zinsen angelegt werden müssen. Jedoch reduziert sich der Anteil Liquidität im Portfolio laufend und lag per Ende Januar 2008 bei 23%.

■ Beteiligung an einem europäischen Mezzanine-Fonds

Der Fonds hat seine erste Transaktion abgeschlossen, so dass eine erste Ziehung der zugesagten Mittel im 1. Quartal 2008 erfolgen und zur Steigerung der Performance beitragen wird. Laut Aussage des Partners des betreffenden Mezzanine Fonds ist die Pipeline gut, so dass möglicherweise mit einer weiteren Ziehung im Laufe des 1. Halbjahres 2008 zu rechnen ist.

Ausblick

Die Anfragen für Finanzierungen sind in den letzten Monaten kräftig angestiegen, wobei mancher Antrag aufgrund der strengen Rahmenbedingungen des Produktes (wie Rating, Turnaround etc.) nicht weiterverfolgt werden konnte. Nach Abschluss des ersten Quartals erwarten wir eine sich verstärkende Deal-Pipeline, da die Abschlussarbeiten für die Jahresabschlussprüfung der Unternehmen abgeschlossen sind und man sich nun wieder den geplanten Investitionsprojekten widmen kann. Anfangs Februar wurde ein weiteres Darlehen in Höhe von CHF 3 Mio. ausbezahlt, weshalb per 3. April

2008 eine weitere Tranche abgerufen werden kann.

Fazit

Die Anlagegruppe CSA Mezzanine hat sich im Schweizer Markt für Mezzanine Finanzierungen an KMU als klarer Leader etabliert. Unser Ziel ist es, diese Position weiter auszubauen. Dabei streben wir vor allem eine stärkere Präsenz in der Romandie und im Tessin an, um die Diversifikation innerhalb der Schweiz weiter zu verbessern. Die Aussichten für Mezzanine Finanzierungen beurteilen wir als positiv. So stehen sehr viele Unternehmen vor der Regelung der Nachfolge und

die Investitionsbereitschaft hat dank der guten Wirtschaftsverfassung zugenommen. Zudem wirken sich die Unsicherheiten in den Obligationenmärkten für uns positiv aus. Einerseits müsste sich damit der Risikoappetit der Banken für konventionelle Finanzierungen reduzieren (was bis dato noch nicht erfolgt ist); wir könnten dadurch bei aussichtsreichen Projekten leichter zum Zuge kommen. Andererseits ermöglicht uns die Beruhigung des Wettbewerbsumfeldes die Erzielung höherer Zinssätze für neu gewährte Darlehen. Zusammen mit dem höheren Investitionsgrad wird dies zu einer besseren Performance des Portfolios führen.

Dieses Dokument wurde von der CREDIT.SUISSE (nachfolgend «CS») mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die CS gibt jedoch keine Gewähr hinsichtlich dessen Inhalt und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen der CS zum Zeitpunkt der Redaktion und können jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Ist nichts anderes vermerkt, sind alle Zahlen ungeprüft. Das Dokument dient ausschliesslich Informationszwecken und der Nutzung durch den Empfänger. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen dar und entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Insbesondere wird dem Empfänger empfohlen, allenfalls unter Beizug eines Beraters, die Informationen in Bezug auf die Vereinbarkeit mit seinen eigenen Verhältnissen, auf juristische, regulatorische, steuerliche und andere Konsequenzen zu prüfen. Dieses Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der CS weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden. Es richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbietet. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Historische Performanceangaben und Finanzmarktszenarien stellen keine Garantie für zukünftige Performanceentwicklungen dar. Bei Fremdwährungen besteht zusätzlich das Risiko, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert. Alternative Anlagen, Derivate oder strukturierte Produkte sind komplexe Anlageinstrumente, die typischerweise erhöhte Risiken aufweisen und nur für Anleger bestimmt sind, welche die damit verbundenen Risiken verstehen und akzeptieren. Investitionen in Schwellenmärkten sind regelmässig beträchtlich volatil als Investitionen in herkömmlichen Märkten. Ausführliche Informationen über Risiken im Effektenhandel gibt die Broschüre «Besondere Risiken im Effektenhandel», herausgegeben von der Schweizerischen Bankiervereinigung. Emittent und Verwalter der CSA-Produkte ist die Credit Suisse Anlagengestiftung, Zürich. Depotbank ist die Credit Suisse, Zürich. Statuten, Reglement und Anlagerichtlinien sowie der jeweils aktuelle Jahresbericht bzw. die Factsheets können bei der Credit Suisse Anlagengestiftung kostenlos bezogen werden. Als direkte Anleger sind nur in der Schweiz domizilierte steuerbefreite Vorsorgeeinrichtungen zugelassen. © 2008, CREDIT SUISSE