

Credit Markets – Corporate Bonds

Der Rendite-Anstieg der Bundesanleihen bescherte den Investment Grade-Corporate Bonds eine negative 2W-Performance. Die High Yield-Anleihen entwickelten sich leicht positiv.

Analyst:

Alihan Karadagoglu
 alihan.karadagoglu@erstegroup.com

Inhaltsverzeichnis:

EUR Corporate Bond Märkte in Zahlen.....	2
Casinos Austria Intl. Holding.....	3
PORR.....	4
STRABAG.....	5
Primärmarkt.....	7
Neuemissionen.....	8
Rating Aktionen.....	9
Credit Indizes.....	10
Benchmark Anleihen.....	11
Kontakte.....	29
Disclaimer.....	30

Marktüberblick

Performance	-2 Wochen	YTD
Rating		
AAA	-1,9%	2,3%
AA	-1,4%	0,9%
A	-1,1%	0,7%
BBB	-0,9%	1,1%
BB	0,0%	2,5%
B	0,3%	5,6%
CCC	1,2%	10,8%
Invest. Grade	-1,1%	0,9%
High Yield	0,1%	4,4%
Staatsanleihen EZ	-1,4%	2,8%

Alle Kurse vom 30. April 2015

Major Markets & Credit Research

Gudrun Egger (Head), CEFA
 gudrun.egger@erstegroup.com

Alihan Karadagoglu
 alihan.karadagoglu@erstegroup.com

Peter Kaufmann, CFA
 peter.kaufmann@erstegroup.com

Bernadett Povazsai-Roemhild
 bernadett.povazsai-roemhild@erstegroup.com

Eine historische Performance ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Performance!

Die Risikoaufschläge der EUR-Unternehmensanleihen haben ihren Ausweitungstrend seit Anfang März gestoppt. Die Spreads der Investment Grade-Corporate Bonds engten sich in den vergangenen zwei Wochen um etwa 4BP auf 102BP ein. Die High Yield-Spreads waren um 16BP geringer und sanken auf 405BP. Die Einengung ist unter anderem auf den starken Rendite-Anstieg der deutschen Bundesanleihen zurückzuführen.

Wir behalten unsere Meinung bei und rechnen im Jahresverlauf mit weiterer Einengung der Spreads. Die hohe Liquidität am Markt sowie die guten Fundamentaldaten im Unternehmenssektor sollten unserer Ansicht nach die wesentlichen Treiber für die Einengung darstellen. Die Gefahr einer erneut erhöhten Neuemissionsaktivität sowie (geo-)politischer Risiken und damit erhöhter Volatilität bleiben jedoch bestehen.

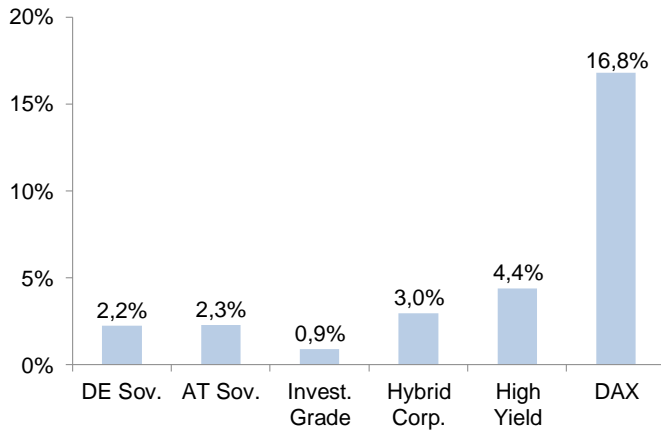
Die höheren Rating-Klassen sind mit der Rendite-Bewegung der deutschen Bundesanleihen stark positiv korreliert. Die Performance dieser Anlage-Klassen litt somit in den vergangenen zwei Wochen unter dem Anstieg der Bundrenditen. Die leichte Spread-Einengung konnte die negative Performance nicht wettmachen. Das aktuell höhere Rendite-Niveau könnte eventuell von den Investoren zum Einstieg genutzt werden.

Die anlaufende Berichtssaison zur Geschäftsentwicklung der Unternehmen im Q1 hat keine signifikanten Effekte auf das Marktsegment. Die Umsatz- und Gewinnzuwächse in Europa (j/j) waren bislang im Schnitt positiv. Der Öl- & Gassektor musste jedoch wie erwartet angesichts der niedrigen Rohstoffpreise deutliche Rückschläge hinnehmen (Umsatz: -33% j/j, Gewinn: -40% j/j). In Österreich wird die Berichtssaison erst ab dieser Woche Fahrt aufnehmen.

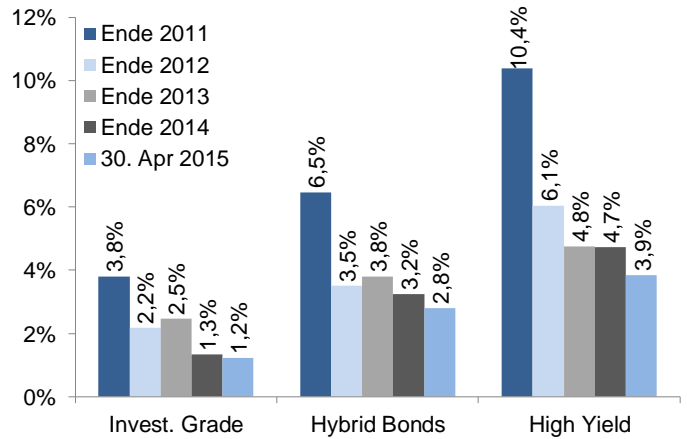
Kapsch TrafficCom AG veröffentlichte in einer Ad-hoc Mitteilung am 28. April eine Einladung zur Legung von Angeboten zum Rückkauf der Anleihe 2010-2017 (AT0000A0KQ52) zu einem Rückkaufkurs von 105,75%. Die Angebotsfrist läuft bis voraussichtlich 19. Mai 2015 (bzw. früher). Das Unternehmen beabsichtigt bis zu einem maximalen gesamten Nominalbetrag von EUR 40 Mio. zu erwerben. Durch den Rückkauf soll unter anderem die Zinsbelastung gesenkt werden. Die Zinsersparnis würde laut den Unternehmensangaben etwa EUR 3,5 Mio. betragen. Dadurch dürfte sich die Zinsdeckungsquote des Unternehmens stärken, die derzeit verbesserungsbedürftig ist. Der Fokus bei Kapsch liegt auf einem Intensivprogramm, das unter anderem durch die Kosteneinsparungen bei Sach- und Personalkosten die Ertragskraft steigern soll.

EUR Corporate Bond Märkte in Zahlen

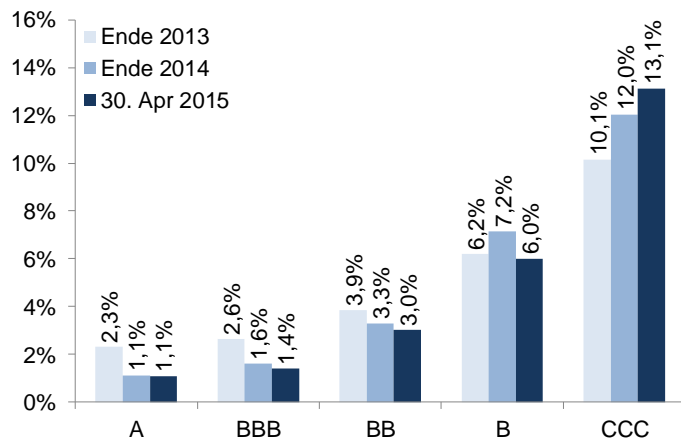
Total Performance 2015



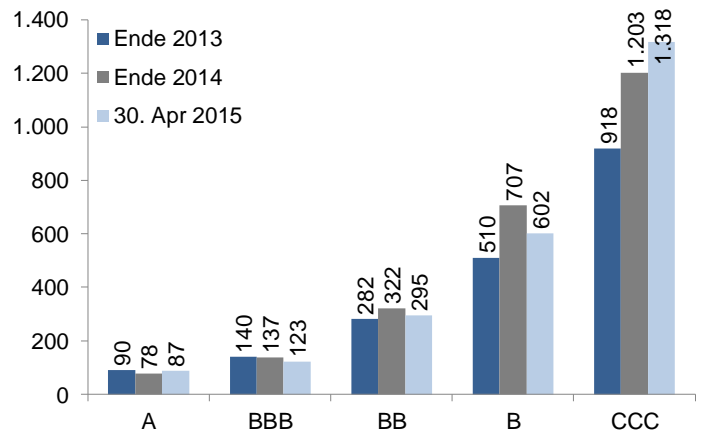
Entwicklung der Renditen



Entwicklung der Renditen nach Rating-Klasse



Entwicklung der Spreads (in Basispunkten)



Quelle: Markit, Bloomberg, Erste Group Research; Stand: 30. April 2015

Analyst:

Peter Kaufmann, CFA

peter.kaufmann@erstegroup.com

Positiver operativer Trend im GJ 2014, Kreditprofil weiterhin spekulativ

IFRS, EUR Tsd.	2012	2013	2014
Nettospielerträge	78.744	84.923	84.945
EBITDA*	6.374	9.125	12.012
Eigenkapitalquote	21,5%	15,1%	13,2%
Nettoverschuldung / EBITDA	28,6x	19,0x	14,6x
EBITDA* / Zinsaufwand	0,4x	0,7x	0,9x
EBIT* / Zinsaufwand	-0,7x	-0,2x	0,1x
FCF (vor Dividenden)	8.807	21.033	734
FCF (nach Dividenden)	6.146	18.868	-1.223

*vor Restrukturierung und Wertminderungen

Quelle: Casinos Austria Intl., Erste Group Research

Dynamische Kreditkennzahlen verbesserten sich das vierte Jahr in Folge, bleiben aber im spekulativen Bereich

Liquiditätsausstattung gibt derzeit keinen Anlass zur Sorge

Weitere Verbesserungen bei operativen Ergebnissen sind notwendig

Casinos Austria Intl. Holding – Glücksspiel

In den Zahlen zum GJ 2014 spiegeln sich die Sanierungsschritte der Casinos Austria International Gruppe (CAI) klar wider. Bei stabilen Nettospielerträgen (einschl. Nebenerlösen) drehte das betriebliche Ergebnis vor Restrukturierungsaufwendungen und Wertminderungen in den positiven Bereich. Die EBITDA-Marge (vor Restrukturierung und Wertminderung) erhöhte sich im Vorjahresvergleich. Der Aufwand für die Beilegung eines Rechtsstreits (EUR 6 Mio.) belastete das betriebliche Ergebnis, das sich im Vorjahresvergleich dennoch deutlich auf EUR -5,7 Mio. verbesserte (2013: EUR -29,9 Mio.). Im Finanzergebnis hinterließ der Veräußerungsverlust der Casino Canberra Ltd. (EUR 5,4 Mio.) seine Spuren. Das Konzernergebnis betrug rd. EUR -11 Mio. nach EUR -53,4 Mio. im Vorjahr.

Der Free Cashflow (nach Dividenden an Minderheitsgesellschafter) war negativ (EUR -1,2 Mio.; 2013: EUR 18,9 Mio.). Das gesamte verzinsliche Fremdkapital (inkl. Rückstellungen für Sozialkapital) reduzierte sich um 2,4% j/j auf EUR 243 Mio. Während sich die Eigenkapitalquote leicht verringerte, verbesserten sich die dynamischen Kreditkennzahlen (Entschuldungsdauer, Zinsdeckungsgrad) das vierte Jahr in Folge. Letztere liegen aber nach wie vor auf sehr schwachen Niveaus und sind klar in der Kategorie „spekulativ“ einzuordnen.

Per 31.12.2014 verfügte die CAI über liquide Mittel iHv rd. EUR 68 Mio. Demgegenüber standen kurzfristige Finanzverbindlichkeiten iHv EUR 90 Mio. Darin enthalten ist ein variabel verzinsten EUR 49 Mio.-Konsortialkredit mit ursprünglich vereinbarter Laufzeit bis 13. April 2017. Infolge des Lizenzentzugs in Argentinien konnten die Financial Covenants des Kredits ab 31.12.2013 nicht eingehalten werden. Aufgrund der weit fortgeschrittenen Verhandlungen über die Refinanzierung wurde er aber bisher nicht fällig und ein Waiver in Aussicht gestellt. Dennoch wird der Betrag zur Gänze unter den kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten ausgewiesen. Für die endgültige Bereinigung aller Ansprüche aus dem weiter oben genannten Rechtsstreit muss die CAI noch eine Zahlung iHv EUR 19,4 Mio. leisten. Ein unwiderrufliches, nicht befristetes Zuschussversprechen der Casinos Austria AG (EUR 45 Mio.) steht der CAI jederzeit als zusätzliche Liquiditätsreserve zur Verfügung. Die CAI kann davon pro Geschäftsjahr max. EUR 20 Mio. abrufen.

Laut Geschäftsbericht verhandelt die CAI-Mutter Casinos Austria AG intensiv mit vier führenden österreichischen Banken über ein Finanzierungskonzept, das die anstehenden Refinanzierungen in der Casinos Austria AG aber auch in der Casinos Austria International Holding GmbH und der Casinos Austria International GmbH umfasst. Wir gehen von einer Einigung aus und erwarten bei der CAI keine Liquiditätsengpässe.

Heuer expandiert die CAI in Mazedonien und Georgien. Bis Jahresende sollen in Mazedonien 1.500 Video-Lotterie-Terminals (VLTs) in Betrieb gehen. Auch der Online-Casinobetrieb wird dort heuer aufgenommen. Für Juni ist die Eröffnung eines Casinos in Batumi, Georgien, mit 12 Tischen und 100 Automaten geplant. Strategisch setzt das CAI-Management auf den Abschluss neuer Management-Verträge in Kooperation mit finanzstarken Partnern. Erfolge bei der Erweiterung dieser seit jeher profitablen Aktivitäten erachten wir zur weiteren Verbesserung des Kreditprofils als höchst relevant.

Analyst:

Alihan Karadagoglu

alihan.karadagoglu@erstegroup.com

Ausgewählte G&V-, Bilanz- und CF-Zahlen

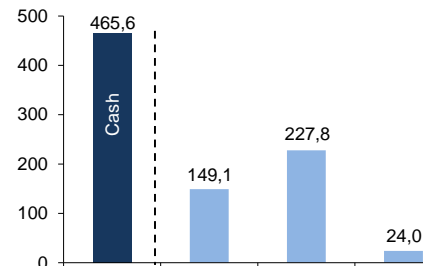
IFRS, in EUR Mio.	2012	2013*	2014
Produktionsleistung	2.891	3.162	3.475
Auftragsbestand	3.373	4.398	4.058
Auftragseingang	3.500	4.377	3.135
Umsatzerlöse	2.315	2.630	3.009
EBITDA	104	147	156
EBIT	54	81	82
EBT	22	60	66
IFRS, in EUR Mio.	2012	2013*	2014
Oper. CF	110,9	181,7	153,7
Invest. CF	-108,3	36,8	91,0
Dividenden	0,0	-3,8	-12,1
Free CF	2,6	214,7	232,6
Nettoverschuldung	586,5	357,5	-64,6
	2012	2013*	2014
EK-Quote	15,7%	15,1%	17,9%
EBITDA-Marge	4,5%	5,6%	5,2%
EBT-Marge	1,0%	2,3%	2,2%

*) angepasst

Quelle: PORR, Erste Group Research

Ziel: Höhere Profitabilität und stärkere Eigenkapitalquote

Fristenstruktur der Finanzschulden – in Mio. EUR (per 31.12.2014)



Quelle: PORR, Erste Group Research

PORR – Bauwirtschaft

Der Fokus von PORR lag 2014 auf der Abspaltung der Immobilien-Tochter PIAG. Das Management möchte 2015 seine Energie für das Ziel höherer Profitabilität einsetzen.

Die PORR verfügt trotz rückgängigen Auftragsbestands 2014 (j/j aufgrund eines Einmaleffektes) über einen zufriedenstellenden Auftragspolster, der über einer Jahresproduktionsleistung liegt. Die Margen befinden sich jedoch auf einem schwachen Niveau. Ziel ist, die EBT-Marge bereits 2015 auf 3% zu steigern (2014: 2,2%).

Das Management erwartet einen Zuwachs der Produktionsleistung von etwa 10% p.a. Dies soll je zur Hälfte vom organischen Wachstum und durch M&A erreicht werden. Der Konzern möchte an der Marktkonsolidierung aktiv teilnehmen, insbesondere im Bereich Klein- und Mittelbetriebe in Österreich und Deutschland. Den aktuellen Medienberichten zufolge hat PORR ihr Interesse für das Polen-Geschäft der Bilfinger angekündigt. Der polnische Markt entwickelt sich für PORR derzeit etwas schwieriger als in den vergangenen Jahren. Der beabsichtigte Mittelabfluss für die Investitionen dürfte unserer Ansicht nach in den kommenden Jahren gemeinsam mit der geplanten Dividendenpolitik (30%-50% Ausschüttungsquote) die Generierung des freien Cash Flows abschwächen.

Die Eigenkapitalquote konnte 2014 um 2,8%-punkte auf 17,9% gesteigert werden. Das Ziel ist, diese auf ein ideales Niveau für die Branche von mindestens 20-25% zu erhöhen.

Die hohen liquiden Mittel führten Ende 2014 zu einer Nettoliquidität von EUR 64,6 Mio., was aus der Verbesserung des Working Capital Managements sowie der Abspaltung der Immobiliertochter resultierte. Die PORR möchte das günstige Zinsumfeld nutzen und eventuell die ausstehenden Anleihen durch neue vorzeitig refinanzieren. Dadurch sollen die Zinsaufwendungen reduziert und die Fristenstruktur optimiert werden. Das Management strebt am Primärmarkt Risikoaufschläge an, die ein Rating von BBB-/BB+ reflektieren würden. Zum Vergleich wird die siebenjährige Anleihe von Strabag (BBB-) aktuell mit einem Spread von 121 Basispunkten am Sekundärmarkt bewertet (laut Bloomberg-Daten).

PORR: Ausstehende EUR-Anleihen

Anleihe	ISIN	Ausstehendes Volumen in EUR Mio.	Mindeststückelung in EUR	Rendite	Preisindikation
POSAV 5 10/15	AT0000A0KJK9	79	500	1,6%	101,5%
POSAV 6,25 12/16	AT0000A0XJ15	50	1.000	2,4%	105,8%
POSAV 6,25 11/18	DE000A1HSNV2	50	1.000	2,9%	111,1%
POSAV 3,875 10/19	AT0000A19Y28	52	500	2,9%	104,1%
POASV Var 49-21*	AT0000A19Y36	25	500	6,1%	103,4%

*) Hybrid-Anleihe: Erste Call-Termin 28.10.2021

Quelle: Bloomberg, Erste Group Research

Analyst:

Bernadett Povazsai-Römhild

bernadett.povazsai-

roemhild@erstegroup.com

GJ 2014: Ausgewählte Kennzahlen

(IFRS, in EUR Mio.)	2012	2013	2014
Umsatzerlöse	12.983	12.394	12.476
EBITDA operativ	608	695	720
EBIT operativ	207	262	282
Oper. Cashflow	269	694	805
Invest. Cashflow	-447	-332	-435
Dividenden	-70	-38	-58
Free Cashflow	-248	324	312

	Dez 12	Dez 13	Dez 14
Auftragsbestand	13.203	13.470	14.403
Leistung	14.043	13.573	13.566
EK-Quote	31,2%	30,7%	30,6%
Nettoverschuldung	275	11	-314
Gearing	8,7%	0,3%	-10,0%
Entschuldungsdauer	0,45x	0,02x	-0,44x
Zinsdeckungsgrad ¹⁾	1,7x	2,7x	2,6x

¹⁾ auf EBIT-Basis

Quelle: STRABAG, Erste Group Bank

STRABAG – Bauwirtschaft

Die Mitte Februar bekanntgegebenen vorläufigen Zahlen wurden nun durch die Veröffentlichung der endgültigen Ergebnisse bestätigt.

Die börsennotierte STRABAG SE (BBB- / Stabil) erwirtschaftete im Geschäftsjahr 2014 ein Konzernergebnis von EUR 128 Mio. (+13% j/j). Der Auftragsbestand, bestehend aus mehr als 14.600 Einzelprojekten, betrug per Ende EUR 14,4 Mrd. (+6,9% j/j) und deckte somit mehr als eine Jahresleistung ab. Das Wachstum ist vor allem auf Aufträge in der Region Zentral- und Osteuropa zurückzuführen. Die Leistung lag nahezu unverändert bei EUR 13,6 Mrd. Steigerungen in Deutschland (trotz zurückhaltender Vergabepolitik der öffentlichen Hand im Verkehrswegebau) und Österreich, den zwei größten Einzelmärkten, wurden durch Rückgänge in Russland und dessen Nachbarstaaten sowie Rumänien ausgeglichen.

Das EBIT stieg um 7,8% j/j auf EUR 282 Mio. Diese Entwicklung wurde durch gute Ergebnisse in Polen begünstigt, doch durch den deutschen Wasserbau, ein niederländisches Verkehrswegebauprojekt und die Geschäftstätigkeit in Schweden belastet.

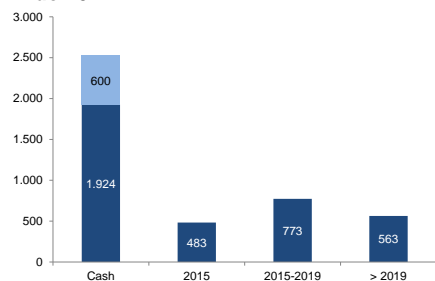
Hoher Free Cash-Flow

Der operative Cash-Flow konnte um 16% erhöht werden, u.a. dank des Verkaufs eines selbst entwickelten Hochbauprojektes. Der Free Cash-Flow ist stark positiv trotz eines um 31% erhöhten Investitions-Cash-Flows. Letzteres ist auf die Akquisition der mit Facility Services betrauten, in Deutschland und Österreich ansässigen DIW-Gruppe und eine Finanzierungsübernahme bei der rumänischen Beteiligungsgesellschaft zurückzuführen.

EBIT- bzw. EBITDA-Margen sowie Zinsdeckung auf EBIT-Basis noch verbesserungswürdig

Als Herausforderung sind die moderate Konjunktorentwicklung und der anhaltende Preisdruck in nahezu allen Märkten des Konzerns zu sehen. STRABAG hat es zwar geschafft, ihre EBIT- bzw. EBITDA-Margen in den letzten drei Jahren kontinuierlich zu steigern (2014: 2,3% bzw. 5,8%), trotzdem sind diese Kennzahlen noch weiter verbesserungswürdig. Das gleiche gilt auch für die Zinsdeckung auf EBIT-Basis.

Zahlungsverpflichtungen in EUR Mio. per Ende 2014



Quelle: STRABAG, Erste Group Research

Der Konzern verfügt über eine starke Kapitalstruktur. Die Eigenkapitalquote liegt seit 2008 konstant über 30%, das ist ein sehr guter Wert für den Bausektor. Das Unternehmen wies Ende 2014 eine Netto-Cash-Position von EUR 314 Mio. auf. Die liquiden Mittel erhöhten sich um 12,4% j/j auf EUR 1,9 Mrd., während die Finanzverbindlichkeiten um 6,6% j/j auf EUR 1,6 Mrd. sanken. Per Ende 2014 waren EUR 600 Mio. in Form von nicht-genutzter, kommittierter Barkreditlinie verfügbar. STRABAG befindet sich also in einer komfortablen finanziellen Situation. 2015 werden EUR 483 Mio. zu refinanzieren sein, darunter die im Mai auslaufende EUR 100 Mio.-Anleihe. Zur Sicherstellung der mittel- bis langfristigen Liquidität sind je nach Bedarf und Marktsituation weitere Anleiheemissionen vorgesehen. Im August 2014 bestätigte die Ratingagentur S&P das Investment Grade-Rating BBB- mit stabilem Ausblick.

Für das laufende Jahr gibt das Unternehmen einen positiven Ausblick und beziffert seine Ziele für 2015 mit einem EBIT von mindestens EUR 300 Mio. und mit einem Leistungsvolumen von rund EUR 14 Mrd. Die EBIT-Marge soll sich weiterhin verbessern. Ziel für 2016 ist es, die 3%-Marke zu erreichen (2012: 1,6%, 2013: 2,1%, 2014: 2,3%). In diesem Sinne arbeitet eine eigene Task Force an Kostensenkungs- bzw. Effizienzsteigerungs-

alternativen konzernweit. Die weitere Diversifikation der Geschäftsaktivitäten soll bis 2016 zu einer Steigerung des Leistungsanteils außerhalb Europas auf über 10% führen.

STRABAG: ausstehende EUR Anleihen

Anleihe	ISIN	Ausstehendes Volumen in EUR Mio.	Mindest- stückelung in EUR	Rendite	Preis- indikation
STRAV 4,25 05/15	AT0000A0DRJ9	100	1.000	0,8%	100,2%
STRAV 4,75 05/18	AT0000A0PHV9	175	1.000	1,0%	111,2%
STRAV 4,25 05/19	AT0000A0V7D8	100	1.000	1,2%	111,8%
STRAV 3 05/20	AT0000A109Z8	200	1.000	1,2%	108,5%
STRAV 1,625 02/22	AT0000A1C741	200	500	1,4%	101,7%

Quelle: Bloomberg, Erste Group Research

Primärmarkt

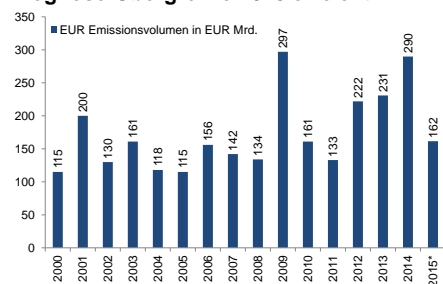
Analyst:

Bernadett Povaszai-Römhild

bernadett.povaszai-

roemhild@erstegroup.com

EUR Primärmarkt: Über 50% der Prognose-Obergrenze 2015 erreicht



* ... YTD

Quelle: Bloomberg, Erste Group Research

Hybridanleihen weiterhin beliebt

Hohe Aktivität von Emittenten außerhalb der Eurozone

Gut gefüllte Pipeline

Der EUR-Primärmarkt zeigt sich weiterhin von seiner dynamischen Seite. Das YTD 2015 Emissionsvolumen von Unternehmensanleihen liegt bei EUR 162 Mrd., d.h. nach nur vier Monaten bei weit über 50% der Obergrenze der Marktkonsens-Prognose für das gesamte Jahr 2015 (EUR 270-300 Mrd.). Bleibt das Marktumfeld ähnlich attraktiv für Emittenten, könnte das EUR-Neuemissionsvolumen 2015 die Prognose überflügeln und wir einem neuen Rekordjahr am EUR-Primärmarkt entgegensehen.

Nach Ratingkategorien betrachtet, fallen 64% des bisher emittierten Jahresvolumens in die Investment-Grade-Kategorie und 20% in den High-Yield-Bereich.

Der Trend zu längeren Laufzeiten ist unverändert gegeben. Drei Viertel des Neuemissionsvolumens hat eine Laufzeit von sieben oder mehr Jahren, während nur 4% kürzer als drei Jahre laufen. Dazu tragen auch die nach wie vor populären Hybridemissionen bei. In den letzten zwei Wochen platzierten Dong Energy (EUR 600 Mio.), Gas Natural Fenosa (EUR 500 Mio.), Eurofins (EUR 300 Mio.) und Bourbon (EUR 200 Mio.) erfolgreich ihre Hybridpapiere. Das bisherige Hybrid-Emissionsvolumen seit Jahresbeginn beträgt somit EUR 19 Mrd. bzw. 12% des bisherigen Jahresemissionsvolumens.

Weiterhin auffallend ist die hohe Partizipationsquote von Emittenten außerhalb der Eurozone am EUR-Primärmarkt. In den letzten zwei Wochen begaben u.a. folgende Nicht-Eurozone-Unternehmen Benchmark-Emissionen: BHP Billiton aus Australien (3 Tranchen, EUR 2 Mrd.), Sinopec Group Oversea aus China (2 Tranchen, EUR 1,5 Mrd.), Bristol-Myers (2 Tranchen, EUR 1,15 Mrd.) und General Mills (2 Tranchen, EUR 900 Mio.) aus den USA sowie Ineos (EUR 770 Mio.) und Smith Group (EUR 600 Mio.) aus Großbritannien.

Die hohe Aktivität dürfte sich fortsetzen. Nach Bloomberg-Informationen mandatierte eine Reihe von Unternehmen Banken für ihre beabsichtigte Neuemissionen, so auch u.a. der deutsche Automobilzulieferer Mahle, das finnische Chemieunternehmen Kemira Oyj sowie aus den USA das Online-Reisebüro Expedia, der Hi-Fi-Spezialist Harman und das Medienunternehmen Time Warners, letzteres ein Eurodebütant.

Neuemissionen

Emissionsdatum	ISIN	Emittent	Kupon in %	Volumen (in Mio. EUR)	Kleinste handelbare Einheit in EUR	S&P	Moody's	Fitch	Laufzeit	Spread zur Benchmark
30.04.2015	FR0012719607	RCI BANQUE SA	0,327	200	100.000				14.11.2016	
29.04.2015	XS1227607402	DONG ENERGY A/S	3,000	600	1.000	BB+	(P)Baa3	BBB-e	hybrid	316
29.04.2015	XS1225365482	FAMOUS KIND INTL	1,625	200	100.000		Baa2	BBB-	07.05.2018	188
29.04.2015	XS1224976826	TALENT YIELD EURO LTD	1,435	500	100.000		A3		07.05.2020	150
29.04.2015	XS1226748512	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1,750	575	100.000	A+	A2		15.05.2035	119
29.04.2015	XS1228153661	PEARSON FUNDING FIVE PLC	1,375	500	100.000		Baa1e		06.05.2025	114
28.04.2015	XS1226748439	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1,000	575	100.000	A+	A2		15.05.2025	85
28.04.2015	XS1227583033	CIRSA FUNDING LUXEMBOURG	5,875	500	100.000	B+	(P)B3		15.05.2023	597
28.04.2015	XS1227287221	CROWN EURO HOLDINGS SA	3,375	600	100.000	BB	Ba2		15.05.2025	322
28.04.2015	FR0012716603	INFRA FOCH SAS	2,125	200	100.000				16.04.2025	144
28.04.2015	FR0012447068	RCI BANQUE SA	0,462	150	1.000	BBB	Baa3 /*+		12.01.2017	
24.04.2015	ES0382870006	SACYR SA	4,500	23	100.000				07.05.2020	
24.04.2015	XS1223808749	RAPID HOLDING GMBH	6,625	400	100.000		(P)B2		15.11.2020	673
23.04.2015	DE000A1Z0J96	JH HOLDING FINANCE	8,250	125	100.000		Caa1e		01.12.2022	825
23.04.2015	DE000A161GE9	PROGROUP AG	4,500	150	100.000		(P)B1		01.05.2022	
23.04.2015	DE000A161GC3	PROGROUP AG	5,125	250	100.000		(P)B1		01.05.2022	514
23.04.2015	XS1220246521	TRINSEO OP / TRINSEO FIN	6,375	375	100.000		B3		01.05.2022	640
23.04.2015	XS1117296209	INEOS FINANCE PLC	4,000	770	100.000		Ba3		01.05.2023	400
23.04.2015	XS1225626461	SMITHS GROUP PLC	1,250	600	100.000		Baa2e		28.04.2023	133
22.04.2015	XS1224955408	BHP BILLITON FINANCE LTD	4,750	750	100.000				29.04.2030	126
22.04.2015	XS1225004461	BHP BILLITON FINANCE LTD	0,750	650	100.000				28.10.2022	88
22.04.2015	XS1224953452	BHP BILLITON FINANCE LTD	0,348	600	100.000		A1e		28.04.2020	
22.04.2015	XS1224953882	EUROFINS SCIENTIFIC	4,875	300	100.000				hybrid	
22.04.2015	XS1224958501	AVINOR AS	1,000	300	100.000		A1e		29.04.2025	91
21.04.2015	FR0123025233	RCI BANQUE SA	0,290	35	1.000				22.08.2016	
21.04.2015	FR0123025225	RCI BANQUE SA	0,290	50	1.000				23.08.2016	
21.04.2015	FR0012239531	BOURBON SA	4,700	20	10.000				hybrid	
21.04.2015	XS1220886938	SINOPEC GRP OVERSEA 2015	1,000	650	100.000		Aa3		28.04.2022	119
21.04.2015	XS1220876384	SINOPEC GRP OVERSEA 2015	0,500	850	100.000		Aa3		27.04.2018	84
21.04.2015	XS1224710399	GAS NATURAL FENOSA FINAN	3,375	500	100.000		(P)Ba1	BBB-e	hybrid	349
21.04.2015	XS1224617347	ANSALDO ENERGIA SPA	2,875	350	100.000				28.04.2020	303
21.04.2015	XS1222584325	KLOECKNER PENTAPLAST OF	7,125	300	100.000		(P)Caa1		01.11.2020	728
20.04.2015	FR0123025241	DIFFUSION INDUS AUTO	0,384	38	1.000				24.04.2017	
20.04.2015	DE000A14J7F8	ZF NA CAPITAL	2,250	1150	100.000		Ba2		26.04.2019	257
20.04.2015	DE000A14J7G6	ZF NA CAPITAL	2,750	1100	100.000		Ba2		27.04.2023	292
20.04.2015	XS1223837250	GENERAL MILLS INC	1,500	400	100.000	BBB+	A3	BBB+	27.04.2027	
20.04.2015	XS1223830677	GENERAL MILLS INC	1,000	500	100.000	BBB+	A3	BBB+	27.04.2023	
20.04.2015	XS1222731215	TRAFIGURA FUNDING SA	5,000	550	100.000				27.04.2020	514
20.04.2015	PTBSSIOM0015	BRISA CONCESSAO RODOV SA	1,875	300	100.000		Baa3e	BBBe	30.04.2025	191
20.04.2015	IT0005107237	LANDI RENZO SPA	6,100	25	100.000				15.05.2020	

Quelle: Bloomberg, Erste Group Research

Rating Aktionen

Unternehmen	Datum	Rating Typ	Agentur	Aktuelles Rating	Altes Rating	Land	Wirtschaftszweig
AstraZeneca PLC	5/1/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	A+	AA-	GB	Pharma
APERAM SA	4/30/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BB	BB-	LU	Eisen & Stahl
Bilfinger SE	4/30/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BBB-	BBB	DE	Bautechnik
Cyfrowy Polsat SA	4/30/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BB *+	BB	PL	Medien
Eileme 1 AB	4/30/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BB *+	BB	SE	Telekommunikation
Eileme 2 AB	4/30/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BB *+	BB	SE	Telekommunikation
Evraz Group SA	4/30/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BB-	B+	LU	Eisen & Stahl
EvrazHolding Finance OOO	4/30/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BB-	B+	RU	Eisen & Stahl
Intralot SA-Integrated Lottery Systems & Services	4/30/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	B+	B+ *	GR	Unterhaltung
Metelem Holding Co Ltd	4/30/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BB *+	BB	CY	Holding Unternehmen
Nord Anglia Education UK Holdings PLC	4/30/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	B+ *	B+	GB	Wirtschaftliche Dienstleistungen
Russian Railways JSC	4/30/2015	LT Corp Family Rating	Moody's	Ba1	Ba1 *	RU	Transport
State Administration of Railways Transport of Ukraine/The	4/30/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	CC	CCC-	UA	Transport
Venti SA	4/30/2015	LT FC Issuer Default	Fitch	D	RD	LU	Alternative Energiequellen
WPE International Cooperatief UA	4/30/2015	LT FC Issuer Default	Fitch	D	RD	NL	Metallteile
Bashneft OAO	4/29/2015	LT Corp Family Rating	Moody's	Ba1	Ba2 *	RU	Öl & Gas Produktion
Iglo Foods Finco Ltd	4/29/2015	LT Corp Family Rating	Moody's	B1	B2	GB	Nahrungsmittel
KION Group AG	4/29/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BB+	BB	DE	Maschinenbau Sonstiges
Vallourec SA	4/29/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BBB- *	BBB	FR	Metallteile
Xefin Lux SCA	4/29/2015	Senior Secured Debt	Moody's	B1	Ba3	LU	Baumaterialien
Banque PSA Finance SA	4/28/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BB+	BB	FR	Autohersteller
Cable & Wireless Communications PLC	4/28/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BB-	BB *	GB	Telekommunikation
Uralkali PJSC	4/28/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BBB- *	BBB-	RU	Chemikalien
Anglo American PLC	4/27/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BBB-	BBB *	GB	Bergbau
Cap Gemini SA	4/27/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BBB	BBB+	FR	Computers
eircom Holdings Ireland Ltd	4/27/2015	LT Issuer Default Rating	Fitch	B	B-	IE	Telekommunikation
Petrofac Ltd	4/27/2015	Issuer Rating	Moody's	Baa2 *	Baa2	GB	Öl & Gas Dienstleistungen
Labco SA	4/24/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	B+ *+	B+	FR	Gesundheitsdienstleistungen
Mobile TeleSystems OJSC	4/24/2015	LT Corp Family Rating	Moody's	Ba1	Ba1 *	RU	Telekommunikation
Petrobras Global Finance BV	4/24/2015	LT Issuer Default Rating	Fitch	BBB-	BBB- *	NL	Öl & Gas Produktion
Petrobras International Finance Co SA	4/24/2015	LT Issuer Default Rating	Fitch	BBB-	BBB- *	LU	Öl & Gas Produktion
Tesco Corporate Treasury Services PLC	4/24/2015	Senior Unsecured Debt	Fitch	BB+	BBB-	GB	Nahrungsmittel
Tesco PLC	4/24/2015	LT Issuer Default Rating	Fitch	BB+	BBB-	GB	Nahrungsmittel
ENI Lasmo PLC	4/22/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	A-	A *	GB	Öl & Gas Produktion
Eni SpA	4/22/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	A-	A *	IT	Öl & Gas Produktion
Far Eastern Shipping Co PLC	4/22/2015	LT FC Issuer Default	Fitch	B-	B *	RU	Transport
GIE PSA Tresorerie	4/22/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BB-	B+	FR	Autohersteller
Petrofac Ltd	4/22/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BBB	BBB+	GB	Öl & Gas Dienstleistungen
Peugeot SA	4/22/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BB-	B+	FR	Autohersteller
Public Power Corp SA	4/22/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	CCC+ *	B- *	GR	Elektrizitätsversorger
Renault SA	4/22/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BBB-	BB+	FR	Autohersteller
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	4/22/2015	Senior Unsecured Debt	Fitch	BBB+ *	BBB+	NL	Pharma
Alosa AO	4/21/2015	LT Corp Family Rating	Moody's	Ba2	Ba3 *	RU	Bergbau
Flughafen Zuerich AG	4/21/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	A+	A	CH	Bautechnik
Alcatel-Lucent	4/20/2015	LT Corp Family Rating	Moody's	B3 *+	B3	FR	Telekommunikation
Carrefour SA	4/20/2015	LT Issuer Default Rating	Fitch	BBB+	BBB	FR	Nahrungsmittel
Ellaktor SA	4/20/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	B	B+ *	GR	Wirtschaftliche Dienstleistungen
Grupo Antolin Irausa SA	4/20/2015	LT Corp Family Rating	Moody's	Ba3 *	Ba3	ES	Autoteile und -ausstattung
International Automotive Components Group SA	4/20/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	B	B+	LU	Autoteile und -ausstattung
Privat Bank Degroof SAU	4/20/2015	LT Foreign Issuer Credit	S&P	CCC-	CCC	ES	Wirtschaftliche Dienstleistungen
X5 Retail Group NV	4/20/2015	LT Corp Family Rating	Moody's	B1	B2	RU	Nahrungsmittel

Quelle: Bloomberg, Erste Group Research

Credit Indizes

JP Morgan Rating-Indizes, Spread zu Benchmark

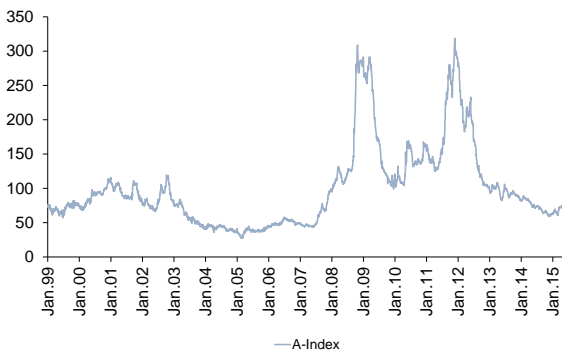
EUR JP Morgan AAA Index



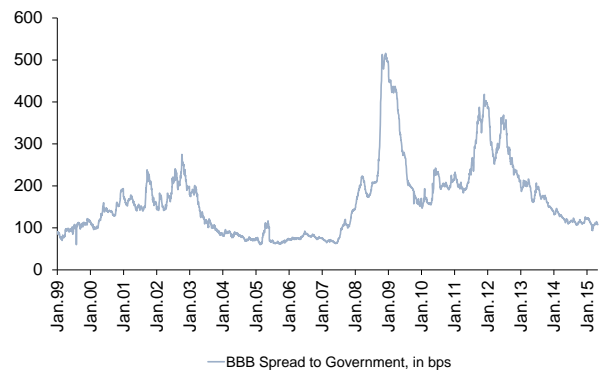
EUR JP Morgan AA Index



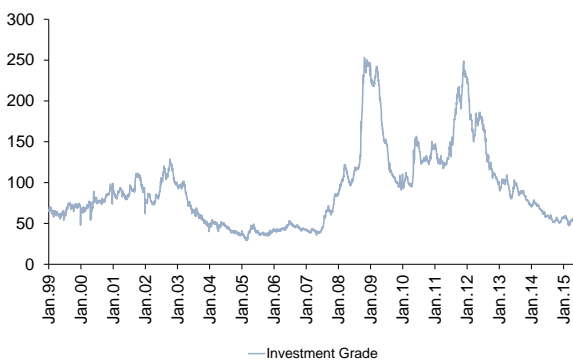
EUR JP Morgan A Index



EUR JP Morgan BBB Index



EUR JP Morgan Investment Grade Index



Quelle: JPMorgan, Bloomberg

Benchmark Anleihen (iBoxx Non Financial Corporates)

Unternehmensanleihen	Emittent	WKN	Volumen, in Mio €	Kurs Indikation, in %	Rendite, in %	Bloomberg Composite Rating	Spread zu Bundesanleihen, in BP	Spread zu Swap, in BP
TELEKOM								
BELGGB 4 3/8 11/23/16	BELGACOM SA	A0G2GL	950	106,5	0,2	A	41	14
VIVFP 4 1/4 12/01/16	VIVENDI SA	A1AQKB	500	106,3	0,3	BBB	54	27
KPN 4 3/4 01/17/17	KONINKLIJKE KPN NV	A0G1UC	750	107,5	0,3	BBB-	56	28
DT 6 01/20/17	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	A0T5X0	2.000	109,9	0,2	BBB+	47	19
TKAAV 4 1/4 01/27/17	TELEKOM FINANZMANAGEMENT	A0DXAN	500	106,9	0,3	BBB	53	24
EVEVRV 3 1/2 02/06/17	EE FINANCE PLC	A1G0EQ	500	105,3	0,5	BBB	73	45
TELEFO 4 3/4 02/07/17	TELEFONICA EMISIONES SAU	A1GLV7	1.420	107,7	0,4	BBB	63	34
ORAFP 4 3/4 02/21/17	ORANGE SA	A0LMX4	1.900	108,1	0,2	BBB+	51	22
TLSNSS 4 3/4 03/07/17	TELIASONERA AB	A0LN2J	750	108,4	0,2	A-	42	12
TLSAU 4 3/4 03/21/17	TELSTRA CORP LTD	A0LP00	1.000	108,5	0,2	A	46	17
VIVFP 4 03/31/17	VIVENDI SA	A1AVG8	750	107,0	0,3	BBB	55	26
TELNO 4 7/8 05/29/17	TELENOR ASA	A0NWAL	1.000	109,7	0,2	A-	43	13
AMXLMM 3 3/4 06/28/17	AMERICA MOVIL SAB DE CV	A1AYHT	1.000	107,4	0,3	A-	57	27
TELEFO 5.811 09/05/17	TELEFONICA EMISIONES SAU	A1G9CN	1.000	112,4	0,5	BBB	69	42
TELEFO 3.661 09/18/17	TELEFONICA EMISIONES SAU	A1A0U5	1.000	107,5	0,5	BBB	70	42
TELNO 1 3/4 01/15/18	TELENOR ASA	A1G6N0	500	103,8	0,3	A-	55	24
BELGGB 3 7/8 02/07/18	BELGACOM SA	A1GL5G	500	109,7	0,3	A	55	26
TELEFO 4.797 02/21/18	TELEFONICA EMISIONES SAU	A1G0RX	1.500	111,7	0,6	BBB	76	48
TDCDC 4 3/8 02/23/18	TDC A/S	A1GMT1	800	110,6	0,5	BBB-	75	47
DT 6 5/8 03/29/18	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	842464	500	118,1	0,3	BBB+	54	26
ORAFP 5 5/8 05/22/18	ORANGE SA	A0TVLL	1.550	115,9	0,4	BBB+	55	27
AMXLMM 1 06/04/18	AMERICA MOVIL SAB DE CV	A1VFTM	600	101,6	0,5	A-	69	38
VOD 5 06/04/18	VODAFONE GROUP PLC	848762	750	114,2	0,4	BBB+	55	27
EVEVRV 3 1/4 08/03/18	EE FINANCE PLC	A1G71L	600	108,3	0,7	BBB	86	58
ORAFP 1 7/8 09/03/18	ORANGE SA	A1HQGR	850	104,8	0,4	BBB+	59	30
ODGR 1 7/8 11/22/18	TELFONICA DEUTSCH FINAN	A1TM8X	600	104,3	0,7	NR	79	50
BHARTI 4 12/10/18	BHARTI AIRTEL INTERNATIO	A1ZAS6	1.000	109,2	1,4	BBB-	155	131
ORAFP 4 1/8 01/23/19	ORANGE SA	A1GPSJ	750	113,1	0,6	BBB+	68	42
KPN 7 1/2 02/04/19	KONINKLIJKE KPN NV	A0T6D1	750	124,9	0,7	BBB-	86	66
TLSNSS 1 3/8 02/18/19	TELIASONERA AB	A1ZDSR	500	103,6	0,4	A-	53	24
TELEFO 2.736 05/29/19	TELEFONICA EMISIONES SAU	A1HK6M	750	108,0	0,7	BBB	82	55
BRITEL 1 1/8 06/10/19	BRITISH TELECOM PLC	A1ZKGS	1.000	101,9	0,7	BBB	75	46
ORAFP 1 7/8 10/02/19	ORANGE SA	A1HH38	750	105,5	0,6	BBB+	67	38
AMXLMM 4 1/8 10/25/19	AMERICA MOVIL SAB DE CV	A1GWRN	1.000	115,0	0,7	A-	79	53
DT 2 10/30/19	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	A1HBX8	500	107,0	0,4	BBB+	50	21
TELEFO 4.693 11/11/19	TELEFONICA EMISIONES SAU	A1APFA	1.750	117,3	0,8	BBB	86	62
VIVFP 4 7/8 12/02/19	VIVENDI SA	A1AQKC	700	118,8	0,7	BBB	73	48
TELEFO 4.71 01/20/20	TELEFONICA EMISIONES SAU	A1HA79	1.200	117,7	0,8	BBB	89	66

Unternehmensanleihen	Emittent	WKN	Volumen, in Mio €	Kurs Indikation, in %	Rendite, in %	Bloomberg Composite Rating	Spread zu Bundesanleihen, in BP	Spread zu Swap, in BP
TLSNSS 4 1/4 02/18/20	TELIASONERA AB	A1GMK0	750	117,3	0,6	A-	62	36
DT 4 1/4 03/16/20	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	A1AURW	500	117,6	0,6	BBB+	60	34
TLSAU 4 1/4 03/23/20	TELSTRA CORP LTD	A1AUYG	1.000	117,5	0,6	A	63	37
TELNO 4 1/8 03/26/20	TELENOR ASA	A1AVCJ	750	116,8	0,6	A-	66	39
ORAFP 3 7/8 04/09/20	ORANGE SA	A1AVV9	1.000	115,4	0,7	BBB+	70	44
VOD 1 09/11/20	VODAFONE GROUP PLC	A1ZPSX	1.750	100,9	0,8	BBB+	84	53
STSP 3 1/2 09/15/20	OPTUS FINANCE PTY LTD	A1A03Z	700	113,8	0,9	A	88	61
KPN 3 3/4 09/21/20	KONINKLIJKE KPN NV	A1A1D7	723	114,7	0,9	BBB-	95	68
SCMNVX 2 09/30/20	SWISSCOM AG (LUNAR FUNDI	A1HRCS	500	106,4	0,8	A	79	49
T 1 7/8 12/04/20	AT&T INC	A1HDFB	1.000	105,1	0,9	BBB+	92	60
ORAFP 3 7/8 01/14/21	ORANGE SA	A1A36K	1.250	117,4	0,7	BBB+	73	45
DT 2 1/8 01/18/21	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	A1UDV3	1.250	108,0	0,7	BBB+	67	36
KPN 3 1/4 02/01/21	KONINKLIJKE KPN NV	A1G7ZA	361	112,6	1,0	BBB-	98	69
ODGR 2 3/8 02/10/21	TELFONICA DEUTSCH FINAN	A1YC3P	500	107,4	1,0	NR	103	73
TLSAU 3 5/8 03/15/21	TELSTRA CORP LTD	A1A2YF	500	116,7	0,7	A	68	39
TELEFO 3.961 03/26/21	TELEFONICA EMISIONES SAU	A1HHLF	1.000	116,9	1,0	BBB	97	71
BHARTI 3 3/8 05/20/21	BHARTI AIRTEL INTERNATIO	A1ZJE4	750	108,4	1,9	BBB-	188	160
ETISLT 1 3/4 06/18/21	EMIRATES TELECOM CORP	A1ZKVQ	1.200	105,3	0,9	A+	84	52
AMXLMM 3 07/12/21	AMERICA MOVIL SAB DE CV	A1G64N	1.000	112,0	1,0	A-	96	66
SCMNVX 1 7/8 09/08/21	SWISSCOM AG (LUNAR FUNDI	A1ZFEN	500	105,6	1,0	A	90	58
KPN 4 1/2 10/04/21	KONINKLIJKE KPN NV	A1GVGD	500	121,1	1,1	BBB-	102	78
VZ 2 3/8 02/17/22	VERIZON COMMUNICATIONS	A1ZDKC	1.750	108,6	1,1	BBB+	96	65
KPN 4 1/4 03/01/22	KONINKLIJKE KPN NV	A1G1L4	615	120,3	1,1	BBB-	105	80
TDCDC 3 3/4 03/02/22	TDC A/S	A1G1QK	500	116,4	1,2	BBB-	114	87
TLSNSS 4 03/22/22	TELIASONERA AB	A1GVNJ	630	120,8	0,9	A-	77	49
TAAAV 4 04/04/22	TELEKOM FINANZMANAGEMENT	A1G22X	750	119,2	1,1	BBB	100	73
TLSAU 3 3/4 05/16/22	TELSTRA CORP LTD	A1GXBU	750	119,4	0,9	A	78	50
TELEFO 2.242 05/27/22	TELEFONICA EMISIONES SAU	A1ZJJG	1.250	107,5	1,1	BBB	102	70
VOD 5 3/8 06/06/22	VODAFONE GROUP PLC	A0NW92	500	131,0	0,8	BBB+	74	49
ORAFP 3 06/15/22	ORANGE SA	A1G58J	1.000	114,4	0,9	BBB+	78	48
TELNO 2 3/4 06/27/22	TELENOR ASA	A1G6NZ	500	112,7	0,9	A-	77	46
AMXLMM 4 3/4 06/28/22	AMERICA MOVIL SAB DE CV	A1AYHU	750	125,3	1,1	A-	94	69
DT 4 1/4 07/13/22	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	A1AY27	1.250	123,7	0,8	BBB+	70	42
ORAFP 3 3/8 09/16/22	ORANGE SA	A1A01J	500	117,4	0,9	BBB+	78	49
TLSAU 3 1/2 09/21/22	TELSTRA CORP LTD	A1G2KK	1.000	118,1	0,9	A	81	52
TELEFO 3.987 01/23/23	TELEFONICA EMISIONES SAU	A1HESV	1.500	119,8	1,3	BBB	111	86
ORAFP 2 1/2 03/01/23	ORANGE SA	A1G9AN	500	111,9	0,9	BBB+	74	42
T 2 1/2 03/15/23	AT&T INC	A1HG4S	1.250	108,1	1,4	BBB+	121	89
AMXLMM 3.259 07/22/23	AMERICA MOVIL SAB DE CV	A1HNTW	750	116,6	1,1	A-	95	66
TLSAU 2 1/2 09/15/23	TELSTRA CORP LTD	A1HG4D	1.000	111,6	1,0	A	84	53

Unternehmensanleihen	Emittent	WKN	Volumen, in Mio €	Kurs Indikation, in %	Rendite, in %	Bloomberg Composite Rating	Spread zu Bundesanleihen, in BP	Spread zu Swap, in BP
ORAFP 3 1/8 01/09/24	ORANGE SA	A1HQGP	650	116,4	1,1	BBB+	90	61
TLSNSS 3 5/8 02/14/24	TELIASONERA AB	A1G0RH	750	120,9	1,1	A-	87	60
T 2.4 03/15/24	AT&T INC	A1ZKLS	1.600	107,3	1,5	BBB+	126	94
BELGGB 2 3/8 04/04/24	BELGACOM SA	A1ZFJF	600	111,1	1,1	A	81	49
KPN 5 5/8 09/30/24	KONINKLIJKE KPN NV	A1AM2M	607	136,9	1,4	BBB-	113	99
DT 2 3/4 10/24/24	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	A1HBMW	650	114,9	1,1	BBB+	77	48
TELNO 2 5/8 12/06/24	TELENOR ASA	A1HDKZ	600	114,0	1,1	A-	77	48
DT 4 7/8 04/22/25	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	A1AWC1	500	134,5	1,2	BBB+	84	65
TELNO 2 1/2 05/22/25	TELENOR ASA	A1HKXZ	650	112,3	1,2	A-	85	56
VOD 1 7/8 09/11/25	VODAFONE GROUP PLC	A1ZPSY	1.000	104,5	1,4	BBB+	105	73
TLSNSS 3 7/8 10/01/25	TELIASONERA AB	A1A1TH	650	125,7	1,2	A-	88	64
T 3 1/2 12/17/25	AT&T INC	A1HTA6	1.000	117,4	1,7	BBB+	130	106
VZ 3 1/4 02/17/26	VERIZON COMMUNICATIONS	A1ZDKD	1.250	117,5	1,5	BBB+	111	84
ETISLT 2 3/4 06/18/26	EMIRATES TELECOM CORP	A1ZKVS	1.200	112,5	1,5	A+	115	85
TLSNSS 3 09/07/27	TELIASONERA AB	A1G866	500	117,8	1,4	A-	100	71
DT 3 1/4 01/17/28	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	A1UDV4	750	121,4	1,4	BBB+	97	69
T 3.55 12/17/32	AT&T INC	A1HD4R	1.400	118,4	2,3	BBB+	166	145
DT 7 1/2 01/24/33	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	728317	500	184,2	1,9	BBB+	127	144
ORAFP 8 1/8 01/28/33	ORANGE SA	727319	1.500	183,7	2,3	BBB+	172	210
TELEFO 5 7/8 02/14/33	TELEFONICA EUROPE BV	753897	500	157,0	2,0	BBB	145	150
TLSNSS 3 1/2 09/05/33	TELIASONERA AB	A1HQKW	506	129,7	1,6	A-	100	80
T 3 3/8 03/15/34	AT&T INC	A1ZKLT	500	115,6	2,3	BBB+	169	148
ORAFP 4 1/4 02/28/49	ORANGE SA	A1ZC7K	1.000	106,3	3,3	BBB-	287	263
ORAFP 5 1/4 12/29/49	ORANGE SA	A1ZC7L	1.000	113,7	3,8	BBB-	317	302
AMXLMM 5 1/8 09/06/73	AMERICA MOVIL SAB DE CV	A1HQPW	900	108,5	3,9	BBB	265	244
AMXLMM 6 3/8 09/06/73	AMERICA MOVIL SAB DE CV	A1HQPX	550	123,3	4,3	BBB	296	294

AUTOS								
BMW 3 7/8 01/18/17	BMW FINANCE NV	A1ASBN	1.500	106,2	0,2	A	49	20
DAIGR 4 1/8 01/19/17	DAIMLER AG	A1C9VQ	1.000	106,6	0,2	A-	48	20
CONGR 2 1/2 03/20/17	CONTI-GUMMI FINANCE B.V.	A1VC6B	750	104,1	0,3	BBB-	59	29
RENAUL 4 1/4 04/27/17	RCI BANQUE SA	A1G33C	750	107,4	0,5	BBB-	77	49
DAIGR 2 05/05/17	DAIMLER AG	A1MA9V	750	103,5	0,3	A-	51	21
VW 1 7/8 05/15/17	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	A1G4TY	1.500	103,2	0,3	A	55	24
RBOSGR 5 1/8 06/12/17	ROBERT BOSCH GMBH	A0Z12P	600	110,6	0,1	NR	36	6
BMW 1 07/18/17	BMW US CAPITAL LLC	A1HJLN	1.000	101,6	0,3	A	53	23
TOYOTA 1 1/4 08/01/17	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	A1HFJA	1.000	102,3	0,2	A+	47	16
F 2 7/8 10/03/17	FCE BANK PLC	A1HAUF	500	105,7	0,5	BBB-	75	46
VW 1 10/04/17	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	A0JCC1	750	101,6	0,3	A	55	24

Unternehmensanleihen	Emittent	WKN	Volumen, in Mio €	Kurs Indikation, in %	Rendite, in %	Bloomberg Composite Rating	Spread zu Bundesanleihen, in BP	Spread zu Swap, in BP
RENAUL 2 7/8 01/22/18	RCI BANQUE SA	A1HG85	600	106,2	0,6	BBB-	77	48
FGACAP 2 7/8 01/26/18	FCA CAPITAL IRELAND PLC	A1ZCL5	750	105,3	0,9	BB+	117	88
BMW 3 5/8 01/29/18	BMW FINANCE NV	A1GT10	1.000	108,9	0,3	A	55	26
VW 1 1/8 02/08/18	VOLKSWAGEN BANK GMBH	A0S73W	500	102,1	0,4	A	58	27
VW 3 1/4 05/10/18	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	A0JCCT	750	108,5	0,4	A	58	29
VW 5 3/8 05/22/18	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	525873	500	115,1	0,4	A	59	31
BMW 1 1/2 06/05/18	BMW FINANCE NV	A1HC9L	750	103,4	0,4	A	56	26
BMW 5 08/06/18	BMW FINANCE NV	970661	750	114,8	0,4	A	58	31
BMW 0 1/2 09/05/18	BMW FINANCE NV	A1ZN0S	1.000	100,4	0,4	A	54	24
FGACAP 4 10/17/18	FCA CAPITAL IRELAND PLC	A1HR6W	750	109,8	1,1	BB+	129	104
DAIGR 1 1/2 11/19/18	DAIMLER AG	A1X3GC	1.000	103,9	0,4	A-	54	24
BMW 3 1/4 01/14/19	BMW FINANCE NV	A1GY1X	1.250	110,1	0,5	A	60	32
VW 3 1/4 01/21/19	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	A1GY7M	1.250	110,2	0,5	A	60	32
VW 1 1/2 02/13/19	VOLKSWAGEN BANK GMBH	A1X3PT	750	103,7	0,5	A	62	32
DAIGR 2 5/8 04/02/19	DAIMLER AG	A1MLXN	750	108,5	0,4	A-	54	26
FGACAP 2 5/8 04/17/19	FCA CAPITAL IRELAND PLC	A1ZGV2	750	105,2	1,3	BB+	140	112
F 1 7/8 04/18/19	FCE BANK PLC	A1ZDTD	650	104,1	0,8	BBB-	91	63
BMW 1 5/8 07/17/19	BMW FINANCE NV	A1ZB63	750	104,6	0,5	A	60	31
HNDA 1 7/8 09/04/19	AMERICAN HONDA FINANCE	A1HQGQ	750	105,8	0,5	A+	58	30
FGACAP 2 10/23/19	FCA CAPITAL IRELAND PLC	A1ZP1L	750	103,0	1,3	BB+	141	111
VW 2 01/14/20	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	A1HERD	1.150	106,5	0,6	A	64	36
DAIGR 1 3/4 01/21/20	DAIMLER AG	A1R0TN	750	105,5	0,6	A-	60	31
HELLA 2 3/8 01/24/20	HELLA KGAA HUECK & CO	A1R0V9	500	107,4	0,8	NR	82	54
DAIGR 2 04/07/20	DAIMLER AG	A1TNK8	750	106,9	0,6	A-	60	31
TOYOTA 1.8 07/23/20	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	A1HNT6	1.000	106,2	0,6	A+	60	30
BMW 2 09/04/20	BMW FINANCE NV	A1HQGJ	750	107,0	0,7	A	65	35
CONGR 3 1/8 09/09/20	CONTINENTAL AG	A1X3B7	750	111,8	0,9	BBB	88	60
VW 2 03/26/21	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	A1HHW9	1.000	107,5	0,7	A	67	36
RENAUL 2 1/4 03/29/21	RCI BANQUE SA	A1ZE9S	500	107,3	1,0	BBB-	95	64
RBOSGR 1 5/8 05/24/21	ROBERT BOSCH INVESTMENT	A1HLB6	500	105,9	0,6	NR	59	27
F 1 7/8 06/24/21	FCE BANK PLC	A1ZK1N	650	104,6	1,1	BBB-	105	72
DAIGR 2 06/25/21	DAIMLER AG	A1TNJ9	750	107,5	0,7	A-	69	37
TOYOTA 1 09/10/21	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	A1ZPC6	1.000	101,7	0,7	A+	66	33
DAIGR 2 1/4 01/24/22	DAIMLER AG	A1R04X	750	109,4	0,8	A-	72	40
VW 2 1/8 04/04/22	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	A0JCC0	750	108,2	0,9	A	78	46
BMW 1 1/4 09/05/22	BMW FINANCE NV	A1ZN0T	750	102,5	0,9	A	76	42
VW 2 3/8 09/06/22	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	A0JCCW	1.000	110,2	0,9	A	79	47
DAIGR 2 3/8 09/12/22	DAIMLER AG	A1PGWA	750	110,8	0,9	A-	72	40
BMW 2 3/8 01/24/23	BMW FINANCE NV	A1HE2G	750	110,6	0,9	A	78	46
TOYOTA 2 3/8 02/01/23	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	A1HFJB	750	111,3	0,9	A+	69	37
DAIGR 2 3/8 03/08/23	DAIMLER AG	A1R069	500	111,1	0,9	A-	73	41
VW 2 5/8 01/15/24	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	A0JCCZ	1.250	112,6	1,1	A	86	55

Unternehmensanleihen	Emittent	WKN	Volumen, in Mio €	Kurs Indikation, in %	Rendite, in %	Bloomberg Composite Rating	Spread zu Bundesanleihen, in BP	Spread zu Swap, in BP
BMW 2 5/8 01/17/24	BMW FINANCE NV	A1ZB64	750	113,3	1,0	A	78	47
FRFP 3 1/4 01/22/24	VALEO SA	A1ZB6F	700	115,7	1,3	BBB-	110	82
RBOSGR 1 3/4 07/08/24	ROBERT BOSCH GMBH	A12T2N	750	107,0	1,0	NR	67	34
DAIGR 1 7/8 07/08/24	DAIMLER AG	A11QSB	500	107,2	1,0	A-	76	44
RBOSGR 2 5/8 05/24/28	ROBERT BOSCH INVESTMENT	A1HLB7	750	116,8	1,2	NR	79	46
VW 3.3 03/22/33	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	A1HHN7	850	125,9	1,6	A	102	80
VW 4 5/8 03/29/49	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	A1ZE21	1.750	113,4	3,4	BBB+	278	258
VW 3 3/4 03/29/49	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	A1ZE20	1.250	107,9	2,8	BBB+	227	201
VW 5 1/8 09/29/49	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	A1VCZQ	750	117,8	3,5	BBB+	250	236
VW 3 7/8 09/29/49	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	A1VCZP	1.250	106,9	2,8	BBB+	190	165

KONSUMGÜTER								
AUCHAN 3 12/02/16	GROUPE AUCHAN SA	A1GXR D	600	104,4	0,2	NR	42	15
COFP 4.379 02/08/17	CASINO GUICHARD PERRACHO	A1ATCQ	552	107,0	0,4	BBB-	64	35
MEOGR 4 1/4 02/22/17	METRO FINANCE BV	A1C92S	750	106,9	0,4	BBB-	65	36
BATSLN 5 3/8 06/29/17	BAT INTL FINANCE PLC	A0NYWS	1.250	111,0	0,2	A-	49	20
PG 5 1/8 10/24/17	PROCTER & GAMBLE CO/THE	A0TLHW	1.100	112,3	0,1	AA-	35	5
TSCOLN 1 1/4 11/13/17	TESCO CORP TREASURY SERV	A1HS4U	500	99,8	1,3	BB+	159	126
AUCHAN 2 7/8 11/15/17	GROUPE AUCHAN SA	A1A3PY	500	106,6	0,3	NR	50	20
CAFP 1 7/8 12/19/17	CARREFOUR SA	A1HD4Q	1.000	104,0	0,3	BBB+	57	27
MCFP 4 04/06/18	LVMH MOET HENNESSY VUITT	A1GPNE	500	110,8	0,3	NR	49	20
MEOGR 2 1/4 05/11/18	METRO FINANCE BV	A1HDSJ	500	105,1	0,6	BBB-	75	46
IMTLN 4 1/2 07/05/18	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	A1GTC5	850	112,0	0,6	BBB-	82	55
KERFP 1 7/8 10/08/18	KERING	A1HRU8	500	104,7	0,5	NR	64	34
AUCHAN 3 5/8 10/19/18	GROUPE AUCHAN SA	A1GSNQ	750	111,0	0,4	NR	57	29
TSCOLN 3 3/8 11/02/18	TESCO PLC	A1GWVD	750	105,3	1,8	BB+	195	169
COFP 4.481 11/12/18	CASINO GUICHARD PERRACHO	A1AXAK	508	113,5	0,6	BBB-	75	48
MEOGR 3 3/8 03/01/19	METRO AG	A1MA9K	500	109,8	0,8	BBB-	88	62
LUXIM 3 5/8 03/19/19	LUXOTTICA GROUP SPA	A1G2G2	500	112,0	0,5	NR	68	41
AUCHAN 6 04/15/19	GROUPE AUCHAN SA	A0T8NL	500	121,6	0,5	NR	60	35
KERFP 3 1/8 04/23/19	KERING	A1G3X3	500	109,8	0,6	NR	71	44
CAFP 1 3/4 05/22/19	CARREFOUR SA	A1HK6N	1.000	104,6	0,6	BBB+	69	40
PM 2 1/8 05/30/19	PHILIP MORRIS INTL INC	A1G5F6	750	106,5	0,5	A	61	33
TSCOLN 1 3/8 07/01/19	TESCO CORP TREASURY SERV	A1ZLDH	1.250	97,2	2,1	BB+	217	181
DIASM 1 1/2 07/22/19	DIST INTER DE ALIMENTACI	A1ZL29	500	102,4	0,9	BBB-	100	71
COFP 3.157 08/06/19	CASINO GUICHARD PERRACHO	A1G73N	1.000	109,7	0,8	BBB-	91	65
MCFP 1 1/4 11/04/19	LVMH MOET HENNESSY VUITT	A1HKCS	600	103,5	0,5	NR	53	23
IMTLN 5 12/02/19	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	A1GXWD	750	118,3	0,9	BBB-	96	74
COFP 3.994 03/09/20	CASINO GUICHARD PERRACHO	A1G1XY	600	114,4	0,9	BBB-	98	73
PM 1 3/4 03/19/20	PHILIP MORRIS INTL INC	A1HHM5	1.250	105,2	0,7	A	69	40

Unternehmensanleihen	Emittent	WKN	Volumen, in Mio €	Kurs Indikation, in %	Rendite, in %	Bloomberg Composite Rating	Spread zu Bundesanleihen, in BP	Spread zu Swap, in BP
CAFP 4 04/09/20	CARREFOUR SA	A1AVMW	1.000	115,7	0,7	BBB+	77	51
MRWLN 2 1/4 06/19/20	MORRISON(WM)SUPERMARKETS	A1HMD5	700	104,6	1,3	NR	135	106
BATSLN 4 07/07/20	BAT NETHERLANDS FINANCE	A1AYQZ	600	117,0	0,6	A-	67	40
KERFP 2 1/2 07/15/20	KERING	A1HNGQ	500	108,5	0,8	NR	82	54
TSCOLN 2 1/8 11/12/20	TESCO CORP TREASURY SERV	A1HS4V	500	99,7	2,2	BB+	219	183
BSHBOS 1 7/8 11/13/20	BSH HAUSGERATE GMBH	A1X264	500	106,4	0,7	NR	68	37
MCFP 1 3/4 11/13/20	LVMH MOET HENNESSY VUITT	A1HS85	600	106,3	0,6	NR	59	27
PG 4 1/8 12/07/20	PROCTER & GAMBLE CO/THE	A0GKLE	600	120,4	0,4	AA-	43	13
BATSLN 4 7/8 02/24/21	BAT NETHERLANDS FINANCE	A1AP5K	650	123,4	0,7	A-	74	47
IMTLN 2 1/4 02/26/21	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	A1ZD98	1.000	106,0	1,2	BBB-	113	83
PM 1 7/8 03/03/21	PHILIP MORRIS INTL INC	A1ZD63	750	105,9	0,8	A	82	50
AUCHAN 1 3/4 04/23/21	GROUPE AUCHAN SA	A1ZG6F	600	105,5	0,8	NR	78	45
CAFP 3 7/8 04/25/21	CARREFOUR SA	A1AZJ2	1.000	117,4	0,9	BBB+	85	58
COFP 4.726 05/26/21	CASINO GUICHARD PERRACHO	A1GRQG	850	120,2	1,2	BBB-	120	97
MCFP 1 09/24/21	LVMH MOET HENNESSY VUITT	A1ZP13	650	101,8	0,7	NR	66	32
PG 2 11/05/21	PROCTER & GAMBLE CO/THE	A1HSYA	750	108,1	0,7	AA-	64	32
BATSLN 3 5/8 11/09/21	BAT INTL FINANCE PLC	A1GW2R	600	117,5	0,9	A-	79	50
WMT 1.9 04/08/22	WAL-MART STORES INC	A1ZFYT	850	107,5	0,8	AA	66	34
CAFP 1 3/4 07/15/22	CARREFOUR SA	A1ZLZL	1.000	104,7	1,1	BBB+	94	61
WESAU 2 3/4 08/02/22	WESFARMERS LTD	A1G7YF	650	111,8	1,1	BBB+	92	62
PG 2 08/16/22	PROCTER & GAMBLE CO/THE	A1G8GU	1.000	108,3	0,8	AA-	69	36
AUCHAN 2 3/8 12/12/22	GROUPE AUCHAN SA	A1HDTY	750	110,2	1,0	NR	84	52
BATSLN 2 3/8 01/19/23	BAT NETHERLANDS FINANCE	A1HCS3	750	110,1	1,0	A-	85	53
COFP 3.311 01/25/23	CASINO GUICHARD PERRACHO	A1HFAQ	1.000	112,7	1,5	BBB-	139	111
AUCHAN 2 1/4 04/06/23	GROUPE AUCHAN SA	A1HH5W	700	109,4	1,0	NR	84	52
SCABSS 2 1/2 06/09/23	SVENSKA CELLULOSA AB SCA	A1HLZ5	500	111,5	1,0	BBB+	84	53
LUXIM 2 5/8 02/10/24	LUXOTTICA GROUP SPA	A1ZDBR	500	112,5	1,1	NR	90	60
COFP 3.248 03/07/24	CASINO GUICHARD PERRACHO	A1ZD0H	900	112,2	1,7	BBB-	149	121
PM 2 7/8 05/30/24	PHILIP MORRIS INTL INC	A1G5F5	600	114,3	1,2	A	94	65
TSCOLN 2 1/2 07/01/24	TESCO CORP TREASURY SERV	A1ZLDJ	750	98,2	2,7	BB+	245	205
PM 2 3/4 03/19/25	PHILIP MORRIS INTL INC	A1HHM6	750	113,5	1,3	A	95	68
BATSLN 2 3/4 03/25/25	BAT INTL FINANCE PLC	A1HHTU	650	114,0	1,2	A-	90	62
IMTLN 3 3/8 02/26/26	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	A1ZD99	650	114,5	1,9	BBB-	150	125
PM 2 7/8 03/03/26	PHILIP MORRIS INTL INC	A1ZD64	1.000	115,1	1,4	A	100	71
WMT 2.55 04/08/26	WAL-MART STORES INC	A1ZFYU	650	114,5	1,1	AA	74	44
COFP 2.798 08/05/26	CASINO GUICHARD PERRACHO	A1ZM0T	900	107,5	2,0	BBB-	166	135
PG 4 7/8 05/11/27	PROCTER & GAMBLE CO/THE	A0NULV	1.000	140,8	1,2	AA-	81	58
BATSLN 3 1/8 03/06/29	BAT NETHERLANDS FINANCE	A1ZEG3	600	118,4	1,6	A-	115	86
PM 2 7/8 05/14/29	PHILIP MORRIS INTL INC	A1VFHT	500	116,2	1,6	A	110	80
WMT 4 7/8 09/21/29	WAL-MART STORES INC	A1AMPU	1.000	146,9	1,3	AA	80	58
PM 3 1/8 06/03/33	PHILIP MORRIS INTL INC	A1HLVB	500	121,4	1,7	A	112	88
TSCOLN 5 1/8 04/10/47	TESCO PLC	A0NRKE	600	110,8	4,5	BB+	366	360
HENKEL 5 3/8 11/25/04	HENKEL AG & CO KGAA	A0JBUR	1.300	102,7	2,8	BBB	87	65

Unternehmensanleihen	Emittent	WKN	Volumen, in Mio €	Kurs Indikation, in %	Rendite, in %	Bloomberg Composite Rating	Spread zu Bundesanleihen, in BP	Spread zu Swap, in BP
VERSORGER (Strom)								
TRNIM 4 1/8 02/17/17	TERNA SPA	A1G04J	1.250	106,7	0,4	BBB	67	39
ENELIM 5 1/4 06/20/17	ENEL SPA	A0NXZ0	1.500	110,3	0,4	BBB	64	35
ENELIM 4 1/8 07/12/17	ENEL FINANCE INTL NV	A1GTHK	697	108,1	0,4	BBB	67	38
ESBIRE 6 1/4 09/11/17	ESB FINANCE LIMITED	A1G9AC	600	113,7	0,4	BBB+	65	37
IBESM 4 1/2 09/21/17	IBERDROLA INTL BV	A1G9HZ	371	109,9	0,3	BBB	59	30
STATK 4 5/8 09/22/17	STATKRAFT AS	A0LP4U	600	110,3	0,3	BBB+	50	21
EDF 5 02/05/18	ELECTRICITE DE FRANCE SA	A0TQBL	1.500	112,9	0,3	A+	50	21
REESM 4 3/4 02/16/18	RED ELECTRICA FIN SA UNI	A1GMCP	599	112,1	0,4	BBB+	60	32
TRNIM 2 7/8 02/16/18	TERNA SPA	A1HBAR	750	106,5	0,5	BBB	78	48
TENN 3 7/8 02/21/18	TENNET HOLDING BV	A1GMP8	500	109,7	0,4	A-	61	32
ENELIM 3 5/8 04/17/18	ENEL FINANCE INTL NV	A1HA98	567	108,9	0,6	BBB	78	49
IBESM 5 5/8 05/09/18	IBERDROLA FINANZAS SAU	A0TUZW	693	115,7	0,4	BBB	61	33
ENELIM 4 3/4 06/12/18	ENEL SPA	875877	750	112,6	0,6	BBB	85	58
VATFAL 5 06/18/18	VATTENFALL AB	874323	500	114,5	0,3	A-	53	24
EDF 5 1/8 09/12/18	RTE RESEAU DE TRANSPORT	A0T06T	1.000	115,7	0,4	NR	58	31
IBESM 4 1/4 10/11/18	IBERDROLA INTL BV	A1G3BC	1.400	112,5	0,6	BBB	71	45
ENELIM 5 3/4 10/24/18	ENEL FINANCE INTL NV	A1GWJF	601	117,5	0,6	BBB	79	54
ENBW 6 7/8 11/20/18	ENBW INTL FINANCE BV	A0T3US	750	122,4	0,5	A-	63	38
VATFAL 6 3/4 01/31/19	VATTENFALL AB	A0T4BW	650	123,2	0,5	A-	61	37
TVO 4 5/8 02/04/19	TVO	A1GZ4B	500	112,1	1,3	NR	144	121
FUMVFH 6 03/20/19	FORTUM OYJ	A0T733	750	120,7	0,6	A-	72	48
STATK 6 5/8 04/02/19	STATKRAFT AS	A0T8F4	500	123,4	0,5	BBB+	67	43
ELIASO 5 1/4 05/13/19	ELIA SYSTEM OP SA/NV	A0BBRB	500	118,9	0,5	NR	61	35
PGEPW 1 5/8 06/09/19	PGE SWEDEN AB	A1ZKFV	500	103,3	0,8	BBB+	96	67
VERAV 4 3/4 07/16/19	VERBUND AG	A1AJ7Q	840	117,0	0,6	BBB+	71	46
EDF 2 1/8 09/20/19	RTE EDF TRANSPORT S.A	A1G9H1	600	106,8	0,5	NR	61	33
TRNIM 4 7/8 10/03/19	TERNA SPA	A1AJKF	600	117,9	0,7	BBB	85	61
ESBIRE 4 3/8 11/21/19	ESB FINANCE LIMITED	A1HCN8	500	116,2	0,7	BBB+	78	53
AEMSPA 4 1/2 11/28/19	A2A SPA	A1HDA6	750	115,7	1,0	BBB-	105	81
ENELIM 4 7/8 03/11/20	ENEL FINANCE INTL NV	A1G9AD	604	119,1	0,8	BBB	89	66
ENEASA 3 1/4 03/19/20	ENERGA FINANCE AB	A1HHM8	500	110,4	1,1	BBB	113	87
IBESM 4 1/8 03/23/20	IBERDROLA FINANZAS SAU	A1AUR3	1.100	116,2	0,7	BBB	79	53
REESM 4 7/8 04/29/20	RED ELECTRICA FIN SA UNI	A1GQDC	550	120,1	0,7	BBB+	78	54
EDF 5 3/8 05/29/20	ELECTRICITE DE FRANCE SA	A0TV23	1.200	123,8	0,6	A+	63	38
SSELN 2 06/17/20	SSE PLC	A1HL9W	600	106,2	0,8	A-	80	50
CEZCP 4 1/2 06/29/20	CEZ AS	A1AYNP	750	119,4	0,7	A-	70	44
ANVAU 2 3/8 07/24/20	AUSNET SERVICES HOLDINGS	A1HNQM	500	107,7	0,9	A-	87	58
EUROGR 3 7/8 10/22/20	EUROGRID GMBH	A1EWR1	500	116,0	0,9	NR	87	60
TENN 2 1/8 11/01/20	TENNET HOLDING BV	A1HSTL	500	107,7	0,7	A-	69	39
IBESM 2 7/8 11/11/20	IBERDROLA INTL BV	A1HLUN	600	110,9	0,9	BBB	86	57
AEMSPA 4 3/8 01/10/21	A2A SPA	A1HNA9	500	117,3	1,2	BBB-	123	99
EDF 6 1/4 01/25/21	ELECTRICITE DE FRANCE SA	A0T53N	2.000	130,7	0,8	A+	75	51

Unternehmensanleihen	Emittent	WKN	Volumen, in Mio €	Kurs Indikation, in %	Rendite, in %	Bloomberg Composite Rating	Spread zu Bundesanleihen, in BP	Spread zu Swap, in BP
IBESM 3 1/2 02/01/21	IBERDROLA INTL BV	A1HFA0	1.000	114,5	0,9	BBB	91	62
EDF 4 1/8 02/03/21	RTE EDF TRANSPORT S.A	A1GLXJ	750	119,7	0,6	NR	62	33
TRNIM 4 3/4 03/15/21	TERNA SPA	A1GNKT	1.250	121,5	1,0	BBB	95	70
TVO 2 1/2 03/17/21	TVO	A1ZEJ0	500	104,9	1,6	BBB	160	128
VATFAL 6 1/4 03/17/21	VATTENFALL AB	A0T7NC	1.100	130,8	0,8	A-	83	60
EDF 2 1/4 04/27/21	ELECTRICITE DE FRANCE SA	A1ZACT	1.400	108,3	0,8	A+	78	47
FUMVFH 4 05/24/21	FORTUM OYJ	A1GRNE	500	118,4	0,9	A-	83	56
ENELIM 5 07/12/21	ENEL FINANCE INTL NV	A1GTHL	563	124,1	1,0	BBB	94	70
CEZCP 5 10/19/21	CEZ AS	A1ANTU	750	126,3	0,8	A-	74	48
GEDISC 4 1/2 11/08/21	EANDIS CVBA	A1GWXL	500	123,2	0,8	NR	76	49
AEMSPA 3 5/8 01/13/22	A2A SPA	A1ZA72	500	114,4	1,4	BBB-	128	102
EDF 3 7/8 01/18/22	ELECTRICITE DE FRANCE SA	A1GZCM	2.000	119,4	0,9	A+	79	51
IBESM 3 01/31/22	IBERDROLA INTL BV	A1HSYR	500	112,6	1,0	BBB	96	67
TENN 4 1/2 02/09/22	TENNET HOLDING BV	A1ATA8	500	123,0	1,0	A-	91	66
SSELN 2 3/8 02/10/22	SSE PLC	A1ZAT1	500	108,8	1,0	A-	94	63
EDF 3 7/8 06/28/22	RTE EDF TRANSPORT S.A	A1AYDT	750	121,0	0,8	NR	72	44
FUMVFH 2 1/4 09/06/22	FORTUM OYJ	A1G840	1.000	108,7	1,0	A-	88	56
ENELIM 5 09/14/22	ENEL FINANCE INTL NV	A1AMMG	2.500	126,9	1,2	BBB	105	82
IBESM 2 1/2 10/24/22	IBERDROLA INTL BV	A1ZGS4	750	109,6	1,2	BBB	102	71
STATK 2 1/2 11/28/22	STATKRAFT AS	A1HC43	700	110,9	1,0	BBB+	85	54
GEDISC 2 3/4 11/30/22	EANDIS CVBA	A1HDCM	500	112,8	1,0	NR	83	52
TENN 4 5/8 02/21/23	TENNET HOLDING BV	A1GMP7	500	126,7	1,0	A-	89	64
EDF 2 3/4 03/10/23	ELECTRICITE DE FRANCE SA	A1G89U	2.000	112,6	1,1	A+	89	59
ENELIM 4 7/8 04/17/23	ENEL FINANCE INTL NV	A1HA99	1.000	126,9	1,3	BBB	113	91
EDF 2 7/8 09/12/23	RTE EDF TRANSPORT S.A	A1HQQY	500	114,6	1,0	NR	84	53
GEDISC 2 7/8 10/09/23	EANDIS CVBA	A1HRV1	500	114,7	1,0	NR	83	53
VATFAL 5 3/8 04/29/24	VATTENFALL AB	A0BA7Q	500	136,4	1,1	A-	89	68
ENELIM 5 1/4 05/20/24	ENEL SPA	A0BB6P	750	132,2	1,4	BBB	119	101
EDF 4 5/8 09/11/24	ELECTRICITE DE FRANCE SA	A1AMAY	2.500	130,5	1,2	A+	88	66
TRNIM 4.9 10/28/24	TERNA SPA	A0DEEL	800	132,2	1,3	BBB	104	86
ENBW 4 7/8 01/16/25	ENBW INTL FINANCE BV	A0DG9U	500	133,2	1,2	A-	91	73
CEZCP 4 7/8 04/16/25	CEZ AS	A1AV43	750	132,2	1,4	A-	106	89
EDF 4 11/12/25	ELECTRICITE DE FRANCE SA	A1A3G3	750	126,8	1,3	A+	93	69
ENBW 2 1/2 06/04/26	ENBW INTL FINANCE BV	A1ZJ9E	500	111,8	1,3	A-	95	65
EDF 4 1/8 03/25/27	ELECTRICITE DE FRANCE SA	A1G2X1	1.000	128,8	1,5	A+	107	83
ENELIM 5 5/8 06/21/27	ENEL SPA	A0NX02	850	142,6	1,7	BBB	132	121
ELIASO 3 1/4 04/04/28	ELIA SYSTEM OP SA/NV	A1HH4G	550	121,3	1,4	NR	99	71
CEZCP 3 06/05/28	CEZ AS	A1HLS8	500	114,3	1,8	A-	133	103
EDF 2 3/4 06/20/29	RTE RESEAU DE TRANSPORT	A1ZKXZ	600	116,4	1,5	NR	98	67
EDF 4 5/8 04/26/30	ELECTRICITE DE FRANCE SA	A1AWP6	1.500	139,2	1,6	A+	117	100
EDF 5 5/8 02/21/33	ELECTRICITE DE FRANCE SA	755460	850	157,0	1,8	A+	125	125

Unternehmensanleihen	Emittent	WKN	Volumen, in Mio €	Kurs Indikation, in %	Rendite, in %	Bloomberg Composite Rating	Spread zu Bundesanleihen, in BP	Spread zu Swap, in BP
ENBW 6 1/8 07/07/39	ENBW INTL FINANCE BV	A1AJTV	600	176,9	2,1	A-	137	159
EDF 4 1/2 11/12/40	ELECTRICITE DE FRANCE SA	A1A3G4	750	148,7	2,0	A+	129	131
EDF 5 01/22/49	ELECTRICITE DE FRANCE SA	A1ZCLA	1.000	113,9	3,7	BBB+	305	289
EDF 5 3/8 01/29/49	ELECTRICITE DE FRANCE SA	A1HFHT	1.250	117,8	4,0	BBB+	288	280
EDF 4 1/8 01/29/49	ELECTRICITE DE FRANCE SA	A1ZCKP	1.000	107,9	3,0	BBB+	272	246
IBESM 5 3/4 02/27/49	IBERDROLA INTL BV	A1HGMT	525	109,8	4,6	BB+	239	218
TENN 6.655 06/29/49	TENNET HOLDING BV	A1ATA9	500	110,1	3,7	BBB-	199	178
SSELN 5 5/8 09/29/49	SSE PLC	A1G9JA	750	108,6	4,5	BBB	224	202
SSELN 5.025 10/29/49	SSE PLC	A1A03X	500	101,7	3,4	BBB	138	121
ALLRNV 3 1/4 11/29/49	ALLIANDER NV	A1ZABZ	500	105,9	2,5	A-	172	146
EDF 4 1/4 12/29/49	ELECTRICITE DE FRANCE SA	A1HFHU	1.250	108,0	3,3	BBB+	252	229
ENBW 7 3/8 04/02/72	ENBW	A1M BBB	1.000	110,5	5,3	BBB-	205	186
ENBW 3 5/8 04/02/76	ENBW	A11P78	1.000	103,6	2,7	BBB-	293	261

VERSORGER (exkl. STROM)

THAMES 3 1/4 11/09/16	THAMES WATER UTIL CAYMAN	A1A3F2	500	104,5	0,2	A-	51	24
DONGAS 4 12/16/16	DONG ENERGY A/S	A1AQ9K	500	106,2	0,2	BBB+	44	16
VIEFP 4 3/8 01/16/17	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	A0G1XP	606	107,2	0,1	BBB	44	15
GASSM 5 5/8 02/09/17	GAS NATURAL CAPITAL	A1GLW4	600	109,2	0,4	BBB	64	36
NEGANV 5 1/8 03/31/17	NEDERLANDSE GASUNIE N.V.	A0T771	750	109,3	0,2	A	49	19
GASSM 4 1/8 04/24/17	GAS NATURAL CAPITAL	A1HBAT	500	107,3	0,4	BBB	65	36
EOANGR 6 3/8 05/29/17	E.ON INTL FINANCE BV	857741	900	112,6	0,2	BBB+	49	21
SRGIM 2 3/8 06/30/17	SNAM SPA	A1HJBW	1.250	104,2	0,4	BBB	69	39
GSZFP 1 1/2 07/20/17	GDF SUEZ	A1G7D4	750	102,8	0,2	A	48	18
EOANGR 5 1/2 10/02/17	E.ON INTL FINANCE BV	A0TKED	1.769	112,5	0,3	BBB+	52	23
ENGSM 4 1/4 10/05/17	ENAGAS FINANCIACIONES SA	A1G94D	468	109,4	0,3	BBB+	58	29
GSZFP 2 3/4 10/18/17	GDF SUEZ	A1A2KJ	564	106,2	0,2	A	47	17
EDFFP 3 7/8 11/10/17	EDISON SPA	A1A3GR	600	108,6	0,4	BBB	71	42
BOGAEI 3 5/8 12/04/17	ERVIA	A1HC5T	500	108,2	0,4	BBB+	64	35
GASSM 4 1/8 01/26/18	GAS NATURAL CAPITAL	A1ASDN	700	109,8	0,5	BBB	71	42
GASSM 5 02/13/18	GAS NATURAL CAPITAL	A1GZ7Q	750	112,4	0,5	BBB	72	44
GSZFP 5 1/8 02/19/18	GDF SUEZ	734083	687	113,6	0,2	A	47	18
NGGLN 1 3/4 02/20/18	NATIONAL GRID NA INC	A1HF9W	800	103,7	0,4	BBB+	64	33
SRGIM 3 7/8 03/19/18	SNAM SPA	A1G9H5	1.500	109,3	0,6	BBB	81	53
GSZFP 2 1/4 06/01/18	GDF SUEZ	A1G5G3	729	106,0	0,3	A	48	18
NGGLN 5 07/02/18	NATIONAL GRID PLC	878823	600	114,2	0,5	BBB+	65	38
RWE 5 1/8 07/23/18	RWE FINANCE BV	957955	980	115,1	0,4	BBB+	57	30
MRDGF 3.779 09/11/18	MADRILENA RED DE GAS FIN	A1HQSC	500	109,9	0,8	BBB-	96	69
ACEIM 3 3/4 09/12/18	ACEA SPA	A1HQUW	600	110,1	0,7	BBB	89	62

Unternehmensanleihen	Emittent	WKN	Volumen, in Mio €	Kurs Indikation, in %	Rendite, in %	Bloomberg Composite Rating	Spread zu Bundesanleihen, in BP	Spread zu Swap, in BP
SRGIM 5 01/18/19	SNAM SPA	A1G7JM	1.000	115,6	0,7	BBB	86	62
GSZFP 6 7/8 01/24/19	GDF SUEZ	A0T23B	834	124,1	0,3	A	49	23
RWE 6 5/8 01/31/19	RWE FINANCE BV	A0T3SP	1.000	122,3	0,6	BBB+	71	47
SEVFP 6 1/4 04/08/19	SUEZ ENVIRONNEMENT	A0T8LD	800	122,7	0,4	NR	56	30
KORGAS 2 3/8 04/15/19	KOREA GAS CORP	A1HR22	500	106,6	0,7	A+	78	50
SRGIM 1 1/2 04/24/19	SNAM SPA	A1ZG91	500	103,0	0,7	BBB	85	56
VIEFP 6 3/4 04/24/19	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	A0T8ZW	575	124,8	0,4	BBB	58	34
DONGAS 6 1/2 05/07/19	DONG ENERGY A/S	A0T9EK	500	123,2	0,6	BBB+	72	49
GASSM 5 3/8 05/24/19	GAS NATURAL CAPITAL	A1GQ9L	500	118,7	0,7	BBB	79	55
GASSM 6 3/8 07/09/19	GAS NATURAL CAPITAL	A1AJNC	500	123,2	0,7	BBB	81	59
ORGAU 2 7/8 10/11/19	ORIGIN ENERGY FINANCE	A1HAZT	500	107,4	1,1	BBB	123	96
EWE 4 7/8 10/14/19	EWE AG	A0DLU6	500	118,3	0,7	NR	76	51
HERIM 4 1/2 12/03/19	HERA SPA	A1AQRN	500	116,4	0,8	BBB	97	74
UU 4 1/4 01/24/20	UNITED UTILIT WATER LTD	A0DW6P	500	116,7	0,7	BBB+	73	47
GASSM 6 01/27/20	GAS NATURAL CAPITAL	A1G9HV	800	123,8	0,8	BBB	90	69
GASSM 4 1/2 01/27/20	GAS NATURAL CAPITAL	A1ASDL	850	117,0	0,8	BBB	89	65
RWE 1 7/8 01/30/20	RWE FINANCE BV	A1HE5D	750	105,4	0,7	BBB+	76	47
SRGIM 3 1/2 02/13/20	SNAM SPA	A1HCHS	1.250	112,1	0,9	BBB	96	70
NGGLN 4 3/8 03/10/20	NATIONAL GRID PLC	A0DZLC	500	117,5	0,7	BBB+	73	48
ACEIM 4 1/2 03/16/20	ACEA SPA	A1AUSU	500	116,7	1,0	BBB	104	81
EOANGR 5 3/4 05/07/20	E.ON INTL FINANCE BV	A0TURM	1.400	125,0	0,7	BBB+	69	46
GSZFP 1 3/8 05/19/20	GDF SUEZ	A1ZJDU	1.200	103,9	0,6	A	63	32
VGASDE 2 06/12/20	VIER GAS TRANSPORT GMBH	A1TNBU	750	106,3	0,7	NR	75	46
SPPEUS 3 3/4 07/18/20	SPP INFRASTRUCTURE FIN	A1HNR7	750	109,1	1,9	BBB+	197	172
ORGAU 2 1/2 10/23/20	ORIGIN ENERGY FINANCE	A1HJX7	750	105,5	1,4	BBB	146	116
EWE 4 1/8 11/04/20	EWE AG	A1K0ZZ	500	117,8	0,8	NR	82	55
ENEXIS 1 7/8 11/13/20	ENEXIS HOLDING NV	A1HCKV	500	106,6	0,6	A+	65	34
ELENIA 2 7/8 12/17/20	ELENIA FINANCE OYJ	A1ZA8D	500	108,4	1,3	NR	133	104
VIEFP 4.247 01/06/21	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	A1AYYY	834	119,9	0,7	BBB	70	42
GSZFP 6 3/8 01/18/21	GDF SUEZ	A0T5SN	1.000	132,0	0,6	A	64	38
SRGIM 3 3/8 01/29/21	SNAM SPA	A1HJB1	500	112,7	1,1	BBB	107	80
REDEXS 2 3/4 04/08/21	REDEXIS GAS FINANCE BV	A1ZFQY	650	108,3	1,3	BBB-	130	101
GASSM 3 1/2 04/15/21	GAS NATURAL FENOSA FINAN	A1HR29	500	114,7	0,9	BBB	92	64
SEVFP 4.078 05/17/21	SUEZ ENVIRONNEMENT	A1GREX	750	119,9	0,7	NR	66	38
SPPDIS 2 5/8 06/23/21	SPP DISTRIBUCIA AS	A1ZK0N	500	106,5	1,5	A-	151	120
EWE 5 1/4 07/16/21	EWE AG	A0Z2A1	500	125,4	1,0	NR	95	72
RWE 6 1/2 08/10/21	RWE FINANCE BV	A0T6L6	1.000	133,8	0,9	BBB+	88	66
HERIM 3 1/4 10/04/21	HERA SPA	A1HRRP	500	113,2	1,1	BBB	107	79
ORGAU 3 1/2 10/04/21	ORIGIN ENERGY FINANCE	A1HRPY	800	111,6	1,6	BBB	154	127
NEGANV 3 5/8 10/13/21	NEDERLANDSE GASUNIE N.V.	A1GV8F	500	117,8	0,8	A	71	42

Unternehmensanleihen	Emittent	WKN	Volumen, in Mio €	Kurs Indikation, in %	Rendite, in %	Bloomberg Composite Rating	Spread zu Bundesanleihen, in BP	Spread zu Swap, in BP
GASSM 5 1/8 11/02/21	GAS NATURAL CAPITAL	A1ANY4	750	125,8	1,0	BBB	94	71
DONGAS 4 7/8 12/16/21	DONG ENERGY A/S	A1AQ9L	500	125,4	0,9	BBB+	84	59
ENGSM 2 1/2 04/11/22	ENAGAS FINANCIACIONES SA	A1ZFLR	750	109,3	1,1	BBB+	99	68
GASSM 3 7/8 04/11/22	GAS NATURAL FENOSA FINAN	A1HJBY	750	118,2	1,1	BBB	103	77
VIEFP 5 1/8 05/24/22	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	A0NU50	850	129,2	0,8	BBB	75	49
SEVFP 4 1/8 06/24/22	SUEZ ENVIRONNEMENT	A1AYCU	750	122,5	0,9	NR	76	48
SPIAUA 2 06/30/22	SGSP AUSTRALIA ASSETS	A1ZLCU	500	104,5	1,3	BBB+	122	89
NEGANV 2 5/8 07/13/22	NEDERLANDSE GASUNIE N.V.	A1G671	500	112,3	0,9	A	73	42
GSZFP 2 5/8 07/20/22	GDF SUEZ	A1G7D5	661	112,4	0,8	A	71	40
DONGAS 2 5/8 09/19/22	DONG ENERGY A/S	A0VND3	750	111,4	1,0	BBB+	89	58
SRGIM 5 1/4 09/19/22	SNAM SPA	A1G9H0	1.000	128,0	1,2	BBB	112	91
GSZFP 3 1/2 10/18/22	GDF SUEZ	A1A2KK	762	119,5	0,8	A	67	37
GASSM 3 7/8 01/17/23	GAS NATURAL FENOSA FINAN	A1HEWA	600	119,6	1,2	BBB	105	78
GSZFP 3 02/01/23	GDF SUEZ	A1G5G4	1.000	115,9	0,9	A	72	42
SZEFP 5 3/4 06/24/23	GIE GDF SUEZ ALLIANCE	876224	1.000	138,3	0,9	A	67	43
VGASDE 3 1/8 07/10/23	VIER GAS TRANSPORT GMBH	A1X24P	750	115,8	1,1	NR	90	60
SEVFP 2 3/4 10/09/23	SUEZ ENVIRONNEMENT	A1HRYA	500	114,1	1,0	NR	78	47
RWE 3 01/17/24	RWE FINANCE BV	A1HR28	800	115,3	1,1	BBB+	90	60
SRGIM 3 1/4 01/22/24	SNAM SPA	A1ZCEM	600	115,3	1,4	BBB	114	86
GASSM 2 7/8 03/11/24	GAS NATURAL FENOSA FINAN	A1ZEDZ	500	113,1	1,3	BBB	106	77
HERIM 2 3/8 07/04/24	HERA SPA	A1ZLJW	500	107,6	1,5	BBB	123	92
ACEIM 2 5/8 07/15/24	ACEA SPA	A1ZL2B	600	108,0	1,7	BBB	141	110
SEVFP 5 1/2 07/22/24	SUEZ ENVIRONNEMENT	A1AJ7T	500	138,9	1,0	NR	79	59
VGASDE 2 7/8 06/12/25	VIER GAS TRANSPORT GMBH	A1TNBV	750	115,0	1,3	NR	94	66
GSZFP 2 3/8 05/19/26	GDF SUEZ	A1ZJDT	1.300	112,1	1,2	A	82	51
VIEFP 4 5/8 03/30/27	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	A1G2U3	750	133,7	1,5	BBB	113	93
HERIM 5.2 01/29/28	HERA SPA	A1HFHS	700	136,9	1,9	BBB	153	142
RWE 5 3/4 02/14/33	RWE AG	748537	600	155,2	2,0	BBB+	144	148
VIEFP 6 1/8 11/25/33	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	816814	700	164,7	1,9	BBB	133	142
GSZFP 3 7/8 06/02/49	GDF SUEZ	A1ZJ47	1.000	108,2	3,2	BBB+	256	229
SEVFP 3 06/23/49	SUEZ ENVIRONNEMENT	A1ZK07	500	103,6	2,5	NR	229	199
GSZFP 3 06/29/49	GDF SUEZ	A1ZJ46	1.000	103,9	2,5	BBB+	213	184
GSZFP 3 7/8 07/29/49	GDF SUEZ	A1HNB2	600	106,3	3,1	BBB+	205	179
GSZFP 4 3/4 07/29/49	GDF SUEZ	A1HNB4	750	113,0	3,6	BBB+	241	221
NGGLN 4 1/4 06/18/76	NGG FINANCE PLC	A1HHCT	1.250	109,3	3,2	BBB-	234	211
DONGAS 6 1/4 06/26/13	DONG ENERGY A/S	A1HL4H	700	118,7	0,9	BB+	338	333
DONGAS 4 7/8 07/08/13	DONG ENERGY A/S	A1HMDE	500	107,8	3,9	BB+	253	230

Unternehmensanleihen	Emittent	WKN	Volumen, in Mio €	Kurs Indikation, in %	Rendite, in %	Bloomberg Composite Rating	Spread zu Bundesanleihen, in BP	Spread zu Swap, in BP
VERSORGER (ÖL & GAS)								
PEMEX 5 1/2 01/09/17	PETROLEOS MEXICANOS	A1ANE1	1.000	107,9	0,7	BBB+	108	82
PGNPW 4 02/14/17	PGNIG FINANCE AB	A1G0T0	500	105,8	0,7	BBB-	102	75
REPSM 4 3/4 02/16/17	REPSOL INTL FINANCE	A0LM7P	886	107,7	0,4	BBB-	69	40
GAZPRU 3.755 03/15/17	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	A1G7EZ	1.400	99,3	4,2	BB+	454	415
GAZPRU 5.136 03/22/17	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	A0G2KT	500	101,6	4,2	BB+	468	435
RDSALN 4 5/8 05/22/17	SHELL INTERNATIONAL FIN	A0NWWAW	1.500	109,2	0,1	AA	38	8
BPLN 3.83 10/06/17	BP CAPITAL MARKETS PLC	A1A17D	1.000	108,5	0,3	A	56	26
GAZPRU 5.44 11/02/17	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	A0LPB6	500	102,3	4,4	BB+	476	446
ENIIM 4 3/4 11/14/17	ENI SPA	A0TMCU	1.250	111,0	0,4	A-	60	32
PETBRA 2 3/4 01/15/18	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	A1ZB5G	1.500	95,2	4,7	BB+	501	447
ENIIM 3 1/2 01/29/18	ENI SPA	A1GJNB	1.000	108,3	0,4	A-	66	37
GAZPRU 6.605 02/13/18	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	A0TLKL	1.200	105,4	4,5	BB+	480	459
REPSM 4 3/8 02/20/18	REPSOL INTL FINANCE	A1G9T1	750	110,5	0,6	BBB-	80	52
PETBRA 4 7/8 03/07/18	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	A1GX3A	1.250	100,8	4,6	BB+	487	451
SIBNEF 2.933 04/26/18	GAZPROM NEFT (GPN CAPITA	A1HJ3H	750	93,3	5,4	BB+	580	514
RDSALN 4 3/8 05/14/18	SHELL INTERNATIONAL FIN	A0T9QV	2.500	112,4	0,2	AA	44	14
GAZPRU 3.7 07/25/18	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	A1HNXH	900	97,6	4,5	BB+	480	435
BGGRP 3 11/16/18	BG ENERGY CAPITAL PLC	A1GXBR	1.000	108,9	0,5	A-	61	32
TOTAL 4 7/8 01/28/19	TOTAL CAPITAL SA	A0T556	1.200	116,9	0,3	AA-	43	16
BPLN 2.994 02/18/19	BP CAPITAL MARKETS PLC	A1G02L	1.250	109,1	0,5	A	67	40
REPSM 4 7/8 02/19/19	REPSOL INTL FINANCE	A1GZFN	1.000	115,4	0,7	BBB-	86	62
SLB 1 1/2 03/04/19	SCHLUMBERGER FINANCE BV	A1HTLT	500	104,3	0,4	AA-	50	21
PETBRA 3 1/4 04/01/19	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	A1G97J	1.300	95,7	4,5	BB+	469	419
ENIIM 3 3/4 06/27/19	ENI SPA	A1G6NY	750	112,8	0,6	A-	72	45
BGGRP 3 5/8 07/16/19	BG ENERGY CAPITAL PLC	A1AY53	750	112,7	0,6	A-	66	39
FIREIT 1 3/4 07/16/19	2I RETE GAS SPA	A1ZL2W	750	103,9	0,8	BBB	89	60
ENIIM 4 1/8 09/16/19	ENI SPA	A1AMEL	1.500	114,9	0,7	A-	74	48
OMVAV 1 3/4 11/25/19	OMV AG	A1HTRM	500	105,5	0,5	A-	59	30
ENIIM 4 1/4 02/03/20	ENI SPA	A1GZ4R	1.000	116,6	0,7	A-	74	49
OMVAV 4 3/8 02/10/20	OMV AG	A1ATAN	500	117,3	0,7	A-	72	47
GAZPRU 3.389 03/20/20	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	A1HHG4	1.000	93,9	4,8	BB+	494	437
REPSM 2 5/8 05/28/20	REPSOL INTL FINANCE	A1HKXY	1.200	108,1	1,0	BBB-	101	73
BPLN 4.154 06/01/20	BP CAPITAL MARKETS PLC	A1GRY6	650	117,0	0,7	A	76	50
ENIIM 4 06/29/20	ENI SPA	A1AYM7	1.000	116,4	0,7	A-	77	51
TOTAL 1 7/8 07/09/20	TOTAL CAPITAL CANADA LTD	A1HNA2	750	106,4	0,6	AA-	62	32
STLNO 2 09/10/20	STATOIL ASA	A1HQSD	850	107,2	0,6	AA-	64	33
CNOOC 2 3/4 10/03/20	CNOOC CURTIS FUNDING NO.	A1HRRZ	500	108,9	1,1	AA-	108	79
SINOPE 2 5/8 10/17/20	SINOPEC GRP OVERSEA 2013	A1HR40	550	108,6	1,0	AA-	102	73
PEMEX 3 1/8 11/27/20	PETROLEOS MEXICANOS	A1ZAE9	1.300	107,3	1,7	BBB+	174	146

Unternehmensanleihen	Emittent	WKN	Volumen, in Mio €	Kurs Indikation, in %	Rendite, in %	Bloomberg Composite Rating	Spread zu Bundesanleihen, in BP	Spread zu Swap, in BP
PETBRA 3 3/4 01/14/21	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	A1ZB5K	750	95,3	4,7	BB+	477	423
BPLN 2.517 02/17/21	BP CAPITAL MARKETS PLC	A1HQ0D	600	109,5	0,8	A	83	52
GAZPRU 3.6 02/26/21	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	A1ZD28	750	93,2	5,0	BB+	502	441
STLNO 5 5/8 03/11/21	STATOIL ASA	A0T7KU	1.200	128,7	0,6	AA-	60	33
RDSALN 1 5/8 03/24/21	SHELL INTERNATIONAL FIN	A1ZE3H	1.000	105,3	0,7	AA	68	35
PKNPW 2 1/2 06/30/21	ORLEN CAPITAL AB	A1ZLD9	500	103,9	1,8	BBB-	181	149
ONGCIN 2 3/4 07/15/21	ONGC VIDESH LTD	A1ZLZY	525	104,4	2,0	BBB-	196	165
BPLN 2.177 09/28/21	BP CAPITAL MARKETS PLC	A1ZD95	1.000	107,8	0,9	A	86	54
REPSM 3 5/8 10/07/21	REPSOL INTL FINANCE	A1HRHJ	1.000	115,0	1,2	BBB-	113	86
OMVAV 4 1/4 10/12/21	OMV AG	A1GV53	500	121,3	0,8	A-	77	50
TOTAL 2 1/8 11/19/21	TOTAL CAPITAL INTL SA	A1HTK1	850	108,7	0,8	AA-	69	37
ENIIM 2 5/8 11/22/21	ENI SPA	A1HTMY	800	110,7	0,9	A-	87	57
PETBRA 5 7/8 03/07/22	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	A1GX3B	600	104,9	5,0	BB+	497	469
TOTAL 1 1/8 03/18/22	TOTAL CAPITAL CANADA LTD	A1ZPYR	1.000	101,5	0,9	AA-	79	45
TOTAL 3 1/8 09/16/22	TOTAL CAPITAL SA	A1A02M	500	115,7	0,9	AA-	77	47
BPLN 1.526 09/26/22	BP CAPITAL MARKETS PLC	A1ZQDF	1.150	103,4	1,0	A	92	57
OMVAV 2 5/8 09/27/22	OMV AG	A1G9ZY	750	111,6	1,0	A-	85	54
TOTAL 2 1/8 03/15/23	TOTAL CAPITAL INTL SA	A1G9K4	750	108,8	1,0	AA-	78	46
ENIIM 3 1/4 07/10/23	ENI SPA	A1HNA5	1.000	116,7	1,1	A-	92	63
PETBRA 4 1/4 10/02/23	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	A1G97H	700	95,2	5,0	BB+	480	423
TOTAL 5 1/8 03/26/24	TOTAL CAPITAL SA	A0T71M	950	134,7	1,0	AA-	78	55
FIREIT 3 07/16/24	2I RETE GAS SPA	A1ZL2X	600	112,0	1,6	BBB	131	103
PETBRA 4 3/4 01/14/25	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	A1ZB5H	800	97,9	5,0	BB+	474	428
PEMEX 5 1/2 02/24/25	PETROLEOS MEXICANOS	A0DY6J	1.000	125,3	2,5	BBB+	222	217
GAZPRU 4.364 03/21/25	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	A1HHG3	500	95,5	5,0	BB+	467	413
STLNO 2 7/8 09/10/25	STATOIL ASA	A1HQSE	650	116,9	1,1	AA-	79	51
ENIIM 3 3/4 09/12/25	ENI SPA	A1HQUX	1.200	123,9	1,3	A-	93	69
TOTAL 2 7/8 11/19/25	TOTAL CAPITAL INTL SA	A1HTK2	650	116,3	1,2	AA-	86	57
BPLN 2.972 02/27/26	BP CAPITAL MARKETS PLC	A1ZD96	1.000	116,1	1,4	A	99	71
RDSALN 2 1/2 03/24/26	SHELL INTERNATIONAL FIN	A1ZE3J	1.000	113,5	1,2	AA	80	49
TOTAL 2 1/2 03/25/26	TOTAL CAPITAL INTL SA	A1ZE3F	1.100	112,5	1,3	AA-	89	58
PEMEX 3 3/4 04/16/26	PETROLEOS MEXICANOS	A1ZGV3	1.000	108,9	2,8	BBB+	243	216
BPLN 2.213 09/25/26	BP CAPITAL MARKETS PLC	A1ZQDG	850	108,2	1,4	A	104	71
OMVAV 3 1/2 09/27/27	OMV AG	A1G9ZZ	750	122,5	1,5	A-	107	80
ENIIM 3 5/8 01/29/29	ENI SPA	A1ZCSE	1.000	123,5	1,7	A-	123	98
TOTAL 2 1/8 09/18/29	TOTAL CAPITAL CANADA LTD	A1ZPYQ	1.500	109,0	1,4	AA-	94	58
OMVAV 6 3/4 06/29/49	OMV AG	A1GRKB	750	112,4	3,8	BBB-	268	252
STOAU 8 1/4 09/22/70	SANTOS FINANCE LTD	A1A1FR	1.000	109,0	6,5	NR	461	442
BGGRP 6 1/2 11/30/72	BG ENERGY CAPITAL PLC	A1G6H7	500	112,6	5,0	BBB	174	155

Unternehmensanleihen	Emittent	WKN	Volumen, in Mio €	Kurs Indikation, in %	Rendite, in %	Bloomberg Composite Rating	Spread zu Bundesanleihen, in BP	Spread zu Swap, in BP
INDUSTRIE								
HUWHY 4 3/4 11/14/16	HUTCH WHAMPOA FINANCE 09	A1APZ5	1.750	106,7	0,3	A-	57	30
BRCORO 4 1/2 12/05/16	BRISA CONCESSAO RODOV SA	A0G2RN	407	106,7	0,3	BBB-	67	41
ARRFP 5 01/12/17	SOCIETE DES AUTOROUTES	A1GKYK	1.000	107,8	0,3	BBB+	65	38
HTHROW 4 3/8 01/25/17	HEATHROW FUNDING LTD	A1GZNV	700	107,0	0,3	A-	66	38
ALOPF 4 1/8 02/01/17	ALSTOM SA	A1ASZ0	750	106,3	0,5	BBB-	77	49
DGFP 4 1/8 02/20/17	VINCI SA	A1GX8W	1.000	106,9	0,2	BBB+	59	30
SIEGR 5 1/8 02/20/17	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	A0T6Y9	2.000	108,9	0,2	A	42	13
MANGR 2 1/8 03/13/17	MAN SE	A1ML0A	750	103,5	0,2	NR	50	20
SGOFP 4 3/4 04/11/17	CIE DE SAINT-GOBAIN	A0NRBY	1.250	108,5	0,3	BBB	63	34
NK 5 04/18/17	IMERYS SA	A0NRDX	500	108,8	0,5	NR	78	50
GFSLN 2 7/8 05/02/17	G4S INTL FINANCE PLC	A1G39E	600	104,8	0,4	NR	72	42
URENCO 4 05/05/17	URENCO FINANCE NV	A1AS7K	500	107,0	0,4	BBB+	77	48
VLVY 5 05/31/17	VOLVO TREASURY AB	A0NWVP	1.000	109,4	0,4	BBB	67	39
HUWHY 2 1/2 06/06/17	HUTCH WHAMPOA EUR FIN 12	A1G5VA	1.250	104,3	0,4	A-	66	36
ABESM 5 1/8 06/12/17	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	A0NW77	785	109,8	0,4	BBB	68	40
VOITGR 5 3/8 06/21/17	VOITH GMBH	A0TFW0	600	109,8	0,7	NR	99	72
DPWGR 1 7/8 06/27/17	DEUTSCHE POST FINANCE	A1G6HS	750	103,5	0,2	BBB+	47	17
SUFP 4 08/11/17	SCHNEIDER ELECTRIC SE	A0GDLT	1.030	108,6	0,2	NR	44	14
ATLIM 3 3/8 09/18/17	ATLANTIA SPA	A1A061	675	107,2	0,3	BBB+	57	28
CEIFP 4 5/8 10/05/17	AREVA SA	A1GV15	829	106,7	1,8	NR	209	184
EDENFP 3 5/8 10/06/17	EDENRED	A1A1Z3	510	107,9	0,3	NR	61	32
PNLNA 5 3/8 11/14/17	POSTNL NV	A0TMGV	508	112,0	0,6	BBB-	86	59
MAERSK 4 3/8 11/24/17	AP MOLLER-MAERSK A/S	A1A36G	500	110,0	0,4	BBB+	65	36
ARRFP 5 1/8 01/18/18	SOCIETE DES AUTOROUTES	A1GZFL	500	112,4	0,5	BBB+	74	46
FERSM 3 3/8 01/30/18	FERROVIAL EMISIONES SA	A1HFAN	500	107,6	0,6	BBB	81	52
ENFP 4 02/12/18	BOUYGUES SA	A1AS1Y	500	109,6	0,5	NR	73	45
HTHROW 4.6 02/15/18	HEATHROW FUNDING LTD	A0VX1E	750	111,4	0,5	A-	69	41
ABESM 5 3/4 03/09/18	HOLDING D'INFRASTRUCTURE	A1GNDT	750	114,6	0,6	NR	80	54
HOPF 1 5/8 03/20/18	THALES SA	A1HHJZ	500	103,6	0,4	A-	59	29
PSGSM 2 3/4 04/02/18	PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	A1HHNQ	500	106,1	0,6	NR	86	56
ADENVX 4 3/4 04/13/18	ADECCO INT FINANCIAL SVS	A1GPZN	500	112,1	0,6	BBB	79	51
BXBAU 4 5/8 04/20/18	BRAMBLES FINANCE PLC	A1GQDG	500	111,7	0,6	BBB+	82	54
DGFP 5 1/4 04/30/18	COMPAGNIE FIN ET INDUS	843195	600	114,4	0,4	NR	61	33
SKFBSS 3 7/8 05/25/18	SKF AB	A1GRTA	500	110,2	0,5	BBB+	70	42
WURTH 3 3/4 05/25/18	WUERTH FINANCE INTL BV	A1GQ5N	500	110,2	0,4	NR	57	28
SIEGR 5 5/8 06/11/18	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	A0TJW2	1.600	116,4	0,3	A	48	19
DAAFIN 6.5872 07/09/18	DAA FINANCE PLC	A0TXXH	550	118,5	0,7	NR	90	67
SUFP 3 3/4 07/12/18	SCHNEIDER ELECTRIC SE	A1GTEJ	750	110,8	0,3	A-	55	27
DGFP 4 09/24/18	AUTOROUTES DU SUD DE LA	A1GVNS	500	111,8	0,5	BBB+	67	40
AIRFP 5 1/2 09/25/18	AIRBUS GROUP FINANCE BV	907315	500	117,3	0,4	A-	55	28

Unternehmensanleihen	Emittent	WKN	Volumen, in Mio €	Kurs Indikation, in %	Rendite, in %	Bloomberg Composite Rating	Spread zu Bundesanleihen, in BP	Spread zu Swap, in BP
ALOPF 3 5/8 10/05/18	ALSTOM SA	A1A1Z4	500	109,4	0,8	BBB-	98	72
SGOFP 4 10/08/18	CIE DE SAINT-GOBAIN	A1A11S	750	111,6	0,6	BBB	72	45
DPWGR 1 1/2 10/09/18	DEUTSCHE POST AG	A1R04Z	500	103,8	0,4	BBB+	54	24
GFSLN 2 5/8 12/06/18	G4S INTL FINANCE PLC	A1HDK0	500	106,8	0,7	NR	85	57
ARRFP 4 7/8 01/21/19	SOCIETE DES AUTOROUTES	A1GRJZ	500	115,5	0,6	BBB+	79	54
SUFP 3 1/2 01/22/19	SCHNEIDER ELECTRIC SE	A1GVMG	500	111,3	0,4	A-	59	31
CRHID 5 01/25/19	CRH FINANCE BV	A1GZNY	500	115,6	0,7	BBB	87	63
ATLIM 4 1/2 02/08/19	ATLANTIA SPA	A1G0J2	884	114,5	0,6	BBB+	74	48
ATCOA 2 5/8 03/15/19	ATLAS COPCO AB	A1G19W	500	108,4	0,4	A	53	25
DGFP 7 3/8 03/20/19	ASF	A0T7ZG	970	126,0	0,6	BBB+	71	48
ABBNVX 2 5/8 03/26/19	ABB FINANCE BV	A1G2U4	1.250	108,2	0,5	A-	61	33
AMCAU 4 5/8 04/16/19	AMCOR LTD	A1GNJ7	550	115,1	0,7	BBB	86	62
ALOPF 3 07/08/19	ALSTOM SA	A1HM8X	500	108,2	1,0	BBB-	108	81
MAERSK 3 3/8 08/28/19	AP MOELLER-MAERSK A/S	A1G8WC	750	111,1	0,7	BBB+	83	57
SKFBSS 1 7/8 09/11/19	SKF AB	A1G882	500	105,3	0,6	BBB+	76	47
RTOLN 3 3/8 09/24/19	RENTOKIL INITIAL PLC	A1G9WX	500	111,0	0,8	NR	90	64
SGOFP 4 1/2 09/30/19	CIE DE SAINT-GOBAIN	A1GVS8	950	116,3	0,7	BBB	79	55
ABESM 4 3/4 10/25/19	ABERTIS INFRASTRUCTURAS	A1HBRM	750	117,5	0,7	BBB	83	59
ENFP 3.641 10/29/19	BOUYGUES SA	A1A26F	1.000	112,7	0,7	NR	83	57
CEIFP 4 3/8 11/06/19	AREVA SA	A1APB6	750	107,2	2,7	NR	280	257
GBFGR 2 3/8 12/07/19	BILFINGER SE	A1R0TU	500	101,4	2,0	NR	216	185
ARRFP 2 1/4 01/16/20	SOCIETE DES AUTOROUTES	A1ZB8U	500	106,9	0,8	BBB+	81	53
EXPNLN 4 3/4 02/04/20	EXPERIAN FINANCE PLC	A1ASU8	500	118,4	0,8	BBB+	86	62
SIEGR 1 1/2 03/10/20	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	A1G85B	1.000	104,8	0,5	A	52	22
ATLIM 4 3/8 03/16/20	ATLANTIA SPA	A1G9EY	750	117,4	0,7	BBB+	77	52
ALOPF 4 1/2 03/18/20	ALSTOM SA	A1AUUL	750	116,0	1,1	BBB-	116	94
DGFP 3 3/8 03/30/20	VINCI SA	A1G2UZ	750	113,0	0,7	BBB+	72	45
ABESM 4 3/8 03/30/20	ABERTIS INFRASTRUCTURAS	A0D0JW	660	116,9	0,8	BBB	89	65
DGFP 4 1/8 04/13/20	AUTOROUTES DU SUD DE LA	A1AVW3	650	116,5	0,7	BBB+	77	51
ADFPF 3.886 05/10/20	AEROPORTS DE PARIS	A1AXAL	500	116,6	0,5	NR	56	28
WURTH 1 3/4 05/21/20	WUERTH FINANCE INTL BV	A1HJ48	500	105,8	0,6	NR	61	31
BRUAIR 3 1/4 07/01/20	BRUSSELS AIRPORT CO NV/S	A1HM0L	500	112,1	0,8	BBB	88	61
SUFP 3 5/8 07/20/20	SCHNEIDER ELECTRIC SE	A1AY6G	500	115,2	0,6	A-	66	39
ENFP 4 1/4 07/22/20	BOUYGUES SA	A0E63Y	1.000	117,8	0,8	NR	81	55
CEIFP 3 1/4 09/04/20	AREVA SA	A1VCZV	500	102,2	2,8	NR	286	253
HOLNVX 2 5/8 09/07/20	HOLCIM US FINANCE SARL &	A1G842	500	109,3	0,8	BBB	86	57
TCLAU 2 1/2 10/08/20	TRANSURBAN FINANCE CO	A1HRU9	500	107,7	1,0	BBB+	100	71
CRHID 2 3/4 10/15/20	CRH FINLAND SERVICES OYJ	A1HR5F	750	109,0	1,0	BBB	98	71
SISIM 4 1/2 10/26/20	SOCIETA INIZ AUTOSTRADAL	A1A2YJ	500	118,5	1,0	BBB	103	79
SKFBSS 2 3/8 10/29/20	SKF AB	A1HSNM	750	108,0	0,9	BBB+	89	59
URENCO 2 1/2 02/15/21	URENCO FINANCE NV	A1ZDJ5	750	105,7	1,5	BBB+	147	116

Unternehmensanleihen	Emittent	WKN	Volumen, in Mio €	Kurs Indikation, in %	Rendite, in %	Bloomberg Composite Rating	Spread zu Bundesanleihen, in BP	Spread zu Swap, in BP
ADRIT 3 1/4 02/20/21	AEROPORTI DI ROMA SPA	A1ZAYM	600	112,2	1,1	BBB	107	78
ATLIM 2 7/8 02/26/21	ATLANTIA SPA	A1HSNL	750	111,4	0,8	BBB+	85	55
SIEGR 1 3/4 03/12/21	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	A1UDWM	1.250	106,6	0,6	A	57	25
CEIFP 3 1/2 03/22/21	AREVA SA	A1A03T	750	102,2	3,1	NR	311	277
VOTORA 3 1/4 04/25/21	VOTORANTIM CIMENTOS SA	A1ZG92	650	100,9	3,1	BBB-	309	273
DGFP 5 05/24/21	COMPAGNIE FIN ET INDUS	A0GSJF	1.100	124,2	0,9	NR	84	59
FERSM 3 3/8 06/07/21	FERROVIAL EMISIONES SA	A1HLTB	500	113,5	1,1	BBB	105	77
SGOFP 3 5/8 06/15/21	CIE DE SAINT-GOBAIN	A1G5VU	750	115,8	1,0	BBB	91	63
RYAID 1 7/8 06/17/21	RYANAIR LTD	A1ZKTD	850	104,5	1,1	BBB+	107	74
ROLLS 2 1/8 06/18/21	ROLLS-ROYCE PLC	A1HMC9	750	108,0	0,8	A-	74	43
TTLINF 4.339 07/07/21	TOTAL INFRASTRUCTURES GA	A1GTC4	500	119,6	1,0	NR	101	76
CRHID 1 3/4 07/16/21	CRH FINANCE GERMANY GMBH	A12T54	600	103,9	1,1	BBB	103	71
SUFP 2 1/2 09/06/21	SCHNEIDER ELECTRIC SE	A1VCZS	600	110,6	0,8	A-	72	42
ABESM 4 7/8 10/27/21	HOLDING D'INFRASTRUCTURE	A0GZ4E	1.500	123,5	1,1	NR	104	81
MMM 1 7/8 11/15/21	3M COMPANY	A1HS4N	600	107,8	0,6	AA-	57	25
ENFP 4 1/2 02/09/22	BOUYGUES SA	A1GZ37	800	122,5	1,0	BBB	96	71
SGOFP 3 5/8 03/28/22	CIE DE SAINT-GOBAIN	A1G2KZ	900	117,2	1,0	BBB	93	65
ITW 1 3/4 05/20/22	ILLINOIS TOOL WORKS INC	A1VFKV	500	105,5	0,9	A	82	50
HTHROW 1 7/8 05/23/22	HEATHROW FUNDING LTD	A1ZJHN	600	105,6	1,0	A-	96	63
HUWHY 3 5/8 06/06/22	HUTCH WHAMPOA EUR FIN 12	A1G5VB	750	116,5	1,2	A-	108	81
DPWGR 2.95 06/27/22	DEUTSCHE POST FINANCE	A1G6HT	500	114,7	0,8	BBB+	70	40
DGFP 5 5/8 07/04/22	ASF	A0NYXH	1.575	131,9	1,0	BBB+	89	67
ALFASS 1 3/8 09/12/22	ALFA LAVAL TREASURY INTE	A1ZPF7	500	102,4	1,0	NR	91	57
ENFP 3 5/8 01/16/23	BOUYGUES SA	A1G9YY	700	118,3	1,1	BBB	98	71
DGFP 2 7/8 01/18/23	AUTOROUTES DU SUD DE LA	A1HEW6	700	113,2	1,1	BBB+	93	63
ATCOA 2 1/2 02/28/23	ATLAS COPCO AB	A1HGMS	500	112,0	0,9	A	73	42
CEIFP 3 1/8 03/20/23	AREVA SA	A1ZEWM	750	98,6	3,3	NR	318	276
CRHID 3 1/8 04/03/23	CRH FINANCE LTD	A1HHTX	750	113,7	1,3	BBB	112	83
ABESM 3 3/4 06/20/23	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	A1HL54	600	119,0	1,3	BBB	109	83
MELAIR 3 1/8 09/26/23	AUSTRALIA PACIFIC AIRPOR	A1HRCR	550	115,6	1,2	A-	95	66
DPWGR 2 3/4 10/09/23	DEUTSCHE POST AG	A1R040	500	114,0	1,0	BBB+	79	48
DGFP 2.95 01/17/24	AUTOROUTES DU SUD DE LA	A1ZCAK	600	114,2	1,2	BBB+	97	68
HOLNVX 3 01/22/24	HOLCIM FINANCE LUX SA	A1ZCK3	500	114,6	1,2	BBB	99	70
SISIM 3 3/8 02/13/24	SOCIETA INIZ AUTOSTRADAL	A1ZDKH	500	115,8	1,4	BBB	125	98
AIRFP 2 3/8 04/02/24	AIRBUS GROUP FINANCE BV	A1ZFGC	1.000	111,6	1,0	A-	75	43
SYDAU 2 3/4 04/23/24	SYDNEY AIRPORT FINANCE	A1ZGZH	700	110,5	1,5	BBB	123	93
ATLIM 5 7/8 06/09/24	ATLANTIA SPA	A0BDA7	1.000	142,4	1,0	BBB+	77	57
ADPFP 3 1/8 06/11/24	AEROPORTS DE PARIS	A1G5VT	500	118,4	1,0	A+	72	43
BXBAU 2 3/8 06/12/24	BRAMBLES FINANCE LIMITED	A1ZKLQ	500	109,1	1,3	BBB+	108	77
RMGLN 2 3/8 07/29/24	ROYAL MAIL PLC	A1ZMMG	500	107,3	1,5	NR	124	92
TCLAU 1 7/8 09/16/24	TRANSURBAN FINANCE CO	A1ZPSW	600	103,8	1,4	BBB+	116	83

Unternehmensanleihen	Emittent	WKN	Volumen, in Mio €	Kurs Indikation, in %	Rendite, in %	Bloomberg Composite Rating	Spread zu Bundesanleihen, in BP	Spread zu Swap, in BP
AZJAU 2 09/18/24	AURIZON NETWORK PTY LTD	A1ZPYJ	500	102,7	1,7	BBB+	140	107
CEIFP 4 7/8 09/23/24	AREVA SA	A1AMPB	1.000	108,7	3,7	NR	348	325
DPWGR 2 7/8 12/11/24	DEUTSCHE POST AG	A1R0VQ	700	116,0	1,1	BBB+	79	51
ABESM 2 1/2 02/27/25	ABERTIS INFRASTRUCTURAS	A1ZK3N	700	108,5	1,6	BBB	123	95
ATLIM 4 3/8 09/16/25	ATLANTIA SPA	A1A055	500	131,0	1,2	BBB+	86	64
SIEGR 2 7/8 03/10/28	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	A1UDWN	1.000	119,1	1,3	A	83	52
ADFPF 2 3/4 06/05/28	AEROPORTS DE PARIS	A1HLS9	600	115,1	1,5	A+	104	72
ITW 3 05/19/34	ILLINOIS TOOL WORKS INC	A1VFKW	500	121,8	1,7	A	101	78
HUWHY 3 3/4 05/29/49	HUTCH WHAMPOA EUR FIN 13	A1HKUR	1.750	103,0	3,2	BBB	292	262
DGFP 6 1/4 11/29/49	VINCI SA	A0GNCV	500	103,0	3,7	BBB-	128	109
SIEGR 5 1/4 09/14/66	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	A0GXZH	900	106,1	2,2	BBB+	110	87

BASISSTOFFE								
AALLN 4 3/8 12/02/16	ANGLO AMERICAN CAPITAL	A1AQKA	750	106,1	0,5	BBB-	73	47
VKFP 4 1/4 02/14/17	VALLOUREC SA	A1GX8R	650	105,6	1,0	NR	138	111
GLENLN 5 1/4 03/22/17	GLENORE FINANCE EUROPE	A1AUXD	1.250	108,7	0,6	BBB	89	61
MNDILN 5 3/4 04/03/17	MONDI FINANCE PLC	A1AVQH	500	110,0	0,5	BBB-	75	48
GLENLN 5 1/4 06/13/17	GLENORE FINANCE CANADA	A0NXP0	500	109,7	0,6	BBB	91	64
AALLN 1 3/4 11/20/17	ANGLO AMERICAN CAPITAL	A1HTLG	900	102,6	0,7	BBB-	96	65
VALEBZ 4 3/8 03/24/18	VALE SA	A1AU7L	750	108,5	1,3	BBB	167	142
AALLN 1 3/4 04/03/18	ANGLO AMERICAN CAPITAL	A1ZFLX	750	102,6	0,8	BBB-	108	77
GLENLN 4 5/8 04/03/18	GLENORE FINANCE EUROPE	A1G29C	1.250	110,9	0,8	BBB	104	78
AALLN 2 1/2 09/18/18	ANGLO AMERICAN CAPITAL	A1G9K9	750	105,0	1,0	BBB-	115	87
GLENLN 2 3/8 11/19/18	GLENORE FIN DUBAI LTD	A1HCZP	1.000	105,8	0,9	BBB	109	81
BHP 2 1/8 11/29/18	BHP BILLITON FINANCE LTD	A1G5HG	1.250	105,8	0,5	A+	62	33
AALLN 2 3/4 06/07/19	ANGLO AMERICAN CAPITAL	A1G5RT	750	106,4	1,2	BBB-	126	99
RIOLN 2 05/11/20	RIO TINTO FINANCE PLC	A1HDSS	750	106,3	0,7	A-	76	46
BHP 2 1/4 09/25/20	BHP BILLITON FINANCE LTD	A1G90M	1.250	107,9	0,7	A+	76	46
MNDILN 3 3/8 09/28/20	MONDI FINANCE PLC	A1G931	500	111,6	1,1	BBB-	118	91
GLENLN 3 3/8 09/30/20	GLENORE FINANCE EUROPE	A1HRF8	750	111,1	1,2	BBB	125	99
AALLN 2 7/8 11/20/20	ANGLO AMERICAN CAPITAL	A1HTLH	600	107,3	1,5	BBB-	150	121
GLENLN 2 3/4 04/01/21	GLENORE FINANCE EUROPE	A1ZFF9	600	107,4	1,4	BBB	139	109
AALLN 2 1/2 04/29/21	ANGLO AMERICAN CAPITAL	A1HJ9D	750	104,8	1,6	BBB-	162	131
GLENLN 1 5/8 01/18/22	GLENORE FINANCE EUROPE	A1ZPG6	700	100,9	1,5	BBB	142	107
AALLN 3 1/2 03/28/22	ANGLO AMERICAN CAPITAL	A1G2X2	750	111,2	1,8	BBB-	167	140
VALEBZ 3 3/4 01/10/23	VALE SA	A1G62Y	750	107,1	2,7	BBB	259	230
AALLN 3 1/4 04/03/23	ANGLO AMERICAN CAPITAL	A1ZFLY	750	110,0	1,9	BBB-	172	144
BHP 3 05/29/24	BHP BILLITON FINANCE LTD	A1G5HH	750	115,9	1,1	A+	88	59
RIOLN 2 7/8 12/11/24	RIO TINTO FINANCE PLC	A1HDST	500	114,5	1,3	A-	95	68

Unternehmensanleihen	Emittent	WKN	Volumen, in Mio €	Kurs Indikation, in %	Rendite, in %	Bloomberg Composite Rating	Spread zu Bundesanleihen, in BP	Spread zu Swap, in BP
GLENLN 3 3/4 04/01/26	GLENCORE FINANCE EUROPE	A1ZFGA	500	116,4	2,1	BBB	167	145
BHP 3 1/4 09/24/27	BHP BILLITON FINANCE LTD	A1G90N	750	120,5	1,4	A+	102	74
BHP 3 1/8 04/29/33	BHP BILLITON FINANCE LTD	A1HKBE	750	121,6	1,7	A+	112	88

BAUSTOFFE

DGFP 4 1/8 02/20/17	VINCI SA	A1GX8W	1.000	106,9	0,2	BBB+	59	30
SGOFP 4 3/4 04/11/17	CIE DE SAINT-GOBAIN	A0NRBY	1.250	108,5	0,3	BBB	63	34
NK 5 04/18/17	IMERYS SA	A0NRDX	500	108,8	0,5	NR	78	50
ENFP 4 02/12/18	BOUYGUES SA	A1AS1Y	500	109,6	0,5	NR	73	45
SGOFP 4 10/08/18	CIE DE SAINT-GOBAIN	A1A11S	750	111,6	0,6	BBB	72	45
CRHID 5 01/25/19	CRH FINANCE BV	A1GZNY	500	115,6	0,7	BBB	87	63
SGOFP 4 1/2 09/30/19	CIE DE SAINT-GOBAIN	A1GVS8	950	116,3	0,7	BBB	79	55
ENFP 3.641 10/29/19	BOUYGUES SA	A1A26F	1.000	112,7	0,7	NR	83	57
DGFP 3 3/8 03/30/20	VINCI SA	A1G2UZ	750	113,0	0,7	BBB+	72	45
ENFP 4 1/4 07/22/20	BOUYGUES SA	A0E63Y	1.000	117,8	0,8	NR	81	55
HOLNVX 2 5/8 09/07/20	HOLCIM US FINANCE SARL &	A1G842	500	109,3	0,8	BBB	86	57
CRHID 2 3/4 10/15/20	CRH FINLAND SERVICES OYJ	A1HR5F	750	109,0	1,0	BBB	98	71
VOTORA 3 1/4 04/25/21	VOTORANTIM CIMENTOS SA	A1ZG92	650	100,9	3,1	BBB-	309	273
SGOFP 3 5/8 06/15/21	CIE DE SAINT-GOBAIN	A1G5VU	750	115,8	1,0	BBB	91	63
CRHID 1 3/4 07/16/21	CRH FINANCE GERMANY GMBH	A12T54	600	103,9	1,1	BBB	103	71
ENFP 4 1/2 02/09/22	BOUYGUES SA	A1GZ37	800	122,5	1,0	BBB	96	71
SGOFP 3 5/8 03/28/22	CIE DE SAINT-GOBAIN	A1G2KZ	900	117,2	1,0	BBB	93	65
ENFP 3 5/8 01/16/23	BOUYGUES SA	A1G9YY	700	118,3	1,1	BBB	98	71
CRHID 3 1/8 04/03/23	CRH FINANCE LTD	A1HHTX	750	113,7	1,3	BBB	112	83
HOLNVX 3 01/22/24	HOLCIM FINANCE LUX SA	A1ZCK3	500	114,6	1,2	BBB	99	70
DGFP 6 1/4 11/29/49	VINCI SA	A0GNCV	500	103,0	3,7	BBB-	128	109

Quelle: Bloomberg, Erste Group Research, 30. April 2015

Kontakte

Group Research

Head of Group Research

Friedrich Mostböck, CEFA +43 (0)5 0100 11902

Major Markets & Credit Research

Head: Gudrun Egger, CEFA +43 (0)5 0100 11909

Ralf Burchert (Agency Analyst) +43 (0)5 0100 16314

Hans Engel (Senior Analyst International Equities) +43 (0)5 0100 19835

Christian Enger, CFA (Covered Bonds) +43 (0)5 0100 84052

Margarita Grushanina (Economist AT, CHF) +43 (0)5 0100 11957

Alihan Karadagoglu (Senior Analyst Corporate Bonds) +43 (0)5 0100 19633

Peter Kaufmann, CFA (Corporate Bonds) +43 (0)5 0100 11183

Stephan Lingnau (International Equities) +43 (0)5 0100 16574

Carmen Riefler-Kowarsch (Covered Bonds) +43 (0)5 0100 19632

Rainer Singer (Senior Economist Euro, US) +43 (0)5 0100 17331

Bernadett Povazsai-Römhild (Corporate Bonds) +43 (0)5 0100 17203

Gerald Walek, CFA (Economist Euro) +43 (0)5 0100 16360

Katharina Böhm-Klamt (Quantitative Analyst Euro) +43 (0)5 0100 19632

Macro/Fixed Income Research CEE

Head CEE: Juraj Kotian (Macro/FI) +43 (0)5 0100 17357

Zoltan Arokszállasi (Fixed income) +43 (0)5 0100 18781

Katarzyna Rzentarzewska (Fixed income) +43 (0)5 0100 17356

CEE Equity Research

Head: Henning Eßkuchen +43 (0)5 0100 19634

Franz Hörll, CFA (Basic Resources, Real Estate) +43 (0)5 0100 18506

Daniel Lion, CIIA (Technology, Ind. Goods&Services) +43 (0)5 0100 17420

Thomas Unger, CFA (Banks, Insurance) +43 (0)5 0100 17344

Vera Sutedja, CFA (Telecom) +43 (0)5 0100 11905

Vladimira Urbankova, MBA (Pharma) +43 (0)5 0100 17343

Martina Valenta, MBA (Real Estate) +43 (0)5 0100 11913

Editor Research CEE

Brett Aarons +420 956 711 014

Deniz Gurgun +90 212 371 2538

Research Croatia/Serbia

Head: Mladen Dodig (Equity) +381 11 22 09 178

Head: Alen Kovac (Fixed income) +385 72 37 1383

Anto Augustinovic (Equity) +385 72 37 2833

Ivana Rogic (Fixed income) +385 72 37 2419

Milan Deskar-Skrbic (Fixed income) +385 72 37 1349

Davor Spoljar, CFA (Equity) +385 72 37 2825

Research Czech Republic

Head: David Navratil (Fixed income) +420 224 995 439

Head: Petr Bartek (Equity) +420 224 995 227

Vaclav Kminek (Media) +420 224 995 289

Jiri Polansky (Fixed income) +420 224 995 192

Dana Hajkova (Fixed income) +420 224 995 172

Martin Krajhanzl (Equity) +420 224 995 434

Lubos Mokras (Fixed income) +420 224 995 456

Jan Sedina (Fixed income) +420 224 995 391

Research Hungary

Head: József Miró (Equity) +361 235 5131

Gergely Úrmösy (Fixed income) +361 373 2830

András Nagy (Equity) +361 235 5132

Vivien Barczel (Fixed income) +361 373 2026

Tamás Pletser, CFA (Oil&Gas) +361 235 5135

Research Poland

Head: Magdalena Komaracka, CFA (Equity) +48 22 330 6256

Marek Czachor (Equity) +48 22 330 6254

Tomasz Duda (Equity) +48 22 330 6253

Adam Rzepecki (Equity) +48 22 330 6252

Ludomir Zalewski (Equity) +48 22 330 6251

Research Romania

Chief Economist, Director: Radu Craciun +40 3735 10424

Head: Mihai Caruntu (Equity) +40 3735 10427

Head: Dumitru Dulgheru (Fixed income) +40 3735 10433

Chief Analyst: Eugen Sinca (Fixed income) +40 3735 10435

Dorina Cobiscan (Fixed Income) +40 3735 10436

Raluca Florea, CFA (Equity) +40 3735 10428

Marina Alexandra Spataru (Equity) +40 3735 10429

Research Turkey

Head: Can Yurtcan +90 212 371 2540

Evrım Dairecioglu (Equity) +90 212 371 2535

M. Görkem Göker (Equity) +90 212 371 2534

Sezai Saklaroglu (Equity) +90 212 371 2533

Nilufer Sezgin (Fixed income) +90 212 371 2536

Ilknur Kocaer (Equity) +90 212 371 2531

Research Slovakia

Head: Maria Valachyova, (Fixed income) +421 2 4862 4185

Katarina Muchova (Fixed income) +421 2 4862 4762

Treasury - Erste Bank Vienna

Saving Banks & Sales Retail

Head: Thomas Schaufler +43 (0)5 0100 84225

Equity Retail Sales

Head: Kurt Gerhold +43 (0)5 0100 84232

Fixed Income & Certificate Sales

Head: Uwe Kolar +43 (0)5 0100 83214

Treasury Domestic Sales

Head: Markus Kaller +43 (0)5 0100 84239

Corporate Sales AT

Head: Christian Skopek +43 (0)5 0100 84146

Fixed Income & Credit Institutional Sales

Institutional Sales

Head: Manfred Neuwirth +43 (0)5 0100 84250

Bank and Institutional Sales

Head: Jürgen Niemeier +49 (0)30 8105800 5503

Institutional Sales AT, GER, LUX, CH

Head: Thomas Almen +43 (0)5 0100 84323

Bernd Bollhof +49 (0)30 8105800 5525

Rene Klasen +49 (0)30 8105800 5521

Marc Pichler +43 (0)5 0100 84118

Dirk Seefeld +49 (0)30 8105800 5523

Charles-Henry de Fontenilles +43 (0)50100 84115

Bank and Savingsbanks Sales

Head: Marc Frieberthäuser +49 (0)711 810400 5540

Fabian Bütger +49 (0) 151 53810580

Mathias Gindele +49 (0)711 810400 5562

Andreas Goll +49 (0)711 810400 5561

Ulrich Inhofner +43 (0)50100 85544

Sven Kienzle +49 (0)711 810400 5541

Jörg Moritzen +49 (0)30 8105800 5581

Michael Schmotz +43 (0)5 0100 85542

Bernd Thaler +43 (0)5 0100 85583

Klaus Vosseler +49 (0)711 810400 5560

Institutional Sales CEE and International

Head: Jaromir Malak +43 (0)50100 84254

Central Bank and International Sales

Head: Margit Hraschek +43 (0)5 0100 84117

Christian Kössler +43 (0)5 0100 84116

Institutional Sales PL and CIS

Pawel Kielek +48 22 544 5610

Marcin Chmielewski (Fixed Income) +43 50100 85611

Institutional Sales Slovakia

Head: Peter Kniz +421 2 4862 5624

Sarlota Sipulova +421 2 4862 5629

Institutional Sales Czech Republic

Head: Ondrej Cech +420 2 2499 5577

Milan Bartos +420 2 2499 5562

Radek Chupik +420 2 2499 5565

Pavel Zdichynec +420 2 2499 5590

Institutional Sales Croatia

Head: Antun Buric +385 (0)7237 2439

Natalija Zujic +385 (0)7237 1638

Željko Pavičić +385 (0)72 37 14 94

Institutional Sales Hungary

Norbert Siklosi +36 1 2355 842

Attila Hollo +36 1 2355 846

Institutional Sales Romania

Head: Ciprian Mitu +40 373 516 532

Institutional Solutions and PM

Head: Zachary Carvell +43 (0)50100 83308

Brigitte Mayr +43 (0)50100 84781

Mikhail Roshal +43 (0)50100 84787

Christopher Lampe-Traupe +49 (0)30 8105800 5507

Disclaimer

Erste Group Bank AG Group Research

1010 Wien, Börsegasse 14/DG1

Telefon: +43 (0)5 0100 –interior 11902

Rechtlicher Hinweis

Diese Publikation wurde von der Major Markets& Credit Research Organisationseinheit der EGR erstellt und dient ausschließlich Informationszwecken.

Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, die von der Erste Group Bank AG als zuverlässig erachtet werden, ohne allerdings zwingend von unabhängigen Dritten verifiziert worden zu sein. Es wird daher keine Garantie oder Gewähr für Richtigkeit, Vollständigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck übernommen.

Die Inhalte dieser Publikation sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder irgendeiner anderen Handlung zu verstehen und sind nicht Grundlage oder Bestandteil eines Vertrages.

Die Erste Group Bank AG, ihre verbundenen Unternehmen, ihre jeweiligen Organe, Angestellten oder Mitarbeiter übernehmen keine Haftung für Schäden, die ggf. aus der Verwendung dieser Publikation, ihres Inhalts oder in sonstiger Weise entstehen. Alle Meinungsäußerungen, Schätzungen oder Prognosen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der Erste Group Bank AG dar. Sie können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Erste Group Bank AG ist nicht dazu verpflichtet, diese Publikation zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in dieser Publikation genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird.

Die Wertentwicklung von Finanzinstrumenten in der Vergangenheit erlaubt keine verlässliche Aussage über deren zukünftigen Verlauf. Eine Gewähr für den zukünftigen Kurs, Wert oder Ertrag eines in dieser Publikation genannten Finanzinstruments oder dessen Emittenten kann daher nicht übernommen werden.

Die Erste Group Bank AG, ihre verbundenen Unternehmen, Mitglieder ihrer Geschäftsleitung(en), ihre leitenden Angestellten und/oder ihre Mitarbeiter dürfen Kauf- oder Verkaufspositionen in dem/n in dieser Publikation genannten Finanzinstrument(en) halten bzw. mit diesen handeln. Die Erste Group Bank AG kann auf eigene Rechnung mit Kunden Geschäfte in diesen Finanzinstrumenten tätigen oder als Market Maker für diese agieren, Investmentbanking-Dienstleistungen für diese Emittenten erbringen oder solche anbieten. Sie kann auch durch Vertreter im Vorstand, sonstigen Organen oder Ausschüssen dieser Unternehmen vertreten sein. Die Erste Group Bank AG kann auch auf der Basis von den in dieser Publikation enthaltenen Informationen oder Schlussfolgerungen handeln oder diese in sonstiger Weise verwenden, bevor diese den Empfängern zugehen.

Diese Publikation unterliegt dem Urheberrecht der Erste Group Bank AG. Sie darf nicht, auch nicht in Nachdruck, Kopie oder auszugsweise, ohne die vorherige schriftliche Erlaubnis der Erste Group Bank AG auf irgendeine Weise verändert oder an unberechtigte Empfänger verteilt oder übermittelt werden.

Mit Annahme dieser Veröffentlichung stimmt der Empfänger der Verbindlichkeit der vorstehenden Bestimmungen zu.

Mögliche Interessenkonflikte

Offenlegung möglicher Interessenkonflikte der Erste Group Bank AG, ihrer Tochtergesellschaften, verbundener Unternehmen und Mitarbeiter in Bezug auf die Emittenten oder Finanzinstrumente; die in diesem Dokument analysiert werden, zum Ende des dem Veröffentlichungszeitpunkt diesem Dokument vorangegangenen Monats. Für Angaben zu den in Kompendien genannten Unternehmen bzw. den von den Analysten der Erste Group Bank AG analysierten Unternehmen, folgen Sie bitte diesem Link:

https://produkte.erstegroup.com/Retail/de/PDF/Research_Disclaimer_Credit/index.phtml

Copyright: 2015 Erste Group Bank AG. Alle Rechte vorbehalten.