



Wie erschließe ich als Small Cap ausländische Investorenmärkte?

Mark Kahlenberg, Leiter Corporate Broking, HSBC Trinkaus
Mario Groß, Corporate Broking, HSBC Trinkaus

D I R K Jahreskonferenz, 17.05.2010

HSBC  Trinkaus



Index

Charakteristika der Small Caps	I <u>03</u>
Gründe für die Vernachlässigung von Small Caps insbesondere durch ausländische Investoren	I <u>05</u>
Lösungen zur Erschließung ausländischer Investorenmärkte	
- Gezielte Ansprache ausländischer institutioneller Investoren („Investor Access“)	I <u>08</u>
- Schaffung einer optimierten Finanzkommunikation	I <u>10</u>
- Verbesserung der Transparenz	I <u>12</u>
- Schaffung von Zusatzliquidität im Wege des „Market Making“: Verhinderung von „Marktengen“	I <u>14</u>
Anhang	I <u>16</u>



Charakteristika der Small Caps

- n Unternehmen mit **geringer Marktkapitalisierung** (Small Capitalization), keine feste Kapitalisierungsgrenzwerte, i.d.R. < EUR 100 Mio.¹⁾, nach angelsächsischer Definition Marktkapitalisierung von \$ 250 – 1.000 Mio.
- n Oftmals **Spezialisierung auf Marktnischen**
- n Mehrheitlich **Know-how intensive Branchen**
- n Im Vergleich zu Blue Chips **hohe Volatilität**
- n Relativ **junge Börsenpräsenz**
Börsennotierung bei 68,3 % der identifizierten Small Caps erst innerhalb der letzten 10 Jahre¹⁾

1) Quelle: Oetken/Frank, Die deutschen Small Caps, Finanz Betrieb 1/2009, S. 1



Index

Charakteristika der Small Caps	I <u>03</u>
Gründe für die Vernachlässigung von Small Caps insbesondere durch ausländische Investoren	I <u>05</u>
Lösungen zur Erschließung ausländischer Investorenmärkte	
- Gezielte Ansprache ausländischer institutioneller Investoren („Investor Access“)	I <u>08</u>
- Schaffung einer optimierten Finanzkommunikation	I <u>10</u>
- Verbesserung der Transparenz	I <u>12</u>
- Schaffung von Zusatzliquidität im Wege des „Market Making“: Verhinderung von „Marktengen“	I <u>14</u>
Anhang	I <u>16</u>



Gründe für die Vernachlässigung von Small Caps insbesondere durch ausländische Investoren (1)

- n Mangelnder Bekanntheitsgrad der Small Caps im Ausland (u.a. bedingt durch geringe Marktkapitalisierung)
- n Intransparente Finanzkommunikation
 - n Vernachlässigung der Analystenseite im Rahmen der Berichterstattung²⁾
 - n Mehrheitlich Know-how-intensive Branchen, damit gesteigerte Erklärungsbedürftigkeit hinsichtlich der Produkte/Services, Geschäftsmodell etc.
 - n Bewertungsdefizite: Ungenügende Vergangenheits- und Vergleichsdaten aufgrund regelmäßig junger Börsenpräsenz

2) Quelle: Kahlenberg/Groß, Was erwarten Finanzanalysten von guter IR-Arbeit?, Kirchhoff/Piwinger: Praxishandbuch Investor Relations, 2.Auflage



Gründe für die Vernachlässigung von Small Caps insbesondere durch ausländische Investoren (2)

- n Notierung oftmals allein im „General Standard“ der Frankfurter Wertpapierbörse, fehlende Indexmitgliedschaft
 - n Hohe Anforderungen internationaler Investoren hinsichtlich international standardisierter Transparenz- und Zulassungsfolgepflichten
- n Geringe Liquidität/„Marktmenge“
- n „Angst“ der Unternehmen vor bestimmten Investorengruppen



Index

Charakteristika der Small Caps	I <u>03</u>
Gründe für die Vernachlässigung von Small Caps insbesondere durch ausländische Investoren	I <u>05</u>
Lösungen zur Erschließung ausländischer Investorenmärkte	
- Gezielte Ansprache ausländischer institutioneller Investoren („Investor Access“)	I <u>08</u>
- Schaffung einer optimierten Finanzkommunikation	I <u>10</u>
- Verbesserung der Transparenz	I <u>12</u>
- Schaffung von Zusatzliquidität im Wege des „Market Making“: Verhinderung von „Marktengen“	I <u>14</u>
Anhang	I <u>16</u>

Gezielte Ansprache ausländischer institutioneller Investoren („Investor Access“)

- n Aktive, internationale Vermarktung der Aktie durch ein weltweites Sales-Team
- n Vermittlung internationaler Kundenkontakte
- n Organisation auslandsbezogener Roadshows, Field Trips und Investorenkonferenzen
- n Einbindung des Managements im Rahmen von Road Shows und Investorenkonferenzen
 - n Herausstellen der „Tiefe“ des Managements:
Zurverfügungstellung von speziellem Market Knowledge
 - n Auf- und Ausbau gegenseitigen Vertrauens (Management – Investoren)



Index

Charakteristika der Small Caps	I <u>03</u>
Gründe für die Vernachlässigung von Small Caps insbesondere durch ausländische Investoren	I <u>05</u>
Lösungen zur Erschließung ausländischer Investorenmärkte	
- Gezielte Ansprache ausländischer institutioneller Investoren („Investor Access“)	I <u>08</u>
- Schaffung einer optimierten Finanzkommunikation	I <u>10</u>
- Verbesserung der Transparenz	I <u>12</u>
- Schaffung von Zusatzliquidität im Wege des „Market Making“: Verhinderung von „Marktengen“	I <u>14</u>
Anhang	I <u>16</u>



Schaffung einer optimierten Finanzkommunikation

- n International ausgerichtete Finanzkommunikation/Investor Relations
 - n Proaktive Zusammenarbeit mit internationalen Analysten
 - n Regelmäßiges Up-Date und telefonische Analystenkontakte

- n Fundamentales, unabhängiges Research als Basis für eine aktive, internationale Vermarktung
 - n Freies Research durch unabhängige Analyseunternehmen
 - n Unabhängige Research-Coverage durch weltweit renommiertes Bankhaus
 - n Auftragsresearch
 - Von internationalen Investoren allerdings teilweise nicht anerkannt



Index

Charakteristika der Small Caps	I <u>03</u>
Gründe für die Vernachlässigung von Small Caps insbesondere durch ausländische Investoren	I <u>05</u>
Lösungen zur Erschließung ausländischer Investorenmärkte	
- Gezielte Ansprache ausländischer institutioneller Investoren („Investor Access“)	I <u>08</u>
- Schaffung einer optimierten Finanzkommunikation	I <u>10</u>
- Verbesserung der Transparenz	I <u>12</u>
- Schaffung von Zusatzliquidität im Wege des „Market Making“: Verhinderung von „Marktengen“	I <u>14</u>
Anhang	I <u>16</u>



Verbesserung der Transparenz

- n Beachtung internationaler Corporate Governance-Regeln
- n Bilanzierung nach internationalen Standards (IFRS)
- n Notierung innerhalb eines Börsensegmentes/Index mit internationalen transparenzrechtlichen Standards
 - n Z. B. durch Wechsel vom General Standard in den Prime Standard der Frankfurter Wertpapierbörse: International anerkannte Zulassungsfolge- und Transparenzpflichten
 - n Gang an eine ausländische Börse i.d.R. nicht empfehlenswert: Oftmals unverhältnismäßig hohe Kosten und weitere Zerstreung der Liquidität

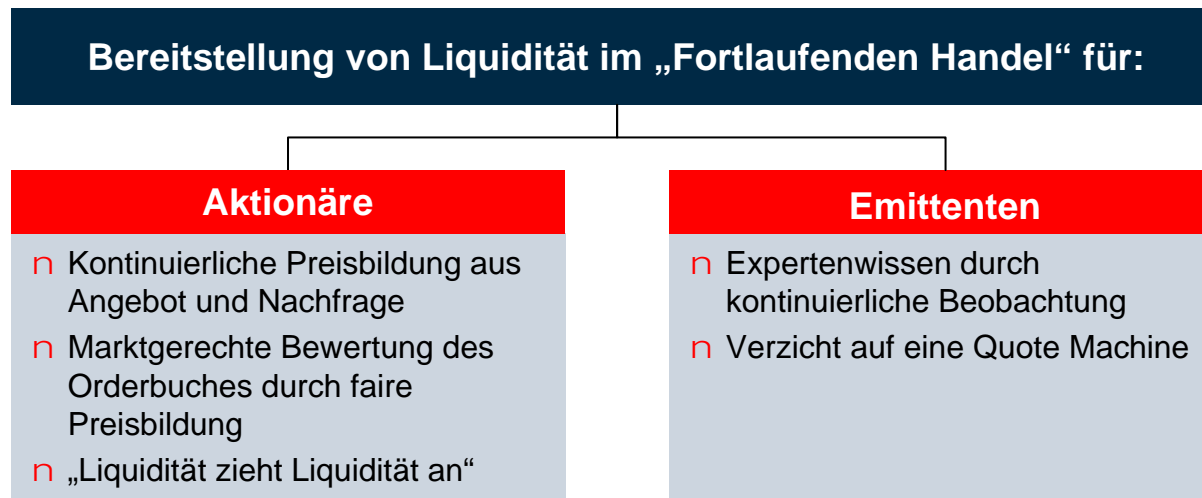


Index

Charakteristika der Small Caps	I <u>03</u>
Gründe für die Vernachlässigung von Small Caps insbesondere durch ausländische Investoren	I <u>05</u>
Lösungen zur Erschließung ausländischer Investorenmärkte	
- Gezielte Ansprache ausländischer institutioneller Investoren („Investor Access“)	I <u>08</u>
- Schaffung einer optimierten Finanzkommunikation	I <u>10</u>
- Verbesserung der Transparenz	I <u>12</u>
- Schaffung von Zusatzliquidität im Wege des „Market Making“: Verhinderung von „Marktengen“	I <u>14</u>
Anhang	I <u>16</u>



Schaffung von Zusatzliquidität im Wege des „Market Making“: Verhinderung von „Marktengen“



n Voraussetzung: Beauftragung eines Designated Sponsors



Index

Charakteristika der Small Caps	I <u>03</u>
Gründe für die Vernachlässigung von Small Caps insbesondere durch ausländische Investoren	I <u>05</u>
Lösungen zur Erschließung ausländischer Investorenmärkte	
- Gezielte Ansprache ausländischer institutioneller Investoren („Investor Access“)	I <u>08</u>
- Schaffung einer optimierten Finanzkommunikation	I <u>10</u>
- Verbesserung der Transparenz	I <u>12</u>
- Schaffung von Zusatzliquidität im Wege des „Market Making“: Verhinderung von „Marktengen“	I <u>14</u>
Anhang	I <u>16</u>



Ihre primären Ansprechpartner bei HSBC Trinkaus

- Corporate Broking ist erster Ansprechpartner und Berater bei allen Fragen des Sekundärmarkts und verantwortet das Designated Sponsoring
- Corporate Broking steht in ständigem Kontakt zum Aktienhandel sowie weiteren Produktspezialisten und koordiniert den Corporate Access
- Unsere erfahrenen Market Maker stehen Ihrem Unternehmen bei allen Fragen rund um das Geschehen an der Börse zur Verfügung und sorgen für zusätzliche Liquidität in Ihrer Aktie
- Unsere Market Maker informieren Sie proaktiv

HSBC  Trinkaus

Mark Kahlenberg, CEFA/CIIA

Direktor, Leiter Corporate Broking

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Global Banking and Markets
Königsallee 21/23, 40212 Düsseldorf
Telefon: +49 211 910-4466
mailto:mark.kahlenberg@hsbctrinkaus.de

- Detlef Deppe
- Yvonne Fuehles
- Daniela Infantino
- Anke Ohm
- Tanja Schindler
- Sebastian Weser

HSBC  Trinkaus

Mario Groß, CIRO, CEFA/CIIA

Prokurist, Corporate Broking

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Global Banking and Markets
Königsallee 21/23, 40212 Düsseldorf
Telefon: +49 211 910-4814
mailto:mario.gross@hsbctrinkaus.de

Market Making

- Uwe Kebschull
- Carolin Dismann
- Raphael Rzytki
- Uwe Schellscheidt