



## AW Inflation Linked Note (Laufzeit: 18 Monate)

ISIN: GB00BL6CQP31

### Analyse

von Carsten Mainitz, CIAA, CEFA

*Notenbanken fluten die Märkte mit Geld. Vorausschauende Investoren, die den Anstieg der Inflation für wahrscheinlich halten bzw. sich gegen negative Auswirkungen absichern wollen, sollten einen Blick auf das Produkt werfen.*

Stand: 7. Oktober 2020

|                  |  |
|------------------|--|
| Emittent:        | <b>Al Waseelah Plc</b>   |
| ISIN             | <b>GB00BL6CQP31</b>  |
| Typ:             | <b>HICP-gebundenes besichertes Geldmarktzertifikat</b>           |
| Ausgabe:         | <b>Quartalsweise</b>   |
| Laufzeit:        | <b>18 Monate</b>   |
| Rendite:         | <b>HICP + 0,75%</b>  |
| Lead Manager:    | <b>Bedford Row Capital plc</b>                                   |
| Notierung:       | <b>Frankfurter Wertpapierbörse</b>                               |
| Abwicklung:      | <b>Euroclear, Clearstream, Crest</b>                             |
| Gesamtsumme:     | <b>EUR 150 Mio.</b>  |
| Settlement:      | <b>T+2</b>   |
| Versicherung:    | <b>Kredit-, Fracht- und Seeversicherung mit min. „A-“ Rating</b> |
| Rollover Option: | <b>Ja</b>  |

HICP: Harmonised Index of Consumer Prices

|                          |           |
|--------------------------|-----------|
| <b>MRC Einschätzung:</b> |           |
| <b>Chance:</b>           | ■ ■ ■ ■ □ |
| <b>Risiko:</b>           | ■ □ □ □ □ |

Ansprechpartner:



Carsten Mainitz, CIIA, CEFA  
 T +49 (179) 145 3975  
 cm@mrc-germany.com

## Quick Facts

- IMMC™ kombiniert kurzfristige und selbstliquidierende Vermögenswerte mit Geldmarktzertifikaten mit kurzer Laufzeit und attraktivem Risiko-Rendite-Verhältnis
- Al Waseelah Plc ist eine führende Emittenten-Plattform für Finanzmarktinstrumente
- Die Zertifikate sind Inflationsgeschützt, mit vierteljährlichen Ausschüttungen
- Das Prinzip: Fester Preis - Feste Laufzeit - Feste Rendite
- Vorwiegend landwirtschaftliche Güter auf der Grundlage strenger Investitionsrichtlinien, auch als Sharia-konforme Lösung erhältlich
- Gegenpartei-Risikominderung
- Direkter Kauf von Waren vom Exporteur und gleichzeitiger Verkauf an den Importeur



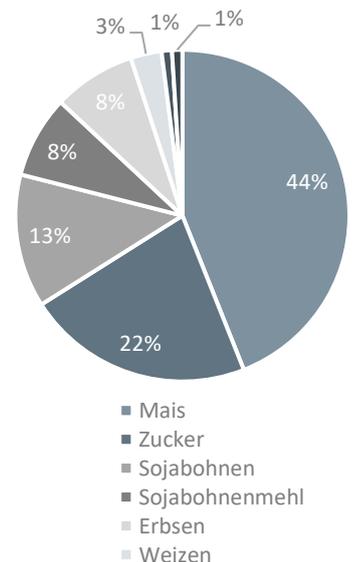
## Geldmarktprodukt mit innovativem Lösungsansatz

Inflation ist ein reales Risiko in der Welt nach COVID-19. Geringe oder sogar negative Renditen stellt Investoren mit kurzem Anlagehorizont vor große Herausforderungen. Das Hinnehmen von Kapital-, Performance-Kaufkraftverlusten scheint unvermeidlich.

Mit dem 18-monatigen, an den harmonisierten Europäischen Verbraucherpreisindex HICP gekoppelten, besicherten Geldmarktzertifikat „AW Inflation Linked Note“ offeriert die Plattform Al Waseelah Plc. (Emittent), die über eine Funding-Pipeline von EUR 250 Mio. verfügt, ein Produkt, dem wir viel Potenzial einräumen. Arrangeur ist Fixed-Income Spezialist Bedford Row Capital Plc.

Das Zertifikat bietet Investoren eine Rendite, die deutlich über der Inflation liegt (HICP + 0,75%). Auch an andere Preisindizes gebundene Zertifikate werden angeboten (US CPI / UK CPI).

Die Zertifikate werden mit einer Laufzeit von 18 Monaten begeben (mit Roll-over Option). Hiermit wird die Nachfrage nach selbstliquidierenden Assets befriedigt. Ein umfangreiches Kreditbesicherungskonzept und strenge Anlagerichtlinien sind weitere wichtige Bestandteile der Zertifikate-Struktur.



## Übersicht: Ausgewählte Verbraucherpreisindizes

| Index   | Jun 20 | Jul 20 | Aug 20 | 3-Monats-Durchschnitt für Sep | Spread | Vierteljährliche annualisierte Rendite |
|---------|--------|--------|--------|-------------------------------|--------|--|
| EU HICP | 1,20%  | 1,10%  | 1,00%  | 1,10%                         | 0,75%  | 1,85%                                  |
| UK CPI  | 0,60%  | 1,00%  | 0,20%  | 0,60%                         | 0,75%  | 1,35%                                  |
| US CPI  | 0,60%  | 0,40%  | 0,40%  | 0,47%                         | 0,75%  | 1,22%                                  |

Quelle: historische Daten Statistikämter und eigene Prognosen 2020

### Funktionsweise: Fixer Preis – fixe Laufzeit – fixe Rendite

Die drei genannten Parameter stellen die wesentlichen Elemente (Handel- und Zahlungsströme) der realwirtschaftlichen Transaktion dar, die dem Zertifikat zugrunde liegen.

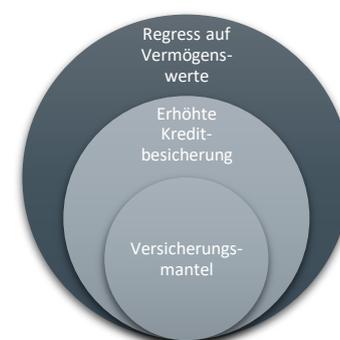
Der Emittent (bzw. das SPV) Al Waseelah Plc. führt zeitgleich eine „Buy-und-Sell“-Transaktion durch. D.h. er kauft die Waren direkt beim Exporteur und verkauft diese gleichzeitig an den Importeur. Durch die Gleichzeitigkeit der Transaktion zu einem fixierten Preis ist eine Rohstoffpreis-Spekulation ausgeschlossen. Investitionskriterien und strenge Anlagerichtlinien, diverse Versicherungen, Investor Reporting und Transparenz (u.a. Dashboard mit Risikomatrix) adressieren potenzielle Risiken. Auf die Einbindung einer Ratingagentur wird bewusst verzichtet.

### Umfangreiche Risikosenkung & flankierende Maßnahmen

Eine umfangreiche Risikominimierung und flankierende Maßnahmen stellen eine starke Reduktion des Gesamtrisikos innerhalb der IMMC-Struktur sicher.

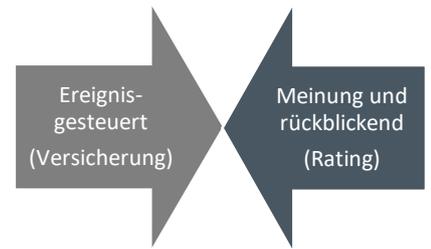
Auf Ebene der Versicherungen sind drei Bereiche zu unterscheiden. Erstens der **Regress auf realwirtschaftliche Vermögenswerte**. Der Emittent hat im Fall von Ausfall oder Nichteinhaltung von Kreditbestimmungen also direkten Zugang auf die Waren. Zweitens wird durch die **erhöhte Kreditbesicherung** ein Betrag von mindestens 10% einbehalten. Drittens wird durch einen **Versicherungsmantel** die Transaktion über Versicherungen (Kredit-, Fracht- und/oder See-Versicherung) besichert, die über ein Rating von A- oder besser verfügen.

**Das IMMC™-Zertifikat an sich verfügt jedoch über kein Rating.** Hierauf verzichtet der Emittent bewusst, um die gesparten Kosten im Rahmen einer höheren Rendite an den Investor weiter zu geben. Diese Herangehensweise ist unserer Meinung nach plausibel und vorteilhaft. Denn erstens verfügen



| Versicherungsrating              | S&P | Moody's |
|----------------------------------|-----|---------|
| QBE Insurance                    | A+  | A1      |
| AXA Insurance                    | AA- | Aa3     |
| Tokio Marine & Nichido Insurance | A+  | Aa3     |
| Great American Insurance Co.     | A+  | A1      |

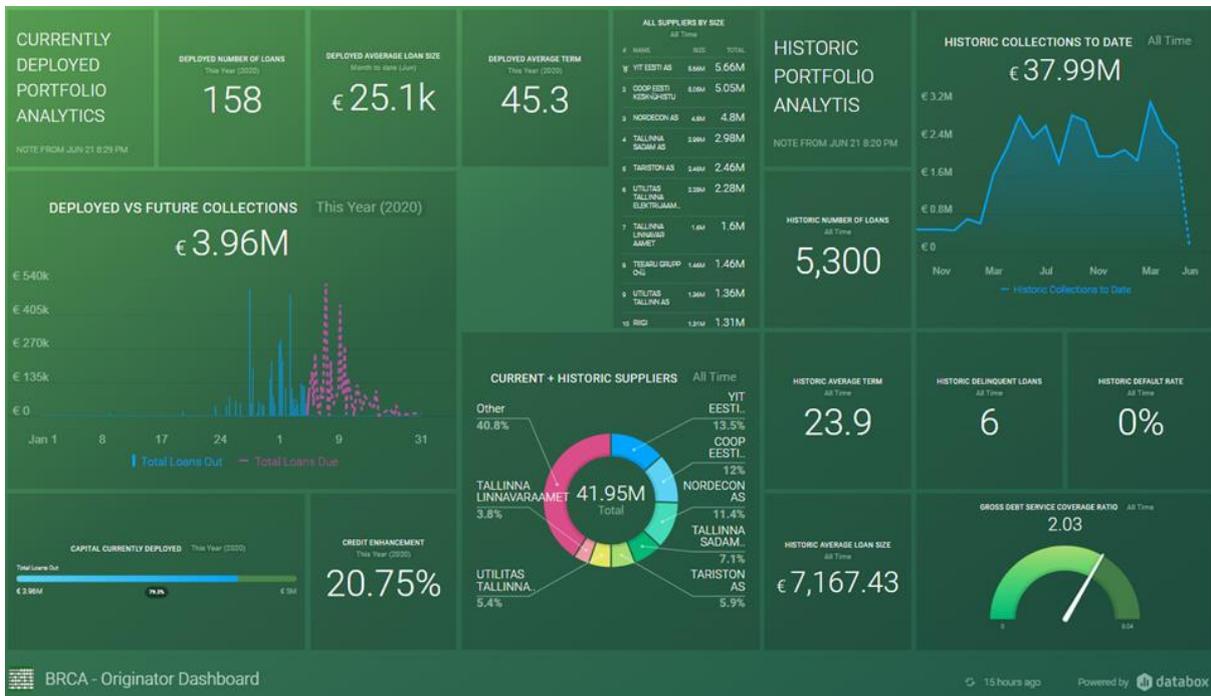
die Versicherer selbst über ein Investment Grade Rating. Zweitens wurden alle Gegenpartei-Risiken erheblich minimiert. Fakt ist auch, dass eine Versicherung einen realen Schutz bietet, somit ereignisgesteuert z.B. bei Eintritt eines negativen Ereignisses greift. Wohingegen das Rating aufgrund von historischen Daten und Wahrscheinlichkeiten eine Einstufung durch eine rückblickende Analyse durchführt.



Versicherung vs. Rating

**Umfangreiche Anlagerichtlinien** und auf Verlangen eine Überwachung durch das proprietäre, voll transparente Dashboard geben den Investoren weitere wichtige Instrumente zur Investitionsentscheidung- und Überwachung.

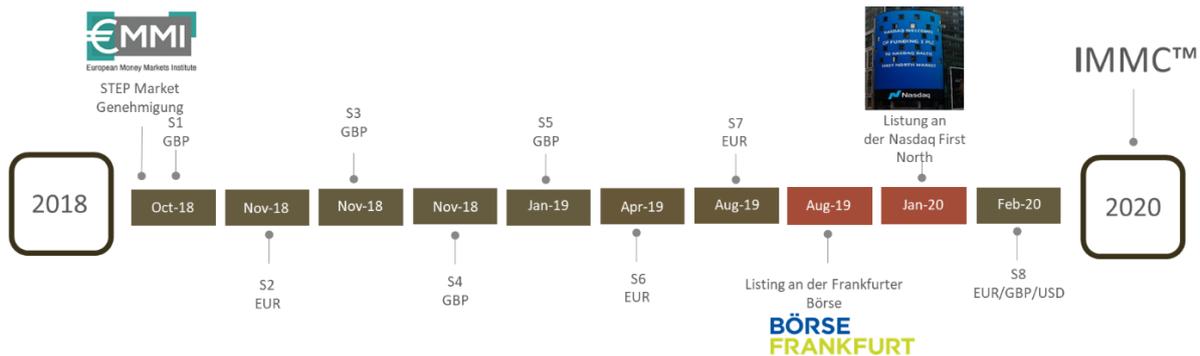
### Dashboard



Basierend auf aktuellen Finanzdaten von CP Funding seit 2018,

### Al Waseelah Plc

Al Waseelah Plc ist eine führende Emittenten-Plattform für Finanzmarktinstrumente.



### Bedford Row Capital Plc

Bedford Row Capital Plc (BRC) ist ein Fixed Income Specialist und wurde 2019 mit dem International Finance Award in der Kategorie „Fixed Income Experts UK“ ausgezeichnet.

Seit 2016 hat sich die Gesellschaft als Lead Manager und Arrangeur von börsennotierten Schuldverschreibungen in Europa einen Namen gemacht. Der Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit liegt auf der Unterstützung von KMUs bei der Beschaffung von Finanzmitteln durch die Ausgabe von Anleihen.



### Fazit

Das HICP-gebundene besicherte Geldmarktzertifikat stellt ein innovatives und hochattraktives Instrument dar. Es ist eine gute Antwort auf das Risiko einer steigenden Inflation. Mit einem innovativen und hoch besicherten Konzept werden attraktive Renditen über der Benchmark bzw. der Inflation (HICP + 0,75%) erzielt. Auch an andere Preisindizes gebundene Zertifikate werden angeboten (US CPI / UK CPI).

Die Zertifikate werden mit einer Laufzeit von 18 Monaten begeben (mit Roll-over Option). Hiermit wird die Nachfrage nach selbstliquidierenden Assets befriedigt.

Umfangreiche Besicherungen, Anlagerichtlinien und eine hohe Transparenz von Seite der Emittenten sind weitere entscheidende Charakteristika.

#### MRC Einschätzung:

Chance:

Risiko:

### **Interessenskonflikte**

Gemäß §34b WpHG weisen wir darauf hin, dass die MRC Mainitz Research & Consulting UG (in Folgenden „MRC“) sowie Partner, Autoren oder Mitarbeiter der MRC ggf. Aktien der genannten Unternehmen halten oder auf fallende Kurse setzen und somit ggf. Interessenskonflikte bestehen. Die MRC behält sich zudem vor, jederzeit Aktien des Unternehmens kaufen oder verkaufen zu können. Dies kann unter Umständen den jeweiligen Aktienkurs des Unternehmens beeinflussen. MRC hat ggf. eine entgeltliche Auftragsbeziehung mit dem Unternehmen, über die im Rahmen des Internetangebots der MRC sowie in den sozialen Medien, auf Partnerseiten oder in Emailaussendungen berichtet wird. Die vorstehenden Hinweise zu vorliegenden Interessenkonflikten gelten für alle Arten und Formen der Veröffentlichung, die MRC für Veröffentlichungen zu Unternehmen nutzt. Für die Richtigkeit der in der Publikation genannten Kurse kann keine Garantie übernommen werden.

### **Risikohinweis**

Die MRC Mainitz Research & Consulting UG (im Folgenden „MRC“) bietet Redakteuren, Agenturen und Unternehmen die Möglichkeit, Kommentare, Interviews, Analysen, Zusammenfassungen und Nachrichten auf <http://www.mrc-germany.com> zu veröffentlichen. Diese Inhalte dienen ausschließlich der Information der Leser und stellen keine wie immer geartete Handlungsaufforderung dar, weder explizit noch implizit sind sie als Zusicherung etwaiger Kursentwicklungen zu verstehen. Die Inhalte ersetzen keine individuelle fachkundige Anlageberatung und stellen weder ein Verkaufsangebot für die behandelte(n) Aktie(n) noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar.

Bei den Inhalten handelt es sich ausdrücklich um keine Finanzanalyse, sondern um journalistische oder werbliche Texte. Leser oder Nutzer, die aufgrund der hier angebotenen Informationen Anlageentscheidungen treffen bzw. Transaktionen durchführen, handeln vollständig auf eigene Gefahr. Es kommt keine vertragliche Beziehung zwischen MRC und ihren Lesern oder den Nutzern ihrer Angebote zustande, da unsere Informationen sich nur auf das Unternehmen beziehen, nicht aber auf die Anlageentscheidung des Lesers oder Nutzers.

Der Erwerb von Wertpapieren birgt hohe Risiken, die bis zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals führen können. Die von MRC und ihre Autoren veröffentlichten Informationen beruhen auf sorgfältiger Recherche, dennoch wird keinerlei Haftung für Vermögensschäden oder die inhaltliche Garantie für Aktualität, Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der hier angebotenen Inhalten ausdrücklich ausgeschlossen.

### **Herausgeber**

MRC Mainitz Research & Consulting UG  
Januaris-Zick-Straße 14

54296 Trier

Geschäftsführer: Carsten Mainitz