



Este material ha sido publicado en www.rentamarkets.com y tiene carácter meramente divulgativo por lo que no debe considerarse asesoramiento o análisis financiero. El documento está realizado con fines comerciales y no se ha elaborado con sujeción a las disposiciones orientadas a promover la independencia de los informes de inversión. Su contenido y uso queda sujeto al AVISO LEGAL contenido en www.rentamarkets.com/aviso-legal

DATOS GENERALES

Emisor del bono/ISIN:	Schaeffler/ XS1212470972	Importe mínimo/lote:	100.000 /1.000 euros
Vencimiento:	6 años	Rating:	BBB-/BBB-/BBB-
País:	Holanda	TIR:	2,4%
Divisa:	EUR	Tipo de Cupón:	Fijo
Subordinación:	Senior	Frec. Pago cupón:	Anual

RACIONAL

Esta semana, en el universo de bonos investment grade, encontramos una oportunidad con vencimiento 6 años y que ofrece una rentabilidad de un 2,4% en una empresa de altísima calidad, como es Schaeffler.

El sector de los automóviles continúa ofreciendo una alta rentabilidad con los bajos tipos de interés que tenemos en la actualidad. Tras la recomendación del bono de Volkswagen de hace dos meses, se plantea la posibilidad de invertir en el mismo sector desde otra parte de la cadena de valor. Todas las marcas de automóviles compran las piezas a proveedores (chasis, carrocerías y mecanismos entre otros) para el posterior montaje en sus plantas de producción.

El Grupo Schaeffler es un proveedor mundial de autoparts. La alta calidad, la tecnología excepcional y el espíritu innovador forman la base de su éxito. Ofrecen componentes y sistemas de alta precisión para el motor, la transmisión y chasis, así como soluciones de rodamientos y cojinetes lisos para una gran cantidad de aplicaciones industriales.

La compañía generó ventas de aproximadamente 14 mil millones de euros en 2017. Tiene un FCF de 500 millones de euros con una deuda neta/EBITDA de 1,1 veces. La deuda total de 3.300 millones de euros se encuentra reparada de forma muy homogénea. Con más de 92,000 empleados, Schaeffler es una de las empresas familiares más grandes del mundo y, con aproximadamente 170 ubicaciones, presente en más de 50 países, tiene una red mundial con 56 centros de fabricación, investigación y desarrollo.

Entre los clientes de Schaeffler se encuentran 10 productores de coches de los más importantes del mundo:

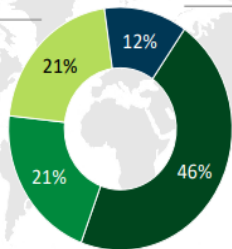
ILUSTRACIÓN 1: Distribución de clientes y ventas por división.

Automotive sales by region H1 2018

y-o-y growth (FX adjusted)

Greater China
+9.6% (+13.4%)

Americas
-5.6% (+3.7)

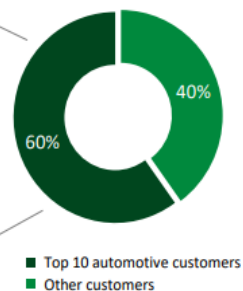


Asia/Pacific
-0.4% (+4.0%)

Europe
+1.6% (+2.4%)

Sales split by customer mix H1 2018

Top 10 customers



Fuente: Investors day Schaeffler.

Los detalles del bono de Schaeffler con vencimiento 6 años, rating BBB- y una rentabilidad cercana al 2,5% son los que se muestra en la siguiente tabla:

Nombre	ISIN	Vencimiento	Cupón	Rating	Seniority	Rentabilidad
SHAEFF 3,25 05/15/2025	XS1212470972	05/15/2025	3,25	BBB-	Senior	2,40%