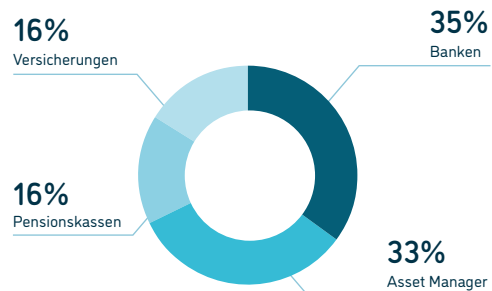


1.002% «Green Bond» Axpo Holding AG 2020-2027, CHF 133 Mio. Case Study

Termsheet

Emittent	Axpo Holding AG
Betrag	CHF 133 Mio.
Laufzeit	7 Jahre
Coupon (30/360, p.a.)	1.002%
Spread zu Mid-Swap	147bps
Emissionspreis	100%
Lancierung	15.07.2020
Liberierung	23.07.2020
Verfall	23.07.2027
ISIN	CH0468581571
Zahlstelle und Kotierungspartner	Société Générale Paris, Zurich Branch
Market Maker	Deutsche Bank (Ldn)
Anleihensvertreter	First Advisory Bond Services AG
Due Diligence Agent	PwC Schweiz

Investoren nach Volumen



Erster Green Bond der Axpo Holding AG – hohe Nachfrage

Trotz anbrechender Ferienzeit und wieder aufkeimender Covid-19 Ängste, stösst der erste «Green Bond» der Axpo auf **reges Interesse**. Die Wunschlafzeit von sieben Jahren entspricht dem Marktappetit. Das Element «Green» wird durch ein breit abgestütztes Orderbuch von **über CHF 200 Mio.** honoriert, was kurz vor Abschluss des Bookbuildings noch für ein «Spread-Tightening» von **3–4bps** sorgt. Dabei handelt es sich um **echte Nachfrage**. Im Loanboox Live Bookbuilding® Verfahren besteht für die Investoren keine Notwendigkeit für inflationierte Orders.

Hohe Dynamik des Buches und effiziente Preisfindung

Trotz einer >2 Jahre längeren Laufzeit als beim **2025er Bond¹** wird das gewünschte Volumen zu einem leicht **engeren Swap-Spread** gesichert. Axpo wählt ein Emissionsvolumen von **CHF 133 Mio.** bei einem finalen Spread von **147bps**. Das Loanboox Live Bookbuilding® **optimiert das Matching von Angebot und Nachfrage** ohne arbiträre Entscheidungen dank transparentem Allokationsalgorithmus. Im Vergleich zu kürzlichen Neuemissionen aus dem Schweizer Versorgersektor wird der Axpo «Green Bond» **deutlich enger gepricet**: AKEB (18.06.20): 7J / + 185bps; Nant de Drance (11.05.20): 7J / + 175bps.

¹ ASW (BID) 3.125 AXPO 25 per 14.07.20: +150bps; Quelle: Bloomberg

Emittentin und Investoren schätzen Transparenz, Flexibilität sowie die reibungslose und schnelle Abwicklung

Die Emittentin wählt am Ende des Loanboox Live Bookbuildings® anhand des Orderbuches den Emissionsbetrag und hat jederzeit **Transparenz über Preis und Gebühren**. Die Investoren schätzen den direkten Zugang zum Primärmarkt sowie die **flexible Ordereingabe, transparente Preisbildung und regelbasierte Zuteilung**. Bookbuilding, Zulassung zum Handel und Settlement erfolgen **innerhalb einer Woche**, was die «Graumarktphase» verkürzt und Sicherheit schafft.

Feedback Axpo



«Die Transaktion über Loanboox hat reibungslos funktioniert und zusätzlich eine **deutlich erhöhte Transparenz** in Bezug auf die Investoren ermöglicht.»

Martin Denking, Head Financing & Cash Management, Axpo Services AG

Bookbuilding: Fakten

- Über **CHF 200 Mio.** echte Nachfrage
- **53 Aufträge** im Buch
- **35 Aufträge** zugeteilt
- **Rund 200 Aktionen**: Order-Erfassung / Anpassung / Löschung
- Grösstes Einzelticket: **CHF 28 Mio.**
- Grösstes Einzelticket zugeteilt: **CHF 15 Mio.**
- Kleinstes Einzelticket: **CHF 0.1 Mio.**
- Durchschnittliche Ticketgrösse: **CHF 3.8 Mio.**

Bookbuilding: Meilensteine

09:30	Buch öffnet
09:42	Aktivste Minute: 12 neue Orders / Anpassungen
09:49	Volumen > CHF 100 Mio.
09:55	Volumen > CHF 150 Mio.
10:43	Zweitaktivste Minute: 10 neue Orders / Anpassungen
10:44	Volumen > CHF 200 Mio.
11:00	Buch schliesst
11:23	Emittent akzeptiert CHF 133 Mio. bei 147bps

Interpretation Emissionsspread

140bps	Mid Spread Referenz von AXPO 25 am Tag des Bookbuildings
+ 20bps	Interpolation der Kurve auf 7 Jahre Laufzeit
- 10bps	«Tightening» aufgrund fehlender Alternativen am Markt («Sommerflaute»)
- 3bps	Möglicher «Green Bonus»
= 147bps	Erzielter Spread im Loanboox Live Bookbuilding®

1.002% «Green Bond» Axpo Holding AG 2020-2027, CHF 133 Mio. Case Study

Loanboox Live Bookbuilding® überzeugt als Tool für faire Preisbildung, stabile Post-Deal-Kurse und schnelle Handelszulassung

Der Kurs der Anleihe liegt in den ersten Tagen nur knapp über dem Emissionspreis und ist trotz hoher Aktivität stabil, was die optimale Preissetzung untermauert. Der erste Handelstag an der SIX ist zudem bereits drei Arbeitstage nach dem Bookbuilding. Zur Illustration folgend die Abweichungen des Bid-Preises vom Emissionspreis bei Benchmark-Anleihen am ersten Handelstag:

AXPO 20-27 +25bps / 100.000 auf 100.250
 AKEB 20-27 +101.8bps / 100.232 auf 101.250
 NANTRA 20-27 +110.8bps / 100.000 auf 101.108

AXPO 10-25 +95bps / 101.568 auf 100.618
 AXPO 16-24 +80bps / 100.000 auf 100.800

Quelle: Bloomberg

PCS	Firm Name	Bid Px / Ask Px	Bid Yld / Ask Yld	BSz(M) x ASz(M)	Time
24	DAB DEUTSCHE BK-DAB	100.550 / 101.250	.920 / .817	500 x 500	09:53
25	ZKB ZURCHER KANTONALBANK	100.700 / 102.350	.898 / .656	100 x 100	09:52
26	EXCH EXCHANGE TRADED	100.550 / 101.250	.920 / .817	500 x 250	09:34
27	SWEX SWISS EXCHANGE	100.550 / 101.250	.920 / .817	500 x 250	09:34
28	BGN BLOOMBERG GENERIC	100.536 / 101.790	.922 / .738	x	09:34

Quelle: Bloomberg

Mehr Aktivität als andere Titel des Energiesektors nach der Emission

Das Auftragsbuch der SIX Swiss Exchange enthält stets mehrere Aufträge bei stabilen Handelspreisen, was zeigt, dass der Sekundärmarkt sehr gut funktioniert. Folgend ein Vergleich der Volumina (in CHF Mio.) der ersten 5 Handelstage an der SIX mit kürzlich emittierten Benchmark-Titeln:

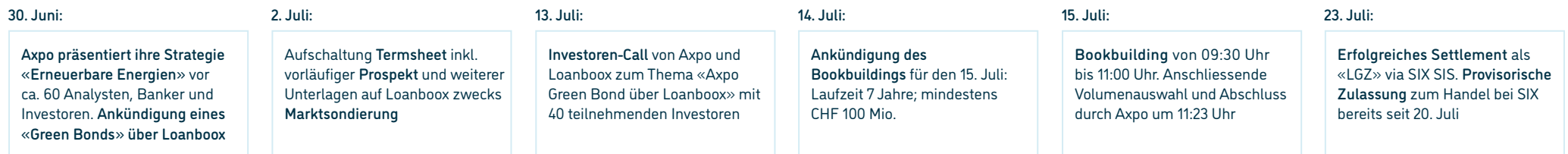


Quelle: SIX

Neben der Deutschen Bank stellen auch andere Institute Handelskurse

Sowohl auf Bloomberg als auch an der SIX Swiss Exchange stellen mehrere Marktteilnehmer Preise. Neben der Deutsche Bank (London), stellt auf Bloomberg bspw. eine Schweizer Bank ebenfalls handelbare Preise und Volumen. Die Deutsche Bank agiert per Auftrag als Market Maker und bietet attraktive Handelsmöglichkeiten auch bei grossen Beträgen (via ihrem Kundenportal DAB, bekannt als «DB Autobahn»).

Zeitlicher Ablauf der Transaktion: Transparent und klar für alle Teilnehmer



1.002% «Green Bond» Axpo Holding AG 2020-2027, CHF 133 Mio. Case Study



Stefan Feller, CFA

Director Capital Markets
& PMO

+41 55 220 78 31
stefan.feller@loanboox.ch



Andi Burri

Co-Founder & Country Head
Switzerland

+41 55 220 78 21
andi.burri@loanboox.ch



Cristian Pérez, CFA

Business Development
Director

+41 55 220 78 36
cristian.perez@loanboox.ch

Oder auch:
über IB Chat auf Bloomberg

Cristian Pérez

Hauptnummer:
+41 55 220 78 20

Email:
bonds@loanboox.com