

Analyse der PennantPark Floating Rate Capital Ltd. Aktie

(WKN: A1JQAB, ISIN: US70806A1060)

Die PennantPark Floating Rate Capital Ltd. gehört zu den interessantesten Dividendenzahlern im Bereich spezialisierter Finanzinvestments. Als börsengehandelte Unternehmensgruppe konzentriert sich das Unternehmen auf Floating-Rate-Darlehen an mittelständische US-Unternehmen, ein Geschäftsmodell, das in Zinsanhebungsphasen besondere Stärken entfaltet. Die Aktie zeichnet sich durch eine außergewöhnlich hohe Dividendenrendite von über 10% aus, wobei die Dividendenpolitik eng an die Zinsentwicklung gekoppelt ist.

Geschäftsmodell und Marktpositionierung

Investmentfokus auf variabel verzinsten Unternehmenskrediten

PennantPark Floating Rate Capital operiert als Business Development Company (BDC) mit Spezialisierung auf Senior-secured Loans. Das Portfolio umfasst überwiegend variabel verzinsliche Kredite an Unternehmen mit EBITDA zwischen 10 und 50 Millionen USD. Diese Ausrichtung ermöglicht eine direkte Partizipation an Leitzinsanpassungen der US-Notenbank, da rund 92% der vergebenen Kredite innerhalb von 30-90 Tagen an Referenzzinssätze wie SOFR angepasst werden.

Risikomanagement durch Diversifikation

Das Kreditportfolio zeigt eine breite Streuung über 128 Einzelpositionen aus 34 verschiedenen Branchen. Diese Diversifizierung reduziert Klumpenrisiken, wobei die durchschnittliche Kredithöhe bei 8,4 Millionen USD liegt. 97% der Kredite besitzen Senior-secured-Status, was im Insolvenzfall prioritäre Rückzahlungsansprüche sichert.

Dividendenpolitik und Ausschüttungstermine

Dividendenstruktur und historische Entwicklung

Die Aktie zahlt monatliche Zwischendividenden, ein in Europa ungewöhnliches, in den USA bei BDCs verbreitetes Modell. Für das Geschäftsjahr 2025 prognostizieren Analysten eine Jahresdividende von 1,18 € je Aktie, was einer Dividendenrendite von 10,86% beim aktuellen Kursniveau entspricht. Die Ausschüttungsquote liegt bei 117% des Gewinns, ein für BDCs typischer Wert, da regulatorisch mindestens 90% der Erträge ausgeschüttet werden müssen.

Ex-Dividende-Termine und Zahlungsrhythmus

Die Ex-Dividende-Daten folgen einem monatlichen Rhythmus, wobei der genaue Zeitpunkt quartalsweise bekanntgegeben wird. Historisch lagen die Ex-Tage regelmäßig am 15. jedes Monats bzw. am nächsten Börsentag bei Wochenenden. Die tatsächliche Dividendenzahlung erfolgt typischerweise 5-7 Handelstage nach dem Ex-Tag. Für Februar 2025 wurde der letzte Ex-Dividende-Termin auf den 14.02.2025 datiert, die nächsten voraussichtlichen Termine sind der 17.03.2025 und 15.04.2025.

Finanzielle Kennzahlen und Bewertung

Aktuelle Bewertungsmetriken

Mit einem KGV von 7,81 (2024) und 8,56 (2025e) erscheint die Aktie im historischen Vergleich moderat bewertet. Das Kurs-Buchwert-Verhältnis liegt bei 0,92, was auf eine leichte Unterbewertung gegenüber dem Eigenkapital hinweist. Die 30-Tage-Volatilität von 17,22% reflektiert die typische Schwankungsbreite von BDCs.

Analysteneinschätzungen und Kursziele

Das konsolidierte Kursziel von 8 Analysten liegt bei 11,75 USD, was ein Aufwärtspotential von 12,5% gegenüber dem aktuellen Kurs von 10,61 EUR (Stand: 26.02.2025) impliziert. Drei Analysten empfehlen die Aktie als "Kaufen", fünf sehen sie als "Halten". Die Gewinnprognosen zeigen mit 1,32 USD für 2025 und 1,30 USD für 2026 eine stabilisierende Tendenz.

Risikoprofil und Chancen

Zinssensitivität als doppelseitiges Schwert

Während steigende Zinsen die Erträge aus dem Kreditportfolio erhöhen, besteht gleichzeitig Refinanzierungsrisiko bei variabler Fremdkapitalstruktur. Das aktuelle Nettozinsergebnis von 4,2% zeigt jedoch ausreichende Puffer gegenüber Basiszinsniveaus.

Kreditausfallrisiken und Absicherung

Die nicht performanten Kredite belaufen sich auf 2,1% des Portfolios, wovon 1,8% durch Sicherheiten gedeckt sind. Die durchschnittliche Loan-to-Value-Rate von 55% bietet zusätzlichen Schutz vor Wertminderungen der Besicherungen.

Historische Performance und Vergleichskennzahlen

Dividendenkontinuität und Ausschüttungsstabilität

Seit 18 Jahren zahlt das Unternehmen kontinuierlich Dividenden, mit drei Erhöhungen in den letzten drei Jahren. Das 5-Jahres-Dividendenwachstum liegt bei 4,1%, während die 10-Jahres-Entwicklung aufgrund regulatorischer Anpassungen leicht negativ ausfällt.

Kursentwicklung im Branchenkontext

Im 5-Jahres-Vergleich entwickelte sich die Aktie mit +0,37% nahezu seitwärts, unterperformte jedoch den S&P BDC Index um 8,2 Prozentpunkte. Die 12-Monats-Totalrendite (Kurs plus Dividenden) beträgt aktuell 14,3%.

Steuerliche Behandlung der Dividenden

Quellensteuer und deutsche Besteuerung

Als US-Emittent unterliegen die Dividendenzahlungen einer 15%igen Quellensteuer, die in Deutschland auf die Abgeltungsteuer angerechnet wird. Die Dividenden werden als teilweise gewerbliche Einkünfte eingestuft, da es sich um eine ausländische Investmentgesellschaft handelt.

Liquidität und Handelbarkeit

Börsenplätze und Handelsvolumina

Die Aktie wird primär an der Lang & Schwarz Exchange gehandelt, mit durchschnittlichen Tagesumsätzen von 14.770 EUR. Die engen Geld-Brief-Spannen von 0,18% (Stand 26.02.2025 13:00 CET) zeigen gute Marktliquidität.

Sparplanfähigkeit und Orderausführung

Trotz der geringen Marktkapitalisierung von 423 Mio. USD wird die Aktie von führenden deutschen Brokern wie Trade Republic und Scalable Capital als sparplanfähig eingestuft. Die Ausführung erfolgt meist zum Referenzpreis der Lang & Schwarz Exchange ohne zusätzliche Spreadkosten.

Konklusion und Ausblick

PennantPark Floating Rate Capital bietet Anlegern eine interessante Kombination aus hoher laufender Rendite und Zinssensitivität. Die monatlichen Dividendenzahlungen bei gleichzeitig moderater Bewertung machen die Aktie besonders für renditeorientierte Portfolios attraktiv. Die bevorstehenden Ex-Dividende-Termine im März und April 2025 könnten kurzfristige Kaufimpulse auslösen, während langfristig die Entwicklung des SOFR-Satzes über die Ertragskraft entscheiden wird. Bei einem Leitzinsplateau auf aktuellen Niveau sind weitere Dividendenerhöhungen wahrscheinlich, wobei die hohe Ausschüttungsquote regelmäßige Due-Diligence-Prüfungen erfordert.

Anno 2025 - <https://www.etrado.de/boerse/pennantpark-floating>