

BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

In dieser Ausgabe:

- | Vorwort (S. 1)
- | Aktuelle Emissionen (S. 2)
- | Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen (S. 2)
- | Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick (S. 3)
- | Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten: die Plattformen im Vergleich (S. 5)
- | League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt (S. 6)
- | BondGuide-Musterdepot: Asche auf unser Haupt (S. 7)
- | News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen (S.9)
- | BondGuide-Interview mit Michael Negel, Vorstand, HPI AG (S. 13)
- | LawCorner: Aufsicht konkretisiert Anforderungen an Produktinformationsblätter (S. 15)
- | Impressum (S. 14)



Vorwort

Tauwetter

Liebe Leserinnen und Leser,

mit dieser Kälte hat doch nun wirklich niemand mehr gerechnet. Doch während ganz Europa unter dem extremen Kälteeinbruch leidet, ist von einer eisigen Stimmung am Anleihemarkt inzwischen keine Spur mehr. Das Gegenteil ist der Fall: Auftauen ist angesagt! Mit dem Recyclingunternehmen Scholz und dem Textilhersteller Seidensticker (S. 9) machen sich die ersten beiden Emittenten dieses Jahres bereit für ihre Anleiheemission – und die Pipelines sind prall gefüllt.

Aber nicht nur bei den Neuemissionen, auch bei den notierten Anleihen entspannt sich die Lage. Noch im Herbst des vergangenen Jahres gerieten die Notierungen vieler Mittelstandsanleihen – verschuldet mitunter durch das volatile Klima an den Kapitalmärkten – verstärkt unter Druck. Doch auf wunderbare Weise haben sich die meisten Kurse wieder erholt und lassen ihre Tiefststände einfach hinter sich.

Ein Blick auf den Bondm-Index bestätigt diese Entwicklung. Hier spiegelt sich die Kursentwicklung der mittelständischen Anleihen wider, die im Bondm gelistet sind und noch eine Restlaufzeit von mindestens zwölf Monaten haben. Das Stutt-

garter Kurs-Barometer ist seit Mitte Dezember um rund 10% gestiegen. Aber nicht nur Stuttgart kann sich über eine Erholung der Kurse freuen, auch bei den anderen Segmenten geht es wieder aufwärts.

Der Grund für diese breit angelegte Kursrally – bei Anleihen und Aktien gleichermaßen – ist nur schwer zu ermitteln, hat sich doch an der politischen und wirtschaftlichen Gesamtsituation kaum etwas geändert. Vielleicht liegt es an den niedrigen Renditen bei Staatsanleihen oder schlichtweg am guten Ruf, den der deutsche Mittelstand weltweit genießt. Wie dem auch sei, eins lässt sich mit Sicherheit sagen: Der Anleihemarkt befreit sich aus seiner Winterstarre!

Viel Spaß bei der Lektüre wünscht Ihnen

Maximiliane Worch

Über Ihr Feedback zum BondGuide würden wir uns sehr freuen. Sicherlich ist noch nicht alles perfekt, wir wollen jedoch gerne – mit Ihrer Hilfe – an uns arbeiten.

Kontakt: newsletter@bondguide.de oder
redaktion@goingpublic.de



Aktuelle Emissionen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	Zielvolumen in Mio. EUR	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Banken (sonst Corporate Finance/Sales) ⁷⁾	Chance/ Risiko ²⁾⁵⁾	Seiten
MBM (2016)	Outdoor-Möbel	läuft	FV DÜS	10	7,50%	-	Eigenemission	*	BondGuide #05/2011 13
Luchs (2016)	Gastronomie	läuft	-	5	bis zu 7,25%	-	Eigenemission	-	BondGuide #09/2011 11
HPI (2016)	Industriedienst- leister	läuft	geplant FV	6	9,00%	-	Süddeutsche Aktienbank	***	BondGuide #01/2012 10
Apassionata (2016)	Entertainment	bis 30. Mrz	FV HH	6	8,25%	-	Eigenemission	***	BondGuide #15/2011 14
Scholz AG (2017)	Recycling	15. Feb. bis 02. Mrz	Entry Standard, Dritter Markt (Wien)	150	8,50%	BB (EH)	Erste Group, Raiffeisen, CBS, Berenberg	folgt	BondGuide #03/2012 9
Seidensticker (vsl. 2017)	Bekleidung	vsl. Q1	vsl. mstm DÜS	ca. 30	noch nicht bekannt	vsl. BB+ (CR)	Schnigge, WGZ	folgt	BondGuide #03/2012 9
Ekosem Agrar (vsl. 2017)	Agrarunternehmen	H1/2012	noch nicht bekannt	ca. 20	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	folgt	BondGuide #02/2012 10

¹⁾ FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover), MSB = Mittelstandsbörse, mstm = Mittelstandsmarkt;

²⁾ Einschätzung der Redaktion: Kombination u. a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven;

³⁾ Anleiherating, ansonsten Unternehmensrating; ⁴⁾ Nachplatzierung läuft; ⁵⁾ Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide (grün/rot);

⁶⁾ Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor's; EH = Euler Hermes; ⁷⁾ CF/S = Corporate Finance/Sales (nur Lead)

Skala von * bis ***** (am besten); Quelle: Eigene Recherchen, OnVista, Unternehmensangaben

Anzeige

Erfolgreiche Anleihe-Emissionen mit financial.de

• Mediaplanung • BOND.MANAGER

FINANCIAL.DE
information you can trust



Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen

Rendite aktuell	Rating				
	B oder weniger	BB +/-	BBB +/-	A +/-	ohne Rating
< 7%	-	Katjes, Underberg, MS Spaichingen, FFK, Valensina	KTG I, Reiff, Nabaltec, Bastei Lübbe, Helma, Peach Property	SeniVita	Dürr, Edel, Exer D, Schneekoppe, Admiral, Energiekontor, PCC III
7 bis 8,5%	-	Royalbeach, BeA, Uniwheels, Scholz	Eyemaxx, Procar, AVW Grund, ETL Freund & Partner, KTG II, Golden Gate, German Pellets	-	MBM , Air Berlin I, DIC Asset, Apassionata , ARISTON, PCC I & II
> 8,5 %	3W Power, SIAG, Solarwatt, MAG	Rena, Solar8, GIF, Payom, ALBIS, e.n.o.	Centrosolar, Windreich I & II, SiC Processing, S.A.G. I & II, bkn biostrom, hkw	-	Constantin, Air Berlin II & III, HPI

Quelle: eigene Darstellung BondGuide; **fett markiert**: neue/laufende Platzierungen

BondGuide – der Newsletter für Unternehmensanleihen
14-tägig Analysen, Statistiken, Hintergründe

BONDGUIDE
Der Newsletter für Unternehmensanleihen



Jetzt anmelden! www.bondguide.de.

Nächste Erscheinungstermine: 24.2., 9.3., 23.3.

Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Banken (sonst. Corporate Finance/Sales) ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2,5)}
Payom Solar (2016)	Erneuerbare Energien A1H3M9	Apr 11	Bondm	50	nein ⁴⁾	7,50%	BB+ ⁸⁾ (CR)	33,00	46,5%	CF/S: FMS	*
Centrosolar (2016)	Erneuerbare Energien A1E85T	Feb 11	Bondm	50	ja	7,00%	BBB (CR)	50,00	30,0%	CF/S: FMS	*
Solarwatt (2015)	Erneuerbare Energien A1EWPU	Okt 10	Bondm	25	ja	7,00%	B+ ⁸⁾ (CR)	65,50	21,2%	CF/S: youmex	*
Windreich II (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V3	Jul 11	Bondm	75	nein ⁴⁾	6,50%	BBB+ (CR)	71,25	16,0%	CF/S: FMS	***
S.A.G. I (2015)	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	Entry Standard	25	ja	6,25%	BBB+ (CR)	83,00	12,0%	CF/S: Baader	****
Air Berlin II (2018)	Logistik AB100B	Apr 11	Bondm	150	ja	8,25%		89,15	11,0%	quirin bank	**
Air Berlin III (2014)	Logistik AB100C	Okt 11	Bondm, FV FRA	100	ja	11,50%		102,40	10,8%	quirin bank	****
3W Power (2015)	Energie A1A29T	Dez 10	Bondm	100	nein	9,25%	B- ⁸⁾ (S&P)	95,80	10,6%	CBS	***
bkn biostrom (2016)	Biogasanlagen A1KQ8V	Mai/Jun 11	MSB	25	nein	7,50%	BBB ³⁾ (CR)	89,90	10,5%	CF/S: mwb Fairtrade	**
Solar8 Energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3F8	Mrz/Apr 11	FV DÜS	10	ja	9,25%	BB- (CR)	96,00	10,5%	Eigenemission	**
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	Entry Standard	17	nein	7,50%	BBB+ (CR)	88,79	10,3%	CF/S: youmex	***
Rena (2015)	Technologie A1E8W9	Dez 10	Bondm	75	nein	7,00%	BB+ ⁸⁾ (EH)	90,50	10,1%	Eigenemission	*
Constantin (2015)	Medien u. Sport A1EWS0	Okt 10	FV FRA	30	ja	9,00%		97,50	9,8%	CBS	*****
Windreich I (2015)	Erneuerbare Energien A1CRMQ	Mrz 10	Bondm	50	ja	6,50%	BBB+ (CR)	92,00	9,6%	CF/S: youmex	***
SIAG (2016)	Stahlbau A1KRAS	Jul 11	Entry Standard	50	nein	9,00%	CCC+ ³⁾ (S&P)	98,50	9,4%	IKB	**
GIF - Ges. für Ind. forschung (2016)	Automotive A1K0FF	Sep 11	mstm DÜS	15	nein	8,50%	BB (CR)	97,00	9,3%	CF/S: Dicama	***
MAG IAS (2016)	Maschinenbau A1H3EY	Jan/Feb 11	Bondm	50	ja	7,50%	B+ ⁸⁾ (CR)	95,10	9,0%	CF/S: Fion	**
ALBIS Leasing (2016)	Finanzdienstleistung A1CR0X	Sep 11	MSB	50	nein	7,63%	BB ³⁾ (CR)	95,00	8,9%	Eigenemission	**
e.n.o. energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V5	Jun 11	mstm DÜS	25	nein	7,38%	BB+ (CR)	95,00	8,8%	IKB	**
SiC Processing (2016)	Technologie A1H3HQ	Feb/Mrz 11	Bondm	80	nein	7,13%	BBB+ ⁸⁾ (CR)	95,00	8,6%	CF/S: FMS	**
hkw (2016)	Personaldienstleister A1K0QR	Nov 11	mstm DÜS	10	nein ⁴⁾	8,25%	BBB (CR)	98,45	8,6%	Eigenemission	***
Air Berlin I (2015)	Logistik AB100A	Nov 10	Bondm	200	ja	8,50%		100,00	8,5%	quirin bank	**
PCC I (2015)	Chemie, Energie, Log. A1H3MS	Apr 11	FV FRA	30	nein	6,87%		96,00	8,4%	CF/S: equinet	***
ARISTON (2016)	Immobilien A1H3Q8	Mrz 11	FV DÜS	25	nein ⁴⁾	7,25%		96,50	8,3%	Eigenemission	***
Royalbeach (2016)	Sportartikel A1K0QA	Okt 11	Bondm	25	nein ⁴⁾	8,13%	BB+ (CR)	100,00	8,0%	CF/S: FMS	**
DIC Asset (2016)	Immobilien A1KQ1N	Mai 11	Entry Standard	70	nein	5,88%		92,75	7,9%	Berenberg, Solventis	***
Procar (2016)	Autohandel A1K0U4	Okt 11	mstm DÜS, FV FRA	30	nein	7,75%	BBB (CR)	100,10	7,7%	CBS	**
Uniwheels (2016)	Automotive A1KQ36	Apr 11	Bondm	50	nein	7,50%	BB+ (CR)	99,50	7,6%	CF/S: Fion	***
PCC II (2015)	Chemie, Energie, Log. A1K0U0	Sep 11	FV FRA	20	nein ⁴⁾	7,25%		99,50	7,6%	Eigenemission	**

Fortsetzung nächste Seite

Fortsetzung – Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Banken (sonst. Corporate Finance/Sales) ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2/3)}
AVW Grund (2015)	Immobilien A1E8X6	Mai 11	FV HH	51	nein ⁴⁾	6,10%	BBB- ³⁾ (CR)	97,00	7,5%	CF/S: Donner & Reuschel; H & A	***
ETL Freund & Partner (2017)	Finanzdienstleistung A1EV8U	Nov 10	FV S	25	ja	7,50%	BBB+ (CR)	100,00	7,5%	Eigenemission	***
Golden Gate (2014)	Immobilien A1KQXX	Apr 11	Entry Standard	30	ja	6,50%	BBB- ³⁾ (CR)	97,75	7,4%	Steubing	****
KTG Agrar II (2017)	Agrarrohstoffe A1H3VN	Jun/Dez 11	Entry Standard	70	ja	7,13%	BBB ⁸⁾ (CR)	99,10	7,3%	CF/S: youmex	****
German Pellets (2016)	Brennstoffe A1H3J6	Mrz/Apr 11	Bondm	80	ja	7,25%	BBB ⁸⁾ (CR)	100,00	7,2%	quirin bank	***
Eyemaxx (2016)	Immobilien A1K0FA	Jul 11	Entry Standard	25	nein	7,50%	BBB+ ³⁾ (CR)	101,09	7,2%	ICF	***
BeA Behrens (2016)	Baumaterial A1H3GE	Feb/Mrz 11	Bondm	30	ja	8,00%	BB- (CR)	103,50	7,0%	CF/S: Günther & Partner	***
Peach Property (2016)	Immobilien A1KQ8K	Jul 11	Entry Standard	50	nein ⁴⁾	6,60%	BBB- ³⁾ (CR)	99,00	6,9%	CF/S: Acon Actienbank	***
FFK Environment (2016)	Ersatzbrennstoffe A1KQ4Z	Mai 11	mstm DÜS	25	nein	7,25%	BB+ (CR)	101,90	6,9%	biw, GBC	***
PCC III (2013)	Chemie, Energie, Log. A1MA91	Jan 12	FV FRA	10	nein ⁴⁾	5,00%		97,50	6,6%	Eigenemission	**
Valensina (2016)	Fruchtsäfte A1H3YK	Apr 11	mstm DÜS	50	ja	7,38%	BB (CR)	103,25	6,5%	CBS	****
Energiekontor (2021)	Erneuerbare Energien A1K0M2	Sep 11	FV FRA	7,65	ja	6,50%		98,02	6,4%	Eigenemission	**
Exer D (2016)	Energiedienstleistung A1E8TK	Jan/Feb 11	FV FRA	50	nein ⁴⁾	5,70%		97,50	6,4%	CF/S: BankM	**
Edel (2016)	Medien & Unterhaltung A1KQYG	Mai 11	FV FRA	20	nein ⁴⁾	7,00%		101,00	6,1%	CF/S: Acon Actienbank	**
Admiral (2019)	Fototechnik A1K0XL	Nov 11	FV Berlin	20	nein ⁴⁾	5,10%		94,00	6,1%	Eigenemission	**
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1KQZL	Jun/Jul 11	Entry Standard	30	nein	7,25%	BB (EH)	104,80	6,0%	CBS	****
Helma (2015)	Bau A1E8QQ	Dez 10	FV DÜS	10	ja	6,50%	BBB (CR)	102,75	5,7%	CF/S: Schnigge	***
Reiff Gruppe (2016)	Automotive A1H3F2	Mai 11	Bondm	30	ja	7,25%	BBB- (CR)	106,70	5,4%	Eigenemission	**
Bastei Lübbe (2016)	Verlagswesen A1K016	Okt 11	mstm DÜS, FV FRA	30	ja	6,75%	BBB (CR)	105,25	5,4%	CBS	**
SeniVita Sozial (2016)	Immobilien A1KQ3C	Mai 11	Entry Standard	15	ja	6,50%	A- (CR)	104,50	5,4%	quirin bank	***
Schneekoppe (2015)	Ernährung A1EWHX	Sep 10	FV FRA & DÜS	10	ja	6,45%		104,60	5,0%	Eigenemission	*
Nabaltec (2015)	Chemie A1EWL9	Okt 10	Bondm	30	ja	6,50%	BBB- (CR)	105,00	5,0%	CF/S: FMS	***
Underberg (2016)	Spirituosen A1H3YJ	Apr 11	mstm DÜS	50	ja	7,13%	BB+ (CR)	108,00	5,0%	CBS	**
KTG Agrar I (2015)	Agrarrohstoffe A1ELQU	Aug/Sep 10	Bondm	50	ja	6,75%	BBB ⁸⁾ (CR)	105,80	4,9%	CF/S: youmex	***
Katjes (2016)	Süßwaren A1KRBM	Jul 11	mstm DÜS	30	ja	7,13%	BB+ (CR)	110,00	4,6%	IKB	***
Dürr (2015)	Automobilzulieferer A1EWGX	Sep 10	Bondm	225	ja	7,25%		111,00	3,9%	CBS	***
			Summe:	2.565							
			Ø:	46,6		7,3%	BBB-		7,6% (Median)		

¹⁾ FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, mstm = Mittelstandsmarkt;

²⁾ Einschätzung der Redaktion: Kombination u. a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven;

³⁾ Anleiherating, ansonsten Unternehmensrating; ⁴⁾ Nachplatzierung läuft; ⁵⁾ Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide (grün/rot);

⁶⁾ Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor's; EH = Euler Hermes; ⁷⁾ CF/S = Corporate Finance/Sales (nur Lead); ⁸⁾ Folgerating

Skala von * bis **** (am besten); Quelle: Eigene Recherchen, OnVista, Unternehmensangaben u. a.

Übersicht der Rating-Systematik

Note*	Eigenschaften des Emittenten	
AAA	Höchste Bonität, sehr starke Zins- und Tilgungsfähigkeit, geringstes Ausfallrisiko	Investment Grade
AA	Sehr gute Bonität, starke Zins- und Tilgungsfähigkeit, sehr geringe Ausfallwahrscheinlichkeit	
A	Gute Bonität, angemessene Zins- und Tilgungsfähigkeit, geringe Ausfallwahrscheinlichkeit	
BBB	Stark befriedigende Bonität, noch angemessene Zins- und Tilgungsfähigkeit, leicht erhöhte Ausfallwahrscheinlichkeit	Non-Investment Grade
BB	Befriedigende Bonität, sehr mäßige Zins- und Tilgungsfähigkeit, zunehmende Ausfallwahrscheinlichkeit	
B	Ausreichende Bonität, gefährdete Zins- und Tilgungsfähigkeit, hohe Ausfallwahrscheinlichkeit	
CCC, CC, C	Mangelhafte Bonität, akut gefährdete Zins- und Tilgungsfähigkeit, sehr hohe Ausfallwahrscheinlichkeit	Default (Ausfall)
D	Ungenügende Bonität, Zins- und Tilgungsdienst teilweise oder vollständig eingestellt, Insolvenztatbestände vorhanden	

* (+)/(-) - Zur Feinjustierung innerhalb der betreffenden Notenkategorie werden die Ratingeinstufungen von AA bis CCC bei Bedarf mit einem + oder - ergänzt.



Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten: die Plattformen im Vergleich

	Bondm Stuttgart	Entry Standard FWB	m:access München	Mittelstands- markt DÜS	Mittelstands- Börse HH-H
Zielvolumen ¹⁾	25 - 200 Mio. EUR	-	ab 25 Mio. EUR	ab 10 Mio. EUR	-
Stückelung	1.000 EUR	bis 1.000 EUR	bis 1.000 EUR	bis 1.000 EUR	-
Rating	mind. BB+ ²⁾	mind. BB+	mind. BB+	mind. BB	optional
Begleitung durch ...	Bondm-Coach	Listing Partner	Emissionsexperten	Kapitalmarktpartner	optional
Besonderheiten	keine Immobilien- und Finanztitel	DVFA-Standard zur Kommunikation	kein Branchenausschluss	kein Branchenausschluss	kein Branchenausschluss
		keine Nachranganleihen	Unternehmen > 3 Jahre		Prospekt zusammenf.
bisher notiert	20	10	0	9	2
Jahresabschluss	bis +9 Mon.	mit Lagebericht	nur Kernaussagen	bis +6 Mon.	ja
Zwischenbericht	bis +3 Mon.	bis +3 Mon.	-	bis +3 Mon.	-
Ad-hoc-Pflicht	quasi ³⁾	quasi ³⁾	quasi ³⁾	quasi ³⁾	quasi ³⁾

¹⁾ teilweise nicht verbindlich, nur Zielgröße; ²⁾ Börsennotierte Unternehmen können auf ein Rating verzichten; ³⁾ Die Anleihe betreffende News

Quelle: Eigene Darstellung, u.a. Websites und Regelwerke der Betreiber; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt

TOP 3 Banken:

Name	Anzahl der Emissionen	Volumen ¹
Close Brothers Seydler	8	538
quirin bank	6	560
IKB	3	105

TOP 3 Sales/Corporate Finance:

Name	Anzahl der Emissionen
FMS	10
youmex	7
conpair	4

TOP 3 Kanzleien:

Name	Anzahl der Emissionen
Norton Rose	9
Heuking Kühn Lüer Wojtek	7
Freshfields	4

TOP 3 Wirtschaftsprüfer:

Name	Anzahl der Emissionen
KPMG	4
Ernst & Young	3
Deloitte	3

Hinweis: Berücksichtigt sind ausschließlich die in der Mastertabelle (S. 3/4) notierten Anleihen.

TOP 3 Kommunikationsagenturen:

Name	Anzahl der Emissionen
Biallas	13
IR.on	5
Haubrok	3

¹⁾ in Mio. EUR

Anzeige

Smart Investor

Das Magazin für den kritischen Anleger

www.smartinvestor.de



DEM
MAINSTREAM
DEN RÜCKEN KEHREN.



Bestellen Sie jetzt zwei **kostenlose Test-Ausgaben** von „Smart Investor“ und wagen Sie eine andere Sicht auf die Finanzmärkte.



www.smartinvestor.de/abo

Smart Investor Media GmbH
Hofmannstr. 7a · 81379 München
Telefon: +49 (0) 89-2000 339-0
Fax: -38



BondGuide Muster- depot

Asche auf unser Haupt

Binnen zwei Wochen hat unser Musterdepot weitere 2,5 Prozentpunkte zugelegt auf fast schon beängstigende 8,0% seit Start vor jetzt genau einem halben Jahr. Dies muss man vor dem Hintergrund sehen, dass der durchschnittliche Kupon (siehe Tabelle) ja nur bei 7,2% liegt – pro Jahr, nicht Halbjahr!

Die breit angelegte Kursrally, praktisch überall seit Jahresbeginn bei Aktien und Anleihen gleichermaßen, können wir uns nur teilweise gutschreiben. Manchmal muss man mit guten Einstiegszeitpunkten Glück haben: Insofern war es vorteilhaft, im trüben Herbst 2011, als zwei Drittel bis drei Viertel der Mittelstandsanleihen unter pari (100%) standen, mit einem Musterdepot zu starten.

BondGuide Musterdepot

Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kaufwert*	Kaufdatum	Kauf- kurs	Kupon	Zinserträge bis dato*	Kurs aktuell	derzeitiger Wert*	Depot- anteil	Ges.verändrg. seit Kauf	# Wochen im Depot
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1K QZL	9.525	12.08.2011	95,25	7,25%	363	104,55	10.455	9,7%	+13,6%	26
Valensina (2016)	Fruchtsäfte A1H 3YK	7.471	21.10.2011	93,39	7,38%	182	103,10	8.248	7,6%	+12,8%	16
Constantin (2015)	Medien u. Sport A1E WSO	13.887	Aug./Sep. 2011	92,58	9,00%	623	98,35	14.753	13,7%	+10,7%	24
KTG II (2017)	Agrarrohstoffe A1H 3VN	9.425	12.08.2011	94,25	7,13%	356	98,70	9.870	9,2%	+8,5%	26
Bastei Lübbe (2016)	Verlagswesen A1K 016	8.067	04.11.2011	100,84	6,75%	145	106,24	8.499	7,9%	+7,2%	14
German Pellets (2016)	Brennstoffe A1H 3J6	9.700	26.08.2011	97,00	7,25%	335	100,45	10.045	9,3%	+7,0%	24
Eyemaxx (2016)	Immobilien A1K 0FA	9.910	12.08.2011	99,10	7,50%	375	101,50	10.150	9,4%	+6,2%	26
Golden Gate (2014)	Immobilien A1K QXX	9.475	09.09.2011	94,75	6,50%	275	97,75	9.775	9,1%	+6,1%	22
SIC Processing (2016)	Technologie A1H 3HQ	9.600	12.08.2011	96,00	7,13%	356	96,00	9.600	8,9%	+3,7%	26
DIC Asset (2016)	Immobilien A1K Q1N	9.210	26.08.2011	92,10	5,88%	271	92,75	9.275	8,6%	+3,6%	24
Gesamt		96.270				3.281		100.670	93,3%	+8,0%	
Durchschnitt					7,2%						22,8

*in EUR

Kauf- und Verkaufskurse sind vorläufig und werden im jeweils nächsten BondGuide korrigiert zum Schlusskurs von Freitagabend des Erscheinungstages (zu-/abzüglich 0,25 Prozentpunkte Kauf-/Verkaufgebühren).

Übersicht – BondGuide Musterdepot

Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	100.670 EUR
Liquidität	7.189 EUR
Gesamtwert	107.859 EUR
Wertänderung total	7.859 EUR
Veränderung %	+7,9 %

Interessant, dass die gesamte Zeit über niemand monierte, wie so wir zwei Positionen in nicht möglicher Höhe führten!? Die liegt nämlich überall bei 1.000 EUR oder Vielfachen davon. Wir alle sind anscheinend doch sehr stark an Aktieninvestments gewöhnt, wo man eine einzige Aktie kaufen kann (wenn man möchte). Die erforderliche Korrektur ist undramatisch und wir regeln sie als Strafe zu unserem Nachteil: Die beiden fraglichen Positionen (**Bastei Lübbe** und **Valensina**) werden auf die nächst größere 1.000er Stückelung aufgerundet zu aktuellen hohen Kursen – also nicht den günstigen damaligen Kursen. Dadurch erhöhen sich bei beiden die Einstiegskurse leicht auf die in der Tabelle angegebenen Werte, während sich unsere Liquidität um ca. 1% reduziert.

Ansonsten: keine Veränderungen – never change a winning team.

Falko Bozicevic

We believe in German Mittelstand

Kapital braucht gute Ideen. Unternehmer brauchen Kapital.
Wir bringen beide Seiten erfolgreich zusammen.

30 Mio. € Okt. 2011
6,75 % Inhaberschuldverschreibung 2011 / 2016



100 Mio. € Nov. 2010
9,25 % Corporate Bond 2010 / 2015



150 Mio. € Sept. 2010
7,25 % Schuldverschreibung 2010 / 2015



50 Mio. € Apr. 2011
7,125 % Inhaberschuldverschreibung 2011 / 2016



75 Mio. € Dez. 2010
7,25 % Schuldverschreibung 2010 / 2015

50 Mio. € Apr. 2011
7,375 % Inhaberschuldverschreibung 2011 / 2016



23 Mio. € Jul. 2011
7,25 % Inhaberschuldverschreibung 2011 / 2016



Close Brothers Seydler Bank AG

Schillerstraße 27 – 29
60313 Frankfurt am Main
www.cbseydler.com

Debt Capital Markets
Thomas Kaufmann
T 069 92054-190

**Close Brothers Seydler
Bank AG**

Lösungen nach Maß

News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

Scholz AG: Bondemission startet Mitte Februar

Der Verwertungsspezialist für Stahl- und Metallschrotte, Scholz, plant ein IBO mit einem Emissionsvolumen von bis zu 150 Mio. EUR. Vom 15. Februar bis voraussichtlich 2. März werden bis zu 150.000 auf den Inhaber lautende Teilschuldverschreibungen im anteiligen Nennwert von je 1.000 EUR in Deutschland, Österreich und Luxemburg öffentlich sowie im Wege einer Privatplatzierung angeboten. Innerhalb der fünfjährigen Laufzeit mit Endfälligkeit am 8. März 2017 wird die Erstemission der Scholz AG mit jährlich 8,5% verzinst. Neben den üblichen Covenants wie Kontrollwechsel, Negativklärung und Drittverzug ist der Bond nicht durch Aktiva besichert. Nach Abschluss der Platzierungsphase ist die Einführung der Festzinsanleihe im Dritten Markt der Wiener Börse und im Frankfurter Entry Standard vorgesehen. Die Emissionserlöse sollen der Scholz-Gruppe ohne konkrete Verwendungsabsicht lediglich zur allgemeinen Unternehmensfinanzierung dienen. Euler Hermes bescheinigt der Scholz AG mit der Note BB indes nur eine befriedigende Bonität.



Beim Scholz-IBO setzen Bond-Investoren auf die profitable Verwertung enormer Schrottmengen.

Quelle/Foto: Jonas Ginter

IBO-Geflüster um Seidensticker

Finanzkreisen zufolge arbeitet der renommierte Hemdenhersteller Seidensticker derzeit offenbar an Plänen zur Begebung einer Unternehmensanleihe im Maximalvolumen von bis zu 30 Mio. EUR. Zwar wurden zum gegenwärtigen Zeitpunkt

(Stand: 7. Feb.) noch keine konkreten Details zur Emission bzw. zur Ausgestaltung der Anleihe wie Zinskupon, Laufzeit oder Besicherung öffentlich bekannt gegeben. Dem weiteren Vernehmen nach soll der Bond aber bereits Ende Februar/Anfang März sein Debüt im mittelstandsmarkt der Börse Düsseldorf geben. Das von Creditreform wohl mit BB+ bewertete Familienunternehmen zählt zu den bekanntesten Textilmarken in Deutschland und ist führend im europäischen Hemdengeschäft.



Die Unternehmensleitung der Seidensticker GmbH (v.l.n.r.): Gerd Oliver Seidensticker, Detlef Adler und Frank Seidensticker.

S.A.G. schließt „Solarstrom Wertpapier II“

Am 26. Januar beendete der herstellerunabhängige Anbieter von Photovoltaikanlagen den öffentlichen Abverkauf seiner seit dem 30. Juni 2011 angebotenen 7,5%-Festzinsanleihe im avisierten Zielvolumen von bis zu 25 Mio. EUR bei einem zwischenzeitlich erreichten Platzierungsvolumen von knapp 17 Mio. EUR. Die endgültige Platzierungsquote der sechsjährigen Zweitemission beläuft sich somit auf über 67% des »



Solarpark im tschechischen Stribo: Zusammen mit der im Dezember 2010 vollplatzierten Erstemission stehen der S.A.G. finanzielle Mittel in Höhe von knapp 42 Mio. EUR u.a. für neue bzw. bestehende Anlagen- und Kraftwerksprojekte zur Verfügung.

Fortsetzung – News

ursprünglich angepeilten Emissionsvolumens. Aufgrund des zuletzt äußerst negativen Sentiments im Anleihemarkt und hier speziell im Solarsektor seien laut S.A.G. in den vergangenen Wochen kaum neue Stücke bei Bond-Investoren platziert worden. Die solide Kapitalausstattung und die erwarteten Zuflüsse aus dem Verkauf des italienischen 48-MWp-Großprojekts „Serenissima“ (siehe u.a. *BondGuide* #01/2012) hätten die Freiburger sodann dazu bewogen, auf eine Fortsetzung des Bondangebots zu verzichten.

Peach Property-Bond: Uplisting in Entry Standard

Seit Ende Januar kann der 50 Mio.-EUR-Festzinsbond der in Zürich ansässigen Peach Property Group als nunmehr zehnte Unternehmensanleihe im Frankfurter Entry Standard für Mittelstandsanleihen gehandelt werden. Die voraussichtlich noch bis zum 30. Juni öffentlich angebotene, mit jährlich 6,6% verzinste Anleihe wird von der deutschen Tochtergesellschaft Peach Property Group (Deutschland) begeben. Während der fünfjährigen Laufzeit mit Endfälligkeit am 30. Juni 2016 ist der Bond zwar nicht dinglich besichert, jedoch verpflichtet sich die Emittentin im Gegenzug u.a. zur Einhaltung bestimmter Finanzkennzahlen. Ferner werden Zins und Tilgung als

weiteres Sicherheitskriterium vom Mutterkonzern Peach German Properties AG garantiert. Seit Erstnotiz im Juli 2011 bewegt sich das von Creditreform mit BBB- geratete Wertpapier (siehe u.a. *BondGuide* #17/2011) in einer Handelsspanne von 97 bis 101%.



yoo berlin: Designwohnungen direkt an der Spree.

Dürr-Ergebnisse übertreffen Konzern Erwartungen

Der im SDAX aktiennotierte Dürr-Konzern veröffentlichte kürzlich starke Geschäftsergebnisse für das abgeschlossene Gesamtjahr 2011: Danach weist der Anlagen- und Maschinenbauer auf Basis vorläufiger Geschäftszahlen einen »

Anzeige

Ein Special des GoingPublic Magazins

Anleihen 2012

Finanzierung für den Mittelstand

2. Jahrgang

TERMINE

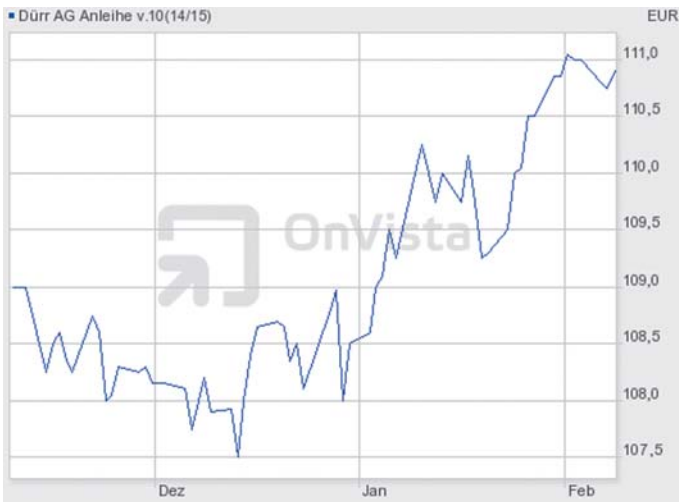
Erscheinungstermin:	25. Februar 2012
Anzeigenschluss:	13. Februar 2012
Druckunterlagenchluss:	17. Februar 2012

ANSPRECHPARTNER

Daniela Gebauer, Johanna Wagner
Tel. +49 (0) 89-2000 339-13, -50
gebauer@goingpublic.de, wagner@goingpublic.de

Fortsetzung – News

Umsatzanstieg von über 50% auf 1,9 Mrd. EUR aus. Der Auftragseingang kletterte im Berichtszeitraum vor allem dank eines boomenden Automobilmarkts in China um knapp zwei Drittel auf 2,68 Mrd. EUR. Das EBIT verbesserte sich indes auf gut 105 Mio. EUR und konnte damit nahezu verdreifacht werden. Die endgültigen Ergebnisse einschließlich eines konkreten Ausblicks für das laufende Geschäftsjahr will Dürr



Mit hervorragenden Geschäftsergebnissen ist die Dürr-Anleihe gegenwärtig das Maß aller Dinge im Mittelstandssegment Bondm.

am 21. Februar präsentieren. Der im September 2010 gestartete fünfjährige Dürr-Bond im Maximalvolumen von 225 Mio. EUR und einer jährlichen Verzinsung von 7,25% (siehe u.a. BondGuide #13/2011) ist derzeit der Top-Performer im Stuttgarter Bondm. Aktuell markiert der Bond bei gut 112% ein neues Allzeithoch.

Solar Millennium verkauft US-Geschäft

Anderthalb Monate nach der Firmenpleite der Solar Millennium AG (kurz SMI, siehe u.a. BondGuide #01/2012) scheint die vorläufige Insolvenzverwaltung um Rechtsanwalt Volker Böhm einen ersten greifbaren Erfolg in Richtung Investorenlösung erzielt zu haben. Laut einer SMI-Pressemittteilung von Anfang Februar soll die Veräußerung des gesamten US-Kraftwerkspportfolios an die solarhybrid AG nun doch stattfinden. Über den Kaufpreis sei »



Hauptgebäude von Solar Millennium in Erlangen. Foto: JFKCom, Wikimedia Commons

Anzeige

SdK Mitglieder profitieren von den vergünstigten Abos aus dem Hause Gruner & Jahr

Sparen Sie jetzt!

>> Ihre Preisvorteile auf einen Blick <<

Jahresabo „FTD“ statt bisher **504,00 €**
188,32 €

Jahresabo „Capital“ statt bisher **84,00 €**
21,40 €

Jahresabo „impulse“ statt bisher **86,40 €**
21,40 €

Jahresabo „Börse Online“ statt bisher **195,00 €**
42,80 €

Haben wir Ihr Interesse geweckt? Dann fordern Sie noch heute ein Bestellformular per E-Mail unter info@sdk.org, od. telefonisch unter (0)89 2020846 - 0 an Sie das Formular im Internet auf unserer Website www.sdk.org/bonusprogramm.

Stillschweigen vereinbart worden. Ferner sei die Zahlung einschließlich einer zusätzlichen Kaufpreiserhöhung an das Erreichen bestimmter Zwischenziele geknüpft. Abschluss und Vollzug der Kauftransaktion würden zudem unter der aufschiebenden Bedingung stehen, dass solarhybrid bis Quartalsende Avale ablöst, die SMI im Zusammenhang mit den US-Projekten gegeben hatte. Ferner habe sich solarhybrid vertraglich verpflichtet, die Finanzierung des US-Geschäfts sicher- und SMI von bestimmten Zahlungsansprüchen Dritter freizustellen.

Centrosolar rutscht in die Verlustzone

Der Hersteller von Photovoltaik-Dachanlagen konnte sich im Geschäftsjahr 2011 dem negativen Branchentrend nicht entziehen: Insgesamt erzielte die im Prime Standard aktiennotierte Centrosolar-Gruppe nach vorläufigen Berechnungen Umsatzerlöse von 294 Mio. EUR (-27% ggü. Vj.). Damit wurde selbst die mehrfach nach unten revidierte Jahresumsatzprognose von zuletzt 300 Mio. EUR verfehlt (siehe u.a. BondGuide #12/2011). Beim EBIT dürften die Münchner sogar in die Verlustzone gerutscht sein, nachdem im Vorjahr noch ein operativer Gewinn (EBIT) von rund 27 Mio. EUR

eingefahren werden konnte. Der vollständig geprüfte Jahresabschluss soll indes auf der am 28. März stattfindenden Bilanzpressekonferenz für Klarheit sorgen. Die im Bondbörsengehandelte 50 Mio.-EUR-Centrosolar-Anleihe ging nach einer zwischenzeitlichen Erholungsphase jüngst erneut auf Talfahrt. Seit ihrem Börsendebüt im Februar 2010 büßte die 7%-Festzinsanleihe bereits über 50% ein.



Kein Licht am Horizont für den Centrosolar-Sonnen-Bond.

Anzeige

SCHOLZ Die Anleihe.



Jetzt informieren!

Ausführliche Informationen zum Wertpapier und den damit verbundenen Risiken finden sich in dem unter www.scholz-ag.de kostenfrei erhältlichen Wertpapierprospekt.

*) Vorzeitige Schließung vorbehalten



BondGuide Interview

Interview mit Michael Negel,
Vorstand, HPI AG

„Jeder investierte Euro sollte im ersten Jahr rund 20 bis 30 Cent Gewinn einbringen“

In den letzten beiden Jahren konnte HPI seine Umsätze jeweils verdoppeln. Nun begibt der Logistik- und Beschaffungsdienstleister im Zuge einer Privatplatzierung – plus spätere Freiverkehrsnotierung – eine Anleihe, um seine Wachstumspläne zu realisieren. CEO Michael Negel im Gespräch mit dem BondGuide über die Hintergründe, Überlegungen und geplante Mittelverwendung.

BondGuide: Herr Negel, warum hat sich HPI für die Begebung einer Unternehmensanleihe entschieden?

Negel: In unserem Falle sprach gegen ein Bankdarlehen die Vorlage einer testierten Konzernbilanz, die erst Ende April fertig sein wird. Das Darlehen würde dann frühestens im Juni/Juli ausgereicht. HPI hat den Umsatz in den letzten Jahren jeweils verdoppelt, und wir wollen unser Wachstumstempo bereits im ersten Halbjahr 2012 erhöhen.

BondGuide: Warum eine Unternehmensanleihe im Wege der Privatplatzierung und nicht eine „richtige“ an die eigens dafür vorgesehenen Segmente?

Negel: Zum einen ist das Emissionsvolumen unserer Anleihe dafür zu klein. Häufig wird ein Mindestemissionsvolumen zwischen 10 und 25 Mio. EUR gefordert. Des Weiteren sprach die Prospektspflicht dagegen, nicht nur wegen der Kosten, sondern wiederum auch aufgrund der zu testierenden Jahresbilanz. Und ein weiterer Punkt war die Ratingpflicht: Ein Rating kostet ungefähr so viel wie ein Prospekt und beansprucht mehrere Monate.

BondGuide: Aber eine Notierung im Freiverkehr streben Sie an – warum?

Negel: Die Aufnahme in den Open Market ist natürlich sehr wichtig, da unsere Investoren die Möglichkeit haben sollen, die Anleihe auch zu handeln. Die Privatplatzierung richtet sich aufgrund der Vorgaben an maximal 99 qualifizierte Investoren, so dass das Mindestvolumen auch 50.000 EUR ist.

BondGuide: Wie kam es zu der letztlichen Ausgestaltung?

Negel: Nach einer Peergroup-Analyse kamen wir zu dem Schluss, dass 9% die richtige Größenordnung ist. Nachdem es bereits mehrere Anleihen am Markt mit einem Kupon von 8,5% gab, war ein allgemeiner Konsens schnell gefunden. Auch bezüglich der Laufzeit haben wir uns am Markt orientiert. Die Anleihe ist noch mit einer Change-of-Control-Klausel ausgestattet, früher zurück kaufen können wir sie aber nicht.

BondGuide: Die EBIT-Marge von HPI liegt nur bei rund 3%. Sind Ihnen 9% Kupon auf das Fremdkapital nicht zu teuer?

Negel: Dabei kommt es darauf an, wofür das Geld verwendet wird. Wichtig ist, dass das frische Kapital sofort investiert wird und Ertrag bringt. Dann ist es nicht zu teuer. Außerdem sind es vielleicht 2,5 bis 3 Prozentpunkte mehr als für ein Bankdar- »

HPI AG

Hoechst Procurement Intl. (HPI) ging aus dem Zusammenschluss der ce Consumer Electronic AG, der Hoechst Procurement Intl. in Sulzbach, sowie der 3KV GmbH in Krailling bei München hervor und ist heute nach eigenen Angaben einer der führenden Einkaufs- und Prozessdienstleister in Europa. HPI managed 4 Mrd. EUR Einkaufsvolumen und wickelt 750.000 Bestellungen ab mit Fokus auf elektronische Bauelemente, IT-Netzwerkprodukte, sowie industrielle Ge- und Verbrauchsartikel. Das Unternehmen beschäftigt ca. 170 Mitarbeiter in ca. 21 Standorten, in 10 Ländern.

Fortsetzung – Interview

lehen, aber mit der Anleihe ist der unternehmerische Freiraum gegeben und man ist bankenunabhängig. Ist die Anleihe erst einmal vollständig gezeichnet, ist unser Ziel mit den Mitteln daraus bis zu 1,5 Mio. EUR mehr EBIT pro Jahr zu erzielen.

BondGuide: Und was, wenn nicht die gesamten 5 Mio. EUR platziert werden?

Negel: Die Zeichnungsfrist läuft noch bis zum 31. Dezember 2012 und über das Private Placement werden zahlreiche kleinere Tickets vergeben. Sollte bis Mitte des Jahres nur die Hälfte platziert sein, liegt die testierte Bilanz vor und wir können immer noch auf ein Bankdarlehen zurückgreifen. Außerdem haben wir Zugriff auf Mezzanine-Kapital.

BondGuide: Gehen Anleiheinvestoren mit der Mittelverwendung konform?

Negel: Die frischen Mittel sollen für den Ausbau von bestimmten Geschäftszweigen und für die Anteilserhöhungen

an bestehenden Beteiligungen verwendet werden – das sind die wesentlichen Punkte. Es ist eine Mischung aus organischem und anorganischem Wachstum. Das wird natürlich nicht alles sofort passieren, aber jeder Euro, der investiert wird, sollte im ersten Jahr rund 20 bis 30 Cent Gewinn einbringen.

BondGuide: Welche Entwicklung erwarten Sie für 2012?

Negel: Für 2012 gehen wir ohne anorganisches Wachstum von einem Umsatz in Höhe von 80 Mio. EUR aus, mit Zukäufen bzw. Erhöhungen sogar von 92 Mio. EUR. Das EBIT würde dann bei 2,4 bzw. mit Akquisitionen bei 3,4 Mio. EUR liegen.

BondGuide: Herr Negel, vielen Dank für das interessante Gespräch.

Das Interview führte Falko Bozicevic.

BondGuide ist der Newsletter für Unternehmensanleihen und beleuchtet zweiwöchentlich den Markt festverzinslicher Wertpapieremissionen vornehmlich mittelständischer Unternehmen. BondGuide liefert dabei konkrete Bewertungen und Einschätzungen zu anstehenden Anleihe-Emissionen – kritisch, unabhängig und transparent. Daneben stehen Übersichten, Statistiken, Kennzahlen, Risikofaktoren, Berater-League Tables, Rückblicke, Interviews mit Emittenten und Investoren u.v.m. im Fokus. Zielgruppen des News-

letters sind private und institutionelle Anleihe-Investoren, aber auch Unternehmensvorstände und -geschäftsführer. BondGuide setzt sich ein für eine kritische Auseinandersetzung des Marktes mit Themen wie Rating, Risiko oder Kapitalmarktfähigkeit mittelständischer Unternehmen und lädt alle Marktteilnehmer ein zum konstruktiven Dialog, um im noch jungen Segment für Mittelstandsanleihen negative Auswüchse wie vormals am Neuen Markt oder im Geschäft mit Programm-Mezzanine zu vermeiden.

Impressum Ausgabe 3/2012, KW 5/6 2012

Redaktion: GoingPublic Media AG: Falko Bozicevic (V.i.S.d.P.), Oliver Bönig, Maximiliane Worch

Mitarbeiter an dieser Ausgabe: Dr. Timo Bernau, Michael Fuchs

Interviewpartner: Michael Negel

Verlag: GoingPublic Media AG; Hofmannstr. 7a; 81379 München; Tel.: 089/2000 339-0; -39; newsletter@bondguide.de; www.goingpublic.de;

Design-Konzeption: IR-One AG & Co. KG, Hamburg

Verlagsleitung: Daniela Gebauer; Tel.: 089/2000 339-13

Gestaltung: Holger R.E. Jürgenliemk

Ansprechpartner Anzeigen: Katharina Meindl; Tel.: 089/2000 339-53
Gültig ist die Preisliste Nr. 1 vom 20. Mai 2011

Nächste Erscheinungstermine: 24.2., 9.3., 23.3. (14-tägig)

Nachdruck: © 2012 GoingPublic Media AG, München. Alle Rechte, insbesondere das der Übersetzung in fremde Sprachen, vorbehalten. Ohne schriftliche Genehmigung der GoingPublic Media AG ist es nicht gestattet, diesen Newsletter oder Teile daraus auf photomechanischem Wege (Photokopie, Mikrokopie) zu vervielfältigen. Unter dieses Verbot fallen auch die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Internet und die Vervielfältigung auf CD-ROM.

Disclaimer: Die GoingPublic Media AG kann trotz sorgfältiger Auswahl und ständiger Verifizierung der Daten keine Gewähr für deren Richtigkeit übernehmen. Informationen zu einzelnen Unternehmen bzw. Emissionen stellen keine Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren dar. Wertpapiere von im BondGuide genannten Unternehmen können zum Zeitpunkt der Erscheinung der Publikation von einem oder mehreren Mitarbeitern der Redaktion und/oder Mitwirkenden gehalten werden.

Kostenlose Registrierung unter www.bondguide.de

Dies ist ein automatisch generierter Newsletter, daher erreichen uns eventuelle Antworten NICHT.

Wünschen Sie eine Änderung Ihres Profils für den BondGuide oder möchten Sie sich abmelden? Unter www.bondguide.de können Sie Ihr Profil ändern oder Ihre E-Mail-Adresse austragen. Bitte folgen Sie hierzu dem auf der Website angegebenen Link.

Wir freuen uns, wenn Sie den BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen weiterempfehlen!



Law Corner

Von Dr. Timo Bernau, Rechtsanwalt,
GSK Stockmann + Kollegen, München

Aufsicht konkretisiert Anforderungen an Produktinformationsblätter

Seit dem 1. Juli 2011 müssen Anlageberater ihren Kunden vor jeder Anlageempfehlung ein kurzes und leicht verständliches Produktinformationsblatt (sog. PIB) aushändigen. Erst kürzlich hat die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in einer Stichprobe aktuell verwendete PIBs überprüft und dabei gravierende Mängel in der Umsetzung festgestellt. Emittenten und Anlageberater sollten daher künftig strikt auf die korrekte Ausgestaltung des PIB unter Berücksichtigung der aufsichtlichen Vorgaben achten.

In formaler Hinsicht kann weiterhin an dem Gliederungsmuster, das der Zentrale Kreditausschuss (ZKA) entwickelt hat, festgehalten werden. Bei einfachen Unternehmensanleihen sollte der Umfang max. zwei, bei komplexen strukturierten Produkten drei DIN-A4-Seiten unter Einhaltung eines Mindestschriftgrades von 10pt nicht überschreiten.

Die gesetzlichen Mindestanforderungen hat die BaFin wie folgt konkretisiert:

Die Beschreibung der Art und Funktionsweise des Finanzinstruments sollte möglichst konkret und nicht allein hinsichtlich seiner allgemeinen Produktgattung (Aktie, Anleihe) erfolgen. Bei der Unternehmensanleihe sind zumindest die Branche (inkl. der wesentlichen Tätigkeitsschwerpunkte) und ein Verweis auf die Homepage des Emittenten anzugeben. Hängt die Zins/Kuponzahlung von bestimmten Schwellenwerten ab, ist die maßgebliche Schwelle eindeutig, konkret und verständlich darzutun.

Zu nennen sind ferner nur die für das betreffende Finanzinstrument tatsächlich bestehenden wesentlichen Risiken. Hierunter fallen bei Anleihen das Bonitäts-/Emittentenrisiko sowie i.d.R. das Totalverlustrisiko. Weitere typischerweise mit einer Anleihe verbundene Risiken sind das Marktpreisrisiko, die fehlende Einlagensicherung, das Liquiditätsrisiko bzw. je nach Struktur der Anleihe das Kursänderungs-/Zinsände-

rungrisiko und/oder Dividendenrisiko sowie bei Anleihen mit Fremdwährung das Wechselkursrisiko, bei Kündigungsmöglichkeit des Emittenten das vorzeitige Kündigungsrisiko.

Betreffend die Erläuterung der Aussichten für die Kapitalrückzahlung und Erträge unter verschiedenen Marktbedingungen ist eine Szenariodarstellung (netto!) unter Annahme eines steigenden, gleichbleibenden und sinkenden Preis-/Zinsniveaus erforderlich.

Bei der Angabe der Kosten ist ein abstrakter Verweis auf das Preis- und Leistungsverzeichnis oder auf Auskünfte des Anlageberaters nicht ausreichend. Verlangt wird die Angabe der tatsächlichen Kosten oder einer Prozentangabe auf den Anlagebetrag (keine Maximal- oder Durchschnittswerte). Bei Nebenkosten (Verwahr-/Börsengebühren etc.) genügt der abstrakte Hinweis über deren grundsätzliches Anfallen.

Sonstige wesentliche Angaben:

- Laufzeit, Sonderkündigungsrecht
- Stand des Informationsblattes per Datum
- Kurswert, Rendite

Grds. zu vermeiden:

- zweckfremde Inhalte, z.B. werbende Aussagen, Disclaimer, Haftungseinschränkung etc.
- unklare Fachbegriffe, Wortkonstruktionen und unbekannte Abkürzungen, Anglizismen, z.B. covered bond, floater, ACT/ACT, NOK, EUROMTF, ABS etc.
- Angabe eines Ratings

Fazit

Generell verlangt die BaFin insbesondere eine stärkere Individualisierung der PIBs und eine bessere Verständlichkeit. Hierauf sollte künftig verstärkt Wert gelegt werden, da eine nachfolgende Kontrolle durch die BaFin wahrscheinlich ist.