KW 29/30

26. Juli 2013
Ausgabe
15/2013

Erscheint
14-tägig

BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

In dieser Ausgabe:

- Vorwort (S. 1)
- Aktuelle Emissionen (S. 2)
- Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen (S. 2)
- Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten: die Plattformen im Vergleich (S. 3)
- League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt (S. 4)
- BondGuide-Musterdepot: Aber gerne doch (S. 6)
- News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen (S. 8)
- Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick (S. 12)
- Law Corner: KAGB ante Portas (S. 18)
- Impressum (S. 17)

Vorwort

Auf der falschen Fährte

Liebe Leserinnen und Leser,

was wäre Ihnen als (potenziellem) Anleiheinvestor lieber: Wenn der Emittent die eingeworbenen Mittel zur Expansionsfinanzierung verwendet oder wenn er bestehende Verbindlichkeiten refinanziert?

Eine Glaubensfrage, und nicht wirklich neu. Die meisten Emittenten verfolgen eine Art Mischkalkulation. Oder zumindest scheint der Gebrauchsmix Expansion + Refinanzierung + allgemein oftmals das, was kreative Kommunikationsagenturen als eine Art kleinsten gemeinsamen Verkaufsnenner soufflieren. Jedenfalls bestachen zuletzt auffällig viele Emittenten mit diesem eingängigen Ohrwurm.

Scope machte sich die Arbeit, die Verwendungsarten der Emissionserlöse unserer Mittelstandsanleihen zu untersuchen, und kommt ungefähr auf den Drittelmix: 41% beabsichtigten Investitionsvorhaben, 23% eine Refinanzierung, Rest Mischform. Refinanzierungen haben seit 2010 auf rund ein Drittel aber stark zugelegt.

So nützlich die Untersuchung ist, so oberflächlich sind einige ihrer Schlussfolgerungen. So sollen Um- bzw. Refinanzierungen tendenziell mit höheren Risiken für Investoren verbunden sein, da ja nicht in die Zukunft, sondern in die Vergangenheit des Emittenten investiert werde. Ich kann mir kaum etwas Konservativeres vorstellen, als teure Verbindlichkeiten durch günstigere abzulösen und damit auf einen Schlag die Profitabilität zu erhöhen. Wenn ich bei Bank A einen Kredit zu 10% laufen habe, bekomme bei Bank B jedoch einen zu 7%, dann wäre es fast schon fahrlässig, A nicht durch B abzulösen.

Werden bestehende Gesellschafterdarlehen zurückgeführt, muss es zudem nicht zwangsläufig bedeuten, dass der Firmengründer auscasht. Womöglich hatte er eine wichtige Zwischenfinanzierung aus eigener Tasche bezahlt und führt sein Engagement lediglich wieder auf Normal zurück. Und vielleicht gilt hier sogar zusätzlich die Sache mit B ersetzt A.

Von der Fährte abgekommen erscheint daher die These, dass sich das „durchschnittlich höhere Risikoprofil von Anleihen zur Umschuldung“ auch in der Kuponhöhe niederschlagen sollte(?). Hier hatten die Untersuchenden im Durchschnitt 0,24 Prozentpunkte Aufschlag ausgemacht – und halten das für „jedoch noch deutlich zu gering“. Bei allem Respekt, anders herum ergibt es mehr Sinn. Für Expansionsvorhaben gibt es schließlich noch Eigenkapitalmöglichkeiten, dann auch mit Upside für Investoren.

Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen

Falko Bozicevic

Über Ihr Feedback zum Bond*Guide* 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*
Wallenborn (2018)	Erneuerbare Energien	18.–29.7.	m:access	80	7,00%	BBB+ [3)] (SR)	Baader Bank	***	BondGuide #14/2013 11
MIFA	Fahrradhersteller	vsl. August	noch nicht bekannt	vsl. 20 - 25	vsl. 7–8%	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	folgt	BondGuide #15/2013 7
Porr II	Bau	vsl. Q3	ES	100	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	Steubing	folgt	BondGuide #12/2013 7

[1)] ES = Entry Standard, FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, MUC = München), MSB = Mittelstandsbörse, mstm = Mittelstandsmarkt, PS = Prime Standard; [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; SR = Scope Rating [7)] CF/S = Corporate Finance/Sales (nur Lead)
Skala von * bis ***** (am besten); Quelle: Eigene Recherchen, OnVista, Unternehmensangaben

Anzeige

Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen

	Rating				
Rendite aktuell	*B+ oder weniger*	*BB +/-*	*BBB +/-*	*A- oder höher*	*ohne Rating*
< 5,5%	Air Berlin I & III	Karlsberg, Wöhrl, Dürr, Nabaltec, Katjes, Seidensticker, Underberg	MTU, SAF-Holland, KTG I, Bastei Lübbe, SeniVita, Reiff, Berentzen, German Pellets I, Helma	Hahn-Immobilien, Deutsche Börse I & II	Edel, Schneekoppe, PCC III, DIC Asset I & II, PORR
5,5 bis 7%	Uniwheels, BeA, Air Berlin II	Stauder, Karlie, FC Schalke 04, Rena I, Sanha, Procar, ALBIS, Valensina, Ekosem I, Mitec, e.n.o., GIF, paragon, **Grand City Properties**	S&T, Homann, MBB, Eyemaxx I, Steilmann-Boecker, KTG II, German Pellets II, ETL, Cloud No.7, Golfino, MS Spaichingen, **BioEnergie Taufkirchen, Wallenborn**	Enterprise, IPSAK, Stern Immobilien	Energiekontor I & II, PCC II, Constantin II
7 bis 8,5%	More & More	Photon Energy, Sanochemia, Ekosem II, friedola, DF Deutsche Forfait, Eyemaxx III, GIF, Peine, Rena II, **Deutsche Rohstoff, Euroboden,** Hallhuber, Scholz, Royalbeach, S.A.G I	Mox, PNE, KTG Energie, Eyemaxx II, Peach Property	-	Constantin I, Admiral, PCC I
> 8,5%	Centrosolar, Alno, 3W Power, Zamek, BDT, gamigo, FFK, MAG	René Lezard, Rickmers, Ekotechnika, eterna, Adler Real Estate, Singulus, posterXXL, Solar8, Maritim Vertrieb, Windreich I & II, S.A.G. II, Metalcorp, Laurèl	getgoods.de, Golden Gate, MT-Energie, hkw, AVW Grund, Amadeus Immobilien	MS Deutschland	ARISTON, Exer D, Travel24, Identec, Estavis, HPI, Sanders, Strenesse, Timeless Homes

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

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	
BB	Befriedigende Bonität, sehr mäßige Zins- und Tilgungsfähigkeit, zunehmende Ausfallwahrscheinlichkeit	Non-Investment Grade
B	Ausreichende Bonität, gefährdete Zins- und Tilgungsfähigkeit, hohe Ausfallwahrscheinlichkeit	
CCC, CC, C	Mangelhafte Bonität, akut gefährdete Zins- und Tilgungsfähigkeit, sehr hohe Ausfallwahrscheinlichkeit	
D	Ungenügende Bonität, Zins- und Tilgungsdienst teilweise oder vollständig eingestellt, Insolvenztatbestände vorhanden	Default (Ausfall)

*) (+)/(-) - 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*	*Prime Standard FWB*	*m:access München*	*Mittelstands-markt DÜS*	*Mittelstands-Börse HH-H*
Zielvolumen[1]	15–200 Mio. EUR	–	ab 100 Mio. EUR	ab 10 Mio. EUR	ab 10 Mio. EUR	–
Stückelung	1.000 EUR	bis 1.000 EUR	mind. 1.000 EUR	bis 1.000 EUR	bis 1.000 EUR	–
Rating	verpflichtend[2]	verpflichtend[2]	verpflichtend[2]	verpflichtend	mind. BB	optional
Begleitung durch ...	Bondm-Coach	Listing Partner	Listing Partner	Emissionsexperten	Kapitalmarktpartner	optional
Besonderheiten	keine Finanztitel	DVFA-Standard zur Kommunikation; keine Nachranganleihen	kein Branchenaus-schluss	kein Branchenaus-schluss; Unterneh-men > 3 Jahre	kein Branchen-ausschluss	kein Branchenaus-schluss; Prospekt-zusammenfassung
bisher notiert	**27**	**44**	**7**	**3**	**16**	**2**
Jahresabschluss	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.	bis +4 Mon.	nur Kernaussagen	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.
Zwischenbericht	bis +3 Mon.	bis +3 Mon.	+2 Mon.	–	bis +3 Mon.	–
Ad-hoc-Pflicht	quasi[3]	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/Sales/Platzierung:[1)]

Name	Anzahl der Emissionen
Close Brothers Seydler	31
youmex	15
equinet	12

TOP 3 Advisory/Corporate Finance:

Name	Anzahl der Emissionen
FMS	16
Conpair	11
Fion	5

TOP 3 Kanzleien:

Name	Anzahl der Emissionen
Norton Rose	31
Heuking Kühn Lüer Wojtek	15
Mayrhofer & Partner	12

TOP 3 Technische Begleitung der Emission:[2)]

Name	Anzahl der Emissionen
Close Brothers Seydler	22
FMS	14
Conpair	9
Schnigge	9

TOP 3 Kommunikationsagenturen:

Name	Anzahl der Emissionen
Biallas	22
IR.on	16
Stockheim Media	12
Better Orange	12

[1)] sofern Daten vorhanden

[2)] Bondm: Bondm-Coach, Entry Standard: Antragsteller (AS), Listingpartner (LP), mstm DÜS: Kapitalmarktpartner; MSB: Makler; m:access: Emissionsexperte: FV: Antragsteller (sofern bekannt)

Hinweis: Berücksichtigt sind ausschließlich die in der Mastertabelle (S. 12–17) notierten Anleihen.

Anzeige

SETZEN SIE AUF DEN STARKEN MITTELSTAND.

Der einzige aktiv gemanagte Fonds, der rein auf Mittelstandsanleihen der D-A-CH-Region spezialisiert ist: Unser STEUBING GERMAN MITTELSTAND FUND I ist Ihr Instrument zur Risiko-Diversifizierung in einem renditeträchtigen Marktsegment. Ausschüttend oder thesaurierend – Sie entscheiden.

Mehr erfahren Sie im Verkaufsprospekt und auf unserer Website www.germanmittelstandfund.de.

STEUBING GERMAN MITTELSTAND FUND I

Goethestraße 29 • 60313 Frankfurt • www.germanmittelstandfund.de
Kontakt: Ralf Meinerzag • +49 69 297 16 172 • sgmf@steubing.com

Diese Angaben sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. den wesentlichen Anlegerinformationen zu entnehmen. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos über www.germanmittelstandfund.de erhältlich.

BondGuide Musterdepot

Übersicht – BondGuide Musterdepot

Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	108.405 EUR
Liquidität	18.128 EUR
Gesamtwert	**126.533 EUR**
Wertänderung total	26.533 EUR
seit Auflage August 2011	+26,5 %
seit Jahresbeginn:	+7,7 %

Aber gerne doch

Die jüngste und breit angelegte Kurserholung bei den Mittelstandsanleihen blieb nicht ohne Auswirkung auf unser Musterdepot: Seit Jahresbeginn beträgt das Plus jetzt 7,7% – ein Allzeithöchststand.

Dabei gab es Kursgewinne durch die Bank weg. Keiner unserer aktuell zehn Depottitel hat im Vergleich zur letzten Bestandsaufnahme vor zwei Wochen Abschläge verzeichnen müssen. Mit weitem Abstand führt weiterhin **S.A.G. Solarstrom II** unsere Performance-Liste an. **Constantin**, **Wienerberger** und **MS Spaichingen** tauschen immer wieder mal dann und wann die nachfolgenden Plätze mit Zugewinnen (Kurse plus Zinserträge) zwischen 24 und 30%.

Bei einem Plus von knapp 15% in 57 Wochen Depotzugehörigkeit ging bis dato auch unsere Air-Berlin-Spekulation auf. Bei einem Kupon von 11,5% (pro Jahr) sind 15% (in einem Jahr und einem Monat) schließlich sogar eine entsprechende Outperformance. **Air Berlin III** läuft jedoch nur noch bis Ende 2014, so dass der aktuelle Kurs von 106% nicht mehr allzu lange zu halten sein dürfte. Bei ersten Anzeichen von Schwäche werden wir AB III also abstoßen.

Ausblick

Keine Veränderungen einstweilen, wir verfolgen politikkonform eine Anlagestrategie der ruhigen Hand. Was bislang ja ziemlich gut aufging: Inzwischen befinden sich drei Titel seit mindestens 100 Wochen im Musterdepot (Constantin I, MS Spaichingen und **DIC Asset**). Ein aktiv gemanagter Mittelstandsanleihen-Fonds nimmt dieser Tage seine Tätigkeit auf (siehe auch bondguide.de vom 23. Juli) – die Herausforderung nehmen wir gerne an!

Falko Bozicevic

BondGuide Musterdepot

Anleihe (Laufzeit)	*Branche WKN*	*Kaufwert**	*Kaufdatum*	*Kaufkurs*	*Kupon*	*Zinserträge bis dato**	*Kurs aktuell*	*derzeitiger Wert**	*Depotanteil*	*Gesamtveränderung seit Kauf*	*# Wochen im Depot*	*Risikoeinschätzung***
S.A.G. Solarstrom II (2017)	Energiedienstleistung A1K 0K5	6.525	23.03.12	65,25	7,50%	1.010	94,00	9.400	7,4%	+59,5 %	70	A-
Constantin I (2015)	Medien u. Sport A1E WS0	6.481	Aug/Sep 11	92,58	9,00%	1.212	101,50	7.105	5,6%	+28,3 %	100	B
Wienerberger (2017/unbegr.)	Baustoffe A0G 4X3	7.805	27.07.12	78,05	6,50%	650	92,00	9.200	7,3%	+26,2 %	52	B
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1K QZL	9.525	12.08.11	95,25	7,25%	1.422	105,50	10.550	8,3%	+25,7 %	102	A-
DIC Asset I (2016)	Immobilien A1K Q1N	9.210	26.08.11	92,10	5,88%	1.130	103,10	10.310	8,1%	+24,2 %	100	A-
GIF (2016)	Automotive A1K 0FF	9.584	23.03.12	95,84	8,50%	1.144	104,75	10.475	8,3%	+21,2 %	70	B-
Air Berlin III (2014)	Logistik AB1 00C	15.617	Feb/Mrz 12, Feb 13	104,11	11,50%	1.891	106,70	16.005	12,6%	+14,6 %	57	C+
Ekosem Agrar II (2018)	Agrarwirtschaft A1R 0RZ	10.025	26.11.12	100,25	8,50%	556	103,60	10.360	8,2%	+8,9 %	34	B-
Ekotechnika (2018)	Landtechnik A1R 1A1	15.012	29.04.13	100,08	9,75%	338	101,00	15.150	12,0%	+3,2 %	12	B
Maritim Vertrieb (2014)	Schleppschiffe A1M LY9	9.925	08.02.13	99,25	8,25%	381	98,50	9.850	7,8%	+3,1 %	24	B+
Gesamt		**99.709**				**9.732**		**108.405**	**85,7%**			
Durchschnitt					8,3%					**+18,5%**	62,1	

*) in EUR

**) Risikoklasse by BondGuide von A+ (niedrigstes) bis C-. Veränderungen grün (besser) bzw. rot (schlechter).

**Wem wollen Sie Ihre Finanzierungsstrategien anvertrauen:
Einer anonymen Großbank, für die Sie als Mittelständler nur eine Kundennummer sind?
Oder lieber einem fairen Partner auf Augenhöhe?**

Dann lernen Sie die quirin bank kennen.
Als etablierte, unabhängige Unternehmerbank stehen wir mittelständischen Unternehmen und Unternehmern bei der Umsetzung von Finanzierungslösungen zur Seite.

Wir bieten individuelle Lösungen für Ihre Unternehmensziele:
- Anleihen/Mittelstandsanleihen
- Börseneinführungen
- Kapitalerhöhungen
- Wandel- und Optionsanleihen
- Übernahmen & Fusionen

quirin bank AG, Investment Banking:
Schillerstraße 20, 60313 Frankfurt am Main
Telefon: 069 247 50 49-30
E-Mail: unternehmerbank@quirinbank.de

quirin bank
Die Unternehmerbank

News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

Mit Mifa könnte demnächst der erste Fahrrad-Bond an den Anleihemarkt radeln.

Mifa: auf zwei Rädern an den Bondmarkt?

Die Mifa Mitteldeutsche Fahrradwerke AG könnte in Kürze an den Bondmarkt radeln: Wie der Fahrradhersteller zu Wochenbeginn mitteilte, werde zur Unterstützung des künftigen Wachstums die Emission einer Mittelstandsanleihe im Volumen von 20 bis 25 Mio. EUR in Betracht gezogen. Eckdaten einer möglichen Emission sind noch nicht vollständig bekannt. Die Anleihegelder könnten indes u.a. zur Finanzierung künftiger Investitionen sowie zur Ablösung kurzfristiger Bankkredite verwendet werden. Die im Prime Standard aktiengelistete Mifa ist eigenen Angaben zufolge der absatzstärkste deutsche Fahrradhersteller: 2012 setzte das Unternehmen 546.000 Fahrräder ab und erzielte dabei ein Umsatzplus von 11% auf über 111 Mio. EUR. Der Nettogewinn lag bei 1,1 Mio. EUR, die Eigenkapitalquote bei soliden 38%.

Nach dem holprigen Börsengang weht der Wind nun Richtung Bondmarkt.
Foto: Deutsche Anningtion

Deutsche Annington: auf IPO folgt Bondemission

Nach dem holprigen Börsendebüt im Juli will sich Deutschlands größte Wohnimmobiliengesellschaft nun frisches Fremdkapital am Bondmarkt besorgen. Annington zufolge sei hierfür die Ausgabe von unbesicherten Unternehmensanleihen im Gesamtvolumen von 1,3 Mrd. EUR vorgesehen. Die Corporate Bonds werden in zwei Tranchen mit Laufzeiten von drei und sechs Jahren emittiert und durch den Annington-Konzern sowie einige Tochterfirmen garantiert, als Emittentin fungiert die Deutsche Annington Finance B.V. Die 700-Mio.-EUR-Anleihe mit Endfälligkeit im Juli 2016 zahlt Investoren einen Kupon von 2,125% p.a., die sechsjährige Tranche im Nennwert von 600 Mio. EUR verspricht einen jährlichen Festzins von 3,125%. Beide von S&P vorläufig mit BBB bewertete Bonds werden zu Kursen leicht unter pari ausgereicht. Die Anleiheerlöse dienen der Reduzierung eines 2,5-Mrd.-EUR-Kredits. J.P. Morgan und Morgan Stanley betreuen das Bondlisting.

Die Deutsche Annington ist Deutschlands größte Wohnimmobiliengesellschaft.
Foto: Deutsche Anningtion

Neue Mittelstands-IBOs trotzen Marktsättigung

Trotz Ferienzeit und zuletzt spürbarer Überhitzungserscheinungen am Markt für Mittelstandsanleihen hatten BioEnergie Taufkirchen und Grand City Properties kürzlich anscheinend kaum große Mühe, ihre jeweiligen Anleihevolumina vollständig an den Investor zu bringen. Der Energieversorger BioEnergie schloss die Orderbücher zu seiner 15-Mio.-EUR-Erstemission aufgrund einer starken Nachfrage und einer entsprechenden Überzeichnung bereits vorzeitig am dritten Tag der Angebotsfrist, für die ursprünglich ein Zeitraum von zwei Wochen vorgesehen war (15.–26.7.). Die mit einem BBB-(SR) ausgezeichnete Infrastrukturanleihe bietet einen jährlichen Festzins von 6,5% und hat eine Laufzeit von sieben »

» Fortsetzung – News

BioEnergie Taufkirchen: IBO im Schnellverfahren – durchgestartet wird jetzt im m:access bonds.
Foto: BioEnergie Taufkirchen

Jahren. Die Erstnotiz im Münchner m:access ist für kommenden Dienstag geplant (Emissionsvaluta). Die auf Wohnimmobilien spezialisierte Grand City Properties reichte sämtliche Anteile ihrer 100 Mio. EUR großen Anleihe planmäßig bis Zeichnungsschluss aus (10.–19.7.). Die als Aufstockung beworbene, mehrfach besicherte Emission zahlt einen halbjährlich fälligen Kupon von 6,25% p.a. und wird im Juni 2020 endfällig. Voraussichtlich am 2. September werden die seit Mittwoch im Entry Standard für Anleihen gehandelten neuen Stücke in den bereits umlaufenden 100-Mio.-EUR-Bond (WKN A1H LGC) überführt. Einschließlich der im Juni platzierten Tranche hat sich das Unternehmen somit mit insgesamt 200 Mio. EUR bei Bond-Investoren refinanziert. Einen eher enttäuschenden Verlauf nahm unterdessen das IBO der Euroboden GmbH: Bis zum Ende der börslichen »

Die auf Wohnimmobilien spezialisierte Grand City Properties konnte sämtliche Anteile ihrer 100 Mio. EUR großen Anleihe planmäßig platzieren.
Foto: Grand City Properties

Anzeige

Jetzt testen!

Venture Capital für Ihr Handgepäck

Entdecken Sie das VentureCapital Magazin für Ihr iPad

- Alle Ausgaben auch offline lesen
- Multi-Media-Inhalte genießen
- Stets die neueste Ausgabe erhalten
- Als Einzelheft oder im kostengünstigen Abo

Erhältlich im App Store

» Fortsetzung – News

Zeichnungsfrist (1.–12.7.) konnte das Immobilienunternehmen mit seinem 7,375%-Bond (2013/18) statt der avisierten 15 Mio. EUR nur Anteile im Wert von 3,1 Mio. EUR einwerben. Die übrigen Stücke sollen nun via Privatplatzierung bei Investoren untergebracht werden.

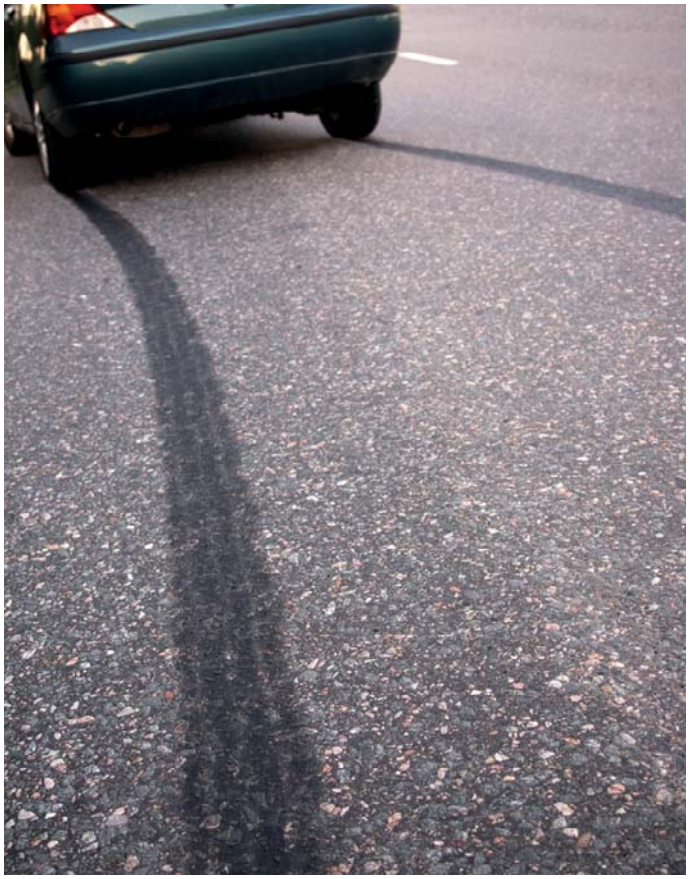
Das Steubing-Fondsmanagement (v.l.n.r.): Roger M. Bürgin, Ralf Meinerzag, Nathalie Augustin
Foto: Steubing

Steubing initiiert neuen Mittelstandsanleihen-Fonds

Ab kommenden Montag können Anleger über die Steubing AG und die Deutsche Börse AG einen neuen Investmentfonds zeichnen, der in Mittelstandsanleihen von Unternehmen aus dem deutschsprachigen Raum (D, A, CH) investiert. Das Fondskonstrukt „Steubing German Mittelstand Fund I“ investiert dabei nur in Mittelständler, denen das aktive Management um Fondsexperte Ralf Meinerzag eine langfristig positive und fundamentale Entwicklung bescheinigt. Dazu kommen Einschränkungen, nicht mehr als 10% in einen Einzeltitel anzulegen oder über 10% des Volumens eines Emittenten zu halten. Ziel sei es, ein diversifiziertes Portfolio aus Einzeltiteln zu erstellen, das regelmäßige Erträge bei gleichzeitig langfristigem Kapitalerhalt erwirtschaftet. Als Zielinvestoren des Fonds, der noch bis zum 9. August ab einer Mindestanlage von 100 EUR bzw. 100.000 USD/CHF für Institutionelle geordert werden kann, seien langfristig orientierte Vermögensverwalter, Family Offices sowie Privatanleger adressiert. Eine Börsennotiz werde laut Verkaufsprospekt nicht angestrebt.

Continental: Neuemission rasch vergriffen

Die wieder im DAX aktiennotierte Continental AG sammelte kürzlich via Anleiheemission 750 Mio. EUR an neuen Investorengeldern ein. Emittiert wurde ein in nominal 1.000 EUR gestückelter Corporate Bond mit einem halbjährlich fälligen 3%-Kupon und einer fünfjährigen Laufzeit. Continental zufolge war das Bondangebot deutlich überzeichnet. Handelsstart im geregelten Markt der Luxemburger Börse war am 16. Juli, der Ausgabekurs lag bei 98,95%. Die Neuemission dient in erster Linie der vorzeitigen Tilgung der im September 2010 begebenen 7,5%-Altanleihe (2010/17) im Initialvolumen von 1 Mrd. EUR und damit einer Reduzierung laufender Zinskosten. Erst im Mai stufte S&P den international tätigen Automobilzulieferkonzern im Langfrist-Rating auf BB herauf. Zuletzt reichte auch Continental-Mehrheitseigner Schaeffler neue Bonds im Gesamtwert von etwa 1,5 Mrd. EUR aus. Laut Schaeffler waren die zwei Tranchen über 800 Mio. EUR und 1 Mrd. USD in Rekordzeit mehr als vierfach überzeichnet (Kupon 6,875% p.a., Laufzeit 5 Jahre).



Mit hohen Volumina zum Umsatzspitzenreiter: Investoren fahren voll ab auf den neuen Conti-Bond.
Foto: Panthermedia/Ying Feng Johansson

Als Pionier für bankalternative Unternehmensfinanzierung war youmex allein in den letzten 3 Jahren mit einem Platzierungsvolumen von über 600 Millionen Euro am Erfolg von mehr als 30 Unternehmensanleihen in Deutschland beteiligt.
Mehr Informationen finden Sie auf www.anleihe.youmex.de

Auszug unserer Referenzen:

Februar 2013	Januar 2013	November 2012	September 2012	Juni 2012
KTG Agrar AG	DIC Asset AG	René Lezard	KTG Energie AG	Steilmann-Boecker Fashion Point GmbH & Co. KG
Aufstockung um EUR 80.000.000 Inhaberschuldverschreibung II	**Aufstockung um EUR 30.000.000** Inhaberschuldverschreibung	**EUR 15.000.000** Inhaberschuldverschreibung	**EUR 25.000.000** Inhaberschuldverschreibung	**EUR 25.600.000** Inhaberschuldverschreibung
Lead Institutional Sales	Lead Institutional Sales	Sales Agent	Sales Agent	Lead Manager

youmex Invest AG, Taunusanlage 19, 60325 Frankfurt / Germany, +49 69 505045 000, www.youmex.de

youmex

Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick

Die Mastertabelle finden Sie auf bondguide.de frei sortierbar nach allen Parametern!

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.	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2),5)]
Windreich I (2015)	Erneuerbare Energien A1CRMQ	Mrz 10	FV S	50	ja	6,50%	BB+ [9] (CR)	37,40	97,9%	FMS	*
Centrosolar (2016)	Erneuerbare Energien A1E85T	Feb 11	Bondm	50	ja	7,00%	B [10] (SR)	23,80	94,2%	FMS	*
Windreich II (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V3	Jul 11	FV S	75	ja	6,50%	BB+ [9] (CR)	32,50	60,6%	FMS	*
BDT Automation (2017)	Technologie A1PGQL	Sep/Okt 12	Entry Standard	13	nein	8,13%	B- [8] (CR)	69,50	19,3%	CBS (AS), Dicama (LP)	**
3W Power (2015)	Energie A1A29T	Dez 10	Bondm	100	nein	9,25%	CCC+ [8] (S&P)	86,00	16,5%		**
ARISTON (2016)	Immobilien A1H3Q8	Mrz 11	FV DÜS	3	nein	7,25%		83,50	15,7%	nicht bekannt	**
posterXXL (2017)	Fotodienstleister A1PGUT	Jul 12	m:access	5	nein	7,25%	BB [8] (CR)	81,00	13,7%	Conmit	***
FFK Environment (2016)	Ersatzbrennstoffe A1KQ4Z	Mai 11	mstm DÜS	16	nein	7,25%	B [8] (CR)	86,50	13,2%	biw, GBC	*
Singulus (2017)	Maschinenbau A1MASJ	Mrz 12	Entry Standard	60	ja	7,75%	BB [10] (SR)	85,00	13,1%	CBS	**
Strenesse (2014)	Modehändler A1TM7E	Mrz 13	FV FRA	12	ja	9,00%		97,50	13,1%	CBS	***
Exer D (2016)	Energiedienstleistung A1E8TK	Jan/Feb 11	FV FRA	50	nein	5,70%		85,00	12,9%	BankM	**
Identec (2017)	RFID-Technologie A1G82U	Okt 12	FV Berlin, HH-H & Wien	25	nein [4]	7,50% + Bonus		99,50	12,4%	FMS	****
Travel24 (2017)	Online-Reisen A1PGRG	Sep 12	Entry Standard	25	ja	7,50%		85,10	12,3%	Acon Actienbank	**
MS Deutschland (2017)	Tourismus A1RE7V	Dez 12	Entry Standard	50	nein	6,88%	A [3] (SR)	83,50	11,9%	quirin Bank	**
getgoods.de (2017)	E-Commerce A1PGVS	Sep 12/Jun 13	Bondm	40	ja	7,75%	BBB- (CR)	87,40	11,7%	GBC	**
gamigo (2018)	Online-Spiele A1TNJY	Jun 13	Entry Standard	12	nein	8,50%	B+ (CR)	90,50	11,4%	Kochbank (AS), GBC (LP)	***
Estavis (2014)	Immobilien A1R08V	Feb 13	FV FRA	10	ja	11,00%		99,75	11,2%	CBS	***
HPI (2016)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11	FV FRA	6	n. bek.	9,00%		93,98	11,2%	Süddeutsche Aktienbank	***
Zamek (2017)	Lebensmittel A1K0YD	Mai 12/Feb 13	mstm DÜS	45	ja	7,75%	B+ [8] (CR)	90,00	11,1%	Conpair	*
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	mstm DÜS	14	nein	8,25%	BBB- [8] (CR)	92,00	10,9%	ipontix	**
Alno (2018)	Küchenmöbel A1R1BR	Apr 13	Entry Standard	45	ja	8,50%	B- [3] (SR)	92,51	10,7%	CBS	***
Sanders (2014)	Bettenzubehör A1TNHD	Mai 13	FV FRA	11	ja	9,00%		99,25	9,9%	CBS	***
MAG IAS (2016)	Maschinenbau A1H3EY	Jan/Feb 11	Bondm	50	ja	7,50%	B+ [8] (CR)	95,20	9,7%	Fion	**
Golden Gate (2014)	Immobilien A1KQXX	Apr 11	Entry Standard	30	ja	6,50%	BBB [3] [8] (CR)	96,50	9,6%	Steubing	****
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	Entry Standard	17	nein	7,50%	BB+ [8] (CR)	93,50	9,5%	Schnigge (AS), youmex (LP)	***
Ekotechnika (2018)	Agrarmaschinen A1R1A1	Apr 13	Bondm	60	ja	9,75%	BB- (CR)	100,85	9,5%	Fion	***

» Fortsetzung nächste Seite

Die Mastertabelle finden Sie auf bondguide.de frei sortierbar nach allen Parametern!

» 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.	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2),5)]
Maritim Vertrieb (2014)	Logistik A1MLY9	Mai 12	FV HH	20	nein	8,25%	BB+ [3) 9)] (CR)	98,50	9,4%	Eigenemission	*****
hkw (2016)	Personaldienstleister A1K0QR	Nov 11	mstm DÜS	10	ja	8,25%	BBB- [8)] (CR)	97,25	9,2%	Dicama	***
Laurèl (2017)	Damenbekleidung A1RE5T	Okt 12	Entry Standard	20	ja	7,13%	BB [8)] (CR)	92,75	9,2%	CBS	**
Adler Real Estate (2018)	Immobilien A1R1A4	Mrz/Apr 13	Entry Standard	35	ja	8,75%	BB (SR)	97,75	9,2%	CBS	**
René Lezard (2017)	Modehändler A1PGQR	Nov 12	Entry Standard	15	ja	7,25%	BB (CR)	93,50	9,1%	Schnigge (AS), UBJ (LP)	**
Timeless Homes (2020)	Immobilien A1R09H	Jun 13	FV DÜS	10	n. bek.	9,00%		99,50	9,1%	Eigenemission	**
Metalcorp (2018)	Metallhändler A1HLTD	Jun 13	Entry Standard	9	nein [4)]	8,75%	BB (CR); BB- (SR)	99,85	8,8%	Schnigge (AS), Dicama (LP)	**
Solar8 Energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3F8	Mrz/Apr 11	FV DÜS	10	ja	9,25%	BB- [9)] (CR)	101,00	8,8%	nicht bekannt	**
Rickmers (2018)	Logistik A1TNA3	Jun 13	Prime Standard	175	nein	8,88%	BB (CR)	100,39	8,8%	CBS (AS), Conpair (LP)	***
eterna Mode (2017)	Modehändler A1REXA	Sep 12/Jun 13	Bondm	55	ja	8,00%	BB- (CR)	97,45	8,7%	Fion	**
Amadeus Vienna (2014)	Immobilien A1HJB5	Apr 13	FV FRA	14	ja	9,50%	BBB+ [3)] (SR)	100,50	8,7%	Steubing	***
AVW Grund (2015)	Immobilien A1E8X6	Mai 11	FV HH	51	nein	6,10%	BBB- [3) 9)] (CR)	94,54	8,6%	Eigenemission	*
Peach Property (2016)	Immobilien A1KQ8K	Jul 11	Entry Standard	15	nein	6,60%	BBB- [3) 8)] (CR)	95,19	8,5%	equinet	***
Royalbeach (2016)	Sportartikel A1K0QA	Okt 11	Bondm	3	nein	8,13%	BB+ [8)] (CR)	98,00	8,4%	FMS	**
Rena II (2018)	Technologie A1TNHG	Jun/Jul 13	Entry Standard	15	nein [4)]	8,25%	BB [8)] (EH)	99,85	8,3%	IKB	****
Peine (2018)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	Bondm	4	nein [4)]	8,00%	BB- (CR)	99,00	8,3%	FMS	**

» Fortsetzung nächste Seite

Anzeige

Kostenlose Newsletter

Jetzt anmelden!

KapitalmarktUpdate
Der Newsletter von goingpublic.de

Der Newsletter für die Financial Community.
14-tägig. Freitags.

LifeSciencesUpdate
Märkte • Finanzierung • Investment

Monatlicher Newsletter mit Highlights aus den Life Sciences.

IPO im Fokus
Der Alert. Seit 1999.

Analysen zu allen Börgengängen – pünktlich zum Zeichnungsbeginn.

goingpublic.de
Das Kapitalmarkt-Portal

Hofmannstr. 7a, 81379 München, Tel. 089-2000 339-0

www.goingpublic.de/newsletter

Die Mastertabelle finden Sie auf bondguide.de frei sortierbar nach allen Parametern!

» 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.	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2),5)]
Eyemaxx III (2019)	Immobilien A1TM2T	Mrz 13	Entry Standard	15	ja	7,88%	BB+ [8] (CR)	98,30	8,2%	VEM Aktienbank	***
Scholz (2017)	Recycling A1MLSS	Feb 12/Feb 13	Entry Standard	183	ja	8,50%	BB- [8] (EH)	81,00	13,4%	CBS (AS), Blätt-chen & Partner (LP)	****
Constantin I (2015)	Medien & Sport A1EWS0	Okt 10	FV FRA	30	ja	9,00%		101,50	8,2%	CBS	**
Hallhuber (2018)	Modehändler A1TNHB	Jun 13	mstm DÜS	30	ja	7,25%	BB (CR)	96,25	8,2%	IKB	**
More & More (2018)	Modehändler A1TND4	Jun 13	Bondm	8	nein	8,13%	B+ (CR)	99,64	8,2%	quirin bank	**
Photon Energy (2018)	Erneuerbare Energien A1HELE	Mrz 13	FV FRA	40	nein [4]	8,00%	BB- (CR)	100,00	8,2%	Eigenemission	**
Deutsche Rohstoff (2018)	**Rohstoffe A1R07G**	**Jul 13**	**Entry Standard**	**53**	**nein**	**8,00%**	**BB+ (CR)**	**99,98**	**8,2%**	**ICF**	***
Mox Telecom (2017)	Telekommunikation A1RE1Z	Okt 12	Bondm	25	nein [4]	7,25%	BBB (CR)	98,05	7,8%	FMS	***
PCC I (2015)	Chemie, Energie, Log. A1H3MS	Apr 11	FV FRA	30	nein	6,88%		98,50	7,7%	nicht bekannt	**
Ekosem II (2018)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Nov 12	Bondm	60	ja	8,50%	BB [8] (CR)	103,65	7,6%	Fion	***
Admiral (2019)	Fototechnik A1K0XL	Nov 11	FV Berlin	20	nein	5,10%		88,00	7,5%	nicht bekannt	**
S.A.G. I (2015)	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	Entry Standard	25	ja	6,25%	BB+ [8] (CR)	92,50	7,5%	Baader Bank	***
Sanochemia (2017)	Pharmazie A1G7JQ	Aug 12	Entry Standard	10	nein	7,75%	BB- [10] (SR)	101,00	7,5%	Eigenemission	**
Euroboden (2018)	**Immobilien A1RE8B**	**Jul 13**	**mstm DÜS**	**3**	**nein [4]**	**7,38%**	**BB (CR)**	**100,25**	**7,3%**	**Scala Corporate Finance**	**
KTG Energie (2018)	Biogasanlagen A1ML25	Sep 12	Entry Standard	25	ja	7,25%	BBB- [8] (CR)	99,85	7,3%	Schnigge (AS), equinet (LP)	***
DF Deutsche Forfait (2020)	Außenhandelsfinanzierung A1R1CC	Mai 13	Entry Standard	30	ja	7,88%	BB+ (SR)	103,35	7,2%	equinet	**
Eyemaxx II (2017)	Immobilien A1MLWH	Apr 12	Entry Standard	11	nein	7,75%	BBB+ [3] [8] (CR)	102,00	7,2%	VEM Aktienbank	**
friedola (2017)	Freizeitartikel A1MLYJ	Apr 12	mstm DÜS	13	nein	7,25%	BB [8] (SR)	100,25	7,2%	Conpair	**
PNE Wind (2018)	Erneuerbare Energien A1R074	Mai 13	RM FRA	66	nein	8,00%	BBB- (EH)	103,55	7,1%	M.M. Warburg (AS), CBS	***
Constantin II (2018)	Medien & Sport A1R07C	Apr 13	Entry Standard	65	ja	7,00%		100,30	6,9%	CBS	**
S&T (2018)	IT-Dienstleister A1HJLL	Mai 13	Entry Standard	15	ja	7,25%	BBB- (CR)	101,40	6,9%	CBS	***
Air Berlin II (2018)	Logistik AB100B	Apr 11	Bondm	150	ja	8,25%	CCC- [10] (SR)	104,50	6,9%		*
Ekosem I (2017)	Agrarunternehmen A1MLSJ	Mrz 12	Bondm	50	ja	8,75%	BB [8] (CR)	106,00	6,8%	Fion	**
Mitec Automotive (2017)	Automotive A1K0NJ	Mrz 12	Bondm	25	nein	7,75%	BB+ [8] (CR)	102,95	6,8%	FMS	**
e.n.o. energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V5	Jun 11	mstm DÜS	8	nein	7,38%	BB+ [8] (CR)	101,50	6,8%	GBC, Bankhaus Neelmeyer	**
GIF (2016)	Automotive A1K0FF	Sep 11	mstm DÜS	15	nein	8,50%	BB+ [8] (CR)	104,75	6,8%	Dicama	**
Karlie Group (2018)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	Entry Standard	6	nein [4]	6,75%	BB (SR)	100,00	6,7%	Viscardi (AS), Blätt-chen & Partner (LP)	**

» Fortsetzung nächste Seite

Die Mastertabelle finden Sie auf bondguide.de frei sortierbar nach allen Parametern!

» 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.	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2),5)]
Sanha (2018)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Mai 13	Entry Standard	25	ja	7,75%	BB+ (CR)	104,20	6,7%	equinet	***
Rena I (2015)	Technologie A1E8W9	Dez 10	Bondm	40	nein	7,00%	BB [8] (EH)	100,65	6,7%	Blättchen FA	**
Procar (2016)	Autohandel A1K0U4	Okt 11	mstm DÜS	12	nein	7,75%	BB+ [8] (CR)	103,00	6,7%	Conpair	***
BeA Behrens (2016)	Baumaterial A1H3GE	Feb/Mrz 11	Bondm	30	ja	8,00%	B+ [10] (SR)	103,10	6,7%	Günther & Partner	**
Eyemaxx I (2016)	Immobilien A1K0FA	Jul 11	Entry Standard	25	nein	7,50%	BBB [3] [8] (CR)	102,40	6,6%	ICF	**
Golfino (2017)	Bekleidung A1MA9E	Mrz 12	Entry Standard	12	ja	7,25%	BBB- [8] (CR)	102,05	6,6%	CBS	**
Homann (2017)	Holzwerkstoffe A1R0VD	Dez 12/Jun 13	Entry Standard	75	ja	7,00%	BBB- (CR)	101,60	6,6%	CBS (AS), Conpair (LP)	**
IPSAK (2019)	Immobilien A1RFBP	Nov 12	Bondm	30	ja	6,75%	A [3] (SR)	101,00	6,5%	Rödl & Partner	**
paragon (2018)	Automotive A1TND9	Jun 13	Entry Standard	10	nein	7,25%	BB+ (CR)	103,10	6,5%	CBS	***
MBB (2019)	Erneuerbare Energien A1TM7P	Mai 13	Entry Standard	72	nein	6,25%	BBB [3] (CR)	98,70	6,5%	Donner & Reuschel (AS), FMS (LP)	**
KTG Agrar II (2017)	Agrarrohstoffe A1H3VN	Jun/Dez 11 & Feb 13	Entry Standard	180	ja	7,13%	BBB [8] (CR)	102,28	6,4%	equinet	**
German Pellets II (2018)	Brennstoffe A1TNAP	Jul 13	Bondm	50	ja	7,25%	BBB (CR)	103,45	6,4%	quirin bank	***
Enterprise Holdings (2017)	Finanzdienstleister A1G9AQ	Sep 12	Entry Standard	35	ja	7,00%	A- [3] (CR)	103,00	6,2%	VEM Aktienbank	**
Grand City Properties (2020)	**Immobilien A1HLGC**	**Jul 13**	**Entry Standard**	**200**	**ja**	**6,25%**	**BB- [3] (S&P)**	**101,00**	**6,2%**	**quirin bank**	********
Steilmann-Boecker (2017)	Modehändler A1PGWZ	Jun 12/Jun13	Entry Standard	31	ja	6,75%	BBB [8] (CR)	102,00	6,2%	Schnigge (AS), VEM Aktienbank (LP)	**
BioEnergie Taufkirchen (2020)	**Energieversorger A1TNHC**	**Jul 13**	**m:access**	**15**	**ja**	**6,50%**	**BBB- [3] (SR)**	**102,00**	**6,1%**	**GCI Management Consulting**	*******
ALBIS Leasing (2016)	Finanzdienstleistung A1CR0X	Sep 11	MSB	50	nein	7,63%	BB [3] [8] (CR)	103,00	6,1%	mwb Fairtrade	**
Uniwheels (2016)	Automotive A1KQ36	Apr 11	Bondm	45	nein	7,50%	B- [8] (EH)	103,49	6,1%	Fion	**
Energiekontor I (2021)	Erneuerbare Energien A1K0M2	Sep 11	FV FRA	8	ja	6,00%		99,80	6,0%	nicht bekannt	*
Energiekontor II (2018/22)	Erneuerbare Energien A1MLW0	Jul 12	FV FRA	11	ja	6,00%		99,95	6,0%	nicht bekannt	*
ETL Freund & Partner (2017)	Finanzdienstleistung A1EV8U	Nov 10	FV S	25	ja	7,50%	BBB+ [8] (CR)	106,10	5,9%	FMS	**
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1KQZL	Jun/Jul 11	Entry Standard	23	nein	7,25%	BBB- [8] (CR)	103,76	5,8%	CBS	**
PCC II (2015)	Chemie, Energie, Log. A1K0U0	Sep 11/ Apr 12	FV FRA	25	ja	7,25%		102,98	5,8%	nicht bekannt	**
Valensina (2016)	Fruchtsäfte A1H3YK	Apr 11/Aug 12	mstm DÜS	65	ja	7,38%	BB- [8] (CR)	103,95	5,8%	Conpair	**
Stern Immobilien (2018)	Immobilien A1TM8Z	Mai 13	Entry Standard & m:access	12	nein	6,25%	A- [3] (SR)	103,00	5,5%	VEM Aktienbank	***
Stauder (2017)	Bierbrauerei A1RE7P	Nov 12	Entry Standard	10	ja	7,50%	BB- (CR)	107,50	5,5%	CBS (AS), Conpair (LP)	**
Cloud No. 7 (2017)	Immobilien A1TNGG	Jun/Jul 13	Bondm	35	ja	6,00%	BBB [3] (CR)	101,80	5,5%	Blättchen FA	**

» Fortsetzung nächste Seite

Die Mastertabelle finden Sie auf bondguide.de frei sortierbar nach allen Parametern!

» 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.	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2),5)]
FC Schalke 04 (2019)	Fußballverein A1ML4T	Jun 12	Entry Standard	35	nein	6,75%	BB- [8] (CR)	106,45	5,5%	equinet	*
Air Berlin III (2014)	Logistik AB100C	Okt 11/Okt 12	Bondm	150	ja	11,50%	CCC- [10] (SR)	106,70	5,4%		**
Schneekoppe (2015)	Ernährung A1EWHX	Sep 10	FV FRA & DÜS	10	ja	6,45%		102,05	5,4%	Schnigge	*
Seidensticker (2018)	Bekleidung A1K0SE	Mrz 12	mstm DÜS	30	ja	7,25%	BB+ [8] (CR)	107,50	5,4%	Schnigge	**
Edel (2016)	Medien & Unterhaltung A1KQYG	Mai 11	FV FRA	20	nein	7,00%		104,00	5,3%	Acon Actienbank	**
Air Berlin I (2015)	Logistik AB100A	Nov 10	Bondm	200	ja	8,50%	CCC- [10] (SR)	105,99	5,3%		**
DIC Asset II (2018)	Immobilien A1TNJ2	Jul 13	Prime Standard	75	nein	5,75%		102,25	5,2%	Baader Bank	**
Porr (2016)	Baudienstleister A1HCJJ	Nov 12	Entry Standard	50	ja	6,25%		102,50	5,2%	CBS	*
Karlsberg Brauerei (2017)	Bierbrauerei A1REWV	Sep 12	Entry Standard	30	ja	7,38%	BB [8] (CR)	108,10	5,2%	IKB	**
Underberg (2016)	Spirituosen A1H3YJ	Apr 11/Jun 12	mstm DÜS	70	ja	7,13%	BB- [8] (CR)	105,00	5,1%	Conpair	**
Katjes (2016)	Süßwaren A1KRBM	Jul 11/Mrz 12	mstm DÜS	45	ja	7,13%	BB+ [8] (CR)	105,50	5,1%	IKB	**
PCC III (2013)	Chemie, Energie, Log. A1MA91	Jan 12	FV FRA	10	n. bek.	5,00%		100,00	5,0%	nicht bekannt	**
Hahn-Immobilien (2017)	Immobilien A1EWNF	Sep 12	mstm DÜS	20	ja	6,25%	A- [3] (SR)	105,00	4,9%	Schnigge	**
German Pellets I (2016)	Brennstoffe A1H3J6	Mrz/Apr 11	Bondm	80	ja	7,25%	BBB [8] (CR)	105,75	4,9%	quirin bank	**
DIC Asset I (2016)	Immobilien A1KQ1N	Mai 11/Mrz 13	Prime Standard	100	ja	5,88%		102,76	4,8%	Berenberg Bank	**
Berentzen (2017)	Spirituosen A1RE1V	Okt 12	Entry Standard	50	ja	6,50%	BBB- [10] (SR)	106,50	4,8%	CBS	**
Helma (2015)	Bau A1E8QQ	Dez 10	FV DÜS	10	ja	6,50%	BBB [9] (CR)	104,00	4,7%	Schnigge	**
SAF-Holland (2018)	Automobilzulieferer A1HA97	Okt 12	Prime Standard	75	ja	7,00%	BBB- (EH)	110,00	4,6%	IKB	**
Reiff Gruppe (2016)	Automotive A1H3F2	Mai 11	Bondm	30	ja	7,25%	BBB- [8] (CR)	107,15	4,4%	Blättchen FA	**
Nabaltec (2015)	Chemie A1EWL9	Okt 10	Bondm	30	ja	6,50%	BB [10] (SR)	105,00	4,1%	FMS	**
KTG Agrar I (2015)	Agrarrohstoffe A1ELQU	Aug/Sep 10	Bondm	50	ja	6,75%	BBB [8] (CR)	105,77	3,9%	FMS	**
SeniVita Sozial (2016)	Immobilien A1KQ3C	Mai 11	Entry Standard	15	ja	6,50%	BBB [8] (CR)	107,00	3,8%	quirin bank	**
Wöhrl (2018)	Modehändler A1R0YA	Feb 13	Entry Standard	30	ja	6,50%	BB (EH)	111,50	3,7%	Viscardi	*
Bastei Lübbe (2016)	Verlagswesen A1K016	Okt 11	mstm DÜS	30	ja	6,75%	BBB [8] (CR)	110,00	3,2%	Conpair	**
Dürr (2015)	Automobilzulieferer A1EWGX	Sep 10	Bondm	225	ja	7,25%	BB [10] (SR)	108,50	3,1%		**
Deutsche Börse I (2022)	Börsenbetreiber A1RE1W	Okt 12	Prime Standard	600	ja	2,38%	AA (S&P)	101,46	2,2%	Deutsche Bank, BNP, Citi	**
MTU (2017)	Technologie A1PGW5	Nov 12	Prime Standard	250	ja	3,00%	Baa3 [3] (Moody's)	104,73	1,7%	CBS	*

» Fortsetzung nächste Seite

Die Mastertabelle finden Sie auf bondguide.de frei sortierbar nach allen Parametern!

» 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.	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2),5)]
Deutsche Börse II (2018)	Börsenbetreiber A1R1BC	Mrz 13	Prime Standard	600	ja	1,13%	AA (S&P)	100,30	1,1%	Commerzbank, DZ Bank, JP Morgan	*
SIAG (2016)	Stahlbau A1KRAS	Jul 11	FV FRA	12	nein	9,00%	CCC+ [3) 9)] (S&P)	0,04	in Insolvenz	IKB (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
bkn biostrom (2016)	Biogasanlagen A1KQ8V	Mai/Jun 11	MSB	25	nein	7,50%	BBB [3) 9)] (CR)	3,00	in Insolvenz	mwb Fairtrade	*
SiC Processing (2016)	Technologie A1H3HQ	Feb/Mrz 11	FV S	80	nein	7,13%	D [8)] (CR)	6,01	in Insolvenz	FMS	*
Solen (Payom) (2016)	Erneuerbare Energien A1H3M9	Apr 11	FV S	28	nein	7,50%	B- [9)] (CR)	8,50	in Insolvenz	FMS	*
Alpine (2017)	Baudienstleister A1G4NY	Mai 12	FV MUC & Wien	100	ja	6,00%		2,40	in Insolvenz		*
			Summe	**6.661**	**Ø**	**7,30%**	**BB+**				
			Median	**30,0**		**7,25%**			**6,9%**		

[1)] FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, mstm = Mittelstandsmarkt, RM = Regulierter Markt";
[2)] Einschätzung der Redaktion: Kombination u. a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven;
[3)] Anleiherating; [4)] Nachplatzierung läuft; [5)] Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide (grün/rot);
[6)] Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor's; EH = Euler Hermes; SR = Scope Rating; **[7)] Bondm: Bondm-Coach, Entry Standard: Antragsteller (AS), Listingpartner (LP), mstm DÜS: Kapitalmarktpartner; MSB: Makler; m:access: Emissionsexperte; FV: Antragsteller (sofern bekannt);** [8)] Folgerating;
[9)] Abgelaufen/nicht aktuell; [10)] unbeauftragte, überwiegend quantitative (Financial Strength) Ratings durch Scope
Skala von * bis ***** (am besten); Quelle: Eigene Recherchen, OnVista, Unternehmensangaben u.a.

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 Newsletters 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 14/2013, KW 29/30 2013

Redaktion: GoingPublic Media AG: Falko Bozicevic (V.i.S.d.P.), Oliver Bönig, Maximiliane Worch
Mitarbeiter an dieser Ausgabe: Dr. Timo Patrick Bernau, Michael Fuchs, Anja Zimmermann
Verlag: GoingPublic Media AG; Hofmannstr. 7a; 81379 München; Tel.: 089/2000 339-0; -39; newsletter@bond*guide*.de; www.goingpublic.de;
Design-Konzeption: IR-One AG & Co. KG, Hamburg
Verlagsleitung: Daniela Gebauer; Tel.: 089/2000 339-13
Gestaltung: Holger Aderhold
Ansprechpartner Anzeigen: Katharina Meindl; Tel.: 089/2000 339-53
Gültig ist die Preisliste Nr. 1 vom 20. Mai 2011

Nächste Erscheinungstermine: 9.8., 23.8., 6.9. (14-tägig)

Kostenlose Registrierung unter www.bond*guide*.de

Nachdruck: © 2013 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. **Weitere Informationen zum Haftungsausschluss und v.a. zu Anlageentscheidungen finden Sie unter www.bondguide.de/impressum.**

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 Patrick Bernau, Rechtsanwalt, und Anja Zimmermann, Rechtsanwältin, GSK Stockmann + Kollegen, München

KAGB ante Portas

Am 22.07.2013 treten mit dem Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) die weitreichenden Vorgaben aus der AIFM-Richtlinie in Deutschland in Kraft. Obgleich einzelne Detailfragen im Anwendungsbereich derzeit immer noch offen sind, ermöglichen die in der Zwischenzeit erlassenen Auslegungshinweise von ESMA und BaFin eine relativ klare Grenzziehung, insbesondere im Bereich der Schuldverschreibungen.

Schuldverschreibungen nicht per se ausgenommen

Zunächst ist zu konstatieren, dass grundsätzlich alle denkbaren Rechts- und Beteiligungsformen, mithin auch Schuldverschreibungen oder stille Beteiligungen, in den Anwendungsbereich der neuen Regulierung fallen können. Ausreichend ist, dass ein verselbstständigtes gepooltes Vermögen aufgelegt wird, um damit eine gemeinschaftliche Rendite zum Nutzen der Anleger zu generieren.

Gewinn- und Verlustbeteiligung entscheidend

Voraussetzung ist aber, dass eine Gewinn- und Verlustbeteiligung der Anleger an der Wertentwicklung des gepoolten Vermögens, d.h. eine erfolgsbezogene Ausgestaltung des „Entgelts“ für die Kapitalüberlassung gegeben ist. Hierfür genügt eine vertraglich begrenzte Partizipation an Gewinn und/oder Verlust. Gleichermaßen schließt die Abgabe einer Mindestzahlungszusage die Erlaubnispflicht nicht aus.

Soweit das „Entgelt“ des Anlegers hingegen betragsmäßig fixiert ist bzw. der Anleger einen unbedingten Kapitalrückzahlungsanspruch hat, ist der Anwendungsbereich des KAGB nicht eröffnet. Daran ändert auch die Vereinbarung eines qualifizierten Rangrücktritts nichts.

Keine freie Mittelverwendung

An einer gemeinschaftlichen Kapitalanlage zum Nutzen der Anleger fehlt es ferner, wenn der Emittent in der Verwendung des Emissionserlöses frei ist, die hiermit getätigten Investitionen also allein zum Nutzen des eigenen Unternehmens erfolgen. Das gilt i.d.R. auch bei der Emission von Index- oder Basket-Zertifikaten durch eine Bank, selbst wenn diese zur eigenen Risikoabsicherung in die betreffenden Underlyings investiert.

Ausnahme operativ tätiger Gesellschaften

Ausgenommen werden zudem Gesellschaften, die außerhalb des Finanzsektors operativ tätig sind, die also beispielsweise Immobilien entwickeln, errichten oder betreiben, Güter und Handelswaren produzieren, kaufen, verkaufen, tauschen oder sonstige Dienstleistungen außerhalb des Finanzsektors anbieten. Der Erwerb, die Vermietung, die Verpachtung, die Verwaltung sowie der Verkauf von Immobilien werden hingegen nicht als operative Tätigkeiten angesehen.

Ausnahme für Verbriefungszweckgesellschaften

Nicht erfasst werden zudem bestimmte Verbriefungszweckgesellschaften, sofern im Rahmen der Verbriefung eine Sicherheit oder ein Sicherheitenpool auf das Emissionsvehikel, das vom Originator getrennt ist, übertragen wird.

Fazit

Auch wenn der Anwendungsbereich noch nicht abschließend ausdefiniert ist, lässt sich bereits eine klarere Linie ziehen: Es ist davon auszugehen, dass Produkte mit voller Kapitalrückzahlung am Laufzeitende, z.B. festverzinsliche Schuldverschreibungen oder die klassische Unternehmensanleihe sowie Verbriefungen nach der künftigen Verwaltungspraxis, nicht dem KAGB unterfallen werden. Bei anderen Produkten, wie z.B. strukturierten Wertpapieren, ist hingegen im Einzelfall zu prüfen, ob sie der künftigen Regulierung unterfallen.