

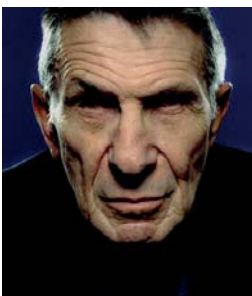
BONDGUIDE

23/2017

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Inhalt

- Vorwort (S. 1)
- Aktuelle Emissionen (S. 2)
- Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen (S. 2)
- Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten (S. 3)
- KMU-Anleiheitilgungen ab 2013 (S. 5)
- Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick (S. 5)
- Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen (S. 7)
- Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick (S. 7)
- League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt (S. 8)
- BondGuide Musterdepot: À la longue (S. 9)
- News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen (S. 11)
- Interview mit Dr. Michael Müller, Eyemaxx Real Estate AG (S. 14)
- Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick (S. 17)
- Impressum (S. 23)
- Law Corner: Die Anleihe lebt – und für den Fall, dass sie doch mal wieder kränkelt, kann man vorsorgen! (S. 24)



VORWORT

Foto: © TheRealNimoy/Twitter

Ich bin nicht ich – aber mir san mir

Liebe Leserinnen und Leser,

„Die Mittelstandsanleihe lebt wieder“, wird allorten zitiert. Beinahe wäre dieser Umstand BondGuide tatsächlich entgangen.

Ich befürchte, wir werden ein Schreibverbot erteilen müssen, sollte dieser Artikel noch öfter hier bemüht werden, entweder von uns oder durch Gastautoren. Was düpiert, ist nicht das „dass“, sondern wie lange man brauchte, um „Die Mittelstandsanleihe ist tot“ zu revidieren.

Gut, Leonard Nimoy benötigte Jahrzehnte zwischen seinen Autobiographien „Ich bin NICHT Spock“ und „Ich BIN Spock“.

Zum Glück fehlte die gewohnte Expertise aus dem Haus Capmarcon nicht („Traurige Bilanz“), um das eigene Urteil wieder ein wenig in Richtung der ursprünglichen Aussage zu verdünnen.

Meiner persönlichen Ansicht nach war die „Mittelstandsanleihe“ weder je tot, noch lebt sie aktuell mehr als zuvor. Was tot ist, ist der Begriff Mittelstandsanleihe, und der

muss auch nicht zurückkommen. KMU-Anleihen oder noch allgemeiner: Kleine bis mittelgroße Unternehmensanleihen gab es immer und wird es immer geben. Der Rest drumherum waren die Schatten in der Höhle, also Interpretationen des Beobachteten, an die Wand projiziert von einer Lichtquelle.

Diese Lichtquelle, von mir aus das Lagerfeuer, scheint mir das eigentliche Problem früherer Jahre. Es war ein fahrlässiger, wenngleich opportunistisch gesehen nachvollziehbarer Fehler der hiesigen Börsenplätze von NRW über Hessen bis ins Schwäbische, ein neues Anlageinstrument auszurufen, vermeintlich geadelt durch eigens geschaffene „Qualitätssegmente“ sowie Ratings.

So war weder das Anlageinstrument neu noch die Marktsegmente qualitativ adelswürdig, wie schon der unsägliche „Neue Markt“ sich schlussendlich als Irrlicht erwies. Übrigens eines, das sogar altgediente Fährmeister wie André Kostolany am Ende seiner Tage vom Kurs abbrachte (R.I.P.).

Mein Vorschlag zur Güte lautet: „Die Mittelstandsanleihe ist noch immer da“. Und das bleibt sie auch – allerdings tat sie gut daran, sich neue Imageberater und einen Alias zuzulegen. Nämlich den bzw. die vorherigen.

Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen

Falko Bozicevic



News, Updates zum Musterdepot & Co früher haben: Folgen Sie BondGuide auf [facebook.com/bondguide](https://www.facebook.com/bondguide)



Verfolgen Sie alle News und Diskussionen zeitnaher bei BondGuide auf [@bondguide](https://twitter.com/bondguide) !



Hören Sie uns auch im Netz auf [BörsenRadioNetwork](https://www.boersenradionetwork.com).

Aktuelle Emissionen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	Zielvolumen in Mio. EUR	Kupon	Rating (Rating-agentur) ⁹⁾	Banken (sonst. Corporate Finance/Sales) ⁷⁾	BondGuide-Bewertung ^{2,5)}	Seiten
Neue ZWL III	Automotive	vs. noch bis 01.12.*	FV FRA	15	7,25%	B ⁹⁾ (CR)	quirin bank, DICAMA (FA)	****(*)	BondGuide #22/2017, S. 13
Photon Energy II	Erneuerbare Energien	läuft**	FV FRA	30	7,75%	–	Dero Bank	****(*)	BondGuide #22/2017, S. 10
Westfalia RE	Immobilien	läuft***	FV FRA	10	5,25%	–	Eigenemission	folgt	BondGuide #23/2017, S. 12
SCP Eisenbahnstraße	Immobilien	läuft****	FV FRA	10	5,5%	–	iEstate, ICF Bank	****(*)	BondGuide #14/2017, S. 13
E7/Timberland	Batterietechnik	läuft	FV FRA & MUC	3x20	6,75%-6,95%	–	Timberland Cap.	*	BondGuide #16/2017, S. 11
FCR Immobilien III	Immobilien	vs. Q4-2017	vs. FV FRA	n.n.bek.	5,1%	–	n.n.bek.	folgt	BondGuide #18/2017, S. 13

¹⁾ Reines Umtauschangebot für die Inhaber der 7,5%-NZWL-I-Anleihe 2014/19 (WKN: A1YC1F) - Umtauschverhältnis: 1:1 plus 25 EUR Umtauschprämie je Alt-TSV zzgl. aufgelaufener Stückzinsen; ²⁾ Zwischenergebnis der Anleiheplatzierung (Stand vom 27. Oktober 2017); Der Gesamtbetrag von 5,067 Mio. EUR wurde gezeichnet, wovon 2,726 Mio. EUR aus dem Umtauschangebot stammen. Das Öffentliches Angebot endet am 20. September 2018; ³⁾ Anleger können die WSTF-Anleihe 2017/22 (WKN: A2GS27) laut Wertpapierprospekt bis zum 30. Juni 2018 u.a. direkt über den Emittenten ordern, das Börsenlisting ist am bzw. um den 01.03.2018 angekündigt; ⁴⁾ Die Online-Immobilien-Investmentplattform iFunded.de bietet die Anleihe 2017/20 nach einer institutionellen Privatplatzierung aktuell auch für Privatanleger per Crowdfunding ab 1.000 EUR über www.iFunded.de und der Emittentin an.

⁵⁾ Scale (norm. Entry Standard), FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, MUC = München, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, PM DÜS = Primärmarkt DÜS A, B, C, PS = Prime Standard; ⁶⁾ Einschätzung der Redaktion: Kombination u.a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektive; ⁷⁾ Anleihenrating, ansonsten Unternehmensrating; ⁸⁾ Nachplatzierung läuft; ⁹⁾ Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide (grün/rot); ⁹⁾ 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

Anleihegläubigerversammlungen

Unternehmen	Termin	Anlass/Ort	Hauptbeschlussvorschläge
Air Berlin	22.11.	Insolvenz-AGV/Berlin	u.a. WgAV
Smart Solutions	01.12.	2. AGV/München	u.a. HC, STHV, vRZ, ZV
Golden Gate	11.-13.12.	Abstimmung o. Versammlg./online	u.a. VNR

Abkürzungsverzeichnis: **CO** – Möglichkeit zur vorzeitigen Anleiherückzahlung nach Wahl des Emittenten (Call-Option), **DES** – Schuldenschnitt via Debt-Equity-Swap, **EBW** – Erhalt eines Besserungsscheins zur potenziellen Werterhöhung, **EgAV** – Ermächtigung des gemeinsamen Anleihevertreter, Restrukturierungsmaßnahmen vorzunehmen bzw. zuzustimmen, **HC** – Haircut/Nominalverzicht, **LZV** – Verlängerung der Anleihelaufzeit, **NV** – Änderung der Negativverpflichtung, **STHV** – Änderung des Sicherheitstreuhandvertrages, **SW** – Wechsel/Ersetzung des originären Anleiheschuldners durch neuen Schuldner (ggf. inkl. Übergang sämtl. Rechte und Pflichten auf neuen Emittenten), **VKDG** – Verzicht auf Kündigungsrechte, **VNR** – Vereinbarung eines Nachrangs für die Anleiheforderungen oder Erklärung eines Rangrücktritts, **vRZ** – vorzeitige (Teil-)Rückzahlung der Anleihe/Hauptforderung, **WgAV** – Wahl gemeinsamer Anleihevertreter, **ZN** – Zinsnachzahlung, **ZR** – Zinskuponreduzierung, **ZS** – Zinsstundung, **ZV** – Zinsverzicht
Quelle: Eigene Darstellung, u.a. Websites der Emittenten; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

Anzeige

» Erfolgreiche Anleihe-Emissionen «

Wir übernehmen Ihre Mediaplanung und haben das passende Tool für die Online-Zeichnung



Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen

Rendite aktuell	Rating				
	B+ oder weniger	BB +/-	BBB +/-	A- oder höher	ohne (gültiges) Rating
< 3%	–	Karlsberg II, Schalke 04 II & III, Eyemaxx (WA) I & II, Hörmann II, Adler RE I & III	SAF, innogy, ETL I, Ferratum I, II & III	Deutsche Börse I, II, III & IV	PORR II, Dürr II, TAG I & II, ATON Finance, UBM I & III, DIC Asset II, III & IV, DEMIRE, Seidensticker, DSWB I, paragon I, S&T
3 bis 5%	Underberg II, III & IV, Stauder II, Homann I & II	DRAG I & II, Eyemaxx III, Metalcorp I, Euroboden I, PNE	IPSAK, Eyemaxx V	–	Katjes II, DB SF II (I & II), IPM, DEWB, SG Witten/Herdecke, DSWB II, HanseYachts II, REA III, pubity (WA), paragon II, UBM II, GK Software (WA)
5 bis 7%	NZWL I & II, Stauder I	Metalcorp II & III, Behrens II, Eyemaxx IV, Euroboden II	PROKON, BioEnergie Taufkirchen, ETL II	–	FCR II, Energiekontor II, VST, Constantin II, eterna II, JDC Pool, mybet (WA), Procar II, Royalbeach II, Photon I, Insouffiance, PORR (HY), Vedes II, L&C RE, Westfalia RE, SCP Eisenbahnstraße, E7/Timberland, FCR III
7 bis 9%	4finance, NZWL III	Stern Immobilien	–	–	Golfino II, BDT II, Timeless Hideaways, eno, Photon II
> 9%	Scholz, Ekosem I & II, SeniVita (GS), Sanha	SeniVita Social (WA)	–	–	Peine, 3W Power II, Solar8, Herbawi, More & More, Beate Uhse, Smart Solutions, HPI (WA), Minaya (WA), Singulus II, 3W Power (WA), Timeless Homes, Schneekoppe, FCR I

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	Scale FWB ⁵⁾	Prime Standard FWB	m:access München	Primärmarkt DÜS ⁴⁾	Mittelstands-Börse HH-H
Zielvolumen ¹⁾	15–200 Mio. EUR	ab 20 Mio. EUR	ab 100 Mio. EUR	ab 10 Mio. EUR	ab 10 Mio. EUR	–
Stückelung	1.000 EUR	bis 1.000 EUR	1.000 EUR	bis 1.000 EUR	bis 1.000 EUR	–
Rating	verpflichtend ²⁾	verpflichtend ²⁾	verpflichtend ²⁾	verpflichtend	nicht verpflichtend	optional
Begleitung durch ...	Bondm-Coach	Capital Market Partner	Listing Partner	Emissionsexperten	Kapitalmarktpartner	optional
Besonderheiten	keine Finanzmittel	gebilligter Prospekt; keine Nachranganleihen; best. Finanzkennzahlen-Relationen; Unternehmen > 2 Jahre	kein Branchenausschluss	kein Branchenausschluss; Unternehmen > 3 Jahre	Subsegmente A, B, C; keine reinen Privatanlegerplatzierungen; DFVA-Standards	kein Branchenausschluss; Prospektzusammenfassung
bisher notiert	3	11	15	3	A (0), B (1), C (6)	1
Jahresabschluss	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.	bis +4 Mon.	nur Kernaussagen	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.
Zwischenbericht	bis +4 Mon.	bis +4 Mon.	bis +3 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;

⁴⁾ Mittelstandsmarkt DÜS ist eingestellt, dafür PM DÜS A, B, C; A = risikoloser Zins + ≤2%; B = risikoloser Zins + 2 bis 4%; C = risikoloser Zins + >4%;

⁵⁾ Scale ersetzt seit dem 01.03.2017 den Entry Standard für Unternehmensanleihen und Aktien der Deutschen Börse AG

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

CORPORATE WEALTH

ZAHLEN SIE MINUS-ZINSEN AUF GEPARKTE LIQUIDITÄT?

Unsere Spezialisten für Vermögensverwaltung managen Ihre Liquidität sicher, rentabel und hochverfügbar!



Tel. +49 69 50 50 45 050

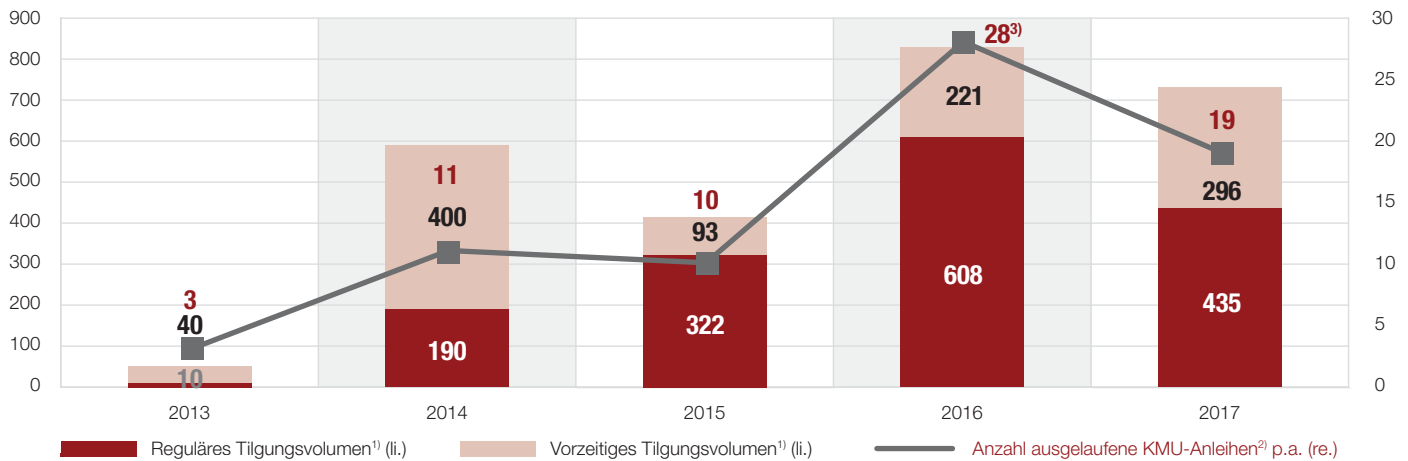
E-Mail anfrage@youmex.de

www.youmex.de – Wealth Management

youmex Wealth Management AG
Taunusanlage 19 · 60325 Frankfurt am Main



KMU-Anleihetilgungen ab 2013



¹⁾ in Mio. EUR; ggf. abzgl. Tauschvolumen bei Folge-/Umtauschanleihen oder vorherige Zwischentilgungen; zzgl. letztem Zinskupon bzw. zum Kündigungstermin aufgelaufener Stückzinsen
²⁾ Ohne Berücksichtigung insolventer KMU-Anleiheemittenten und zwischenzeitlicher Anleiherstrukturierungen (via DES)

³⁾ Vorzeitige hälftige Kündigung Deutsche Rohstoff I 2013/18 (WKN: A1R07G), ausstehendes Restvolumen ca. 15,8 Mio. EUR

Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick

Unternehmen ²⁾ (originärer Fälligkeitstermin)	WKN	Zeitraum der Platzierung	Volumen in Mio. EUR ¹⁾	Offizieller/Vorzeitiger Rückzahlungstermin
PCC III (2013)	A1MA91	Jan 12	10	Offiziell am 01.12.2013
Helma I (2015)	A1E8QQ	Dez 10	10	Vorzeitig am 01.12.2013 zu 100%
Nabaltec (2015)	A1EWL9	Okt 10	30	Vorzeitig am 31.12.2013 zu 100%
Estavis I (2014)	A1R08V	Feb 13	10	Offiziell am 01.03.2014
Amadeus Vienna (2014)	A1HJB5	Apr 13	14	Offiziell am 17.04.2014
Sanders I (2014)	A1TNHD	Mai 13	11	Offiziell am 31.05.2014
Constantin I (2015)	A1EWS0	Okt 10	30	Vorzeitig am 28.08.2014 zu 100%
Dürr I (2015)	A1EWGX	Sep 10	225	Vorzeitig am 28.09.2014 zu 100%
DIC Asset I (2016)	A1KQ1N	Mai 11/Mrz 13	100	Vorzeitig am 16.10.2014 zu 100,50%
Air Berlin III (2014)	AB100C	Okt 11/Okt 12	130	Offiziell am 01.11.2014
Uniwheels (2016)	A1KQ36	Apr 11	45	Vorzeitig am 05.11.2014 zu 102%
Maritim Vertrieb I (2014)	A1MLY9	Mai 12	13	Offiziell am 01.12.2014
Vedes I (2014)	A1YCR6	Dez 13	8	Offiziell am 11.12.2014
HanseYachts I (2014)	A1X3GL	Dez 13	4	Offiziell am 15.12.2014
Grand City Properties (2020)	A1HLGC	Jul 13/Apr 14	18	Vorzeitig am 05.01.2015 zu 100%
Wild Bunch (Senator I) (2015)	A11QJD	Jun/Sep 14	10	Offiziell am 25.03.2015
6B47 RE Investors (2015)	A1ZKC5	Juni 14	10	Offiziell am 19.06.2015
PCC I (2015)	A1H3MS	Apr 11	30	Offiziell am 01.07.2015
Katjes I (2016)	A1KRBM	Jul 11/Mrz 12	45	Vorzeitig am 20.07.2015 zu 101%
KTG Agrar I (2015)	A1ELQU	Aug/Sep 10	40	Offiziell am 15.09.2015
Air Berlin I (2015)	AB100A	Nov 10	196	Offiziell am 10.11.2015
AWW Grund (2015)	A1EBX6	Mai 11	11	Offiziell am 01.12.2015
PCC II (2015)	A1K0U0	Sep 11/Apr 12	25	Offiziell am 01.12.2015
Reiff Gruppe (2016)	A1H3F2	Mai 11	30	Vorzeitig am 21.12.2015 zu 100%
MAG IAS (2016)	A1H3EY	Jan/Feb 11	50	Offiziell am 08.02.2016
Fair Value REIT WA (2020)	A135A0	Juni 15	15	Vorzeitig am 18.02.2016 zu 100%
Arifon (2016)	A11301	März 11	1	Offiziell am 14.04.2016
Bank Personal (2016)	A1H302	Jan/Apr 11	14	Offiziell am 04.05.2016
WPG (2016)	A1H303	Jan/Apr 11	14	Offiziell am 04.05.2016

Die vollständige Übersicht können Sie mit dem **BondGuide-Premium-Abonnement** einsehen.

Gesamtanzahl getilgte KMU-Anleihen	71
Reguläres Tilgungsvolumen	1.564
Vorzeitiges Tilgungsvolumen	1.049
Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2017	2.613



SANHA
Passt immer.

Beratung bei der Prolongation einer Anleihe

2017



CLOUD N° 7

Beratung bei einer Anleihe

2017



SYGNIS

Beratung bei vier Barkapitalerhöhungen und drei Sachkapitalerhöhungen einschließlich Prospekterstellung

2017



DATAGROUP
IT Services + Solutions

Beratung bei einer Kapitalerhöhung

2017



7c solarparken

Beratung bei einer Kapitalerhöhung und einer Wandelanleihe

2017



PANTALEON

Beratung bei drei Barkapitalerhöhungen

2017



Gebr. Sanders GmbH & Co. KG

Beratung bei Restrukturierung einer Unternehmensanleihe


2017



CG Gruppe

Beratung bei einer Projektanleihe einschließlich Gesamtfinanzierung

2016



Aves One AG

Beratung bei einer Barkapitalerhöhung einschließlich Prospekterstellung

2016



VBH

Beratung des Hauptaktionärs bei einem verschmelzungsrechtlichen Squeeze-Out

2016



KARLSBERG
Bier-Gefühl

Beratung bei einer Unternehmensanleihe einschließlich Prospekterstellung

2016



Comfort Enterprise (Germany) GmbH

Beratung bei einem Squeeze-Out der Medisana AG

2016



westgrund
AKTIENGESELLSCHAFT

Beratung zur Durchführung des öffentl. Übernahmeangebots der ADLER Real Estate AG

2015



DBI AG
Deutsche Biotech Innovativ AG

Beratung bei IPO

2015



fair value
REIT

Beratung bei einer Wandelanleihe und einer Barkapitalerhöhung einschließlich Prospekterstellung

2015



GERMAN STARTUPS GROUP

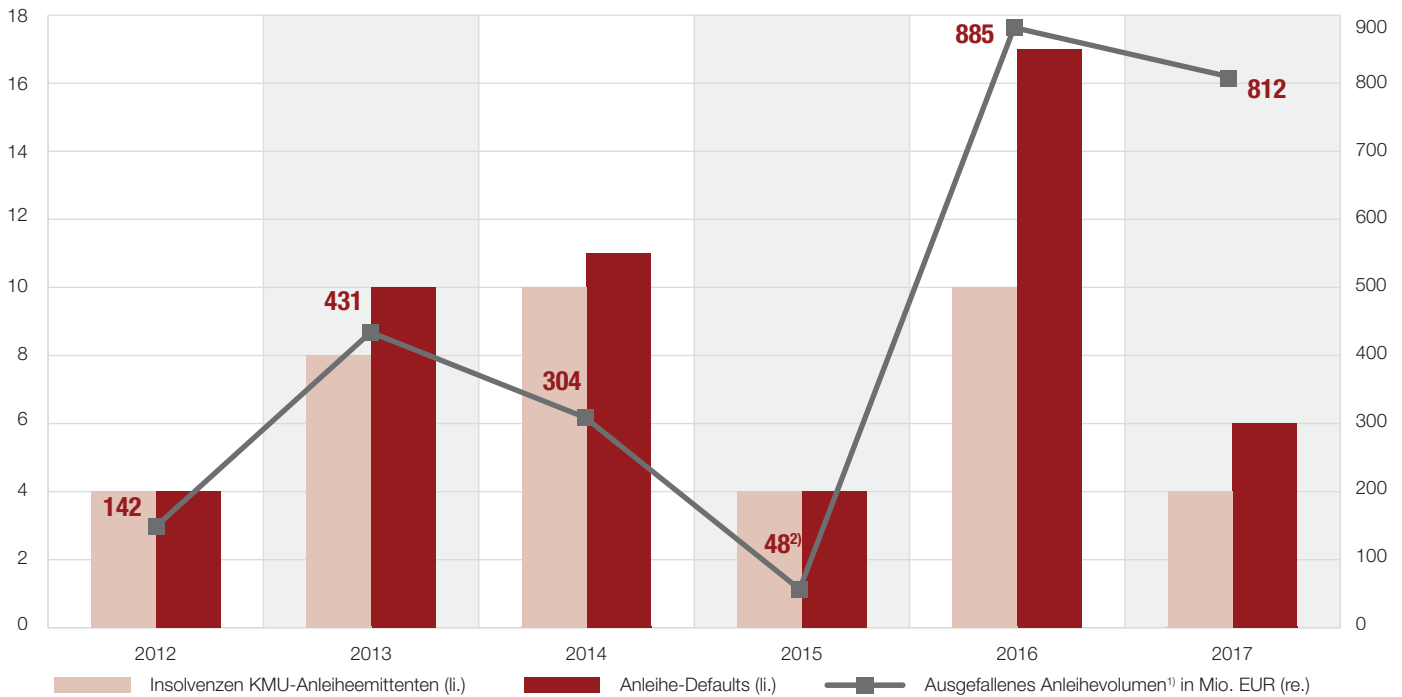
Beratung bei Privatplatzierung und Entry Standard Listing

2015

Sie wollen hoch hinaus – wir sorgen für eine sichere Basis.

Wir bieten Ihnen ein Team erfahrener Rechtsexperten, die sich auf Kapitalmarkttransaktionen wie Börsengänge, Secondary Placements, Platzierung von Anleihen, öffentliche Übernahmen sowie auf die laufende kapitalmarktrechtliche Beratung einschließlich der Betreuung von Hauptversammlungen börsennotierter Gesellschaften spezialisiert haben. Eine Expertise, die sich schon seit über zehn Jahren für unsere Mandanten auszahlt. kapitalmarktrecht@heuking.de

Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen



¹⁾ Ausgefallenes Gesamtvolumen insolventer KMU-Anleiheemittenten im Berichtsjahr in Mio. EUR, ohne Berücksichtigung zwischenzeitlich erfolgter Ausschüttungen/Insolvenzquoten

²⁾ Ausgefallenes Anleihevolumen der MBB Clean Energy AG nicht bekannt

Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick

Unternehmen	Anleihe(n)-Volumen in Mio. EUR	Zeitpunkt des Insolvenzantrags (ggf. in EV = Eigenverwaltung)
SIAG	12	Insolvenzantrag in EV am 19.03.2012
Solarwatt	25	Insolvenzantrag in EV am 13.06.2012
bkn biostrom	25	Insolvenzantrag am 13.06.2012
SIC Processing	80	Insolvenzantrag in EV am 18.12.2012
Solen (vorm. Payom)	28	Insolvenzantrag am 16.04.2013
Alpine	100	Insolvenzantrag im Juni/Juli 2013
Windreich	125	Insolvenzantrag am 06.09.2013
Centrosolar	50	Insolvenzantrag in EV am 17.10.2013
FFK Environment	16	Insolvenzantrag am 24.10.2013
getgoods.de	60	Insolvenzantrag am 15.11.2013
hkw	10	Insolvenzantrag am 10.12.2013
S.A.G.	42	Insolvenzantrag in EV am 13.12.2013
Zamek	45	Insolvenzantrag in EV am 24.02.2014
Rena	78	Insolvenzantrag in EV am 26.03.2014
Strenesse	12	Insolvenzantrag in EV um 16.04.2014
Mox Telecom	35	Insolvenzantrag in EV am 17.06.2014
Schneekoppe	10	Insolvenzantrag in EV am 08.08.2014
Rena Lange	5	Insolvenzantrag in EV am 09.09.2014
MIFA	25	Insolvenzantrag in EV am 29.03.2014
Golden Gate	30	Insolvenzantrag in EV am 02.10.2014
MT-Energie	14	Insolvenzantrag am 03.10.2014
Wolke (vorm. W)	35	Insolvenzantrag in EV am 24.10.2014
Wolke	35	Insolvenzantrag in EV am 24.10.2014

Die vollständige Übersicht können Sie mit dem **BondGuide-Premium-Abonnement** einsehen.

Ausgefallenes Anleihe-Volumen	2.621
Insolvente Emittenten	40
Ausgefallene KMU-Anleihen	52

League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt seit 2009 und 2014

TOP 3 Banken/Sales/Platzierung: ¹⁾			
Bank/Platzierer (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Bank/Platzierer (Anzahl der Emissionen seit 2014)	
Oddo Seydler	52	Oddo Seydler	16
equinet	26	ICF	14
youmex	25	quirin	10

TOP 3 Kanzleien:			
Kanzlei (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Kanzlei (Anzahl der Emissionen seit 2014)	
Norton Rose	51	Norton Rose, Heuking Kühn Lüer Wojtek je	14
Heuking Kühn Lüer Wojtek	31	Clifford Chance	7
GSK	16	Noerr	6

TOP 3 Kommunikationsagenturen:			
Agentur (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Agentur (Anzahl der Emissionen seit 2014)	
Better Orange	28	Better Orange	12
Biallas	24	IR.on	7
IR.on	23	edicto	6

TOP 3 Advisory/Corporate Finance:			
Advisor (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Advisor (Anzahl der Emissionen seit 2014)	
Conpair	17	DICAMA	6
FMS	15	Conpair	5
DICAMA	13	AALTO Capital	4

TOP 3 Technische Begleitung der Emission: ²⁾			
Begleiter (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Begleiter (Anzahl der Emissionen seit 2014)	
Oddo Seydler	45	Oddo Seydler	16
equinet	19	ICF	11
quirin	18	quirin	10

¹⁾ sofern Daten vorhanden

²⁾ Bondm: Bondm-Coach; Scale (vorm. Entry Standard): Capital Market Partner (CMP) bzw. Antragsteller (AS), Listingpartner (LP); PM DÜS: Kapitalmarktpartner; MSB: Makler; m:access: Emissionsexperte; FV: Antragsteller (sofern bekannt)

Hinweis: Berücksichtigt sind ausschließlich die in der Mastertabelle (S. 17–23) notierten Anleihen.

Anzeige

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

Jahrespartner 2017



BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY

Creditreform
Rating Agentur



COMPANISTO



Deutscher
Mittelstandsanleihen
Fonds

EQS GROUP



GÖRG

HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK

LINK Market
Services



one
square

youmex

www.bondguide.de/bondguide-partner

• www.bondguide.de • **BondGuide** • **BondGuide-Flash** •

Wir sind Bondmarkt!



BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	146.902 EUR
Liquidität	8.773 EUR
Gesamtwert	155.675 EUR
Wertänderung total	55.675 EUR
seit Auflage August 2011	+55,7%
seit Jahresbeginn:	+13,6%

À la longue

Neuer Höchststand des BondGuide Musterdepots: +13,6% seit Jahresbeginn, +56% seit Auflegung vor rund sechs Jahren. Krise der Mittelstandsanleihen – welche Krise eigentlich?

Na gut, billiger Scherz zu Lasten der bisherigen Leidtragenden. Zu den gehörten wir 2016 mit dem Musterdepot jedoch ebenfalls, daher erlauben wir uns den mal. Inzwischen kann man nur schmunzeln über die Entwicklung.

2017 läuft nach wie vor alles am Schnürchen. Sogar unsere jüngste Aufnahme, **Euroboden II 2017/22**, hat nach nur vier

EUROBODEN GMBH IHS 2017/22 (WKN: A2GSL6)



Quelle: BondGuide

BondGuide Musterdepot

Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kaufwert*	Nominale*	Kaufdatum	Kaufkurs	Kupon	Zins-erträge bis dato*	Kurs aktuell	derzeitiger Wert*	Depotanteil	Gesamtveränderung seit Kauf	# Wochen im Depot	Risiko-einschätzung**
VST Building (2019)	Baustoffe A1H PZD	11.187	15.000	04./ 08/ und 09/2016	74,58	8,50%	1.770	104,00	15.600	10,0%	+55,3%	80	A-
HanseYachts II (2019)	Yachten A11 QHZ	4.413	5.000	16.10.14	88,25	8,00%	1.231	104,00	5.200	3,3%	+45,7%	160	A-
Neue ZWL II (2021)	Automotive A13 SAD	4.050	5.000	08.07.16	81,00	7,50%	505	103,00	5.150	3,3%	+39,6%	70	A-
Volkswagen (2030/49)	Automobile A1Z YTK	8.238	10.000	01/ und 05/2016	82,38	3,50%	559	99,60	9.960	6,4%	+27,7%	83	B+
Ferratum I (2018)	Finanz-Dienstlsgn A1X 3VZ	5.325	5.000	17.04.15	106,50	8,00%	1.031	105,10	5.255	3,4%	+18,0%	134	A-
4 finance (2016/21)	Finanz-Dienstlsgn A18 1ZP	25.936	25.000	10/2016, 01/, 04/ und 09/2017	103,74	11,25%	2.380	110,60	27.650	17,8%	+15,8%	56	A-
Jacob Stauder II (2020/22)	Privatbrauerei A16 1L0	5.125	5.000	24.02.17	102,50	6,50%	238	111,50	5.575	3,6%	+13,4%	38	A-
Eyemaxx RE V (2019/21)	Immobilien A2A AKQ	15.075	15.000	08/2016, 03/ und 04/2017	100,50	7,00%	889	107,00	16.050	10,3%	+12,4%	66	A-
BeA Joh. Fr. Behrens (2017/20)	Befestigungstechnik A16 1Y5	10.650	10.000	03/ und 04/2017	106,50	7,75%	507	107,50	10.750	6,9%	+5,7%	34	A-
Euroboden II (2017/22)	Immobilien A2G SL6	10.025	10.000	10/2017	100,25	6,00%	46	104,80	10.480	6,7%	+5,0%	4	A-
Homann (2020/22)	Holzwerkstoffe A2E 4NW	15.015	15.000	06/2017	100,10	5,25%	348	101,50	15.225	9,8%	+3,7%	23	B+
publity WA (2020)	Immobilien A16 9GM	9.870	10.000	13.05.16	98,70	3,50%	525	97,00	9.700	6,2%	+3,6%	78	A-
Dt. Mittelstands-anleihen Fonds	KMU-Fonds A1W 5T2	7.722	150	06/ und 07/2017	51,31	0,00%	0	52,38	7.857	5,0%	+1,7%	22	A-
S.A.G. Solarstrom II # (2017)	Energiedienstleistung A1K 0K5	3.263	5.000	23.03.12	65,25	0,00%	483	35,00	1.750	1,1%	-31,6%	293	A
Scholz (2019)	Recycling A1M LSS	1.548	5.000	16.09.16	30,95	0,00%	0	14,00	700	0,4%	-54,8%	60	C
Gesamt		137.440					10.510		146.902	94,4%			
Durchschnitt						6,5%					+10,8%	80,1	

*) in EUR

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

#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

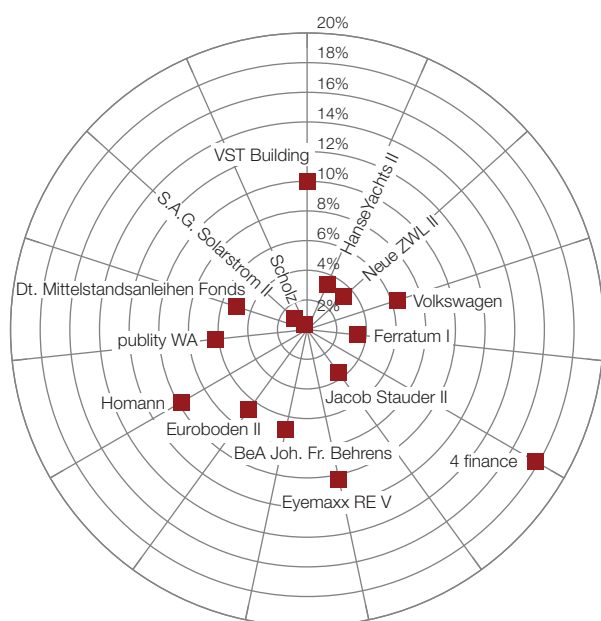
Wochen im Bestand bereits 5,0% Rendite (Kursgewinn plus Stückzinsen) aufgesattelt. So darf es gern weitergehen.

Diverse Leseranfragen erreichten uns zu **publity**. Der Immobilien Asset Manager ruft aktuell zu einer Änderung der Bedingungen seines Wandlers mit Ablauf 2020 auf. Ziel ist die Streichung der sogenannten Negativverpflichtung. Dies offenbar vor dem Hintergrund, die Erlaubnis zu ergattern, weitere Emissionen (zunächst mal eine) in die Wege leiten zu dürfen. Ganz offenkundig ist bei der Wandelanleihe ein handwerklicher Fehler unterlaufen in den Kreditklauseln. Der wird nun kostspieliger zu beheben als notwendig gewesen wäre.

Als der Kurs vergangene Woche auf rund 90% abtauchte, bot der **publity**-Wandler auf einmal die doppelte Rendite, also ca. 7% p.a. bis zum Ende der Restlaufzeit. Natürlich hätten wir zu dem Kurs aufgestockt im Musterdepot. Da wir jedoch nur ungern zwischen zwei BondGuide-Erscheinungsterminen aktiv werden, um dem Leser-Vorwurf vermeintlichen Opportunismus' nicht unnötig Vorschub zu leisten, hatten wir auf eine Fortsetzung der Wahrnehmungsverzerrung diese Woche gehofft – leider vergeblich.

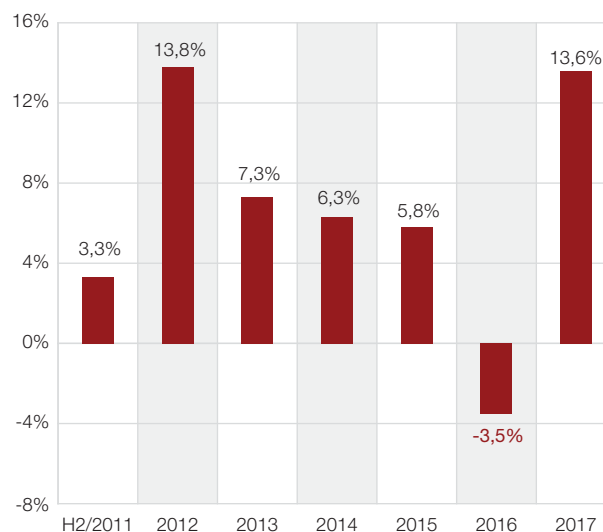
Opportunismus wäre natürlich genau das Richtige gewesen, was à la longue zusätzliche 3,5% Rendite eingefahren hätte.

Depotanteile BG Musterdepot



Quelle: BondGuide

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



Quelle: BondGuide

Angesichts eines Investitionsgrads von konstant rund 95% bleiben wir weiterhin lediglich auf der Hut – müssen indes aktiv nichts unternehmen.

Die besten Positionen umgerechnet auf ihre Verweildauer im Depot sind aktuell erwähnte **Euroboden II** vor **VST Building** (beide unangefochten vorn, riesiger Vorsprung), **4finance** (großer Vorsprung), und dahinter auf geteiltem dritten Platz **Volkswagen Financial** sowie **Eyemaxx Real Estate**.

Ausblick

Kein Handlungsbedarf, nicht der geringste. **publity** wäre nett gewesen zu 90%, aber aufwendig in der Darstellung Lesern gegenüber. Insofern bleibt es weiterhin beim aktuellen Setup. Wenn es ‚normal‘ weiterläuft, wird das exorbitante Ergebnis 2012 (+13,8%) anno 2017 sogar noch getoppt. Jedenfalls läuft es derzeit genau darauf hinaus.

Falko Bozicevic

PS: Noch eine Anmerkung in eigener Sache: Weihnachten rückt näher, d.h. es erscheinen nur noch zwei weitere BondGuides dieses Jahr, konkret in zwei und in vier Wochen. Anschließend fällt die theoretische Ausgabe #26-2017 aus, da am 29. Dezember liegend. Weiter geht es folglich in bewährtem Modus und Turnus am **12. Januar**.

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

Mittelstandsanleihen FONDS: Weichen für Zukunft gestellt

Nach den erfolgreichen ersten drei Quartalen konnte der Fonds auch im Oktober reüssieren: Der NAV je Fondsanteil stieg auf 52,35 EUR und der ausschüttungsfähige Zwischen- gewinn erreichte 2,13 EUR je Anteil.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Fondsinitiator KFM arbeitet weiter mit Hochdruck am Erfolg des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS. Foto: © KFM Deutsche Mittelstand AG

Schnigge: Smart Solutions-Anleihe im Visier

Die Wertpapierhandelsbank hat unlängst ein freiwilliges öffentliches Kaufangebot für 16,50% je SSH-TSV veröffentlicht – ein Aufschlag von 65% zu der von SSH angestrebten „Abfindungssumme“. Das Angebot, das Bondholder noch bis 21. November annehmen können, ist auf 2 Mio. EUR beschränkt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Auch das Bankhaus Schnigge will zukünftig bei der finanziell kriselnden Smart Solutions mitmischen. Foto: © SCHNIGGE Wertpapierhandelsbank SE

Asklepios greift Jumbo-Schuldschein ab

Der Gesundheitskonzern nutzte zuletzt das weiterhin günstige Kapitalmarktumfeld und stemmte einen weiteren Schuld-

schein über 780 Mio. EUR. Die Emission war vielfach überzeichnet: Das ursprünglich angepeilte Volumen wurde kurzerhand um mehr als das Zweieinhalbfache aufgestockt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Asklepios: nach den erfolgreichen Eingriffen 2013 und 2015 kein unbekannter am Schuldscheinmarkt. Foto: © Asklepios Kliniken GmbH

Deutsche Rohstoff AG: neues Anleihe-Bohrergebnis

Der Rohstoffspezialist bohrte erneut den KMU-Bondmarkt an und förderte weitere Investorengelder aus seiner 2016 ausgereichten Anschlussanleihe: Dank neuerlicher Nachplatzierung liegt deren Volumen jetzt bei rund 67 Mio. EUR.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Deutsche Rohstoff: Nach der jüngsten Platzierungsrunde sprudelte das Bondvolumen in neue Höhen. Foto: © Deutsche Rohstoff AG

EYEMAXX baut weitere KMU-Anleihe ab

Erneut versilbert der österreichische Immobilienentwickler sein Altanleihebetongold: So wurde nach über fünfjähriger Laufzeit am 1. November die 7,75%-Eyemaxx-II-Anleihe 2012/17 über zuletzt noch knapp 12 Mio. EUR planmäßig zurückgezahlt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Eyemaxx macht weiter Nägel mit Köpfen und löste auch die Zweitanleihe völlig unspektakulär ab. Foto: © EYEMAXX Real Estate AG

Westfalia Real Estate: Debütanleihe in Startlöchern

Der auf die Städte Düsseldorf, Köln und Wuppertal fokussierte Immobilienprojektierer bringt seine Erstanleihe an den Start: Angeboten wird eine fünfjährige Emission über bis zu 10 Mio. EUR mit einem jährlichen Kupon von 5,25%.

>>Den vollständigen Beitrag finden
Sie auf bondguide.de



Bonddebüt angepeilt: Die Emissionspläne von Westfalia Real Estate liegen auf dem Tisch.
Foto: © Westfalia Real Estate GmbH

Smart Solutions: AGV-Neuaufgabe

Die Beteiligungsholding der operativen Sympatex lädt zur 2ten Anleihegläubigerversammlung. Wie schon beim Erstversuch sollen die Bondholder umfangreichen Änderungen zustimmen, durch die der angestrebte Verkauf sämtlicher Sympatex-Geschäftsanteile ermöglicht würde.

>>Den vollständigen Beitrag finden
Sie auf bondguide.de



Smart Solutions lädt am 1. Dezember zur finalen AGV – Entscheidung auf den letzten Metern?
Foto: © Smart Solutions Holding GmbH

publity will sog. Negativverpflichtungen kippen

Der Immobilieninvestor und Asset Manager ließ die Inhaber seiner Wandel-

anleihe 2015/20 in dieser Woche in einer virtuellen AGV über die ersatzlose Streichung der Negativverpflichtungen in den Anleihebedingungen abstimmen. Ziel scheint die „gefahrlose“ Aufnahme neuen Wachstumskapitals.

>>Den vollständigen Beitrag finden
Sie auf bondguide.de



Mit Streichung der Negativverpflichtung könnte publity gefahrlos zusätzliche Fremdkapitalquellen anzapfen.
Foto: © pterwort – stock.adobe.com

Seidensticker: Refinanzierung im (Hemden-)Sack

Der Hemden- und Blusenspezialist hat den Refinanzierungsprozess seiner im März 2018 endfälligen 7,25%-Anleihe frühzeitig abgeschlossen. Möglich macht's eine Kombination aus Konsortialkredit und Genussrechtskapital – eine Folgeanleihe kam den Bielefeldern dagegen bewusst nicht in die Tüte.

>>Den vollständigen Beitrag finden
Sie auf bondguide.de



Mit der frühzeitigen Bondrefinanzierung sagt Seidensticker adieu zum hiesigen KMU-Anleihemarkt.
Foto: © Textilkontor Walter Seidensticker GmbH & Co. KG

Kein AIDS für alle!



Mehr als 1.000 Menschen erkranken jedes Jahr in Deutschland an Aids. Das wäre längst vermeidbar: HIV muss nicht mehr zu Aids führen. Bei rechtzeitiger Diagnose und Behandlung kann man gut mit HIV leben. Im Jahr 2020 soll niemand mehr an Aids erkranken müssen.

Jetzt mitmachen,
Geschichte schreiben:
kein-aids-fuer-alle.de

Deutsche
AIDS-Hilfe



Alfmeier Präzision: Abschied vom Bondmarkt

Zahltag für Bondholder: Der Hersteller von Präzisions-Komponenten für die Automobilindustrie und die Medizintechnik hat seine 7,5%-Anleihe 2013/18 vorzeitig zum 30. Oktober zu 101,5% fällig gestellt. Damit kehrt ein weiterer bekannter Emittent dem KMU-Anleihemarkt (vorerst) den Rücken.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Präziser Abgang: Alfmeier machte sich mit seiner KMU-Anleihe vorzeitig aus dem Staub!
Foto: © Alfmeier Präzision SE

alstria office REIT-AG: neue Anleihe zementiert

Der Immobilienmanager greift zinsgünstige Anleihegelder ab: Hierfür wurde ein neuer Corporate Bond 2017/27 über 350 Mio. EUR erfolgreich untergebracht. Mit den Anleiheerlösen werden relativ teure Finanzschulden vor Ablauf ihrer Fälligkeit teilweise abgebaut.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



alstria office: Der MDAX-Konzern greift neue Anleihegelder zur Ablösung teurer Finanzschulden ab. Foto: © fotomek – stock.adobe.com

Anzeige



Neue Zahnradwerk Leipzig GmbH

Jetzt tauschen!
Anleihe 2017/2023

Kupon: 7,25% p.a. | ISIN: DE000A2GSNF5

Wertpapierprospekt erhältlich unter
www.nzwl.de/anleihe2017





BONDGUIDE INTERVIEW

Interview mit
Dr. Michael Müller,
Vorstandsvorsitzender,
Eyemaxx Real Estate AG

„Projektpipeline-Milliarde im kommenden Geschäftsjahr“

BondGuide im Gespräch mit Dr. Michael Müller, Gründer und Vorstandsvorsitzender der Eyemaxx Real Estate AG – auch Eyemaxx feierte erst kürzlich 20-jähriges Jubiläum, so wie das GoingPublic Magazin¹. Über Parallelen in Vergangenheit und Zukunft.

BondGuide: Herr Dr. Müller, wo waren Sie vor zwanzig Jahren und was machten Sie da – können Sie sich erinnern?

Müller: Sicherlich war ich da irgendwo international und interkontinental unterwegs. Eyemaxx wurde kurz zuvor 1996 gegründet, damals noch als optisches Unternehmen – daher der Name. Als Berater war ich für eine internationale, ja sogar weltweite Insolvenzabwicklung in der Brillenbranche zuständig und dafür wurde EYEMAXX als Auffanggesellschaft gegründet. Nach erfolgreicher Abwicklung behielt ich am Ende die Eyemaxx als Hülle für eigene Geschäftszwecke. Diesen Mantel habe ich anschließend mit Immobilienaktivitäten befüllt. Deren operative Tätigkeit haben wir 2011 wiederum in die börsennotierte Amictus eingebracht, woraus dann die heutige Eyemaxx Real Estate AG geworden ist. Seither verfügt Eyemaxx über eine Notierung an der Börse.

BondGuide: Nach wie vor wirkt die Namensgebung noch etwas irreführend für Interessenten, die Eyemaxx möglicherweise nicht kennen ...

Müller: Wir haben uns gesagt, die passende Assoziation zum Namen der EYEMAXX könnte sein, dass wir einen guten Blick für lohnenswerte Immobilienprojekte haben. Hier muss man sich in Erinnerung rufen, dass im ersten Jahrzehnt des neuen Jahrhunderts Wien das Zentrum der Osterweiterung diverser Immobilienunternehmen darstellte, u.a. Immofinanz, CA Immo, conwert.



Dr. Michael Müller im Jahr 1997 bei EYEMAXX South Africa, Aufnahme am Kap der Guten Hoffnung in Südafrika. Foto: © privat

BondGuide: Die Immobilien- und nachfolgende Finanzkrise 2007 bis 09 kamen Ihnen, also der Eyemaxx, dann ja sogar zupass – oder?

Müller: Das ist nicht unbedingt richtig, aber das Missgeschick des Einen ist manchmal auch das Finderglück des Anderen. Als es zur weltweiten Krise 2008 kam, mussten auch wir unsere Projektpartnerschaften mit einigen große österreichischen Immobilienunternehmen in Osteuropa beenden, da sich diese teilweise recht gravierend verhoben hatten und als Endinvestoren ausfielen. Manche wollten oder mussten sich auch zeitnah von ihren Projekten trennen, was uns in einigen Fällen die Chance zur kostengünstigen Übernahme bot. Da haben wir dann tatsächlich auch nicht immer Nein gesagt und übernahmen schließlich einige wenige der vakanten Projektopportunitäten.

BondGuide: Die Verbindung zum Kapitalmarkt haben Sie nicht nur beobachtet, sondern recht aktiv genutzt: Zu Buche stehen mehrere Kapitalerhöhungen und Anleiheemissionen.

¹ BondGuide wurde 2011 innerhalb des GoingPublic Media Verlags aus der Taufe gehoben.

Müller: Das ist richtig. Seit 2011 hat Eyemaxx fünf Kapitalerhöhungen durchgeführt und fünf herkömmliche Unternehmensanleihen sowie zwei Wandelanleihen begeben, um unsere Projektpipeline zu finanzieren. Von den Unternehmensanleihen haben wir übrigens bereits zwei mit einem Volumen von insgesamt mehr als 22 Mio. EUR ordnungsgemäß zurückgezahlt.

BondGuide: Wann haben Sie persönlich zum ersten Mal vom GoingPublic Magazin gehört?

Müller: 2011 natürlich – anlässlich unseres indirekten Börsengangs. Vorher nicht, da Eyemaxx da noch nicht in Deutschland aktiv war, aber 2011 dann auf jeden Fall und – ich will hier niemandem Honig ums Maul schmieren – die journalistische Qualität hat mich seitdem nie enttäuscht.

BondGuide: Blick nach vorn: Was wird man in 20 Jahren über Eyemaxx sagen, auf was wird man zurückblicken – werden Sie selbst noch verantwortlich sein?

Müller: In 20 Jahren schauke ich meine Enkel auf den Knien und erzähle Ihnen von den spannenden Aufbaujahren bei Eyemaxx. Und die Familie Müller dürfte dann immer noch ein sehr wesentlicher Aktionär des Unternehmens sein. Aber bis dahin ist es noch eine sehr lange Zeit: Mein Ziel ist, mindestens bis 70 Vorstand von Eyemaxx zu bleiben, so denn unsere Aktionäre keine Einwände haben. Das wären noch sieben Jahre also. Im nächsten Geschäftsjahr sehe ich die „Projektpipeline-Milliarde“ – aber 20 Jahre, das ist eine schwierige Frage. Ich bin fest überzeugt, dass Eyemaxx innerhalb der nächsten Jahre in den Kreis der wichtigsten Spieler am Markt für Immobilienprojekte im deutschsprachigen Raum hineinwachsen wird. Alles Weitere besprechen wir, wenn es sich konkretisiert hat.

BondGuide: Herr Dr. Müller, besten Dank für die Einblicke – das tun wir gern.

Das Interview führte Falko Bozicevic.

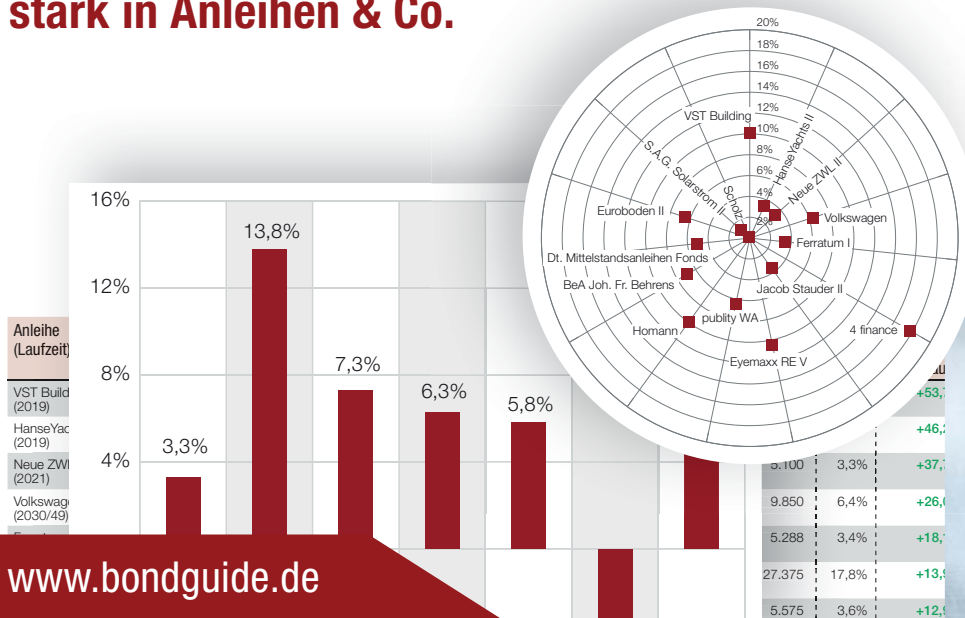
Anzeige

Musterschüler war gestern

Heute gibt's das **Musterdepot**

BONDGUIDE

stark in Anleihen & Co.





Würdesäule.

Bildung ermöglicht Menschen,
sich selbst zu helfen und aufrechter
durchs Leben zu gehen.

brot-fuer-die-welt.de/bildung

Mitglied der **actalliance**



Würde für den Menschen.

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⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
innogy Finance (2021)	Energiedienstleister A0T6L6	Feb 09	Prime Standard	1.000	ja	6,50%	BBB [®] (S&P)	Oddo Seydler Bank	*
Schneekoppe (2020)	Ernährung A1EWHX	Sep 10	FV DÜS	1	ja	3,50%		Schnigge	*
ETL Freund & Partner I (2017)	Finanzdienstleistung A1EV8U	Dez 10/Feb 13	FV S	8	ja	7,50%	BBB- (EH)	FMS, equinet Bank	*
Solar8 Energy (2021)	Erneuerbare Energien A1H3F8	Mrz/Apr 11	FV DÜS	10	ja	3,00%	BB- [®] (CR)		*
eno energy (2018)	Erneuerbare Energien A1H3V5	Jun 11	PM DÜS (C)	10	nein	7,38%	D [®] (CR)	GBC, Bankhaus Neelmeyer	**
HPI WA (2024/unbegr.)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11/Okt 13	FV FRA	6	ja	3,50%		Süddeutsche Aktienbank	*
Scholz (2019)	Recycling A1MLSS	Feb 12/Feb 13	FV FRA	6	ja	0,00%	SD [®] (EH)	Oddo Seydler Bank (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
Ekosem I (2021)	Agrarunternehmen A1MLSJ	Mrz 12	Bondm	50	ja	8,75%	CCC [®] (CR)	Fion	**
Seidensticker (2018)	Bekleidung A1K0SE	Mrz 12	PM DÜS (C)	30	ja	7,25%	B+ [®] (CR)	Schnigge	**
Energiekontor II (2018/22)	Erneuerbare Energien A1MLW0	Jul 12	FV FRA	10	ja	6,00%			***
SAF-Holland (2018)	Automobilzulieferer A1HA97	Okt 12	Prime Standard	75	ja	7,00%	BBB [®] (EH)	IKB	*
Deutsche Börse I (2022)	Börsenbetreiber A1RE1W	Okt 12	Prime Standard	600	ja	2,38%	AA (S&P)	Deutsche Bank, BNP, Citi	*
Stauder I (2017)	Bierbrauerei A1RE7P	Nov 12	FV FRA	7	ja	7,50%	B+ [®] (CR)	Oddo Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	*
IPSAK (2019)	Immobilien A1RFBP	Nov 12	FV S	30	ja	6,75%	BBB [®] (SR)	Rödl & Partner	***
Ekosem II (2022)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Nov 12/Okt 13	Bondm	78	ja	8,50%	CCC [®] (CR)	Fion	**
Homann I (2017)	Holzwerkstoffe A1R0VD	Dez 12/Jun 13 & Mai 14	Prime Standard	67	ja	7,00%	B+ [®] (CR)	Oddo Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	*
Photon Energy I (2018)	Erneuerbare Energien A1HELE	Mrz 13	FV FRA	8	nein	8,00%	BB- [®] (CR)	Eigenemission	***
Eyemaxx III (2019)	Immobilien A1TM2T	Mrz 13	FV FRA	9	ja	7,88%	BB [®] (CR)	Dero Bank ¹¹⁾	***
Deutsche Börse II (2018)	Börsenbetreiber A1R1BC	Mrz 13	Prime Standard	600	ja	1,13%	AA (S&P)	Commerzbank, DZ Bank, JP Morgan	*
Adler Real Estate I (2018)	Immobilien A1R1A4	Mrz/Apr 13	FV FRA	35	ja	8,75%	BB [®] (S&P)	Oddo Seydler Bank	*
Constantin II (2018)	Medien & Sport A1R07C	Apr 13	FV FRA	65	ja	7,00%		Oddo Seydler Bank	***
Stern Immobilien (2018)	Immobilien A1TM8Z	Mai 13	FV FRA & m:access	17	nein	6,25%	BB+ [®] (SR)	Dero Bank ¹¹⁾	***
S&T (2018)	IT-Dienstleister A1HJLL	Mai 13	FV FRA	15	ja	7,25%	BBB- [®] (CR)	Oddo Seydler Bank	*
Sanha (2023)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Mai 13/Jan 14	FV FRA	37	ja	7,75%	SD [®] (CR)	equinet Bank	*
PNE Wind (2018)	Erneuerbare Energien A1R074	Mai/Sep 13	Prime Standard	100	ja	8,00%	BB [®] (CR)	M.M. Warburg (AS), Oddo Seydler Bank	***
Timeless Homes (2020)	Immobilien A1R09H	Jun 13	PM DÜS (C)	10	n.bek.	9,00%		Schnigge	*
More & More (2018)	Modehändler A1TND4	Jun 13/Feb 14	FV S	8	ja	8,13%	CC [®] (CR)	quirin bank	*

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
Metalcorp I (2018)	Metallhändler A1HLTD	Jun 13/Mai 14	FV FRA	39	ja	8,75%	BB [®] (CR)	Schnigge (AS), DICAMA (LP)	***
paragon I (2018)	Automotive A1TND9	Jun 13/Mrz 14	FV FRA	13	ja	7,25%	BB+ [®] (CR)	Oddo Seydler Bank	**
Peine (2018)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	FV S	4	nein	8,00%	C [®] (CR)	quirin Bank	*
BioEnergie Taufkirchen (2020)	Energieversorger A1TNHC	Jul 13	m:access	15	ja	6,50%	BBB- ^{3®} (SR)	GCI Management Consulting	***
Euroboden I (2018)	Immobilien A1RE8B	Jul 13	PM DÜS (C)	2	nein	7,38%	BB- ^{3®} (SR)	AALTO Capital	***
DIC Asset II (2018)	Immobilien A1TNJ2	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	100	ja	5,75%		Baader Bank	**
TAG Immobilien I (2018)	Immobilien A1TNFU	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	310	ja	5,13%		Oddo Seydler Bank	*
Deutsche Rohstoff I (2018)	Rohstoffe A1R07G	Jul/Sep 13	FV FRA	16	nein	8,00%	BB [®] (CR)	ICF	***
Minaya Capital WA (2018)	Beteiligungen A1X3H1	Aug 13	PM DÜS (C)	3	ja	7,00%		Acon Actienbank	*
VST Building Tech. (2019)	Bautechnologie A1HPZD	Sep/Okt 13	FV FRA	6	nein	8,50%	CCC [®] (CR)	Dero Bank ¹¹⁾	***
IPM (2018)	Immobilien A1X3NK	Okt 13	FV S & FRA	15	ja	5,00%		Oddo Seydler Bank	***
Ferratum I (2018)	Finanzdienstleister A1X3VZ	Okt 13	Scale ¹⁵⁾	25	ja	8,00%	BBB+ ^{3®} (CR)	ICF	***
ATON Finance (2018)	Industriebeteiligungen A1YQC4	Nov 13	Prime Standard	200	ja	3,88%		Deutsche Bank	**
PORR II (2018)	Baudienstleister A1HSNV	Nov 13	FV FRA	50	ja	6,25%		Steubing	**
Smart Solutions (vorm. Sympatex) (2018)	Funktionstextilien A1X3MS	Dez 13	FV FRA	13	ja	8,00%	CCC [®] (CR)	Oddo Seydler Bank	*
Neue ZWL Zahnradwerk I (2019)	Automotive A1YC1F	Feb 14	FV FRA	25	ja	7,50%	B [®] (CR)	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
Dürr II (2021)	Automobilzulieferer A1YC44	Mrz 14	FV FRA	300	ja	2,88%		Deutsche Bank, HSBC	*
DEWB (2019)	Industriebeteiligungen A11QF7	Apr 14	FV FRA	10	ja	6,00%		Oddo Seydler Bank	***
SeniVita Soz. GS (2019/unbegr.)	Pflegeeinrichtungen A1XFUZ	Mai 14	FV FRA	22	nein	8,00%	B- (EH)	ICF, Blättchen FA	*
HanseYachts II (2019)	Boots- und Yachtbau A11QHZ	Mai 14	FV FRA	13	nein	8,00%		Steubing	***
Vedes II (2019)	Spiele & Freizeit A11QJA	Jun 14	FV FRA	20	ja	7,13%	B+ ^{3®} (SR)	Steubing	***
TAG Immobilien II (2020)	Immobilien A12T10	Jun 14	Prime Standard	125	ja	3,75%		Oddo Seydler Bank	**
Beate Uhse (2019)	Erotikartikel A12T1W	Jul 14	FV FRA	30	ja	7,75%	BB- [®] (EH)	Scheich & Partner (AS), youmex (LP)	*
Underberg II (2021)	Spirituosen A11QR1	Jul 14	FV FRA	30	ja	6,13%	B+ [®] (CR)	Oddo Seydler Bank	***
UBM Development I (2019)	Immobilien A1ZKZE	Jul/Dez 14, Mrz 15	Scale ¹⁵⁾ & FV Wien	116	ja	4,88%		IKB, Steubing & quirin (Aufstockung)	***
3W Power II (2019)	Energie A1ZJZB	Aug 14	FV FRA	45	ja	10,00%		Oddo Seydler Bank	*
Eyemaxx IV (2020)	Immobilien A12T37	Sep 14	FV FRA	21	nein	8,00%	BB [®] (CR)	ICF	***
DIC Asset III (2019)	Immobilien A12T64	Sep 14/Apr 15	Prime Standard	175	ja	4,63%		Bankhaus Lampe (AS), Oddo Seydler Bank (LP)	**

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-plaziert	Kupon	Rating (Rating-agentur) ⁹⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/Risiko ^{2),5)}
DEMIRE (2019)	Immobilien A12T13	Sep 14/Mrz 15	FV FRA	100	ja	7,50%		Oddo Seydler Bank	*
Herbawi (2019)	Modehändler A12T6J	Okt 14	FV FRA	1	nein	7,75%	B+ ³⁽⁹⁾ (Feri)	DICAMA	*
FCR Immobilien I (2019)	Immobilien A1YC5F	Okt 14	FV FRA	5	nein	8% + Bonus		Eigenemission	****
SG Witten/Herdecke (2024)	Studiendarlehen A12UD9	Nov 14	PM DÜS (B)	8	ja	3,60%		AALTO Capital	***
Procar II (2019)	Autohandel A13SLE	Dez 14	FV DÜS	10	ja	7,25%	BB ⁹⁾ (CR)	Schnigge	***
Neue ZWL Zahnradwerk II (2021)	Automotive A13SAD	Feb 15	FV FRA	25	ja	7,50%	B ⁹⁾ (CR)	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
Adler Real Estate III (2020)	Immobilien A14J3Z	Apr/Okt 15, Apr 17	Prime Standard	500	ja	4,75%	BB ⁹⁾ (S&P)	Oddo Seydler Bank	***
SeniVita Social WA (2020)	Pflegeeinrichtungen A13SHL	Mai 15	FV FRA	45	nein	6,50%	BB- ³⁽⁹⁾ (EH)	ICF	**
Katjes II (2020)	Beteiligungen A161F9	Mai 15 & 17	FV DÜS & FRA	95	ja	5,50%	BB ⁹⁾ (CR)	Bankhaus Lampe (AS), IKB (LP)	***
JDC Pool (2020)	Finanzdienstleister A14J9D	Mai/Jun 15	FV FRA	15	ja	6,00%		Steubing	***
Stauder II (2022)	Bierbrauerei A161L0	Jun 15	FV FRA	10	ja	6,50%	B+ ⁹⁾ (CR)	ICF	***
DSWB I (2020)	Studentenwohnheime A1ZW6U	Jun/Nov 15	FV FRA	77	nein	4,68%	BB ³⁽⁹⁾ (CR)	IKB, equinet Bank, BankM (Co-Lead)	*

Die Mastertabelle finden Sie auf bondguide.de frei sortierbar nach allen Parametern inklusive Kursen und Rendite p.a.

Anzeige

**HUNGER IN
OSTAFRIKA**
IHR CARE-PAKET
RETTET LEBEN.

Jede Spende hilft. 10 Euro sichern Überleben.

IBAN: DE 93 37050198 0000 0440 40

BIC: COLSDE33

www.care.de



care[®]

Die mit dem CARE-Paket

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
Underberg III (2020)	Spirituosen A13SHW	Jul 15	FV FRA	30	ja	5,38%	B+ ⁸⁾ (CR)	Oddo Seydler Bank	***
Lang & Cie RE (2018)	Immobilien A161YX	Aug 15	FV FRA	15	ja	6,88%		ICF	***
Deutsche Börse III (2041)	Börsenbetreiber A161W6	Aug 15	Prime Standard	600	ja	2,75%	AA (S&P)	Deutsche Bank (AS), BNP, Goldman Sachs, Morgan Stanley	***
Deutsche Börse IV (2025)	Börsenbetreiber A1684V	Okt 15	Prime Standard	500	ja	1,63%	AA (S&P)	Goldman Sachs, J.P. Morgan (AS), UBS	*
3W Power WA (2020)	Energie A129U5	Nov 15	FV FRA	14	ja	5,50%		Oddo Seydler Bank	*
Royalbeach II (2020)	Sportartikel A161LJ	Nov 15	m:access	3	nein	7,38%	B- ⁹⁾ (CR)	Acon Actienbank	**
BeA Behrens II (2020)	Befestigungstechnik A161Y5	Nov 15	Scale ¹⁵⁾	22	nein	7,75%	BB- ⁹⁾ (EH)	quirin bank	***
publity WA (2020)	Immobilien A169GM	Nov/Dez 15 & Mai 17	FV FRA	50	ja	3,50%		quirin bank	***
mybet Holding WA (2020)	Beteiligungen A1X3GJ	Dez 15	FV FRA	2	ja	6,25%		Oddo Seydler Bank	**
REA III (vorm. Maritim Vertrieb) (2020)	Beteiligungen A1683U	Dez 15	FV HH	50	n.bek.	3,75%		Eigenemission	**
Underberg IV (2018)	Spirituosen A168Z3	Dez 15	FV FRA	20	ja	5,00%	B+ ⁸⁾ (CR)	Oddo Seydler Bank	***
UBM Development II (2020)	Immobilien A18UQM	Dez 15	Scale ¹⁵⁾ & FV Wien	75	ja	4,25%		quirin bank	***
Eyemaxx V (2021)	Immobilien A2AAKQ	Mrz 16	FV FRA	30	ja	7,00%	BBB- ³⁹⁾ (CR)	Small & Mid Cap IB	****
Karlsberg Brauerei II (2021)	Bierbrauerei A2AATX	Apr 16	Scale ¹⁵⁾	40	ja	5,25%	BB- ⁹⁾ (CR)	Bankhaus Lampe (AS), IKB (LP)	***
4finance (2021)	Finanzdienstleister A181ZP	Mai 16	Prime Standard	150	ja	11,25%	B+ ³⁾ (S&P)	Wallich & Matthes, Dero Bank ¹¹⁾	****
DSWB II (2023)	Studentenwohnheime A181TF	Jun 16	FV FRA	64	ja	4,50%	BBB- ³⁹⁾ (CR)	equinet Bank	**
Dt. Bildung SF II (2026)	Studiendarlehen A2AAVM	Jun 16	PM DÜS (C)	10	ja	4,00%		Small & Mid Cap IB	***
Ferratum II (2019)	Finanzdienstleister A2AAR2	Jun 16	Scale ¹⁵⁾	25	nein	4,88%	BBB+ ⁹⁾ (CR)	ICF	***
FC Schalke 04 III (2023)	Fußballverein A2AA04	Jun 16	Scale ¹⁵⁾	34	ja	5,00%	BB- ⁹⁾ (CR)	equinet Bank	***
FC Schalke 04 II (2021)	Fußballverein A2AA03	Jun 16	FV FRA	16	ja	4,25%	BB- ⁹⁾ (CR)	equinet Bank	***
Singulus II (2021)	Maschinenbau A2AA5H	Jul 16	FV FRA	12	ja	6,00%		Oddo Seydler Bank	**
Prokon (2030)	Erneuerbare Energien A2AASM	Jul 16	FV HH	500	ja	3,50%	BBB- ³⁾ (EH)	M.M. Warburg	***
Deutsche Rohstoff II (2021)	Rohstoffe A2AA05	Jul 16	Scale ¹⁵⁾	67	nein	5,63%	BB ⁹⁾ (CR)	ICF	***
FCR Immobilien II (2021)	Immobilien A2BPUC	Okt 16	FV FRA	15	ja	7,10%		Eigenemission	***
Golfino II (2023)	Golfausstatter A2BPVE	Nov 16	FV FRA	4	ja	8,00%	B+ ⁹⁾ (CR)	quirin bank, DICAMA (LP)	**
Hörmann Industries II (2021)	Automotive A2AAZG	Nov 16	Scale ¹⁵⁾	30	ja	4,50%	BB ⁹⁾ (EH)	equinet Bank (AS), IKB (LP)	***
ETL Freund & Partner II (2024)	Finanzdienstleistung A2BPCH	Dez 16	FV MUC	25	ja	6,00%	BBB- (EH)	Eigenemission	***
Eyemaxx WA I (2019)	Immobilien A2BPCQ	Dez 16	FV MUC	4	ja	4,50%	BB ⁹⁾ (CR)	GBC	*

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
PORR Hybr. (2022/unbegr.)	Baudienstleister A19CTJ	Feb 17	FV Wien	125	ja	5,50%		HSBC	***
eterna Mode II (2022)	Modehändler A2E4XE	Mrz 17	FV FRA	25	ja	7,75%	B+ ⁸⁾ (CR)	ICF	***
Eyemaxx WA II (2019)	Immobilien A2DAJB	Apr 17	FV FRA	20	ja	4,50%	BB ⁸⁾ (CR)	Dero Bank ¹¹⁾	**
Metalcorp II (2022)	Metallhändler A19JEV	Jun 17	FV FRA	70	ja	7,00%	BB ⁸⁾ (CR)	Arctic Securities	***
paragon II (2022)	Automotive A2GSB8	Jun 17	Scale ¹⁵⁾	50	ja	4,50%	BB+ ⁹⁾ (CR)	Bankhaus Lampe	***
Homann II (2022)	Holzwerkstoffe A2E4NW	Jun & Sep 17	Scale ¹⁵⁾	60	ja	5,25%	B+ ⁸⁾ (CR)	IKB	***
BDT Automation II (2014)	Technologie A2E4A9	Jul 17	FV FRA	3	nein	8,00%	CCC ⁹⁾ (CR)	quirin Bank	**
Dt. Bildung SF II (II) (2027)	Studiendarlehen A2E4PH	Jul 17	FV FRA	5	nein	4,00%		equinet Bank	***
Ferratum III (2018)	Finanzdienstleister A2GS10	Jul 17	FV FRA	20	ja	4,00%	BBB+ ⁸⁾ (CR)	ICF	***
DIC Asset IV (2022)	Immobilien A2GSCV	Jul 17	FV FRA	130	ja	3,25%		Bankhaus Lampe, Citigroup	***
Timeless Hideaways (2024)	Immobilien A2DALV	Aug 17	FV DÜS	10	n.bek.	7,00%		FinTech Group	**

Die Mastertabelle finden Sie auf bondguide.de frei sortierbar nach allen Parametern inklusive Kursen und Rendite p.a.

Anzeige

Die passende Anleihe gefunden? Fehlt nur noch das passende Urlaubsquartier.



helmut.knuefer@t-online.de • www.ferienwo-binz.de

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/Risiko ^{2),5)}
Photon Energy II (2022)	Erneuerbare Energien A19MFH	Okt 17	FV FRA	5	nein	7,75%	BB ⁹⁾ (CR)	Dero Bank ¹¹⁾	***
Insofinance (2024)	Immobilien A2GSD3	Okt 17	FV MUC	8	nein	7,00%		Baader Bank	***
Metalcorp III (2022)	Metallhändler A19MDV	Okt 17	FV FRA	50	ja	7,00%	BB ⁹⁾ (CR)	BankM	***
Euroboden II (2022)	Immobilien A2GSL6	Okt 17	FV FRA	25	ja	6,00%	BB ^{-3/8)} (SR)	mwb fairtrade	****
GK Software WA (2022)	Firmensoftware A2GSM7	Okt 17	FV FRA	15	ja	3,00%		ICF	***
UBM Development III (2022)	Immobilien A19NSP	Okt 17	FV Wien & FRA	150	ja	3,25%		Raiffeisen BI, quirin bank	***
Air Berlin V (2019)	Logistik AB100N	Mai 14	FV FRA	82	ja	5,63%	in Insolvenz		*
Air Berlin IV (2019)	Logistik AB100L	Mai 14	FV FRA	170	ja	6,75%	in Insolvenz		*
Air Berlin II (2018)	Logistik AB100B	Apr 11/Jan 14	Bondm	225	ja	8,25%	in Insolvenz		*
Alno (2018)	Küchenmöbel A1R1BR	Apr 13	FV FRA	45	ja	8,50%	in Insolvenz	Oddo Seydler Bank	*
Rickmers (2018)	Logistik A1TNA3	Jun/Nov 13 & Mrz/Nov 14	FV FRA	275	ja	8,88%	in Insolvenz	Oddo Seydler Bank	*
René Lezard (2017)	Modehändler A1PGQR	Nov 12	FV FRA	15	ja	7,25%	in Insolvenz	Schnigge (AS), UBJ (LP)	*
Karlie Group (2021)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	FV FRA	10	nein	5,00%	in Insolvenz	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
GEWA 5 to 1 (2018)	Immobilien A1YC7Y	Mrz 14	FV FRA	35	ja	6,50%	in Insolvenz	equinet Bank (AS), FMS (LP)	*
Sanders II (2018)	Bettenzubehör A1X3MD	Okt 13/Jul 14	FV FRA	22	ja	8,75%	in Insolvenz	Oddo Seydler Bank (AS), Steubing (LP)	*
KTG Energie (2018)	Biogasanlagen A1ML25	Sep 12	FV FRA	50	ja	7,25%	in Insolvenz	Schnigge (AS), equinet Bank (LP)	*
Enterprise Holdings II (2020)	Finanzdienstleister A1ZWPT	Mrz 15	FV FRA	30	nein	7,00%	in Insolvenz	Dero Bank ¹¹⁾	*
Wöhrl (2018)	Modehändler A1R0YA	Feb 13	FV FRA	30	ja	6,50%	in Insolvenz	Viscardi	*
KTG Agrar III (2019)	Agrarrohstoffe A11QGQ	Okt 14	FV FRA	92	ja	7,25%	in Insolvenz	Scheich & Partner (AS), youmex (LP)	*
Steilmann-Boecker II (2018)	Modehändler A12UAE	Sep 14	FV FRA	33	ja	7,00%	in Insolvenz	Oddo Seydler Bank	*
German Pellets GS (2021/unbegr.)	Brennstoffe A141BE	Nov 15	FV S	14	nein	8,00%	in Insolvenz	quirin bank	*
German Pellets III (2019)	Brennstoffe A13R5N	Nov 14	FV FRA	100	ja	7,25%	in Insolvenz	quirin bank	*
German Pellets II (2018)	Brennstoffe A1TNAP	Jul/Aug 13	FV S	72	ja	7,25%	in Insolvenz	quirin bank	*
DF Deutsche Forfait (2020)	Exportfinanzierer A1R1CC	Mai 13	FV FRA	30	ja	2,00%	in Insolvenz	equinet Bank	*
MBB (2019)	Erneuerbare Energien A1TM7P	Mai 13	FV DÜS	n.bek.	nein	6,25%	in Insolvenz	Donner & Reuschel (AS), FMS (LP)	*
Penell (2019)	Elektronikdienstleister A11QQ8	Jun 14	FV DÜS	5	ja	7,75%	in Insolvenz	DICAMA	*
MS Deutschland (2017)	Tourismus A1RE7V	Dez 12	FV FRA	50	nein	6,88%	in Insolvenz	quirin Bank	*
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	FV DÜS	14	nein	8,25%	in Insolvenz	ipontix	*
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	FV FRA	25	ja	7,50%	in Insolvenz	equinet Bank	*

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
Rena II (2018)	Technologie A1TNHG	Jun/Jul 13	FV FRA	34	nein	8,25%	in Insolvenz	IKB	*
Rena I (2015) ¹²⁾	Technologie A1E8W9	Dez 10	FV S	43	nein	7,00%	in Insolvenz	Blättchen FA	*
S.A.G. I (2015) ¹³⁾	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	FV FRA	25	ja	6,25%	in Insolvenz	Baader Bank	*
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	FV FRA	17	nein	7,50%	in Insolvenz	Schnigge (AS), youmex (LP)	*
SIC Processing (2016) ¹⁴⁾	Technologie A1H3HQ	Feb/Mrz 11	FV FRA	80	nein	7,13%	in Insolvenz	FMS	*
			Summe	10.329	Ø	6,27%			
			Median	25,0		6,88%	B+		

¹⁾ FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, PM DÜS = Primärmarkt DÜS A, B, C, RM = Regulierter Markt;
²⁾ Einschätzung der Redaktion: Kombination u. a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven; ³⁾ Anleiherating, ansonsten Unternehmensrating;
⁴⁾ Nachplatzierung läuft; ⁵⁾ Rendite p.a. bis zur Endfälligkeit teilweise nur noch hypothetisch (drohender Ausfall, Stundung, Laufzeitverlängerung o.ä.); ⁶⁾ Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor's; EH = Euler Hermes; SR = Scope Rating; ⁷⁾ **Bondm: Bondm-Coach; Scale (vorm. Entry Standard): Deutsche Börse Capital Market Partner (CMP) bzw. Antragsteller (AS), Listingpartner (LP); PM DÜS: Kapitalmarktpartner; MSB: Makler; m:access: Emissionsexperte; FV: Antragsteller (sofern bekannt);** ⁸⁾ Folgerating; ⁹⁾ Rating abgelaufen/nicht aktuell;
¹⁰⁾ unbeauftragte, überwiegend quantitative (Financial Strength) Ratings; ¹¹⁾ vormals VEM Aktienbank AG; ¹²⁾ Antrag auf Fortsetzung der börsenmäßigen Handelbarkeit über die reguläre Endfälligkeit am 15.12.2015 hinaus bewilligt; ¹³⁾ Antrag auf Fortsetzung der börsenmäßigen Handelbarkeit über die reguläre Endfälligkeit am 14.12.2015 hinaus bewilligt, mindestens bis zum Abschluss des Insolvenzverfahrens (nicht vor 2017); ¹⁴⁾ Antrag auf Fortsetzung der börsenmäßigen Handelbarkeit an der Frankfurter Börse über die reguläre Endfälligkeit am 01.03.2016 hinaus bewilligt;
¹⁵⁾ Als neues Börsensegment für kleine und mittlere Unternehmen (KMU) ersetzt „Scale“ seit 01.03.2017 den Entry Standard für Aktien und Unternehmensanleihen der Deutsche Börse AG 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

Redaktion: BondGuide Media GmbH: Falko Bozicevic (V.i.S.d.P.), Michael Fuchs, Ike Nünchert
Verlag: BondGuide Media GmbH, c/o youmex AG, Taunusanlage 19 60325 Frankfurt am Main, HRB: 104008, Amtsgericht Frankfurt/Main 069/740 87 668, redaktion@bondguide.de; www.bondguide.de
Gestaltung: Holger Aderhold
Ansprechpartner Anzeigen: Michael Jany, GoingPublic Media AG; Tel.: 089/2000 339-21;
 Gültig ist die Preisliste Nr. 1 vom 1. Juli 2016

Nächste Erscheinungstermine: 1.12., 15.12.
Erscheinungstermine 2018: 12.1., 26.1., 9.2., 23.2., 9.3., 23.3., 6.4., 20.4., 4.5., 18.5., 1.6., 15.6., 29.6., 13.7., 27.7., 10.8., 24.8., 7.9., 21.9., 5.10., 19.10., 2.11., 16.11., 30.11., 14.12. (14-täglich)

Kostenlose Registrierung unter www.bondguide.de

Nachdruck: © 2017 BondGuide Media GmbH, Frankfurt. Alle Rechte, insbesondere das der Übersetzung in fremde Sprachen, vorbehalten. Ohne schriftliche Genehmigung der BondGuide Media GmbH 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 BondGuide Media GmbH 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, hier wird jedoch auf potenzielle Interessenkonflikte hingewiesen.

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. Thorsten Kuthe,
Meike Dresler-Lenz,
 Rechtsanwältinnen,
 Heuking Kühn Lüer Wojtek, Köln

Die Anleihe lebt – und für den Fall, dass sie doch mal wieder kränktelt, kann man vorsorgen!

„Die Mittelstandsanleihe lebt wieder“ titelte jüngst die FAZ¹. Und wer jetzt Anleihen ausgibt, hat die Chance, aus den Krisen der Vergangenheit zu lernen und vorbereitet zu sein, falls doch mal 50% (bzw. im zweiten Anlauf 25%) der Gläubiger motiviert werden müssen, über eine Anpassung der Anleihebedingungen abzustimmen.

Emittenten können viel tun, um es möglichst einfach zu machen, sie in einem solchen Fall zu unterstützen. Noch mehr tun könnte der Gesetzgeber: Denn selbst in der Praxis längst etablierte Gestaltungsmöglichkeiten werden immer wieder angezweifelt, weil das Schuldverschreibungsgesetz („SchVG“) sie nicht eindeutig regelt.

Nachweis der Gläubigerstellung

Wer abstimmen will, muss durch eine Depotbescheinigung nachweisen, dass er Anleihegläubiger ist. Das erschwert die Erstabstimmung ohne Versammlung, die sonst Kosten sparen könnte. Denn hier müssen die Anleihen nicht nur einen Versammlungstag lang, sondern von der Stimmabgabe bis zum Ende des mindestens 72-stündigen Abstimmungszeitraums im Depot gesperrt bleiben, um Doppelabstimmungen auszuschließen.

Eine gute Lösung wäre ein für das Abstimmungsrecht maßgeblicher einzelner Stichtag („Record Date“), wie man ihn von HVs kennt. Aber da das SchVG diese Möglichkeit bisher nicht nennt, stoßen Emittenten teils auf Zweifel, wenn sie den Record Date durch die Anleihebedingungen einführen.

Anmeldung

Die Anleihebedingungen könnten etwa vorsehen, dass sich die Gläubiger bis zum dritten Tag vorher zur Versammlung anmelden. Das erleichtert die Vorbereitung. Der zusätzliche Aufwand kann aber auch von der Teilnahme abschrecken. Optimal wäre es, jeweils in der konkreten Situation zu entscheiden, ob eine Anmeldung verlangt wird oder nicht. Das SchVG sollte klarstellen, dass die Anleihebedingungen dem Emittenten diese Freiheit lassen dürfen.

Auch ein starres Verständnis der Anmeldung als unverzichtbare Abstimmungsvoraussetzung ist praxisfern. Die Anmel-

dung wird nur aus organisatorischen Gründen verlangt. Es spricht deshalb nichts dagegen, auch nicht angemeldete Gläubiger zuzulassen, wenn das den Ablauf nicht gefährdet und der Grundsatz der Gleichbehandlung der Gläubiger gewahrt bleibt. Wenn das SchVG den Fall explizit regeln würde, würde auch niemand von der Handhabung überrascht.

Wartezeiten an der Einlasskontrolle verkürzen sich vor allem, wenn auch die Depotbescheinigung bereits bei der Anmeldung vorliegt. Das verlängert aber die Zeit der Depotsperre und setzt damit eine zusätzliche, umstrittene Teilnahmehürde. Auch hier wäre ein Record Date die beste Lösung.

Wenn Anleihebedingungen bei den Abstimmungen ohne Versammlung (wo sie eigentlich sinnlos ist) eine Anmeldung vorsehen, sollte der Emittent einen Stimmrechtsvertreter benennen, den man gleichzeitig mit der Anmeldung zur Stimmabgabe bevollmächtigen kann. Sonst müssen die Gläubiger zweimal aktiv werden oder stimmen in der Praxis oft zu früh (und damit ungültig) ab.

Der Notar in ungewohnter Rolle

Für viele Notare ist die Rolle als Abstimmungsleiter einer Abstimmung ohne Versammlung noch Neuland. Gebraucht wird ein Notar, der von sich aus die Korrektur formaler Fehler anstößt, um möglichst viele gültige Stimmen einzusammeln. Bei einer anschließenden zweiten AGV bewegt sich der Notar erst recht auf ungewohntem Terrain. Denn nach dem SchVG beruft „der Abstimmungsleiter“ (also der Notar) hier die zweite Versammlung ein. Und da außerdem „der Einberufende“ den Vorsitz führt, müsste der Notar auch diesen übernehmen.

Beides ist vermutlich nicht ganz durchdacht. Bis das ggf. korrigiert wird, einigen sich „alte Hasen“ unter den Notaren mit dem Emittenten auf die gemeinsame Einberufung der zweiten Versammlung und beauftragen auch gemeinsam eine Person, die diese leitet. In jedem Fall ist mit dem Notar schon im Vorfeld zu klären, wie die ungewöhnliche Gesetzeslage gehandhabt werden soll.

Natürlich hoffen wir mit den Emittenten und vor allem den Gläubigern auf einen krisenfesteren Anleihemarkt. Dennoch auf alles vorbereitet zu sein, hat trotzdem noch niemandem geschadet!

¹ <http://www.faz.net/aktuell/finanzen/finanzmarkt/finanzen-die-mittelstandsanleihe-lebt-wieder-15256087.html?GEPC>