24. August • erscheint 14-täglich

BOND*GUIDE* 17/2018

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Inhalt

- Vorwort (S. 1)
- Aktuelle Emissionen (S. 3)
- Anleihegläubigerversammlungen (S. 3)
- Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen (S. 3)
- Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten (S. 4)
- KMU-Anleihetilgungen ab 2013 (S. 6)
- Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick (S. 6)
- Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen (S. 8)
- Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick (S. 8)
- League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt (S. 10)
- Bond*Guide* Musterdepot: NEU! (S. 11)
- News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen (S. 14)
- Interview mit Oliver Borrmann, SLEEPZ AG (S. 16)
- Special: Schwieriges Umfeld für Anleihen: Fokus auf Kupons in speziellen Segmenten lohnt sich; Von Jeremy Smouha, Atlanticomnium (UK) Ltd. (S. 19)
- Kolumne von Ralf Meinerzag, Steubing AG: Wirtschaftskriege machen eine radikale Zinswende möglich (S. 21)
- Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick (S. 24)
- Impressum (S. 29)
- Law Corner: An den Bedürfnissen des kapitalmarktorientierten Mittelstands vorbei – Bezugsrechtskapitalerhöhungen von den prospektfreien Emissionen bis zu 8 Mio. Euro ausgeschlossen (S. 30)

VORWORT

Medium rare

Liebe Leserinnen und Leser,

Endspurt für das zweite Jahresdrittel. Ob das letzte Drittel noch Gutes bereithält oder nicht – das sagt uns bald das Licht.

Im Vergleich zur vergangenen Ausgabe ist es jetzt immerhin **mybet** gelungen, die Ausfallbilanz 2018 um eine Randnotiz zu versauern. Wohlbemerkt: in einem WM-Jahr, dem Eldorado für Wettanbieter. Man muss kein großer Wetter sein, um hier mindestens groteske Inkompetenz nahezulegen.

Bond*Guide* war bereits zur Emission der letzten mybet-Wandelanleihe – übrigens gerade mal neun Monate her – äußerst skeptisch. Obwohl das Angebot de facto öffentlich war (hätte sein sollen), hat mybet die Platzierung in der Dark Zone unter Ausschluss öffentlicher Anteilnahme belassen.

Irgendwie müssen einige semibeklagenswerte institutionelle Laienprofessionelle doch noch rund 3 Mio. EUR investiert haben. Mein Mitgefühl hält sich im Rahmen meiner beschränkten emotionalen Tragfähigkeit: Beim nächsten Mal achten sie vielleicht eher darauf, ob eine Rating-Agentur, ein Research-Analyst oder wenigstens wir Medien die Sache in Augenschein genommen haben.

Dass man eine Steakholder-Gruppe zu täuschen oder zu belabern vermag, ist immer mal drin – für alle gleichzeitig bedarf es anderen Kalibers wie 2016. Diese Stegosaurus-Gruppe schien sich über acht Monate des Jahres 2018 hinweg zur Liste der ausgestorbenen Arten gesellt zu haben.

Meistens, wenn ich so etwas sage, erwacht irgendwo einmal mehr ein HWG. Wie Godzilla sozusagen. Aufmerksame Leser sollten daher unbedingt die Breitspektrenpresse im Auge behalten. Leider wirken die üblichen medikamentösen Schutzimpfungen gegen Realitätsverlust schon die gesamten letzten Jahre über nicht mehr.

In eigener Sache: Vermissen Sie eigentlich noch nicht die jährliche Bond*Guide*-Jahresausgabe? Wegen Fußball-Gedöns und nachfolgender Urlaubszeit hatten wir diese auf nach Rückeroberung der Aufmerksamkeitsspanne vertagt. Die Jahresausgabe erscheint nunmehr definitiv am 8. September.

Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen

Falko Bozicevic

News, Updates zum Musterdepot & Co früher haben: Folgen Sie Bond*Guide* auf *facebook.com/bondguide*
Verfolgen Sie alle News und Diskussionen zeitnaher bei Bond*Guide* auf *Twitter @bondguide !*

Hören Sie uns auch im Netz auf *BörsenRadioNetwork.*

Serviceware Beratung bei IPO 2018	DE RAJ Beratung bei IPO 2018	ACCENTRO REAL ESTATE AG Beratung bei einer Unternehmensanleihe einschließlich Prospekterstellung 2018	MUNICH BRAND HUB Beratung bei Debt-to-Equity-Swap und Listing an der Börse München 2018
THE GROUNDS REAL ESTATE DEVELOPMENT AG Reverse IPO mit Dual Listing einschließlich Prospekterstellung 2018	SANHA Passt immer. Beratung bei der Prolongation einer Anleihe 2017	CLOUD № 7 Beratung bei einer Anleihe 2017	SYGNIS Beratung bei vier Barkapitalerhöhungen und drei Sachkapitalerhöhungen einschließlich Prospekterstellung 2017
Gebr. Sanders GmbH & Co. KG Beratung bei Restrukturierung einer Unternehmensanleihe 2017	7C solarparken Beratung bei einer Kapitalerhöhung und einer Wandelanleihe 2017	Ecommerce Alliance Beratung bei einer Bar- und einer Sachkapitalerhöhun 2017	DATAGROUP IT Services + Solutions Beratung bei einer Kapitalerhöhung 2017
Aves One AG Beratung bei einer Barkapitalerhöhung einschließlich Prospekterstellung 2016	VBH Beratung des Hauptaktionärs bei einem verschmelzungs-rechtlichen Squeeze-Out 2016	KARLSBERG Bier-Gefühl Beratung bei einer Unternehmensanleihe einschließlich Prospekterstellung 2016	CG Gruppe Beratung bei einer Projektanleihe einschließlich Gesamtfinanzierung 2016

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

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]	BondGuide-Bewertung[2,5]	Seiten
Homann Holzwerkstoffe III	Holzwerkstoffe	2018?	vsl. FV FRA	n.n.bek.	n.n.bek.	B+ (CR)	n.n.bek.	folgt	BondGuide #10/2018, S. 12
Photon Energy II	Erneuerbare Energien	läuft[I]	FV FRA	30[I]	7,75%	–	Dero Bank	***(*)	BondGuide #22/2017, S. 10
SUNfarming	Erneuerbare Energien	verschoben, vsl. H2-2018	FV FRA	15	6,5%	–	BankM (FinTech Group Bank), GBR FS, DICAMA (FA)	folgt	BondGuide #14/2018, S. 11
Sleepz	Home & Living	läuft[II]	vsl. FV FRA	7 (100k Stcklg)	6,0%	–	FinTech Group Bank	folgt ggf.	BondGuide #17/2018, S. 16
FCR Immobilien III	Immobilien	läuft[III]	FV FRA	25	6,0%	–	mwb fairtrade	****	BondGuide #03/2018, S. 15
Deutsche Lichtmiete	Industrie-dienstleister	läuft[IV]	n.n.bek.	10	5,75%	–	Eigenemission	****	BondGuide #13/2018, S. 16
7x7 Energieanleihe	Erneuerbare Energien	läuft[V]	FV FRA	10	4,5%	–	Eigenemission	folgt ggf.	
REA IV	Immobilien	läuft[VI]	FV HH	75	3,75%	–	Eigenemission	****	BondGuide #03/2018, S. 18

I) Zwischenergebnis der Anleiheplatzierung (Stand vom 06.08.2018): Der Gesamtbetrag von 22,346 Mio. EUR wurde gezeichnet. Das öffentliche Angebot endet am 20.09.2018. **II)** Nach Ablauf der Bezugsfrist vom 17.-31.08.2018 werden nicht bezogene Sleepz-WA-TSV 2018/21 im Nennbetrag von jeweils 100.000 EUR (WKN: A2LQSV) Aktionären sowie Dritten im Wege einer Privatplatzierung angeboten. **III)** Anleger können die FCR-III-Anleihe 2018/23 (WKN: A2G9G6) laut Wertpapierprospekt bis zum 21.01.2019 direkt über den Emittenten oder über die Börse ordern. **IV)** Anleger können die „EnergieEffizienzAnleihe 2022" (WKN: A2G9JL) ab einem Mindestnominalbetrag von 2.500 EUR laut Wertpapierprospekt bis zum 05.02.2019 direkt über den Emittenten ordern. **V)** Anleger können die 7x7 Energieanleihe 2018/27 (WKN: A2GSF9) ab einem Mindestnominalbetrag von 5.000 EUR laut Wertpapierprospekt bis zum 30.11.2018 direkt über den Emittenten ordern. **VI)** Anleger können die REA IV-Anleihe 2018/25 (WKN: A2G9G8) laut Wertpapierprospekt bis zum 21.01.2019 direkt über den Emittenten ordern.
[1] Scale (vorm. 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; [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

Anleihegläubigerversammlungen

Unternehmen	Termin	Anlass/Ort	Hauptbeschlussvorschläge
Tophedge	24.08.	AGVs/Karlsruhe	u.a. WgAV

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 Anleihevertreters, Restrukturierungsmaßnahmen vorzunehmen bzw. zuzustimmen, **HC** – Haircut/Nominalverzicht, **LZV** – Verlängerung der Anleihelaufzeit, **NV** – Änderung der Negativverpflichtung, **STHV** – Änderung des Sicherheitentreuhandvertrages, **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

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, Hörmann II, Adler RE III	innogy, Ferratum II	Deutsche Börse I, III, IV, V	PORR II, Dürr II, ATON Finance, UBM I & III, DIC Asset III & IV, Accentro II, YFE (WA), S Immo I & II, ETL III, DRAG (WA)
3 bis 5%	Stauder II, Homann II	Underberg II, III & V, Eyemaxx III, Eyemaxx (WA) I & II, PNE II	Eyemaxx V, Ferratum I, III & IV	–	Katjes II, DB SF II (I & II), DEWB II, SG Witten/Herdecke, IPSAK, paragon II, UBM II, GK Software (WA), BWP I, WWP I, ETL II, REA III & IV, 7x7 EA, DRAG II, Schneekoppe
5 bis 7%	NZWL I, II & III, Stern Immobilien II	Metalcorp II & III, FCR II & III, Behrens II, Eyemaxx IV & VI, Euroboden II	BioEnergie Taufkirchen	–	Energiekontor II, VST, eterna II, JDC Pool, Procar II, PROKON, Insofinance, Singulus II, PORR (HY), SCP, Vedes III, SRV, DEWB I, **DLM, SUNfarming**
7 bis 9%	–	–	–	–	Golfino II, BDT II, Timeless Hideaways, Photon II, E7/Timberland I, II & III, R-LOGITECH, Hylea, Mogo Finance
> 9%	Scholz, Ekosem I & II, SeniVita (GS), Sanha, 4finance	SeniVita Social (WA), FCR I	–	–	Peine, 3W Power II, Solar8, Herbawi, HPI (WA), 3W Power (WA), Timeless Homes, publity (WA), L&C RE, IPM

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. Finanzkenn-zahlen-Relationen; Unternehmen > 2 Jahre	kein Branchenaus-schluss	kein Branchenaus-schluss; Unternehmen > 3 Jahre	Subsegmente A, B, C; keine reinen Privatanle-gerplatzierungen; DFVA-Standards	kein Branchenaus-schluss; Prospekt-zusammenfassung
bisher notiert	**2**	**11**	**10**	**1**	**A (0), B (1), C (2)**	**1**
Jahresabschluss	bis +4 Mon.	bis +6 Mon.	bis +4 Mon.	nur Kernaussagen	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.
Zwischenbericht	bis +3 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]

AUSNAHMESTOPP

[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

DEUTSCHE LICHTMIETE

Ökologisch sinnvoll investieren: EnergieEffizienzAnleihe 2022

High-Tech Made in Germany – investieren Sie in einen Zukunftsmarkt

Die Deutsche Lichtmiete® hat sich auf die Produktion und Vermietung hochwertiger LED-Industriebeleuchtung spezialisiert – ein wachsender Markt mit großem Potential.

Die Kunden der Deutschen Lichtmiete® – ausnahmslos bonitätsstarke Konzerne und mittelständische Unternehmen in Deutschland – profitieren von besserem Licht bei deutlicher Einsparung von Beleuchtungskosten und CO_2-Emissionen.

Als Privatanleger können Sie am Wachstumskurs der Deutsche Lichtmiete® Unternehmensgruppe teilhaben:

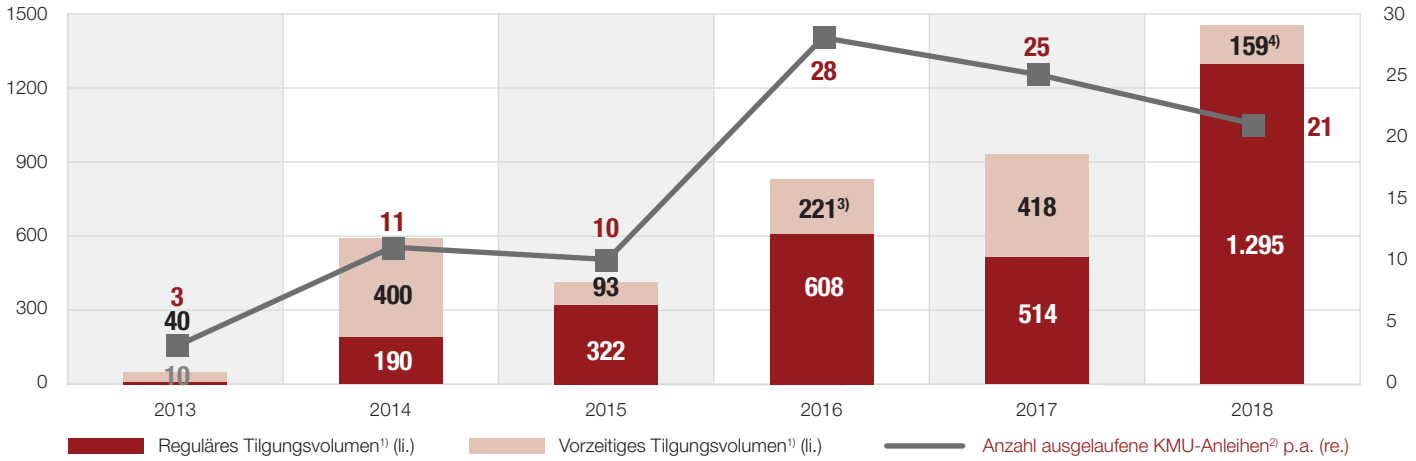
- **Unternehmensanleihe**
- **5,75 % Zinsen p. a.**
- **5 Jahre Laufzeit**
- **Ab 2.500 Euro**
- **Mittelbare Absicherung durch Grundschulden**

Jetzt informieren oder gleich online zeichnen:

www.lichtmiete-anleihe.de

Maßgeblich ist der veröffentlichte Prospekt, der vom Emittenten kostenlos ausgegeben wird.

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 Anleiherestrukturierungen (via DES)
[3] Vorzeitige hälftige Kündigung Deutsche Rohstoff I 2013/18 (WKN: A1R07G), ausstehendes Restvolumen ca. 15,8 Mio. EUR
[4] Vorzeitige Kündigung Smart Solutions 2013/18 (WKN: A1X3MS) mit zuvor herabgesetzter Hauptforderung auf 1,3 Mio. EUR (urspr. 13 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
AVW Grund (2015)	A1E8X6	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)	A13SAB	Jan 15	8	**Vorzeitig am 19.02.2015 zu 103%**
ARRIVON (2018)	A1[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	A1[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Gesamtanzahl getilgte KMU-Anleihen			**98**	
Reguläres Tilgungsvolumen			**2.938**	
Vorzeitiges Tilgungsvolumen			**1.331**	
Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2018			**4.269**	

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

Quelle: BondGuide Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

DIE ERSTE IMMOBILIEN-ANLEIHE 2018 IST DA:

RENDITESTARK • STABIL • SICHER

Setzen Sie bei Ihrer erfolgreichen Geldanlage auf die neue Anleihe der FCR Immobilien AG!

6 % p.a. für 5 Jahre

JETZT ZEICHNEN

WKN A2G9G6

Börse Frankfurt | Bank | Broker

fcr-immobilien.de/anleihe

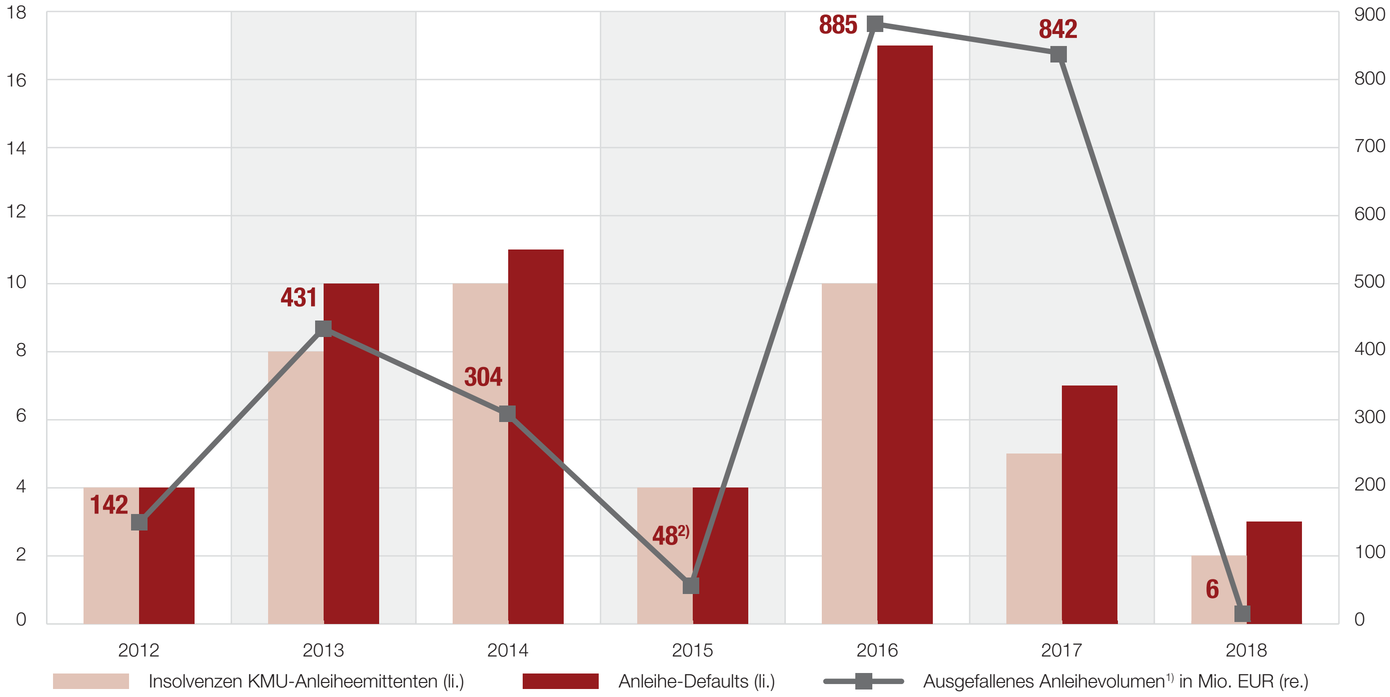
Die **FCR Immobilien AG** ist einer der führenden Handelsimmobilien-Spezialisten für Einkaufs- und Fachmarktzentren in Deutschland.

Beste Perspektiven.
www.fcr-immobilien.de

FCR Immobilien

Das Angebot erfolgt ausschließlich auf Basis des gebilligten Wertpapierprospekts vom 29.01.2018 sowie etwaiger Nachträge, kostenfrei erhältlich unter www.fcr-immobilien.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 29.09.2014
Golden Gate	30	Insolvenzantrag in EV am 02.10.2014
MT-Energie	14	Insolvenzantrag am 08.10.2014

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

Ausgefallenes Anleihe-Volumen	**2.657**	
Insolvente Emittenten	**43**	
Ausgefallene KMU-Anleihen	**56**	

Quelle: Bond*Guide* Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

REAL ESTATE & ASSET BETEILIGUNGS GMBH

Investieren in attraktive Wohnungsportfolios: Die neue REA-Anleihe 2018/2025

Die neue REA-Anleihe mit einer siebenjährigen Laufzeit und einem Kupon von 3,75 % p.a. wird ab dem 29. Januar 2018 zur Zeichnung angeboten.

Die REA – Real Estate Asset Beteiligungs GmbH, der Spezialist für Wohnimmobilien mit hohem Wertsteigerungspotenzial, bietet Anlegern ab sofort eine attraktive neue Möglichkeit, in den Immobilienmarkt im süddeutschen Raum zu investieren. Profitieren Sie von der jahrelangen Erfahrung und dem fundierten Immobilien-Know-how der REA GmbH, dem Experten für bezahlbaren Wohnraum in Deutschland.

- Kupon: 3,75 % p.a.
- (ISIN: DE000A2G9G80, WKN: A2G9G8)
- Volumen bis zu 75 Mio. Euro
- Erlösverwendung: Erwerb, Revitalisierung und Bewirtschaftung neuer Immobilienportfolios
- Stückelung (1.000 Euro)
- Anleihenotiz in einem Freiverkehrssegment geplant

Zeichnung via Zeichnungsschein; mehr dazu unter **www.rea-beteiligungen.de** oder Real Estate & Asset Beteiligungs GmbH, Beethovenstr. 18, 87435 Kempten , T: +49 (0)831 93062270

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	53	ICF, Oddo Seydler	je 17
equinet	28	quirin	12
youmex	25	equinet	9

TOP 3 Advisory/Corporate Finance:

Advisor (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Advisor (Anzahl der Emissionen seit 2014)	
Conpair	17	DICAMA	7
FMS	16	AALTO Capital	6
DICAMA	14	Conpair	5

TOP 3 Kanzleien:

Kanzlei (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Kanzlei (Anzahl der Emissionen seit 2014)	
Norton Rose	54	Heuking Kühn Lüer Wojtek	22
Heuking Kühn Lüer Wojtek	39	Norton Rose	17
GSK	24	Clifford Chance, Noerr	je 8

TOP 3 Technische Begleitung der Emission:[2)]

Begleiter (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Begleiter (Anzahl der Emissionen seit 2014)	
Oddo Seydler	46	Oddo Seydler	17
equinet, quirin	je 20	quirin, ICF	je 12
ICF	15	equinet, IKB	je 8

TOP 3 Kommunikationsagenturen:

Agentur (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Agentur (Anzahl der Emissionen seit 2014)	
Better Orange	31	Better Orange	15
Biallas	25	edicto	10
IR.on	23	IR.on	7

[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: 24–29) notierten Anleihen.

Anzeige

KAPITALMARKT KMU

Stimmensammlung zur Einreichung einer Petition

Interessenverband Kapitalmarkt KMU setzt sich für prospektfreie Kapitalerhöhungen bis zu EUR 8 Mio. ein!

Der Interessenverband kapitalmarktorientierter kleiner und mittlerer Unternehmen e.V. (Interessenverband Kapitalmarkt KMU) initiiert eine Stimmensammlung mit anschließender Petition beim Bundesministerium der Finanzen. Bitte unterstützen Sie unsere Initiative durch Ihre Teilnahme. Nähere Informationen finden Sie unter: www.kapitalmarkt-kmu.de

www.kapitalmarkt-kmu.de

BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	151.200 EUR
Liquidität	7.820 EUR
Gesamtwert	**159.019 EUR**
Wertänderung total	59.019 EUR
seit Auflage August 2011	+59,0%
seit Jahresbeginn:	+1,8%

NEU!

Das BondGuide *Musterdepot läuft weiter vor sich hin: Wir vereinnahmen einstweilen die Zinsen, mehr ist nicht zu machen. Falls Sie das für zu simpel halten, da wäre hier die Aufforderung zur Herausforderung.*

Also die diesmalige Ausgabe ist schnell erläutert: Keine besonderen Vorkommnisse, und Titel gibt's schon mal gar nicht zu kommentieren. Seit Jahresbeginn quetschten wir ein mageres Plus von jetzt 1,8% raus. Die Prognose für das Gesamtjahr lautet somit auf rund 3,9% Zugewinn.

Wer schon immer meinte, dass sei doch eh alles Peanuts, der/die könnte im neuen Jahr auf seine/ihre Kosten kommen: Ungefähr zum Jahreswechsel – jedenfalls in Q1 – starten wir mit einer leicht abgewandelten Variante an dieser Stelle. Ein Fondsmanager gesellt sich zum BondGuide Musterdepot-Wettbewerb hinzu. – Und zwei Privatanleger.

Ein Externer kann also – könnte theoretisch – sowohl einen Solo-Sieg als auch/oder einen Team-Sieg erringen. Beides halte ich quasi für ausgeschlossen ☺ Natürlich schreiben wir noch

BondGuide Musterdepot

Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kaufwert*	Nominale*	Kaufdatum	Kaufkurs	Kupon	Zinserträge bis dato*	Kurs aktuell	derzeitiger Wert*	Depotanteil	Gesamtveränderung seit Kauf	# Wochen im Depot	Risikoeinschätzung**
VST Building (2019)	Baustoffe A1H PZD	7.458	10.000	04/, 08/ und 09/2016	74,58	8,50%	1.770	102,00	10.200	6,4%	+60,5%	120	B+
Neue ZWL II (2021)	Automotive A13 SAD	4.050	5.000	08.07.16	81,00	7,50%	793	106,60	5.330	3,4%	+51,2%	110	A
Volkswagen (2030/49)	Automobile A1Z YTK	8.238	10.000	01/ und 05/2016	82,38	3,50%	828	92,73	9.273	5,8%	+22,6%	123	A-
Jacob Stauder II (2020/22)	Privatbrauerei A16 1L0	5.125	5.000	24.02.17	102,50	6,50%	488	113,00	5.650	3,6%	+19,8%	78	A-
Ferratum I (2018)	Finanz-Dienstlstgn A1X 3VZ	5.325	5.000	17.04.15	106,50	8,00%	1.338	100,50	5.025	3,2%	+19,5%	174	A-
4 finance # (2018/21)	Finanz-Dienstlstgn A18 1ZP	25.936	25.000	10/2016, 01/, 04/ und 09/2017	103,74	11,25%	4.543	104,00	26.000	16,4%	+17,8%	96	A-
Eyemaxx RE V # (2019/21)	Immobilien A2A AKQ	15.075	15.000	08/2016, 03/ und 04/2017	100,50	7,00%	1.696	106,25	15.938	10,0%	+17,0%	106	A-
BeA Joh. Fr. Behrens II (2018/20)	Befestigungstechnik A16 1Y5	10.650	10.000	03/ und 04/2017	106,50	7,75%	1.103	109,10	10.910	6,9%	+12,8%	74	A-
Euroboden II (2020/22)	Immobilien A2G SL6	10.025	10.000	10/2017	100,25	6,00%	508	104,75	10.475	6,6%	+9,6%	44	A-
Homann II (2020/22)	Holzwerkstoffe A2E 4NW	20.148	20.000	06/2017 und 07/2018	100,74	5,25%	1.272	103,75	20.750	13,0%	+9,3%	63	A-
Dt. Mittelstandsanleihen Fonds	KMU-Fonds A1W 5T2	7.722	150	06/ und 07/2017	51,31	0,00%	338	50,86	7.629	4,8%	+3,2%	62	A
FCR Immobilien III (2023)	Immobilien A2G 9G6	10.025	10.000	02/2018	100,25	6,00%	323	99,90	9.990	6,3%	+2,9%	28	A-
publity WA # (2020)	Immobilien A16 9GM	13.616	15.000	05/2016 und 04/2018	90,77	3,50%	861	81,20	12.180	7,7%	-4,2%	118	B-
S.A.G. Solarstrom II # (2017)	Energiedienstleistung A1K 0K5	3.263	5.000	23.03.12	65,25	0,00%	458	35,00	1.750	1,1%	-32,3%	333	–
Scholz (2019)	Recycling A1M LSS	1.548	5.000	16.09.16	30,95	0,00%	0	2,00	100	0,1%	-93,5%	100	C
Gesamt		**148.202**					**16.319**		**151.200**	**95,1%**			
Durchschnitt						6,3%					+7,7%	108,6	

*) in EUR

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

#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

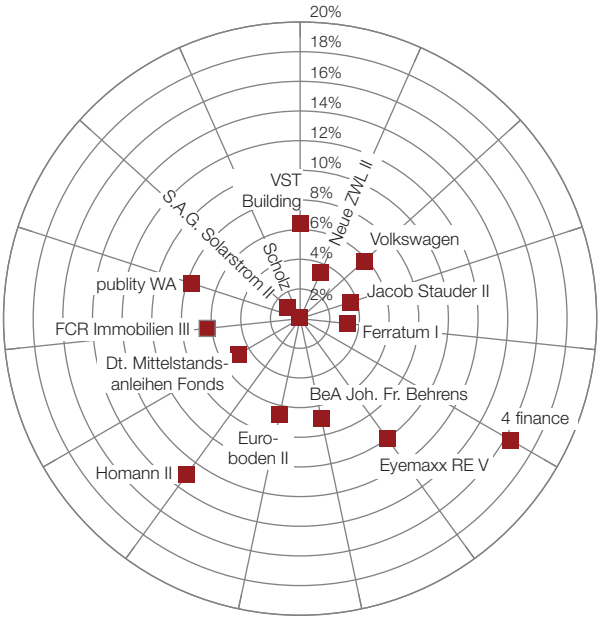
Preise aus – was hier halt so herumliegt im Büro (Weihnachtsgeschenke von 2017, Rezensionsexemplare, Eintrittskarten für Events, unautorisiert angeschafftes Büromaterial, Ehre …)

Foto: © eyetronic – stock.adobe.com

Wer sich für qualifiziert hält, kann ab sofort eine kleine Bewerbung einreichen. Als Mindestanforderung würde ich ansehen, dass jemand ein paar Worte über sich verliert und kurz skizziert, warum er/sie sich für berufen hält, in diesem Rahmen anzutreten.

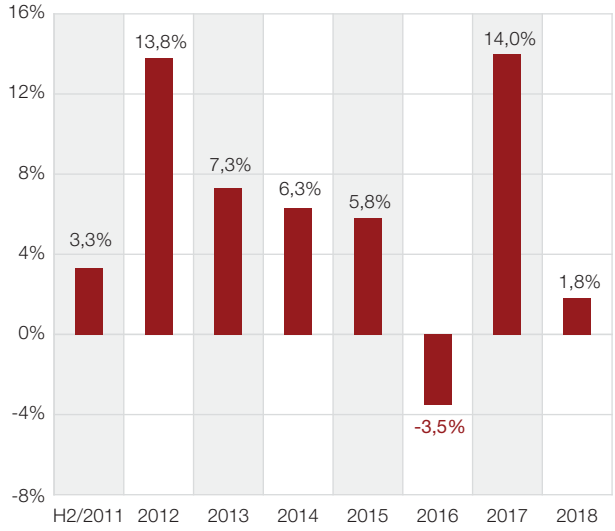
Bedenken Sie, dass Sie hier im Zweifel für ein Jahr lang auf öffentlicher Bühne stehen. Risiken und Nebenwirkungen: Ihre Entscheidungen werden möglicherweise von den Anderen kommentiert, mindestens jedoch von mir. Umgekehrt haben Sie selbstverständlich das gleiche Recht. Wir möchten den Dialog fördern und nicht 25 Ausgaben lang anonym Positionen verwalten.

Depotanteile BG Musterdepot



Quelle: BondGuide

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



Quelle: BondGuide

Regeln: die gleichen, nach denen das Musterdepot seit August 2011 läuft. Am 11. war übrigens 7-jähriges Jubiläum.

Foto: © psdesign1 – stock.adobe.com

Ausblick

Interessiert? Dann bitte eine simple eMail an redaktion@bondguide.de. Lassen Sie sich Zeit und überlegen Sie sich Ihre Petition gut – wir starten nicht vor dem Jahreswechsel, Sie haben also alle Zeit der Welt, diese außerordentliche Extra-Belastung für das Jahr 2019 mit Ihrer Familie ausführlich abzusprechen.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

CORPORATE FINANCE

MEZZANINE, EQUITY, DEBT

Wir begleiten mittelständische Unternehmen und Konzerne bei Wachstums- und Expansionsvorhaben, Working Capital, Refinanzierung von Anlage- und Umlaufvermögen, Umschuldung, Bilanzoptimierung, Eigenkapitalstärkung und Gesellschafter-Restrukturierung.

Tel. +49 69 50 50 45 050
E-Mail anfrage@youmex.de
www.youmex.de – Corporate Finance

youmex AG • www.youmex.de
Taunusanlage 19 • 60325 Frankfurt am Main

youmex

NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

Karlsberg Brauerei: süffiges Halbjahreszahlenwerk

Die Traditionsbrauerei genehmigte sich kürzlich ein kühles Blondes auf ihre Halbjahreszahlen: So legten Umsatz und Ertrag dank eines sprudelnden Absatzes im Inland und Zuwächse beim Export nach einer Phase des Umbruchs und des Übergangs im Vorjahr wieder ordentlich zu.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Nach süffigen Halbjahreszahlen dürfte sich auch bei Karlsbergs Bondholdern Bierlaune einstellen. Foto: © Karlsberg Brauerei GmbH

Grand City Properties: betonsolide Performance

Der Immobilieninvestor hat seine solide operative Entwicklung in H1-2018 erfolgreich fortgesetzt. Nach gestiegenen Miet- und Betriebseinnahmen sowie einem konstant niedrigen Verschuldungsgrad soll nun auch im zweiten Halbjahr weiterhin auf Wachstum „gebaut“ werden.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Grand City Properties steht operativ auf solidem Fundament und will nach oben hin weiter „ausbauen“. Foto: © Grand City Properties S.A.

Sanha: Finanzvorgaben getroffen

Der Sanitärspezialist hat das Compliance Certificate zu seinen Halbjahreszahlen veröffentlicht. In dem vom gemeinsamen Anleihevertreter geprüften Zertifikat wird die Einhaltung der nach der Finanz- und Bondrestrukturierung in den Anleihebedingungen festgezurrten Finanzkennzahlen bestätigt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Sanha hat den Bogen raus! – So wurde die Einhaltung der H1-Finanzkennzahlen jüngst bestätigt. Foto: © SANHA GmbH & Co. KG

„Rien ne va plus“ – Nichts geht mehr bei mybet

Der Anbieter von Sportwetten und Online-Casinospielen hat sich wohl endgültig „verzockt“! – Nach gescheiterten Investorengesprächen und säumigen Steuerschulden auf Sportwetten musste vor einer Woche Insolvenzantrag wegen drohender Zahlungsunfähigkeit gestellt werden.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Die Würfel sind gefallen! – mybet Holding „verzockt“ sich in die Insolvenz! Foto: © lucadp – stock.adobe.com

Diok RealEstate erwägt Anleiheemission

Das auf deutsche Büroimmobilien in Sekundärlagen spezialisierte Unternehmen erwägt die Emission einer Unternehmensanleihe. Details sind zwar noch nicht bekannt, im Falle einer Emission soll es jedoch ausschließlich eine institutionelle Privatplatzierung ohne öffentliches Bondangebot geben.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Diok „baut“ bei seiner möglichen Debütanleihe wohl ausschließlich auf institutionelle Interessenten.
Foto: © Diok RealEstate AG

Metalcorp heizt mit Halbjahreszahlen ein

Der Metallhändler schmiedet operativ weiterhin an ganz besonders heißes Eisen: Zum Ende des ersten Halbjahres standen u.a. dank höherer Produktions- und Handelsvolumina zum Teil deutliche Zuwächse bei Umsatz und Ertrag zu Buche – Fortsetzung in H2-2018 nicht ausgeschlossen!

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Dauerbrenner? – Nach den erfolgreichen Halbjahreszahlen „brennt“ Metalcorp auf weiteres Wachstum.
Foto: © Metalcorp Group B.V.

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

KEIN AIDS FÜR ALLE! Bis 2020!

BONDGUIDE INTERVIEW

Interview mit
Oliver Borrmann*,
Vorstand,
SLEEPZ AG

„Eine Wandelanleihe ist für SLEEPZ aktuell das Mittel der Wahl“

BondGuide im Gespräch mit Oliver Borrmann, Vorstand der SLEEPZ AG, über die anstehende Emissionen einer dreijährigen Wandelanleihe und das aktuelle Wettbewerbsumfeld.

BondGuide: Herr Borrmann, was macht SLEEPZ genau? Auch wenn man vom Namen her schon etwas darauf schließen könnte.
Borrmann: Das ist recht einfach zu erklären: SLEEPZ vertreibt als Online-Händler alles rund um den Bereich „Schlafwelten“, also Betten, Matratzen, Bettwaren, Bezüge, Überdecken, Kissen, Schlafsofas und sonstige denkbare Accessoires. Übergreifend wird vom Segment „Home & Living“ gesprochen – ein Bereich, der online sehr stark wächst. Unter anderem ist hier gerade home24 an die Börse gegangen.

BondGuide: Habe ich dabei direkt Kontakt zu ihren Produkten?
Borrmann: Ja und nein. Ja, da wir ganz klar ein B2C-Unternehmen sind, d.h. mit Vertrieb an Endkunden. Jedoch nein, da wir nicht unter eigenem Namen produzieren oder vertreiben, sondern über unsere Web-Shops wie perfekt-schlafen.de, bettenriese.de oder onletto.de. Selbst produziert SLEEPZ nichts.

*) Oliver Borrmann hat die heutige SLEEPZ AG (vormals bmp Holding AG) 1997 gegründet und ist seitdem Vorstand der seit 1999 börsennotierten Gesellschaft.

Foto: © SLEEPZ AG

Foto: © SLEEPZ AG

BondGuide: Sie stellen also überhaupt nichts her, sondern vertreiben lediglich?
Borrmann: Genau. Wir haben zwar einige Produkte selbst entwickelt, wie beispielsweise die Matratzen Wolkenwunder, Grafenfels, buddy oder Matratzenheld. Aber die lassen wir von renommierten Herstellern fertigen – das ist industrielles Geschäft.

BondGuide: Thema anstehende Wandelanleihe: Es fiel auf, dass im Juli noch die Rede von bis zu 5 Mio. EUR war, jetzt aber von 7 Mio. EUR.
Borrmann: Der Hintergrund ist wie so häufig technischer Natur. So ist SLEEPZ das einzige Unternehmen, das sowohl im deutschen Prime Standard als auch im polnischen Main Board notiert ist. Zwischen Polen und Deutschland gibt es jedoch Unterschiede, was im Zuge eines öffentlichen Angebots erlaubt ist und was nicht. Umgekehrt muss der EU-weite Gleichbehandlungsgrundsatz beachtet werden. Der Kompromiss, den beide EU-Mitgliedsländer erlauben, ist besagte Wandelanleihe mit Bezugsrecht, gleichwohl ohne Prospektpflicht, aber dann mit einer Mindeststückelung von 100.000 EUR. Möglich waren so auch mehr als 5 Mio. EUR – und so haben wir uns dann in der Folge zu bis zu 7 Mio. EUR entschlossen.

Foto: © SLEEPZ AG

BondGuide: … wegen? Was hat SLEEPZ vor mit den Erlösen?
Borrmann: In der Tat haben wir hier konkrete Absichten, so dass der Umfang wohlüberlegt ist. Wir haben die Möglichkeit, weitere spannende Unternehmen aus dem Bereich Online-Handel im Segment Home & Living zu übernehmen. Dies ist wichtig, um zeitnah in eine kritische Unternehmensgröße von sagen wir 50 Mio. EUR Umsatz pro Jahr hineinwachsen zu können. Derzeit steht SLEEPZ bei 11,5 Mio. EUR im Jahre 2017. Etwaige Übernahmen wollen wir vorzugsweise gegen Ausgabe von Aktien gegen Sacheinlagen durchführen – nicht

Foto: © SLEEPZ AG

Anzeige

Wir sind Bondmarkt!

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

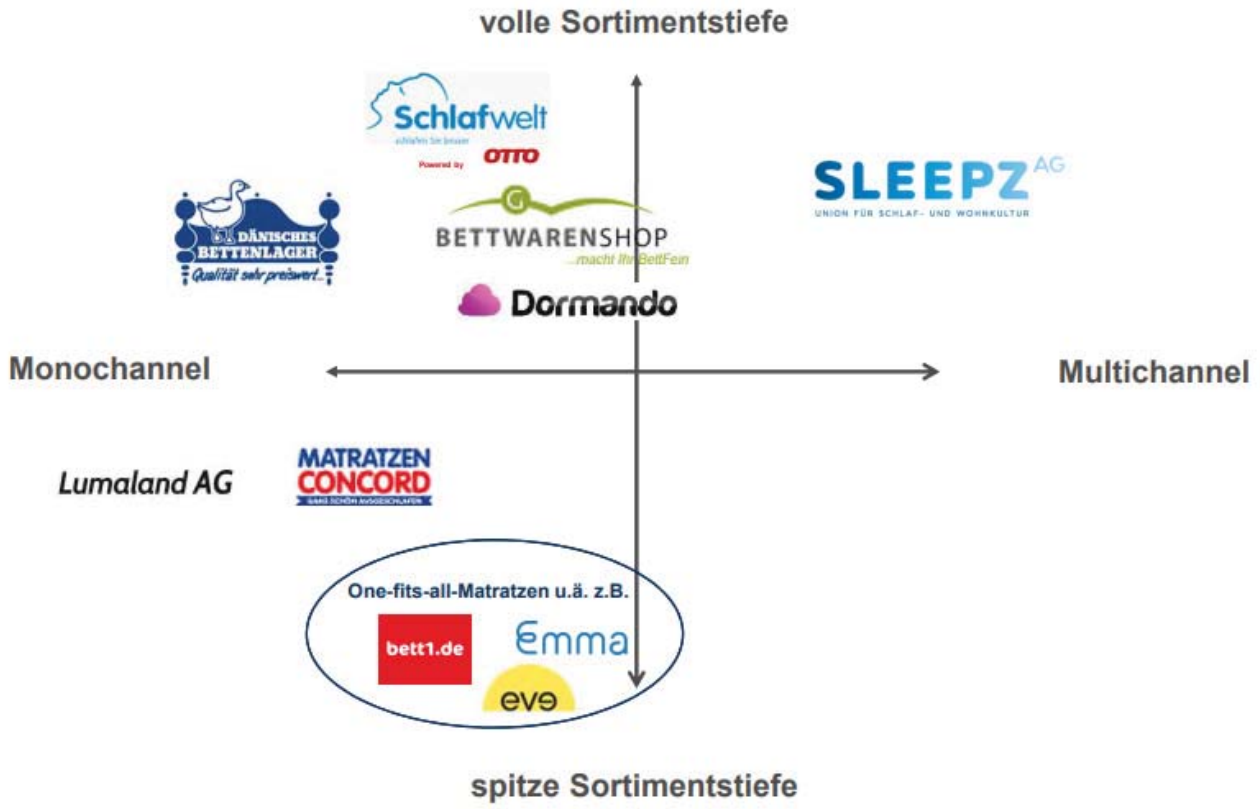
Jahrespartner 2018

BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY
Deutscher Mittelstandsanleihen Fonds
EQS GROUP
GÖRG
HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK
mwb Wertpapierhandelsbank
one square
youmex

www.bondguide.de/bondguide-partner

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

Zielpositionierung der SLEEPZ AG



Quelle: SLEEPZ AG

zuletzt, um die Gründer und Unternehmer auch an Bord zu halten. Gleichzeitig benötigen wir natürlich Wachstumskapital für die SLEEPZ-Gruppe selbst wie auch für mögliche Akquisitionen. Eine Wandelanleihe ist hier genau das Mittel der Wahl.

BondGuide: Was fehlt denn in Ihrer Gruppe, was Sie durch Akquisitionen ergänzen können?
Borrmann: Schauen Sie sich an, wie heute Online-Handel funktioniert. Nicht nur wir, sondern auch noch 20 oder 50 andere Anbieter vertreiben über entsprechende Marktplätze wie Amazon die gleichen Marken. Das führt zu einem ziemlich effizienten System, v.a. zu totaler Preistransparenz für Käufer. Auskömmliche Margen sind da rar. Was wir jedoch tun können, ist starke Eigenmarken aufzubauen oder zu übernehmen, die wir dann exklusiv und daher mit höheren Margen vertreiben. Darüber hinaus suchen wir nach Anbietern, die einen höheren sogenannten Customer Lifetime Value bieten, also wiederkehrende Kunden. Dies bedeutet, dass sich Endverbraucher vielleicht nur alle 15 oder 20 Jahre mal ein neues Bett gönnen, aber Accessoires wie Kissen, Bezüge, Bettwäsche sicherlich viel häufiger. Daher macht es Sinn, wenn man hier im selben Zuge attraktive Angebote einspielen kann.

BondGuide: Die Zeichnungsfrist für die Aktionäre beginnt in Kürze. Rechnen Sie damit, dass noch etwas übrig bleibt für eine Privatplatzierung?
Borrmann: Zunächst läuft das Bezugsrechtsangebot bis Ende August, dann folgt die gewohnte Privatplatzierung bis zum 5. September. Der Wandlungspreis liegt bei 1,40 EUR, bei einem Kurs von rund 1 EUR der Aktie aktuell. Start des Börsenhandels im Freiverkehr soll am 7. September sein. Wir denken, dass für die Privatplatzierung noch Wandelschuldverschreibungen zur Zeichnung zur Verfügung stehen werden.

BondGuide: Wandlungspflicht oder Wandlungsrecht?
Borrmann: Wandlungsrecht. Wer später nicht in die Aktien gehen möchte, kann in der Anleihe bleiben, die nach drei Jahren endfällig ist. Bei 6,0% sicherlich auch nicht schlecht verzinst. Wir hoffen natürlich, dass unser Wachstumskurs aufgeht und sich der Wandlungskurs dann als sehr attraktiv für eine Wandlung herausstellt.

BondGuide: Herr Borrmann, vielen Dank für die interessanten Einblicke!

Das Interview führte Falko Bozicevic.

SPECIAL

von
Jeremy Smouha,
CEO, Atlanticomnium (UK) Ltd.,
Mitglied des Investitionsausschusses des GAM Star Credit Opportunities Funds

Schwieriges Umfeld für Anleihen: Fokus auf Kupons in speziellen Segmenten lohnt sich

Ständig liest man in den Nachrichten, dass die Anleihenkurse sinken. Dabei gerät schnell in Vergessenheit, dass die Rendite eines Anleihenportfolios sowohl aus Kursbewegungen als auch aus aufgelaufenen Kuponzahlungen besteht – gerade in einem Jahr wie diesem, in dem die bisherige Performance der meisten Anleihen insgesamt negativ war.

- **Trotz fallender Preise können Anleihenanlagen nach wie vor attraktiv sein**
- **Durch die Konzentration auf bestimmte Märkte kann man die besten Titel aufspüren**
- **Kurzfristige Dämpfer ändern nichts am langfristigen Erfolg der Wertpapiere**

Foto: © Olivier Le Moal – stock.adobe.com

Bei Anleiheinvestments sei der **Buy-and-Hold-Ansatz**, der sich hauptsächlich auf das Einsammeln von Kupons stützt, daher **ständigen Skepsis konfrontiert**, erklärt **Jeremy Smouha** von Atlanticomnium, dem **Manager** der **Credit Opportunities Strategie** von **GAM**.

„Die Kupons sammeln sich langsam – Tag für Tag – an, und die **Kursbewegungen können** die **Attraktivität der Renditen** einer **einzelnen Anleihe verschleiern.**“ Ein Kupon von 6% erziele pro Tag zwar nur 0,01645% Rendite, über einen Zeitraum von drei Jahren seien dies jedoch 18%.

Foto: © Andrey Popov – stock.adobe.com

„Eine sehr attraktive Rendite im Vergleich zum Libor. Selbst wenn die Zentralbanken drohen, die Zinssätze gegenüber dem aktuellen Niveau etwas anzuheben, besteht **immer noch Spielraum**, um eine **signifikante Prämie durch einen sorgfältigen Portfolioaufbau** zu erzielen“, erklärt der Experte.

„Im Rahmen unserer Bemühungen, in einem Niedrigzinsumfeld ein derart herausforderndes Renditeziel zu erreichen, suchen wir nach der **besten Kombination aus Rendite, Werthaltigkeit und Kapitalerhalt**, auch wenn wir Abstriche bei der Kapitalstruktur machen müssen.

Dennoch halten wir immer noch **vorwiegend Investment-Grade-Emittenten**.“ Dadurch böten die Portfolios der GAM Credit Opportunities Strategie insgesamt eine **Yield to**

Maturity, die deutlich über dem **Niveau klassischer Benchmarkindizes** liege.

„Wir konzentrieren uns auf den **Finanzsektor** und spezielle Segmente des Emissionsmarktes wie unbefristete, variabel verzinsliche und fix-variable Schuldinstrumente. So versuchen wir, **übersehene und unterbewertete Titel mit höheren Renditen** aufzuspüren, wie sie normalerweise mit Junior- oder nachrangigen Anleihen in Verbindung gebracht werden“, sagt Smouha.

Vor allem mit der **Beteiligung an Emissionen von Junioranleihen von Qualitätsunternehmen** könne man in der Regel die **höheren Renditen** dieser Wertpapiere nutzen, **ohne** ein **erhöhtes Ausfallrisiko** in Kauf zu nehmen.

Renditen können verführerisch wirken

Während sich die **Kupons im Laufe der Zeit stetig ansammeln**, kann **diese Entwicklung durch** eine **Kombination aus Turbulenzen, Volatilität** und **kurzfristigen Kursbewegungen** gedämpft werden. Smouha blickt allerdings positiv in die Zukunft: „Man sollte dennoch bedenken, dass der vollständige Kuponeffekt erst noch einsetzen muss.“

Tatsächlich hat der **Buy-and-Hold-Ansatz** aber noch ein **weiteres Ass im Ärmel**: den **„Pull-to-Par-Effekt“** (wenn die Fälligkeit näher rückt, bewegen sich die Anleihekurse unweigerlich auf ihren Nennwert zu). Außerdem muss der Anleihekurs, je weiter er unter den (nominalen) Rückzahlungskurs von 100 fällt, stark aufholen, um bis zum Rückzahlungstermin wieder dorthin zurückzukehren.

Während seiner 30-jährigen Erfahrung mit Anleihenanlagen habe Smouha immer wieder das Gleiche beobachten können: „Sobald eine **Phase der Kursrückgänge abgeschlossen** ist, setzt in den kommenden Monaten eine **Erholung** ein, da der **„Pull-to-Par-Effekt“ zum unweigerlichen Strom der aufgelaufenen Erträge hinzukommt**.“

Das **derzeit vorherrschende Umfeld** gleiche dem **ersten Quartal** des Jahres **2016**, als **nach** einer **Phase der Unsicherheit** eine **sehr rasante Erholung** zu beobachten war.

Anzeige

KOLUMNE

von
Ralf Meinerzag,
Bond Spezialist,
Steubing AG

Wirtschaftskriege machen eine radikale Zinswende möglich –

die monatliche Anleihen-Kolumne des Asset Management Teams der Steubing AG

*An den Tankstellen spüren wir in diesen Tagen die direkten Auswirkungen der **Twitterpolitik von Donald Trump**. Das angekündigte Iran-Embargo und die weltweiten Handelskrieg-Auswirkungen wirken sich auf die Wechselkurse aus: Der Euro wird im Verhältnis zum Dollar zunehmend billiger.*

„America first" schädigt nicht nur anerkanntermaßen die Wähler von Donald Trump, sondern zerstört massiv das weltweite Handelsgleichgewicht, welches sich mühsam nach dem 2. Weltkrieg über Jahrzehnte hinweg eingespielt hatte. Der Import- und **Schuldenweltmeister Amerika** sucht unter Trump nun sein Heil im **Protektionismus**. Zölle gegen China, Zölle gegen Europa, Embargo mit Drohungen gegen europäische Firmen, die den Iran beliefern, und nun Zölle auch gegen die Türkei.

Politisch möchten wir diese ganzen Entscheidungen nicht beurteilen, aber wirtschaftlich machen sie für niemanden Sinn. Trump gibt sich der trügerischen Hoffnung hin, dass mit Hilfe von Zöllen im Ausland produzierte Produkte verteuert werden können, um damit Amerikas Industrie wiederbeleben zu können. Aber er ignoriert, dass verschiedene ausländische Produkte schon jetzt in den USA hergestellt werden.

Währungen werden unter Druck gesetzt – so wie in der letzten Woche die türkische Lira. Starke Währungen, wie der Euro, haben mit minimalen Schwankungen zu leben. Massive deutsche Kritiker des Euros müssen sich aber gerade jetzt die Frage stellen, ob die Deutsche Mark zu Zeiten von Häme-Tweets des amerikanischen Präsidenten in Richtung Deutschlands Flüchtlingspolitik oder auch bezüglich des Handelsüberschusses völlig unbeschadet überstanden hätte. Manchmal ist Groß einfach besser als Klein.

Zinsen und Anleihekupons können sich in den nächsten Monaten auf einmal eher **ungeplant** und nicht nur in kleinen Schritten **drastisch erhöhen**. Wir sehen, dass der aufglimmende Handelskrieg alle Währungen unter Druck setzt. Dies führt automatisch zur Inflation – alleine die Rohstoff-

Foto: © rangizzz – stock.adobe.com

preise verteuern sich für Bürger und die einheimische Industrie. Um eine zunehmende Inflation mit all ihren Risiken zu bekämpfen, könnten die Notenbanken gezwungen werden, Zinsen zu erhöhen. Im Gleichschritt würden sich selbstverständlich auch Anleihekupons verteuern. Die Binnenkonjunktur, momentan stark getrieben durch die Bauindustrie, würde in der Folge ebenfalls abkühlen. Ein wirtschaftliches Wiedererstarken Europas wäre damit auf Eis gelegt. Das Risiko der immensen Staatsverschuldung von Italien würde selbstverständlich noch viel größer werden. In China, Japan oder den USA sähe die Situation kaum anders aus. Die manchmal surreal anmutenden **Tweets von Donald Trump** sind eine reale **weltweite Bedrohung** für eine **geordnete Zinspolitik** geworden.

Pressekontakt
Klaus-Karl Becker (PR)
Mobil: (0172) 61 41 955
E-Mail: presse@steubing.com

Das Unternehmen

Die **Wolfgang Steubing AG Wertpapierdienstleister (Steubing AG)** ist eine unabhängige Wertpapierhandelsbank mit Sitz in Frankfurt am Main.
Gegründet von dem Frankfurter Unternehmer Wolfgang Steubing im Jahr 1987, erfolgte im Jahr 1999 die Umwandlung in eine Aktiengesellschaft. Die Geschäftstätigkeit der Steubing AG (Geschäftsjahr: 1. Juli bis 30. Juni) setzt sich aus folgenden Bereichen zusammen: Kapitalmarktgeschäft; Institutionelle Kundenbetreuung; Handel und Integriertes Orderflow Management in börsennotierten Aktien, Anleihen, Zertifikaten, Optionsscheinen und ETFs; Spezialistentätigkeit und Designated Sponsoring. Die Steubing AG gehört zu den finanzstärksten Wertpapierhandelsbanken in Deutschland. Den Vorstand der Gesellschaft bilden Alexander Caspary und Carsten Bokelmann. Firmengründer Wolfgang Steubing fungiert als Vorsitzender des Aufsichtsrates.

Anzeige

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

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

Würdesäule.

Bildung ermöglicht Menschen,
sich selbst zu helfen und aufrechter
durchs Leben zu gehen.
brot-fuer-die-welt.de/bildung

Mitglied der actalliance

Brot für die Welt

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[8] (S&P)	Oddo Seydler Bank	*
Schneekoppe (2020)	Ernährung A1EWHX	Sep 10	FV DÜS	1	ja	3,50%		Schnigge	**
Solar8 Energy (2021)	Erneuerbare Energien A1H3F8	Mrz/Apr 11	FV DÜS	10	ja	3,00%	BB-[9] (CR)		*
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%	CCC[8] (EH)	Oddo Seydler Bank (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
Ekosem I (2021)	Agrarunternehmen A1MLSJ	Mrz 12	Bondm	50	ja	8,75%	CCC[9] (CR)	Fion	**
Energiekontor II (2018/22)	Erneuerbare Energien A1MLW0	Jul 12	FV FRA	10	ja	6,00%			***
Deutsche Börse I (2022)	Börsenbetreiber A1RE1W	Okt 12	Prime Standard	600	ja	2,38%	AA (S&P)	Deutsche Bank (AS), BNP, Citi	*
IPSAK (2019)	Immobilien A1RFBP	Nov 12	FV S	30	ja	6,75%	BBB[39] (SR)	Rödl & Partner	***
Ekosem II (2022)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Nov 12/Okt 13	Bondm	78	ja	8,50%	CCC[9] (CR)	Fion	**
Eyemaxx III (2019)	Immobilien A1TM2T	Mrz 13	FV FRA	7	ja	7,88%	BB[8] (CR)	Dero Bank[11]	***
Sanha (2023)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Mai 13/Jan 14	FV FRA	37	ja	7,75%	B-[8] (CR)	equinet Bank	**
Timeless Homes (2020)	Immobilien A1R09H	Jun 13	PM DÜS (C)	10	n.bek.	9,00%		Schnigge	*
Peine (2018)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	FV S	4	nein	8,00%	C[9] (CR)	quirin Bank	*
BioEnergie Taufkirchen (2020)	Energieversorger A1TNHC	Jul 13	m:access	15	ja	6,50%	BBB-[38] (SR)	GCI Management Consulting	***
VST Building Tech. (2019)	Bautechnologie A1HPZD	Sep/Okt 13	FV FRA	6	nein	8,50%	CCC[9] (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+[38] (CR)	ICF	*
PORR II (2018)	Baudienstleister A1HSNV	Nov 13	FV FRA	50	ja	6,25%		Steubing	*
ATON Finance (2018)	Industriebeteiligungen A1YCQ4	Nov 13	Prime Standard	200	ja	3,88%		Deutsche Bank	*
Neue ZWL Zahnradwerk I (2019)	Automotive A1YC1F	Feb 14	FV FRA	13	ja	7,50%	B[8] (CR)	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
Dürr II (2021)	Automobilzulieferer A1YC44	Mrz 14	FV FRA	300	ja	2,88%		Deutsche Bank, HSBC	*
DEWB I (2019)	Industriebeteiligungen A11QF7	Apr 14	FV FRA	5	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	*
Underberg II (2021)	Spirituosen A11QR1	Jul 14	FV FRA	30	ja	6,13%	BB-[8] (CR)	Oddo Seydler Bank	***

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

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)]
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[8] (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)	*
Herbawi (2019)	Modehändler A12T6J	Okt 14	FV FRA	1	nein	7,75%	B+[39] (Feri)	DICAMA	*
FCR Immobilien I (2019)	Immobilien A1YC5F	Okt 14	FV FRA	6	nein	8% + Bonus	BB-[3] (SR)	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	22	ja	7,50%	B[8] (CR)	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
Adler Real Estate III (2020)	Immobilien A14J3Z	Apr/Okt 15, Apr 17	Prime Standard	300	ja	4,75%	BB[8] (S&P)	Oddo Seydler Bank	***
SeniVita Social WA (2020)	Pflegeeinrichtungen A13SHL	Mai 15	FV FRA	45	nein	6,50%	BB-[38] (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+[8] (CR)	ICF	***
DSWB I (2020)	Studentenwohnheime A1ZW6U	Jun/Nov 15	FV FRA	77	nein	4,68%	BB[39] (CR)	IKB, equinet Bank, BankM (Co-Lead)	*
Underberg III (2020)	Spirituosen A13SHW	Jul 15	FV FRA	30	ja	5,38%	BB-[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)	Deutsche Bank (AS), Goldman Sachs, J.P. Morgan, UBS	*
BeA Behrens II (2020)	Befestigungstechnik A161Y5	Nov 15	Scale[15]	22	nein	7,75%	BB-[8] (EH)	quirin bank	***
3W Power WA (2020)	Energie A1Z9U5	Nov 15	FV FRA	14	ja	5,50%		Oddo Seydler Bank	*
publity WA (2020)	Immobilien A169GM	Nov/Dez 15 & Mai 17	FV FRA	50	ja	3,50%		quirin bank	**
REA III (vorm. Maritim Vertrieb) (2020)	Immobilien A1683U	Dez 15	FV HH	50	ja	3,75%		Eigenemission	***
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-[38] (CR)	Small & Mid Cap IB	****
Karlsberg Brauerei II (2021)	Bierbrauerei A2AATX	Apr 16	Scale[15]	40	ja	5,25%	BB-[8] (CR)	Bankhaus Lampe (AS), IKB (LP)	***

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

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)]
4finance (2021)	Finanzdienstleister A181ZP	Mai 16	Prime Standard	150	ja	11,25%	B+[3] (S&P)	Wallich & Matthes, Dero Bank[11]	****
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+[8] (CR)	ICF	***
FC Schalke 04 III (2023)	Fußballverein A2AA04	Jun 16	Scale[15]	34	ja	5,00%	BB-[8] (CR)	equinet Bank	***
FC Schalke 04 II (2021)	Fußballverein A2AA03	Jun 16	FV FRA	16	ja	4,25%	BB-[8] (CR)	equinet Bank	***
DSWB II (2023)	Studentenwohnheime A181TF	Jun 16	FV FRA	64	ja	4,50%	BBB-[39] (CR)	equinet Bank	*
Prokon (2030)	Erneuerbare Energien A2AASM	Jul 16	FV HH	500	ja	3,50%	BBB-[9] (EH)	M.M. Warburg	**
Singulus II (2021)	Maschinenbau A2AA5H	Jul 16	FV FRA	12	ja	7,00%		Oddo Seydler Bank	***
Deutsche Rohstoff II (2021)	Rohstoffbeteiligungen 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%	BB-[3] (SR)	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[8] (EH)	equinet Bank (AS), IKB (LP)	***
ETL Freund & Partner II (2024)	Finanzdienstleistung A2BPCH	Dez 16	FV MUC	25	ja	6,00%	BBB-[9] (EH)	Eigenemission	***
Eyemaxx WA I (2019)	Immobilien A2BPCQ	Dez 16	FV MUC	4	ja	4,50%	BB[8] (CR)	GBC	***
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+[9] (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 (2024)	Technologie A2E4A9	Jul 17	FV FRA	3	nein	8,00%	CCC[9] (CR)	quirin Bank	**
E7-Timberland III (2022)	Batterietechnik TS5C5B	Jul 17	FV FRA & MUC	20	n.bek.	6,95%		Eigenemission	*
E7-Timberland II (2021)	Batterietechnik TS5C4B	Jul 17	FV FRA & MUC	20	n.bek.	6,85%		Eigenemission	*
E7-Timberland I (2020)	Batterietechnik TS5C3B	Jul 17	FV FRA & MUC	20	n.bek.	6,75%		Eigenemission	*
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 & Mrz 18	FV FRA	180	ja	3,25%		Bankhaus Lampe, Citigroup	***

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

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]
Dt. Bildung SF II (II) (2027)	Studiendarlehen A2E4PH	Jul 17 & Jun 18	FV FRA	10	ja	4,00%		equinet Bank	***
Timeless Hideaways (2024)	Immobilien A2DALV	Aug 17	FV DÜS	10	n.bek.	7,00%		FinTech Group	**
Insofinance (2024)	Immobilien A2GSD3	Okt 17	FV MUC	8	nein	7,00%		Baader Bank	***
UBM Development III (2022)	Immobilien A19NSP	Okt 17	FV Wien & FRA	150	ja	3,25%		Raiffeisen BI, quirin bank	***
Euroboden II (2022)	Immobilien A2GSL6	Okt 17	FV FRA	25	ja	6,00%	BB-[38] (SR)	mwb fairtrade	***
GK Software WA (2022)	Firmensoftware A2GSM7	Okt 17	FV FRA	15	ja	3,00%		ICF	***
Photon Energy II (2022)	Erneuerbare Energien A19MFH	Okt 17	FV FRA	22	nein	7,75%	BB-[9] (CR)	Dero Bank[11]	***
Metalcorp III (2022)	Metallhändler A19MDV	Okt 17/Apr 18	FV FRA	80	ja	7,00%	BB[8] (CR)	BankM	***
SCP Eisenzahnstraße (2021)	Immobilien A2E4FQ	Nov 17	FV FRA	10	nein	5,50%		Eigenemission	***
Vedes III (2022)	Spiele & Freizeit A2GSTP	Nov 17 & Feb 18	FV FRA	25	ja	5,00%		quirin Bank	***
Hylea (2022)	Nahrungsmittel A19S80	Dez 17	FV FRA	20	nein	7,25%		Eigenemission	***
ETL Freund & Partner III (2022)	Finanzdienstleistung A2E4HQ	Dez 17	FV MUC	10	ja	3,50%		Eigenemission	***
Neue ZWL Zahnradwerk III (2023)	Automotive A2GSNF	Dez 17	FV FRA	15	ja	7,25%	B[8] (CR)	quirin Bank	***
Euges BauWertPapier I (2022)	Immobilien A19S02	Dez 17	FV Wien & MUC	15	n.bek.	5,50%		Eigenemission	***
Euges WohnWertPapier I (2024)	Immobilien A19S03	Dez 17	FV Wien & MUC	25	n.bek.	4,25%		Eigenemission	***
7x7 Energieanleihe (2027)	Erneuerbare Energien A2GSF9	Jan 18	FV FRA	10	nein	4,50%		Eigenemission	**
Your Family Entertainment WA (2020)	Medien & Unterhaltung A2GSN8	Jan 18	FV MUC	4	ja	3,00%		Small & Mid Cap IB	**
Accentro II (2021)	Immobilien A2G87E	Jan 18	FV FRA	100	ja	3,75%		Oddo BHF	***
REA IV (2025)	Immobilien A2G9G8	Jan 18	FV HH	75	nein	3,75%		Eigenemission	***
S Immo II (2030)	Immobilien A19VV8	Feb 18	FV Wien & FRA	50	ja	2,88%		Erste Group Bank	***
S Immo I (2024)	Immobilien A19VV7	Feb 18	FV Wien & FRA	100	ja	1,75%		Erste Group Bank	*
FCR Immobilien III (2023)	Immobilien A2G9G6	Feb 18	FV FRA	21	nein	6,00%	BB-[3] (SR)	mwb fairtrade	***
Deutsche Börse V (2028)	Börsenbetreiber A2LQJ7	Mrz 18	Prime Standard	600	ja	1,13%	AA (S&P)	Deutsche Bank (AS), DZ Bank, Commerzbank	*
SRV Group (2022)	Baudienstleister A19YAQ	Mrz 18	FV FRA	75	ja	4,88%		OP Corporate Bank, Swedbank	**
R-Logitech (2023)	Logistik A19WVN	Mrz 18	FV FRA	25	ja	8,50%		BankM	***
Deutsche Rohstoff WA (2023)	Rohstoffbeteiligungen A2LQF2	Mrz 18	FV FRA	10	nein	3,63%	BB[9] (CR)	ICF	***

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

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)]
Eyemaxx VI (2023)	Immobilien A2GSSP	Apr 18	FV FRA	30	ja	5,50%	BB[8] (CR)	mwb fairtrade, equinet Bank	****
PNE II (2023)	Erneuerbare Energien A2LQ3M	Mai 18	FV FRA	50	ja	4,00%	BB[8] (CR)	M.M. Warburg, IKB	***
Stern Immobilien II (2023)	Immobilien A2G8WJ	Mai 18	FV FRA	9	nein	6,25%	B+[9] (SR)	Bankhaus Scheich	***
Ferratum IV (2022)	Finanzdienstleister A2LQLF	Mai 18	Prime Standard	100	ja	5,18%	BBB+[8] (CR)	Pareto Securities	***
DEWB II (2023)	Industriebeteiligungen A2LQL9	Jul 18	FV FRA	11	nein	4,00%		Bankhaus Scheich	***
Underberg V (2024)	Spirituosen A2LQQ4	Jul 18	FV FRA	25	ja	4,00%	BB-[8] (CR)	IKB	***
Mogo Finance (2022)	Finanzdienstleister A191NY	Jul 18	FV FRA	50	ja	9,50%		KNG, Bankhaus Scheich, RP Martin	****
mybet Holding WA II (2020)	Sportwetten & Online-Casino A2G847	Dez 17	FV FRA	3	nein	6,25%	in Insolvenz	Lang & Schwarz	*
mybet Holding WA I (2020)	Sportwetten & Online-Casino A1X3GJ	Dez 15	FV FRA	0	ja	6,25%	in Insolvenz	Oddo Seydler Bank	*
Royalbeach II (2020)	Sportartikel A161LJ	Nov 15	FV MUC	3	nein	7,38%	in Insolvenz	Acon Actienbank	*
Beate Uhse (2019)	Erotikartikel A12T1W	Jul 14	FV FRA	30	ja	7,75%	in Insolvenz	Scheich & Partner (AS), youmex (LP)	*
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	FV S	225	ja	8,25%	in Insolvenz		*
Karlie Group (2021)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	FV FRA	10	nein	5,00%	in Insolvenz	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (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]	*
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	*
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	*
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	FV DÜS	14	nein	8,25%	in Insolvenz	ipontix	*

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

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)]
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	FV FRA	25	ja	7,50%	in Insolvenz	equinet Bank	*
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	**9.394**	**Ø**	**5,83%**			
			Median	**25,0**		**6,00%**	**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, mindestes 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: Marcel Wersching, GoingPublic Media AG; Tel.: 089/2000 339-30;
Gültig ist die Preisliste Nr. 1 vom 1. Juli 2016

Nächste Erscheinungstermine: 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: © 2018 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
Ingo Wegerich,
Präsident
des Interessenverbandes kapitalmarktorientierter KMU („Kapitalmarkt KMU“), und
Partner, Luther Rechtsanwaltsgesellschaft mbH

Stimmensammlung und Petition zur Gesetzeskorrektur

Bezugsrechtskapitalerhöhungen von den prospektfreien Emissionen bis zu 8 Mio. Euro ausgeschlossen

*Zum **21. Juli 2018** ist das Gesetz zur Ausübung von Optionen der EU-Prospektverordnung und zur Anpassung weiterer Finanzmarktgesetze in Kraft getreten. Hierdurch hat der Gesetzgeber u.a. **Wahlmöglichkeiten ausgenutzt, die ihm die EU-Prospektverordnung eingeräumt hat**. Die Verordnung sieht vor, dass ein öffentliches Angebot von Wertpapieren **ab 1 Mio. EUR nur mit einem Prospekt möglich ist**. Gleichzeitig eröffnet sie den Mitgliedstaaten die Möglichkeit, nationale öffentliche Angebote bis zu 8 Mio. EUR (innerhalb von 12 Monaten) von der Prospektpflicht auszunehmen.*

In einem Gesetzentwurf hatte das Finanzministerium die Prospektfreiheit zunächst nur bis zu 1 Mio. EUR vorgesehen. Aus Sicht des kapitalmarktorientierten Mittelstandes stellte dies eine große Benachteiligung für deutsche Unternehmen dar. **Andere Mitgliedstaaten beabsichtigten deutlich weitergehende Regelungen.** Nach Kritik aus dem Mittelstand auch seitens des Verbandes Kapitalmarkt KMU hat die Bundesregierung entschieden, die EU-Regelung voll auszuschöpfen. Anbieter für öffentliche Angebote nur in Deutschland mit einem **Gesamtgegenwert von mehr als 100.000 EUR, aber weniger als 8 Mio. EUR können statt eines Prospekts ein dreiseitiges Wertpapier-Informationsblatt veröffentlichen**, wenn zuvor die BaFin die Veröffentlichung des Wertpapier-Informationsblattes gestattet hat.

Prospekt mit erheblichem Zeit- und Kostenaufwand verbunden

Grundsätzlich ist die **Erweiterung der Prospektfreiheit sehr zu begrüßen**, denn die von der BaFin vor ihrer Veröffentlichung zu prüfenden Prospekte sind i.d.R. mehrere 100 Seiten dick. Entsprechend ist die Erstellung eines solchen Prospekts, in dem das Unternehmen und die mit dem Investment verbundenen Risiken im Detail dargestellt werden müssen, mit erheblichem Zeit- und Kostenaufwand verbunden. Bei KMUs, die nicht über große Stabsabteilungen verfügen, bindet die Erstellung erhebliche Management-Ressourcen.

Leider hat der Gesetzgeber diese Erleichterung jedoch wieder beschränkt. Dabei hat er den Anwendungsbereich **so weit eingeschränkt, dass der neuen Regelung kaum praktische Relevanz zukommt.** So müssen bei prospektfreien Angeboten ab einem Betrag von 1 Mio. EUR bestimmte Anlageschwellen entsprechend der Befreiungsvorschrift für Schwarmfinanzierungen (Crowdfunding) für nicht qualifizierte Anleger (insbesondere Privatpersonen) eingehalten werden. Wertpapiere dürfen ausschließlich im Wege der Anlageberatung oder -vermittlung über ein Wertpapier-Dienstleistungsunternehmen vertrieben werden, das **zudem verpflichtet ist zu prüfen, dass der Gesamtbetrag der Wertpapiere, die von einem nicht qualifizierten Anleger erworben werden, 1.000 EUR nicht übersteigt;** selbst bei höherem Einkommen und größerem Vermögen darf ein privater Anleger lediglich 10.000 EUR investieren.

Bezugsrechtskapitalerhöhungen ausgeschlossen

Diese Regelung führt dazu, dass eine Bezugsrechtskapitalerhöhung ausgeschlossen ist – obwohl es sich um die gesetzliche Grundform der Kapitalerhöhung handelt. Laut einer Studie des Deutschen Aktieninstituts führen zwei Drittel der Unternehmen nach einem Börsengang mindestens eine Kapitalerhöhung durch.

Bei einer Bezugsrechtskapitalerhöhung haben sämtliche Aktionäre entsprechend ihrer Beteiligung am Grundkapital das Recht, neue Aktien zu erwerben. Da aber davon auszugehen ist, dass regelmäßig mehr als nur einem Aktionär Bezugsrechte auf neue Aktien für über 1.000 EUR und auch über 10.000 EUR zustehen, **scheidet eine Anwendung der Regelung zu Prospektfreiheit aus**. Gleiches gilt für Wandelschuldverschreibungen, da für Wandelschuldverschreibungen die Regelungen über das Bezugsrecht sinngemäß gelten. Damit

kommt der Regelung kaum praktische Relevanz zu und sie **geht an den Bedürfnissen der kapitalmarktorientierten Unternehmen völlig vorbei**. Den Interessenverband erreichen täglich viele Anrufe kapitalmarktorientierter Mittelständler, die sich über die neue Regelung beschweren.

Sinnvolle Korrektur einfach möglich

Eine sinnvolle Korrektur ist jedoch einfach möglich: So könnten von den Schwellenwerten Unternehmen **ausgenommen werden, die bereits einen Prospekt erstellt haben** und deren Wertpapiere an einem Freiverkehr oder geregelten Markt gelistet sind (ähnlich der Neuregelung zu Sekundäremissionen). Diese Unternehmen unterliegen der Marktmissbrauchsverordnung und gewähren hierdurch ein hohes Maß an Transparenz und sind auch nicht mit i.d.R. sehr kleinen Unternehmen vergleichbar, die sich über Crowdfunding finanzieren. Darüber hinaus läge auch bereits ein einmal gebilligter und veröffentlichter Prospekt vor.

Eine derartige Ausnahme von der Einschränkung würde auch dazu führen, dass die Unternehmen sich wieder verstärkt den Börsen und Kapitalmärkten zuwenden würden, was auch der Intention der europäischen Initiative zur Kapitalmarktunion entspräche.

Stimmensammlung zur Einreichung einer Petition

Der Interessenverband Kapitalmarkt KMU **führt gegenwärtig eine Stimmensammlung zur Einreichung einer Petition** beim Bundesministerium der Finanzen durch, um eine sinnvolle Gesetzeskorrektur zu erreichen. **Kapitalmarktorientierte Unternehmen und Dienstleister aus deren Umfeld sind aufgerufen,** sich an der Stimmensammlung zu beteiligen.

Der Interessenverband Kapitalmarkt **KMU rechnet mit guten Chancen auf eine Gesetzeskorrektur** bei entsprechend hoher Teilnahme an der Stimmensammlung.

Informationen über die Stimmensammlung erhalten Sie auf der Website des Interessenverbandes Kapitalmarkt KMU unter: http://www.kapitalmarkt-kmu.de.

Anzeige