

BONDGUIDE

1/2016

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Inhalt

- Vorwort (S. 1)
- Aktuelle Emissionen (S. 2)
- Anleihegläubigerversammlungen (S. 2)
- Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen (S. 2)
- Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten (S. 3)
- League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt (S. 5)
- BondGuide Musterdepot: Feuer unterm Affen (S. 6)
- News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen (S. 8)
- Rückblick I (S. 10)
- Rückblick II (S. 11)
- Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick (S. 12)
- Impressum (S. 18)
- Law Corner: Das Aus für querulatorische Kündigungskläger bei Anleihe-Restrukturierungen? – Der neueste Stand (S. 19)



VORWORT

In eigener Sache

Liebe Leserinnen und Leser,

2015 ist rum, es lebe die Zukunft. Wie schlimm war nun, oder ist, die Lage? – mit 21 Emissionen plus 3 in den Prime Standard lässt sich nicht vollständig von totaler Krise sprechen. Es gab schon mehr, aber schauen wir Richtung 2017/18. Plus: in eigener Sache.

KMU-Anleiheemissionen gab es zweifellos schon mal mehr. Nichtsdestotrotz, 21 zählen wir für das vergangene Jahr, zuzüglich 3 in den Prime Standard. Ein Trend wurde indes deutlich: Das Marktsegment und damit seine vermeintlichen Qualitätsanforderungen zählen nicht.

Die meisten Emissionen erfolgten nolens volens in den allgemeinen Freiverkehr, nicht Entry Standard und nicht Prime Düsseldorf.

Dies heißt nach meiner Lesart, dass sich all die hochtrabenden Qualitätsstandards, die die wiederum vermeintlichen Qualitätssegmente etablieren wollten, als irrelevant herausgestellt haben. Egal ob Mindest-Rating, Mindestvolumen oder Branche: All dies hat sich durch die real existierenden Investoren-Sozialismus früher oder später in Luft aufgelöst. Abgestimmt wird mit den Füßen.

Mag sein, dass einige Emittenten nach wie vor mit dem Gang in eines der verbliebenen Qualitätssegmente etwas mehr die Werbetrommel anzurühren vermögen. Der Grenznutzen der Überzeugungskraft scheint aber stark abzunehmen.

Kommen wir zur Frage, was kommt. Ich sehe für 2016 eine wieder ansteigende Emissionstätigkeit. Nicht weil KMU-Anleihen in den letzten zwei Jahren ein so brillantes Image aufgebaut hätten, sondern schlicht aus der Notwendigkeit heraus, dass wir von an die 100 zu refinanzierenden Anleihen bis 2018 reden – siehe allein mal das Emissionsjahr 2013.

Cleantech ist praktisch komplett ausgefallen. Streichen wir die. Waren allesamt aus den Jahren 2010 bis 12. Weitere Sanierungen und Restrukturierungen wie zuletzt bei Singulus, Laurèl, friedola etc. wird es zweifellos immer geben und die gehören ins Gesamtbild von Hochzinsanleihen.

In eigener Sache: BondGuide läuft seit dem Jahreswechsel als Publikation der BondGuide Media GmbH. Hätten Sie wahrscheinlich gar nicht selbst bemerkt – für Sie als Newsletter-Bezieher ändert sich nämlich nichts von außen Sichtbares. Allenfalls unser Impressum. Und das leicht renovierte Layout sollte Ihnen ggf. auffallen.

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](http://BörsenRadioNetwork.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
6B47 Real Est. Invest. II	Immobilien	vsl. Q1/2016	n.n.bek.	n.n.bek.	n.n.bek.	i.B. (Feri)		folgt	BondGuide #19/2015, S. 10

¹⁾ ES = 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	Branche	Anlass • Ort • (Hauptbeschluss-) Vorschläge
Sanders	08.01.	2. AGV • Bramsche • NV, CO
Singulus	18.01.	1. AGV • Frankfurt a.M. • u.a. DES, VKDG, ZS
publity	vsl. Q1/16	1. AGV • nicht bekannt • NV

Abkürzungsverzeichnis: **CO** – Möglichkeit zur vorzeitigen Anleiherückzahlung nach Wahl des Emittenten (Call-Option), **DES** – Schuldenschnitt via Debt-Equity-Swap, **LZV** – Verlängerung der Anleihelaufzeit, **NV** – Änderung der Negativverpflichtung, **VKDG** – Verzicht auf Kündigungsrechte, **WgAV** – Wahl gemeinsamer Anleihevertreter, **ZR** – Zinskuponreduzierung, **ZS** – Zinsstundung

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%	Underberg I	Wöhrl	MTU, SAF, RWE, MS Spaichingen	Deutsche Börse I, II, III & IV	PORR I & II, Dürr II, TAG I & II, ATON Finance, SG Witten/Herdecke, InCity II, Nordex, Bastei Lübbe, Hallhuber, Berentzen
3 bis 5%	Underberg III & IV, Stauder I	Schalke 04, Adler RE I & III, Katjes II, paragon, Alfmeier, Karlsberg, KTG Energie	Helma II, DSWB I, Ferratum, IPSAK	Enterprise I	DEWB, UBM I & II, S&T, Constantin II, SNP, Valensina, publity (WA), Edel I, Hahn-Immobilien, DIC Asset II & III, FVR (WA)
5 bis 7%	Behrens I, eterna, Stauder II, Sanochemia, Underberg II	SeniVita Social (WA), Procar I & II, posterXXL, Mitec, KTG II, Peach Property, PNE, SeniVita, Vedes II, DRAG, Hörmann, Adler RE II	Cloud No. 7, KSW, Eyemaxx I & II, GEWA 5 to 1, BioEnergie Taufkirchen, Stern Immobilien	–	Energiekontor I & II, IPM, Edel II, ETL, L&C RE, Accentro, 3W Power (WA), Seidensticker, GIF, ALBIS, mybet (WA)
7 bis 9%	NZWL I & II, Sanha, Behrens II, Golfino	KTG III, Euroboden, Royalbeach II	Steilmann-Boecker II, Enterprise II	–	Minaya (WA), HanseYachts II, JDC Pool
> 9%	VST, Alno, e.n.o., Laurèl, BDT, Sanders II, MAG IAS, Sympatex, René Lezard, Karlie, Scholz, Ekosem I & II, Homann, Rickmers	Royalbeach I, SeniVita (GS), Metalcorp, Eyemaxx III & IV, German Pellets I, II & III, German Pellets GS	Steilmann-Boecker I & III	–	gamigo, Kézizálog, ExerD, Timeless Homes, Travel24, Identec, Wild Bunch, Peine, Singulus, 3W Power II, Maritim II, Solar8, FCR, Herbawi, Photon, AB II, IV & V, More & More, Beate Uhse, ARISTON, DEMIRE

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

Übersicht der Rating-Systematik

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

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



Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten: die Plattformen im Vergleich

	Bondm Stuttgart	Entry Standard FWB	Prime Standard FWB	m:access München	Primärmarkt DÜS ⁴⁾	Mittelstands-Börse HH-H
Zielvolumen ¹⁾	15–200 Mio. EUR	–	ab 100 Mio. EUR	ab 10 Mio. EUR	ab 10 Mio. EUR	–
Stückelung	1.000 EUR	bis 1.000 EUR	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	Listing Partner	Listing Partner	Emissionsexperten	Kapitalmarktpartner	optional
Besonderheiten	keine Finanzkraft	DFVA-Standard zur Kommunikation; keine Nachranganleihen	kein Branchenausschluss	kein Branchenausschluss; Unternehmen > 3 Jahre	Subsegmente A, B, C; keine reinen Privatanlegerplatzierungen; DFVA-Standards	kein Branchenausschluss; Prospektzusammenfassung
bisher notiert	12	57	18	4	A (0), B (1), C (8)	3
Jahresabschluss	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.	bis +4 Mon.	nur Kernaussagen	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.
Zwischenbericht	bis +3 Mon.	bis +3 Mon.	+2 Mon.	–	bis +3 Mon.	–
Ad-hoc-Pflicht	quasi ³⁾	quasi ³⁾	quasi ³⁾	quasi ³⁾	quasi ³⁾	quasi ³⁾

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

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

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



Beratung bei einer Barkapitalerhöhung einschließlich Prospekterstellung

2015



Beratung bei einer Barkapitalerhöhung

2015



Beratung bei Privatplatzierung und Entry Standard Listing

2015



Beratung bei IPO

2015



Beratung bei Schulscheindarlehen u.a. zur Refinanzierung der Anleihe

2015




Beratung bei einer Unternehmensanleihe einschließlich Prospekterstellung

2015



Beratung bei einer Wandelanleihe und einer Barkapitalerhöhung einschließlich Prospekterstellung

2015



Beratung bei einer Anleihe im Rahmen einer Co-Finanzierung mit einer Bank

2015



Beratung bei einer Unternehmensanleihe einschließlich Prospekterstellung

2015



Beratung bei einer Unternehmensanleihe einschließlich Prospekterstellung

2015



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

2015



Beratung bei einer Wandelanleihe einschließlich Prospekterstellung

2015



Beratung bei einer Kapitalerhöhung einschließlich Prospekterstellung

2015



Beratung bei zwei Kapitalerhöhungen mit und ohne Prospekterstellung und einer Pflichtwandelanleihe

2014



Beratung bei einer Unternehmensanleihe einschließlich Prospekterstellung

2014



Beratung bei Debt-to-Equity-Swap der SolarWorld AG

2014

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

League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt seit 2009

TOP 3 Banken/Sales/Platzierung: ¹⁾			
Bank/Platzierer (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Bank/Platzierer (Anzahl der Emissionen seit 2013)	
Oddo Seydler	51	Oddo Seydler	30
Wegerich & Cie ³⁾	25	Steubing	16
equinet	20	quirin	11

TOP 3 Kanzleien:			
Kanzlei (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Kanzlei (Anzahl der Emissionen seit 2013)	
Norton Rose	46	Norton Rose	25
Heuking Kühn Lüer Wojtek	26	Heuking Kühn Lüer Wojtek	13
GSK, Mayrhofer & Partner	je 15	GSK	9

TOP 3 Kommunikationsagenturen:			
Agentur (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Agentur (Anzahl der Emissionen seit 2013)	
Biallas	24	Better Orange	16
Better Orange	23	IR.on, Instinctif Partners	je 8
IR.on	19	edicto	7

TOP 3 Advisory/Corporate Finance:			
Advisor (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Advisor (Anzahl der Emissionen seit 2013)	
Conpair	17	Conpair	9
FMS	15	DICAMA	7
DICAMA	11	SCALA CF	4

TOP 3 Technische Begleitung der Emission: ²⁾			
Begleiter (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Begleiter (Anzahl der Emissionen seit 2013)	
Oddo Seydler	44	Oddo Seydler	30
FMS	15	Steubing	13
Steubing, equinet, quirin	je 14	quirin	11

¹⁾ sofern Daten vorhanden

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

³⁾ vormals youmex Invest AG

Hinweis: Berücksichtigt sind ausschließlich die in der Mastertabelle (S. 12 – 18) notierten Anleihen.

Anzeige

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

Jahrespartner 2016



BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY

Creditreform
Rating Agentur

EQS GROUP

HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK

STANDARD & POOR'S
RATINGS SERVICES
McGRAW HILL FINANCIAL

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	114.825 EUR
Liquidität	27.715 EUR
Gesamtwert	142.540 EUR
Wertänderung total	42.540 EUR
seit Auflage August 2011	+42,5%
seit Jahresbeginn:	+0,5%

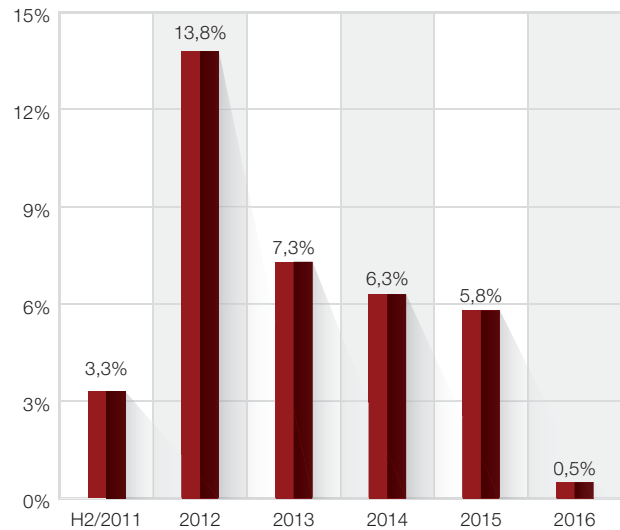
Feuer unterm Affen

Das Jahr 2015 beendete das BondGuide Musterdepot mit einem Zuwachs von 5,8%. Dies entspricht relativ gut der aktuellen Marktrendite – die Kurse stehen auf Allzeithoch. Was bringt 2016, das chinesische Jahr des Feuer-Affen?

Die Frage ist: mehr Feuer als Affe oder mehr Affe als Feuer?

Wir haben rund 4 Wochen zum Nachdenken: Das chinesische Neujahr beginnt 2016 erst am 9. Februar. Bis dahin weiß man schon etwas mehr. Die Chinesen selbst machen auf Feuer, denn aktuell wurde bereits zum zweiten Mal im neuen (westlichen) Börsenjahr der Handel an den Börsen Shanghai und Shenzhen nach Einbrüchen von 7% kurzerhand suspendiert.

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



Quelle: BondGuide

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	Risiko-einschätzung**
Wienerberger (2017/unbegr.)	# Baustoffe A0G 4X3	7.805	10.000	27.07.12	78,05	6,50%	2.238	101,50	10.150	7,1%	+58,7%	179	A
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1K QZL	9.525	10.000	12.08.11	95,25	7,25%	3.193	103,00	10.300	7,2%	+41,7%	229	A
gamigo (2018)	Gaming A1T NJY	7.775	10.000	02.12.14, 18.09.15	77,75	8,50%	597	96,00	9.600	6,7%	+31,1%	36,5	B
HanseYachts II (2019)	Yachten A11 QHZ	4.413	5.000	16.10.14	88,25	8,00%	492	99,00	4.950	3,5%	+23,3%	64	B+
KTG Energie (2018)	Biogaswirtschaft A1M L25	10.275	10.000	02.10.14	102,75	7,25%	920	105,25	10.525	7,4%	+11,4%	66	A-
S.A.G. Solarstrom II (2017)	# Energiedienstleistung A1K OK5	3.263	5.000	23.03.12	65,25	7,50%	2.171	29,00	1.450	1,0%	+11,0%	197	C+
Alfmeier (2018)	Maschinenbau A1X 3MA	10.800	10.000	27.06.14	108,00	7,50%	1.168	107,00	10.700	7,5%	+9,9%	81	B+
Karlsberg (2017)	Getränke A1R EWW	10.725	10.000	17.10.14	107,25	7,38%	908	107,00	10.700	7,5%	+8,2%	64	B+
Peach Property (2016)	Immobilien A1K Q8K	9.975	10.000	31.10.14	99,75	6,60%	787	99,75	9.975	7,0%	+7,9%	62	A-
Ferratum (2018)	Finanz-/Dienstleistgn A1X 3VZ	5.325	5.000	17.04.15	106,50	8,00%	292	109,00	5.450	3,8%	+7,8%	38	A-
DIC Asset III (2019)	Immobilien A12 T64	10.350	10.000	26.06.15	103,50	4,63%	249	104,00	10.400	7,3%	+2,9%	28	A-
Helma Eghm.bau (2018)	Bau/Baustoffe A1X 3HZ	10.725	10.000	06.03.15	107,25	5,88%	497	104,75	10.475	7,3%	+2,3%	44	A-
SeniVita Social Estate WA (2020)	Soziales Wohnen A13 SHL	10.125	10.000	18.09.15	101,25	6,50%	200	101,50	10.150	7,1%	+2,2%	16	A-
Gesamt		111.080					13.712		114.825	80,6%			
Durchschnitt						7,0%					+16,8%	85,0	

*) in EUR

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

#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

Unsere KMU-Anleihen zeigen sich davon unbeeindruckt, mithin die Korrelation dürfte nahe Null liegen. Selbst zum heimischen Markt dürfte sie unter der Wahrnehmbarkeitsschwelle liegen. Wer sich auskennt, darf sich gern daran versuchen, die Korrelation zwischen a) dem GBC-Mittelstandsanleihenindex und DAX und b) BondGuide Musterdepot und DAX zu ermitteln.

Als Dankeschön würde ich einen attraktiven Buchpreis ausloben. Gleiches für die Sharpe Ratio unseres Musterdepots (Basis 2015). Wäre gespannt auf Ihren Input. Falls Sie gewinnen, dürfte sogar ein Buchwunsch genannt werden.

Ansonsten Langeweile in Reinkultur. Wir starten erst einmal mit dem Status-quo ins neue Jahr. Ziel wäre wiederum die risikoadjustierte Marktrendite. Im Falle von nur ca. zehn Titeln bedeutet dies allerdings, dass man sich keinen Ausfall eines Emittenten erlauben darf, sonst ist die Performance dahin.

Ich bin mir nicht sicher, ob bereits alle Leser die sogenannte „Guidants“ von BörseGo kennen. Ich habe dort seit 2015 eine sogenannte Expertenseite (mit anderen Worten: Ich gelte da als vermeintlicher Experte unter diversen anderen), d.h. meine Follower verfügen dort via meinem Trading-Desk über Live-Kurse der Anleihen, sehen meine Posts (also aktuelle Nachrichten, Meinungen, etc.), Ankündigungen für das Musterdepot, interessante Link-Postings, etc.). **Bitte nutzen Sie bei Interesse diesen Link hier.** Das ist natürlich kostenlos. Die

Live-Kurse sind ein echtes Asset, das einen realen Wert hat, für den Fall, dass Sie nah am Markt sind. Schauen Sie gern mal rein oder auch nicht.

Ausblick

Wir machen weiter wie bisher, vermeiden Fallgruben und suchen Opportunitäten. Angesichts der doch nicht unbedächtlichen Restrukturierungsfälle wäre auch ein zweites, ein Opportunitäten-Depot langsam gerechtfertigt. Damit tue ich mich persönlich noch ein wenig schwer, da man dabei schon sehr genau in den aktuellen Stand der Sanierungsbestrebungen einsteigen muss – mithin, das ist sehr zeitaufwändig. Zum Zweiten stünde auf meiner Wunschliste 2016, dass man unser Langweiler-Depot einfachst investierbar machen könnte – endlich mal. Sowohl Wikifolio als auch andere wesensgleiche Anbieter haben dem jedoch eine schroffe Absage erteilt. Die darauf basiert, dass aufgrund der Stückelung von Anleihen das Hedging schwierig bis unmöglich sei etc. pp. Vielleicht machen Sie Wikifolio hier mal Feuer unter dem Affen, dass es doch wohl Wege geben müsse – liebe Leute, wir haben 2016 und nicht 1976.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

Anzeige

Smart Investor

**3 MAL GEGEN
DEN MAINSTREAM:**

Smart Investor
Das Magazin für den kritischen Anleger

Smart Investor
Weekly

SmartInvestor.de



Lernen Sie eine Sicht der Dinge kennen, die Sie im Mainstream nicht finden werden.

NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

J.F. Behrens: ausfinanziert!

Gute Nachrichten für den Hersteller industrieller Befestigungstechnologien: Die Firmenrefinanzierung wurde über Weihnachten erfolgreich abgeschlossen. Damit sei auch die Rückzahlung der 8%-Altanleihe (2011/16) über 30 Mio. EUR pünktlich zum 15. März gesichert. Die weitere Platzierung der 7,75%-Folganleihe (2015/20) sowie der am 15. Januar endende Altanleihetausch blieben davon unberührt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



J.F. Behrens sichert sich letzten Baustein zur erfolgreichen Gesamtfiananzierung der Firmengruppe. Foto: © anmaro/www.fotolia.com

Schöne Bescherung: friedola Gebr. Holzapfel ist pleite

Beim Hersteller von Home-, Wellness- und Freizeitartikeln scheint vorerst die letzte Messe gesungen: Kurz vor Weihnachten musste das traditionsreiche Familienunternehmen trotz unlängst eingeleiteter Sanierungsmaßnahmen Konkurs anmelden – Details zum weiteren Verfahrensablauf folgen zeitnah.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



friedola: Für die Inhaber der 13-Mio.-EUR-Anleihe gab's zu Weihnachten eine böse Überraschung. Foto: © eyewave/www.fotolia.com

Singulus Technologies: Bondholder, übernehmen Sie!

Der Spezialmaschinenbauer bringt ein weiteres Restrukturierungspaket auf den Weg, das im Kern den Tausch von Anleihe-schulden in Firmenanteile sowie einen neuen besicherten Bond vorsieht. Interessant: Wertpapierbank Schnigge unterbreitete hierfür im Auftrag eines institutionellen Anlegers sämtlichen Bondinhabern ein Erwerbsangebot – in erster Linie, um so durch ausreichende Präsenz die Beschlussfähigkeit beim nächsten Anleihegläubigertreffen sicherzustellen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Laut Sanierungsplan werden künftig die Bondgläubiger bei Singulus den Ton angeben. Foto: © Singulus Technologies AG

Ekotechnika: Umtauschkapitalerhöhung geglückt

Vorweihnachtliche Überraschung für Ekotechnika: Der geräderte Landtechnikhändler erreichte im Dezember die Vollplatzierung seines Aktienerwerbsangebots und brachte damit

die finanzielle Restrukturierung unter Dach und Fach – statt Anleihe gibt's jetzt nur noch Ekotechnika-Aktien.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Ekotechnika: nach dem Restrukturierungserfolg finanziell wieder auf solidem Untergrund. Foto: © fb

publity baut Wandelanleihe aus

Der Immobilien-Investor und Asset Manager besorgte Mitte Dezember kurzerhand seine eigene vorzeitige Weihnachtsbescherung, indem er den im November ausgegebenen 3,5%-Wandler (2015/20) mittels institutioneller Privatplatzierung erfolgreich um 10 auf jetzt 30 Mio. EUR ausbaute.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Erfolgreicher Anbau: publity stockte seine Wandelanleihe um weitere 10 Mio. EUR auf. Foto: © publity AG

mybet Holding wettet auf neuen Wandler

Die Finanzholding, die Beteiligungen an Glücksspielunternehmen hält, brachte vor einem Monat eine neue besicherte

Wandelanleihe über 5 Mio. EUR am Bondmarkt unter. Anleger können seitdem auf das im Frankfurter Open Market börsen-gehandelte 6,25%-Wertpapier (2015/20) „setzen“.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Bei mybet waren die Würfel zügig gefallen – ... und der Wandler restlos platziert! Foto: © Syda Productions/www.fotolia.com

Magere Ausbeute: Royalbeach führt Bondplatzierung fort

Der Sportartikelhersteller spielte bei seiner 7,375%-Zweit-anleihe trotz vorheriger Verlängerung nur ein maaues Platzierungsergebnis ein: Lediglich 12% der avisierten 25 Mio. EUR wurden eingeheimst – davon stammen allein 72% aus dem Altanleihetausch. Jetzt wird die Anleiheplatzierung fortgesetzt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



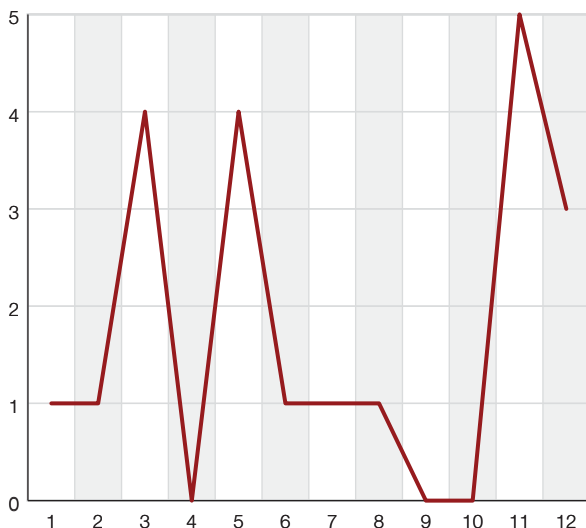
Das Glas halbvoll oder halbleer? – Weder noch, deshalb wird Royalbeach II (2015/20) nachplatziert. Foto: © SZ-Designs/www.fotolia.com

RÜCKBLICK I

Das war das KMU-Anleihen-Emissionsjahr 2015

Dank des Jahresendspurts kam das KMU-Anleihen-Emissionsjahr 2015 noch auf 21 Zugänge. Es waren schon mal mehr – allerdings sind die Weichen Richtung 2016 wieder auf Zuwachs gestellt.

Emissionen 2015 (Anzahl)



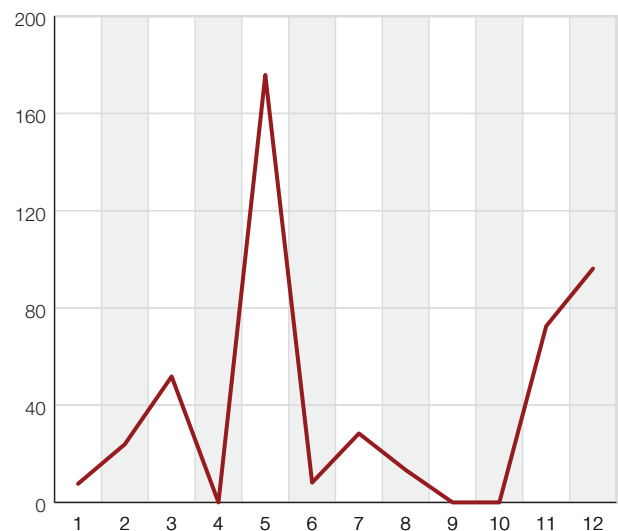
Quelle: BondGuide

Dabei verlief das erste Quartal 2015 zunächst verheißungsvoll: NZWL wie auch Enterprise Holdings emittierten ihre jeweils zweite Unternehmensanleihe, beide erneut in den Entry Standard der Deutschen Börse. Dazu einige institutionelle Platzierungen mit anschließender Notierungsaufnahme wie z.B. Senator, SNP oder Steilmann-Boecker.

Im Mai dann ein erstes Zwischenhoch, passend zur Jahreszeit: Deutsche Studenten Wohnen, Katjes Folgeanleihe sowie der Senivita-Wandler steuerten hier zu einem Gesamtvolumen von 136 Mio. EUR bei.

Dann wieder Ebbe im Sommer, bis endlich im Oktober/November die Emissionstätigkeit zurückkehrte, dann gleich mit fünf Emissionen, darunter u.a. Mehrfachemittent German Pellets, dazu Royalbeach und Joh. F. Behrens.

Volumina 2015 (in Mio. EUR)



Quelle: BondGuide

In der Zwischenzeit steuerte die Deutsche Börse mit zwei eigenen Emissionen über 1 Mrd. EUR in den Prime Standard.

Versöhnlicher Jahresausklang: UBM Development und Underberg brachten ihre jeweiligen Folgeanleihen, die ebenfalls nochmals knapp 100 Mio. EUR einspielten. In der Summe 21 Emissionen (+3x Prime Standard) im Gesamtvolumen von 502 Mio. EUR (ohne Prime Standard).

Da ab 2016, dann aber noch viel mehr 2017ff, Refinanzierungen zahlreicher KMU-Anleihen en masse anstehen, ist mit ansteigender Emissionstätigkeit 2016 zu rechnen. Dabei werden wir sicherlich wie schon 2015 einen Mix aus Folgeanleihen, Schuldscheindarlehen oder rein institutionellen Platzierungen (mit anschließender Notierungsaufnahme) beobachten.

Falko Bozicevic

[Kurse, Charts und Daten aller genannten Anleihen finden Sie unter /notierte Mittelstandsanleihen.](#)

RÜCKBLICK II

Die Top-10 Mittelstandsanleihen 2015 – waren Sie dabei?

Könnten Sie mindestens drei der erfolgreichsten KMU-Anleihen des auslaufenden Jahres raten? – Ein Tipp: Im Immobilien- und Automotive-Sektor wird man rasch fündig.



Foto: © InCity Immobilien AG

Unternehmensanleihen und Immobilien scheinen eine innige Verbindung aufgebaut zu haben. So finden sich unter den zehn kursmäßig besten Non-Prime-Standard-KMU-Anleihen gleich drei Immobilititel, die zwischen 107 und sogar 115% notieren. Auch Automotive ist nach wie vor Investor's Darling: ebenfalls drei Mittelstandsanleihen sind in diesem Sektor zu finden, die jeweils bei 108%+ notieren.

Mit **Berentzen** und **Karlsberg Brauerei** ist auch für das leibliche Wohl gesorgt: Ein wenig entgegen den Erwartungen halten sich beide bei rund 107%. Berentzen war schwer



Foto: © Alfmeier Präzision AG

einzuschätzen nach Verlust des langjährigen Pepsi-Deals und die Anleihe von Karlsberg wiederum läuft ja nur noch 21 Monate, die Renditen beider Titel sind entsprechend niedrig (ca. 3% p.a.). Anleger mögen diese Titel dennoch weiterhin, trotz asketischer Rendite.

Die kursmäßig höchsten Immobilititel sind **InCity Immobilien**, **Adler Real Estate** und **IPSAK**, bei Automotives sind es **S+T**, **Alfmeier** und **paragon**.



Foto: © FC Gelsenkirchen-Schalke 04 e.V.

Zwei weitere Erfolgstitel sollen nicht unerwähnt bleiben, auch diese Überraschungsgäste: **Ferratum** und **Schalke 04**.

Der finnische FinTech-Vorreiter hatte im Frühjahr 2015 erfolgreich einen Aktienbörsengang in Deutschland bewältigt, was sich umgehend auf den Kurs der Anleihe übertrug (= Stärkung des Eigenkapitals). Schalke hingegen hält sich allen Unkenrufen zum Trotz weit über pari, die Rendite des königsblauen Papiers beträgt nur noch 4,1% p.a. bis zur theoretischen Endfälligkeit. Auch dies nicht unbedingt etwas, das man 2013 prognostiziert hätte.

Falko Bozicevic

Die Kurse, Charts und Daten aller genannten Anleihen finden Sie unter /notierte Mittelstandsanleihen.

Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2,5)}
Singulus (2017)	Maschinenbau A1MASJ	Mrz 12	Entry Standard	55	ja	7,75%		20,70	287,0%	Oddo Seydler Bank	*
Scholz (2017)	Recycling A1MLSS	Feb 12/Feb 13	Entry Standard	183	ja	8,50%	CCC ⁶⁾ (EH)	40,25	136,1%	Oddo Seydler Bank (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
Laurèl (2017)	Damenbekleidung A1RE6T	Okt 12	Entry Standard	20	ja	7,13%	CCC ⁶⁾ (CR)	27,00	121,5%	Oddo Seydler Bank	*
René Lezard (2017)	Modehändler A1PGQR	Nov 12	Entry Standard	15	ja	7,25%	CCC ⁶⁾ (CR)	29,45	109,8%	Schnigge (AS), UBJ (LP)	*
e.n.o. energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V5	Jun 11	PM DÜS (C)	11	nein	7,38%	CCC ⁶⁾ (CR)	71,70	109,0%	GBC, Bankhaus Neelmeyer	*
Travel24 (2017)	Online-Reisen A1PGRG	Sep 12	Entry Standard	21	nein	7,50%		35,95	98,7%	Acon Actienbank	*
Karlie Group (2018)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	Entry Standard	10	nein	6,75%	B+ ⁶⁾ (SR)	26,27	89,1%	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
Peine (2018)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	FV S	4	nein	8,00%	C ⁶⁾ (CR)	28,00	86,1%	quirin Bank	*
More & More (2018)	Modehändler A1TND4	Jun 13/Feb 14	FV S	10	ja	8,13%	CC ⁶⁾ (CR)	40,00	64,3%	quirin bank	*
Herbawi (2019)	Modehändler A12T6J	Okt 14	FV FRA	1	nein	7,75%	B+ ³⁶⁾ (Ferri)	35,00	50,2%	DICAMA	*
BDT Automation (2017)	Technologie A1PGQL	Sep/Okt 12	Entry Standard	17	nein	8,13%	CCC ⁶⁾ (CR)	60,00	45,7%	Oddo Seydler Bank (AS), DICAMA (LP)	*
Beate Uhse (2019)	Erotikartikel A12T1W	Jul 14	Entry Standard	30	ja	7,75%	BB- ⁶⁾ (EH)	45,25	38,7%	Scheich & Partner (AS), Wegerich & Cie ¹¹⁾ (LP)	*
Maritim Vertrieb II (2016)	Logistik A13R5R	Nov 14	FV HH	25	ja	8,25%		93,50	28,3%	Acon Actienbank	**
German Pellets I (2016)	Brennstoffe A1H3J6	Mrz/Apr 11	Bondm	52	ja	7,25%	BB- ⁶⁾ (CR)	96,50	24,2%	quirin bank	***
Timeless Homes (2020)	Immobilien A1R09H	Jun 13	PM DÜS (C)	10	n. bek.	9,00%		63,40	23,8%	Eigenemission	*
VST Building Tech. (2019)	Bautechnologie A1HPZD	Sep/Okt 13	Entry Standard	8	nein	8,50%	CC ⁶⁾ (CR)	66,96	22,4%	VEM Aktienbank	*
Alno (2018)	Küchenmöbel A1R1BR	Apr 13	Entry Standard	45	ja	8,50%	B- ³⁶⁾ (SR)	80,95	19,2%	Oddo Seydler Bank	**
Identec (2017)	RFID-Technologie A1G82U	Okt 12	FV Berlin, HH-H & Wien	25	nein	7,5% + Bonus		103,50	18,4%	FMS	***
MAG IAS (2016)	Maschinenbau A1H3EY	Jan/Feb 11	Bondm	50	ja	7,50%	B ⁶⁾ (CR)	99,15	18,4%	Fion	***
3W Power II (2019)	Energie A1ZJZB	Aug 14	FV FRA	50	ja	6,00%		70,00	18,2%	Oddo Seydler Bank	*
Sympatex (2018)	Funktionstextilien A1X3MS	Dez 13	Entry Standard	13	ja	8,00%	CCC ⁶⁾ (CR)	79,95	17,3%	Oddo Seydler Bank	**
Sanders II (2018)	Bettenszubehör A1X3MD	Okt 13/Jul 14	Entry Standard	22	ja	8,75%	B+ ⁶⁾ (CR)	88,00	14,5%	Oddo Seydler Bank (AS), Steubing (LP)	**
Rickmers (2018)	Logistik A1TNA3	Jun/Nov 13 & Mrz/Nov 14	Prime Standard	275	ja	8,88%	B- ⁶⁾ (CR)	90,50	13,7%	Oddo Seydler Bank	***
Air Berlin V (2019)	Logistik AB100N	Mai 14	FV FRA	82	ja	5,63%		81,00	13,2%		*
Eyemaxx IV (2020)	Immobilien A12T37	Sep 14	Entry Standard	19	nein	8,00%	BB- ⁶⁾ (CR)	84,71	12,9%	ICF	***
Solar8 Energy (2021)	Erneuerbare Energien A1H3F8	Mrz/Apr 11	FV DÜS	10	ja	3,00%	BB- ⁶⁾ (CR)	66,00	12,1%		*
ARISTON (2016)	Immobilien A1H3Q8	Mrz 11	FV FRA	3	nein	7,25%		99,25	11,4%		***

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) ⁹⁾	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2,5)}
German Pellets GS (2021/unbegr.)	Brennstoffe A141BE	Nov 15	FV S	14	nein	8,00%	BB- ⁸⁾ (CR)	88,00	11,3%	quirin bank	**
Wild Bunch (vorm. Senator Ent. II) (2016)	Medien A14J6U	Mrz 15	FV FRA	15	ja	12,00%		101,75	11,0%	quirin bank	**
German Pellets III (2019)	Brennstoffe A13R5N	Nov 14	Prime Standard	100	ja	7,25%	BB- ⁸⁾ (CR)	89,05	10,8%	quirin bank	***
Ekosem I (2017)	Agrarunternehmen A1MLSJ	Mrz 12	Bondm	50	ja	8,75%	B- ⁸⁾ (CR)	97,75	10,8%	Fion	**
gamigo (2018)	Online-Spiele A1TNJY	Jun 13	FV FRA	5	nein	8,50%	B+ ⁸⁾ (CR)	96,00	10,7%	Kochbank (AS), GBC (LP)	***
Metalcorp (2018)	Metallhändler A1HLTD	Jun 13/Mai 14	Entry Standard	31	ja	8,75%	BB ⁸⁾ (CR)	96,10	10,6%	Schnigge (AS), DICAMA (LP)	**
Ekosem II (2018)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Nov 12/Okt 13	Bondm	78	ja	8,50%	B- ⁸⁾ (CR)	95,10	10,5%	Fion	**
FCR Immobilien (2019)	Immobilien A1YC5F	Okt 14	FV FRA	5	nein	8% + Bonus		104,50	10,3%	Eigenemission	****
Air Berlin II (2018)	Logistik AB100B	Apr 11/Jan 14	Bondm	225	ja	8,25%		96,50	10,3%		*
Homann (2017)	Holzwerkstoffe A1R0VD	Dez 12/Jun 13 & Mai 14	Prime Standard	100	ja	7,00%	B ⁸⁾ (CR)	94,60	10,2%	Oddo Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	***
SeniVita Soz. GS (2019/unbegr.)	Pflegeeinrichtungen A1XFUZ	Mai 14	FV FRA	22	nein	8,00%	BB ⁸⁾ (CR)	94,00	10,2%	ICF, Blättchen FA	***
Steilmann-Boecker I (2017)	Modehändler A1PGWZ	Jun 12/Jun 13 & Mrz/Aug 15	Entry Standard	45	ja	6,75%	BBB- ⁸⁾ (CR)	95,80	9,9%	Schnigge (AS), VEM Aktienbank (LP), Oddo Seydler Bank (Aufstockung)	***
Steilmann-Boecker III (2017)	Modehändler A14J4G	Mrz 15	FV FRA	10	ja	7,00%	BBB- ⁸⁾ (CR)	97,03	9,8%	Oddo Seydler Bank	***
Air Berlin IV (2019)	Logistik AB100L	Mai 14	FV FRA	170	ja	6,75%		92,22	9,7%		*
Photon Energy (2018)	Erneuerbare Energien A1HELE	Mrz 13	FV FRA	5	nein	8,00%	BB- ⁸⁾ (CR)	97,45	9,6%	Eigenemission	**
German Pellets II (2018)	Brennstoffe A1TNAP	Jul/Aug 13	Bondm	72	ja	7,25%	BB- ⁸⁾ (CR)	95,00	9,5%	quirin bank	***
Royalbeach I (2016)	Sportartikel A1K0QA	Okt 11	FV S	12	nein	8,13%	BB ⁸⁾ (CR)	99,00	9,4%	FMS	***
Eyemaxx III (2019)	Immobilien A1TM2T	Mrz 13	Entry Standard	11	ja	7,88%	BB- ⁸⁾ (CR)	95,95	9,4%	VEM Aktienbank	***
DEMIRE (2019)	Immobilien A12T13	Sep 14/Mrz 15	FV FRA	100	ja	7,50%		95,00	9,3%	Oddo Seydler Bank	***
Royalbeach II (2020)	Sportartikel A161LJ	Nov 15	m:access	3	nein	7,38%	BB ⁸⁾ (CR)	95,00	8,7%	Acon Actienbank	**
Steilmann-Boecker II (2018)	Modehändler A12UAE	Sep 14	FV FRA	33	ja	7,00%	BBB- ⁸⁾ (CR)	96,05	8,7%	Oddo Seydler Bank	***
Golfino (2017)	Bekleidung A1MA9E	Mrz 12	Entry Standard	12	ja	7,25%	B+ ⁸⁾ (CR)	98,45	8,6%	Oddo Seydler Bank (AS), DICAMA (LP)	**
HanseYachts II (2019)	Boots- und Yachtbau A11QHZ	Mai 14	Entry Standard	13	nein	8,00%		98,50	8,5%	Steubing	***
JDC Pool (2020)	Finanzdienstleister A14J9D	Mai/Jun 15	FV FRA	15	ja	6,00%		92,88	8,0%	Steubing	**
BeA Behrens II (2020)	Baumaterial A161Y5	Nov 15	Entry Standard	15	nein	7,75%	B (EH)	100,00	7,9%	quirin bank	***
Neue ZWL Zahnradwerk I (2019)	Automotive A1YC1F	Feb 14	Entry Standard	25	ja	7,50%	B+ ⁸⁾ (CR)	99,20	7,8%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
Sanha (2018)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Mai 13/Jan 14	Entry Standard	38	ja	7,75%	B+ ⁸⁾ (CR)	99,90	7,8%	equinet Bank	***
Neue ZWL Zahnradwerk II (2021)	Automotive A13SAD	Feb 15	Entry Standard	25	ja	7,50%	B+ ⁸⁾ (CR)	99,00	7,7%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***

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) ⁹⁾	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2,5)}
KTG Agrar III (2019)	Agrarrohstoffe A11QGQ	Okt 14	Entry Standard	45	nein	7,25%	BB- ⁹⁾ (CR)	98,75	7,6%	Scheich & Partner (AS), Wegerich & Cie ¹¹⁾ (LP)	***
Minaya Capital WA (2018)	Beteiligungen A1X3H1	Aug 13	PM DÜS (C)	3	ja	7,00%		99,00	7,4%	Acon Actienbank	***
Enterprise Holdings II (2020)	Finanzdienstleister A1ZWPT	Mrz 15	Entry Standard	19	nein	7,00%	BBB+ ³⁾ (CR)	98,50	7,4%	VEM Aktienbank	****
Euroboden (2018)	Immobilien A1RE8B	Jul 13	PM DÜS (C)	6	nein	7,38%	BB- ³⁾ (SR)	100,06	7,3%	SCALA CF	***
Peach Property (2016)	Immobilien A1KQ8K	Jul 11	Entry Standard	46	nein	6,60%	BB+ ³⁾ (CR)	99,95	6,9%	equinet Bank	***
BioEnergie Taufkirchen (2020)	Energieversorger A1TNHC	Jul 13	m:access	15	ja	6,50%	BBB- ³⁾ (SR)	98,65	6,8%	GCI Management Consulting	***
PNE Wind (2018)	Erneuerbare Energien A1R074	Mai/Sep 13	Prime Standard	100	ja	8,00%	BB- ⁹⁾ (CR)	103,00	6,7%	M.M. Warburg (AS), Oddo Seydler Bank	***
Lang & Cie RE (2018)	Immobilien A161YX	Aug 15	FV FRA	15	ja	6,88%		100,81	6,6%	ICF	***
eterna Mode (2017)	Modehändler A1REXA	Sep 12/Jun 13	Bondm	53	ja	8,00%	B+ ⁹⁾ (CR)	102,25	6,6%	Fion	***
SeniVita Sozial (2016)	Pflegeeinrichtungen A1KQ3C	Mai 11	Entry Standard	14	ja	6,50%	BB ⁹⁾ (CR)	100,01	6,6%	quirin bank	**
Stauder II (2022)	Bierbrauerei A161L0	Jun 15	FV FRA	10	ja	6,50%	B+ ⁹⁾ (CR)	100,01	6,5%	ICF	***
Accentro (vorm. Estavis) (2018)	Immobilien A1X3Q9	Nov 13	FV FRA	10	nein	9,25%		107,00	6,5%	Oddo Seydler Bank	***
Eyemaxx II (2017)	Immobilien A1MLVH	Apr 12	Entry Standard	12	nein	7,75%	BBB- ³⁾ (CR)	102,20	6,4%	VEM Aktienbank	****
Edel II (2019)	Medien & Unterhaltung A1X3GV	Mrz 14	FV FRA	17	nein	7,00%		101,60	6,4%	Acon Actienbank	***
Sanochemia (2017)	Pharmazie A1G7JQ	Aug 12	Entry Standard	10	nein	7,75%	B- ⁹⁾ (CR)	101,95	6,4%	Lang & Schwarz	***
BeA Behrens I (2016)	Baumaterial A1H3GE	Feb/Mrz 11	Bondm	21	ja	8,00%	B (EH)	100,25	6,3%	One Square Advisors	***
Mitec Automotive (2017)	Automotive A1K0NJ	Mrz 12	Bondm	25	nein	7,75%	BB- ³⁾ (SR)	101,70	6,2%	FMS	***
ALBIS Leasing (2016)	Finanzdienstleistung A1CROX	Sep 11	MSB	50	nein	7,63%	BB ³⁾ (CR)	101,00	6,2%	mwb Fairtrade	***
Procar I (2016)	Autohandel A1K0U4	Okt 11	FV DÜS	12	nein	7,75%	BB+ ⁹⁾ (CR)	101,20	6,1%	Conpair	***
SeniVita Social WA (2020)	Pflegeeinrichtungen A13SHL	Mai 15	FV FRA	32	nein	6,50%	BB ⁹⁾ (EH)	102,00	6,0%	ICF	***
Energiekontor II (2018/22)	Erneuerbare Energien A1MLW0	Jul 12	FV FRA	11	ja	6,00%		101,75	5,9%		**
posterXXL (2017)	Fotodienstleister A1PGUT	Jul 12	m:access	6	nein	7,25%	BB ⁹⁾ (CR)	102,01	5,9%	Conmit	***
KSW Immobilien (2019)	Immobilien A12JAA	Okt 14/Jun 15	Entry Standard	25	ja	6,50%	BBB- ³⁾ (CR)	102,00	5,9%	ICF (AS), FMS (LP)	****
Deutsche Rohstoff (2018)	Rohstoffe A1R07G	Jul/Sep 13	Entry Standard	52	nein	8,00%	BB+ ⁹⁾ (CR)	105,03	5,9%	ICF	***
KTG Agrar II (2017)	Agrarrohstoffe A1H3VN	Jun/Dez 11, Feb 13, Feb/Dez 14	Entry Standard	210	ja	7,13%	BB- ⁹⁾ (CR)	101,65	5,8%	equinet Bank	***
Energiekontor I (2021)	Erneuerbare Energien A1K0M2	Sep 11	FV FRA	8	ja	6,00%		102,50	5,8%		**
mybet Holding WA (2020)	Beteiligungen A1X3GJ	Dez 15	FV FRA	5	ja	6,25%		102,50	5,7%	Oddo Seydler Bank	**
Cloud No. 7 (2017)	Immobilien A1TNGG	Jun/Jul 13	Bondm	30	ja	6,00%	BBB ³⁾ (CR)	100,50	5,6%	Blättchen FA	****

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) ⁹⁾	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2,5)}
GIF (2016)	Automotive A1K0FF	Sep 11	FV DÜS	4	nein	8,50%	BB+ ⁹⁾ (CR)	101,95	5,5%	DICAMA	***
3W Power WA (2020)	Energie A1Z9U5	Nov 15	FV FRA	14	ja	5,50%		100,00	5,5%	Oddo Seydler Bank	**
IPM (2018)	Immobilien A1X3NK	Okt 13	FV S & FRA	15	ja	5,00%		98,75	5,5%	Oddo Seydler Bank	***
ETL Freund & Partner (2017)	Finanzdienstleistung A1EV8U	Nov 10	FV S	25	ja	7,50%	BBB+ ⁹⁾ (CR)	103,75	5,4%	FMS, equinet Bank	***
Underberg II (2021)	Spirituosen A11QR1	Jul 14	FV FRA	30	ja	6,13%	B+ ⁹⁾ (CR)	103,97	5,3%	Oddo Seydler Bank	***
Seidensticker (2018)	Bekleidung A1K0SE	Mrz 12	PM DÜS (C)	30	ja	7,25%	B+ ⁹⁾ (CR)	103,85	5,3%	Schnigge	**
Procar II (2019)	Autohandel A13SLE	Dez 14	FV DÜS	10	ja	7,25%	BB+ ⁹⁾ (CR)	107,00	5,2%	Schnigge	***
Eyemaxx I (2016)	Immobilien A1K0FA	Jul 11	Entry Standard	13	nein	7,50%	BBB- ^{3/9)} (CR)	101,20	5,2%	VEM Aktienbank, ICF	****
Hörmann Finance (2018)	Automotive A1YCRD	Nov 13	Entry Standard	50	ja	6,25%	BB- ⁹⁾ (EH)	102,90	5,2%	equinet Bank	***
Stern Immobilien (2018)	Immobilien A1TM8Z	Mai 13	Entry Standard & m.access	17	nein	6,25%	BBB- ^{3/9)} (SR)	102,51	5,1%	VEM Aktienbank	***
Adler Real Estate II (2019)	Immobilien A11QF0	Mrz/Jul 14, Jan 15	Prime Standard	130	ja	6,00%	BB- ⁹⁾ (SR)	102,98	5,0%	Oddo Seydler Bank	***
Vedes II (2019)	Spiele & Freizeit A11QJA	Jun 14	Entry Standard	20	ja	7,13%	BB+ ^{3/9)} (Fer)	106,51	5,0%	Steubing	***
GEWA 5 to 1 (2018)	Immobilien A1YC7Y	Mrz 14	Entry Standard	35	ja	6,50%	BBB ^{3/9)} (CR)	103,00	5,0%	equinet Bank (AS), FMS (LP)	***
DEWB (2019)	Industriebeteiligungen A11QF7	Apr 14	FV FRA	10	ja	6,00%		103,00	5,0%	Oddo Seydler Bank	***
Enterprise Holdings I (2017)	Finanzdienstleister A1G9AQ	Sep 12	Entry Standard	20	ja	7,00%	A- ^{3/9)} (CR)	103,25	5,0%	VEM Aktienbank	****
Underberg III (2020)	Spirituosen A13SHW	Jul 15	FV FRA	30	ja	5,38%	B+ ⁹⁾ (CR)	102,00	4,9%	Oddo Seydler Bank	***
IPSAK (2019)	Immobilien A1RFBP	Nov 12	Bondm	30	ja	6,75%	BBB ^{3/9)} (SR)	107,25	4,7%	Rödl & Partner	***
KTG Energie (2018)	Biogasanlagen A1ML25	Sep 12	Entry Standard	50	ja	7,25%	BB+ ⁹⁾ (CR)	106,50	4,6%	Schnigge (AS), equinet Bank (LP)	***
Adler Real Estate III (2020)	Immobilien A14J3Z	Apr/Okt 15	Prime Standard	350	ja	4,75%	BB- ⁹⁾ (SR)	100,70	4,6%	Oddo Seydler Bank	***
Constantin II (2018)	Medien & Sport A1R07C	Apr 13	Entry Standard	65	ja	7,00%		105,15	4,6%	Oddo Seydler Bank	***
Ferratum (2018)	Finanzdienstleister A1X3VZ	Okt 13	Entry Standard	25	ja	8,00%	BBB ^{3/9)} (CR)	109,05	4,5%	ICF	***
Underberg IV (2018)	Spirituosen A168Z3	Dez 15	FV FRA	20	ja	5,00%	B+ ⁹⁾ (CR)	101,80	4,3%	Oddo Seydler Bank	**
UBM Development II (2020)	Immobilien A18UQM	Dez 15	Entry Standard & FV Wien	75	ja	4,25%		99,87	4,3%	quirin bank	**
SNP (2020)	Firmenssoftware A14J6N	Mrz 15	FV FRA	10	ja	6,25%		107,50	4,3%	Wegerich & Cie ¹¹⁾	**
UBM Development I (2019)	Immobilien A1ZKZE	Jul/Dez 14, Mrz 15	Entry Standard & FV Wien	200	ja	4,88%		102,00	4,2%	IKB, Steubing & quirin (Aufstockung)	**
Edel I (2016)	Medien & Unterhaltung A1KQYG	Mai 11	FV FRA	12	nein	7,00%		100,97	4,2%	Acon Actienbank	**
Adler Real Estate I (2018)	Immobilien A1R1A4	Mrz/Apr 13	Entry Standard	35	ja	8,75%	BB- ⁹⁾ (SR)	109,50	4,2%	Oddo Seydler Bank	**
Katjes II (2020)	Beteiligungen A161F9	Mai 15	Entry Standard	60	ja	5,50%	BB ⁹⁾ (CR)	105,05	4,2%	Bankhaus Lampe (AS), IKB (LP)	**

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) ⁹⁾	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2,5)}
FC Schalke 04 (2019)	Fußballverein A1ML4T	Jun 12/Sep 13	Entry Standard	50	ja	6,75%	BB- ⁹⁾ (CR)	108,26	4,2%	equinet Bank	**
Stauder I (2017)	Bierbrauerei A1RE7P	Nov 12	Entry Standard	10	ja	7,50%	B+ ⁹⁾ (CR)	105,97	4,1%	Oddo Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	**
publity WA (2020)	Immobilien A169GM	Nov & Dez 15	FV FRA	30	ja	3,50%		97,50	4,1%	quirin bank	**
Valensina (2016)	Fruchtsäfte A1H3YK	Apr 11/Aug 12	FV DÜS	65	ja	7,38%	BB- ⁹⁾ (CR)	101,00	3,9%	Conpair	**
Helma II (2018)	Baudienstleister A1X3HZ	Sep 13/Mrz 14	Entry Standard	35	ja	5,88%	BBB ⁹⁾ (CR)	104,95	3,9%	Steubing	**
Hahn-Immobilien (2017)	Immobilien A1EWNF	Sep 12	PM DÜS (C)	20	ja	6,25%	BBB- ⁹⁾ (SR)	103,95	3,9%	Schnigge	**
Alfmeier Präzision (2018)	Automotive A1X3MA	Okt 13	Entry Standard	30	ja	7,50%	BB ⁹⁾ (CR)	109,62	3,8%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	**
paragon (2018)	Automotive A1TND9	Jun 13/Mrz 14	Entry Standard	13	ja	7,25%	BB+ ⁹⁾ (CR)	107,98	3,8%	Oddo Seydler Bank	**
Karlsberg Brauerei (2017)	Bierbrauerei A1REWW	Sep 12	Entry Standard	30	ja	7,38%	BB ⁹⁾ (CR)	106,50	3,4%	IKB	**
DSWB I (2020)	Studentenwohnheime A1ZW6U	Jun/Nov 15	FV FRA	77	nein	4,68%	BBB ⁹⁾ (CR)	105,30	3,4%	IKB, equinet, BankM (Co-Lead)	**
S&T (2018)	IT-Dienstleister A1HJLL	Mai 13	Entry Standard	15	ja	7,25%	BBB- ⁹⁾ (CR)	108,97	3,2%	Oddo Seydler Bank	**
DIC Asset III (2019)	Immobilien A12T64	Sep 14/Apr 15	Prime Standard	175	ja	4,63%		104,70	3,2%	Bankhaus Lampe (AS), Oddo Seydler Bank (LP)	**
DIC Asset II (2018)	Immobilien A1TNJ2	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	100	ja	5,75%		106,00	3,2%	Baader Bank	**
Fair Value-REIT WA (2020)	Immobilien A13SAB	Jan 15	FV FRA	8	ja	4,50%		105,00	3,2%	Oddo Seydler Bank	*
SG Witten/Herdecke (2024)	Studiendarlehen A12UD9	Nov 14	PM DÜS (B)	8	ja	3,60%		105,00	3,0%	SCALA CF	*
Hallhuber (2016)	Modehändler A1TNHB	Jun 13	PM DÜS (C)	30	ja	7,25%	BB- ⁹⁾ (CR)	103,91	2,8%	IKB	**
Bastei Lübbe (2016)	Verlagswesen A1K016	Okt 11	FV DÜS	30	ja	6,75%	BBB+ ⁹⁾ (CR)	103,10	2,8%	Conpair	**
TAG Immobilien I (2018)	Immobilien A1TNFU	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	310	ja	5,13%		106,10	2,7%	Oddo Seydler Bank	**
Deutsche Börse III (2041)	Börsenbetreiber A161W6	Aug 15	Prime Standard	600	ja	2,75%	AA (S&P)	102,04	2,6%	Deutsche Bank (AS), BNP, Goldman Sachs, Morgan Stanley	**
Wöhrl (2018)	Modehändler A1R0YA	Feb 13	Entry Standard	30	ja	6,50%	BB ⁹⁾ (EH)	107,90	2,6%	Viscardi	**
TAG Immobilien II (2020)	Immobilien A12T10	Jun 14	Prime Standard	125	ja	3,75%		105,00	2,5%	Oddo Seydler Bank	**
Berentzen (2017)	Spirituosen A1RE1V	Okt 12	Entry Standard	50	ja	6,50%		107,13	2,4%	Oddo Seydler Bank	**
SAF-Holland (2018)	Automobilzulieferer A1HA97	Okt 12	Prime Standard	75	ja	7,00%	BBB ⁹⁾ (EH)	111,05	2,0%	IKB	**
ATON Finance (2018)	Industriebeteiligungen A1YQ4	Nov 13	Prime Standard	200	ja	3,88%		105,05	2,0%	Deutsche Bank	**
Dürr II (2021)	Automobilzulieferer A1YC44	Mrz 14	FV FRA	300	ja	2,88%		104,90	1,9%	Deutsche Bank, HSBC	*
Porr II (2018)	Baudienstleister A1HSNV	Nov 13	Entry Standard	50	ja	6,25%		112,38	1,8%	Steubing	*
RWE (2021)	Energiedienstleister A0T6L6	Feb 09	Prime Standard	1.000	ja	6,50%	BBB ⁹⁾ (S&P)	125,77	1,6%	Oddo Seydler Bank	*
Porr I (2016)	Baudienstleister A1HCJJ	Nov 12	Entry Standard	50	ja	6,25%		104,24	1,5%	Oddo Seydler 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) ⁹⁾	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2,5)}
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1KQZL	Jun/Jul 11	Entry Standard	23	nein	7,25%	BBB- ⁹⁾ (CR)	102,98	1,4%	Oddo Seydler Bank	*
Nordex (2016)	Erneuerbare Energien A1H3DX	Apr 11	FV FRA	150	ja	6,38%		101,30	1,3%	Commerzbank, UniCredit	*
Deutsche Börse IV (2025)	Börsenbetreiber A1684V	Okt 15	Prime Standard	500	ja	1,63%	AA (S&P)	103,41	1,3%	Goldman Sachs, J.P. Morgan (AS), UBS	*
InCity Immobilien II (2019)	Immobilien A13R8D	Okt 14	FV FRA	2	nein	5,00%		115,00	1,0%	Eigenemission	*
Deutsche Börse I (2022)	Börsenbetreiber A1RE1W	Okt 12	Prime Standard	600	ja	2,38%	AA (S&P)	109,97	0,8%	Deutsche Bank, BNP, Citi	*
MTU (2017)	Technologie A1PGW5	Jun 12	Prime Standard	250	ja	3,00%	Baa3 ⁹⁾ (Moody's)	103,50	0,8%	Oddo Seydler Bank	*
Underberg I (2016)	Spirituosen A1H3YJ	Apr 11/Jun 12	FV DÜS	70	ja	7,13%	B+ ⁹⁾ (CR)	101,93	0,3%	Conpair	*
Deutsche Börse II (2018)	Börsenbetreiber A1R1BC	Mrz 13	Prime Standard	600	ja	1,13%	AA (S&P)	102,21	0,1%	Commerzbank, DZ Bank, JP Morgan	*
Exer D (2016)	Energiedienstleistung A1E8TK	Jan/Feb 11	FV FRA	50	nein	5,70%		85,95	n.ber.	BankM	*
Kézizálog (2018)	Finanzdienstleister A1HQFG	Okt 13	FV FRA	10	nein	7,75%	BB+ ⁹⁾ (CR)	0,52	n.ber.	Eigenemission	*
HPI (2016/unbegr.)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11/Okt 13	FV FRA	6	ja	3,50%		10,73	n.ber.	Süddeutsche Aktienbank	*
friedola (2017)	Freizeitartikel A1MLYJ	Apr 12	PM DÜS (C)	13	nein	7,25%	B- ⁹⁾ (SR)	6,70	in Insolvenz	Conpair	*
DF Deutsche Forfait (2020)	Exportfinanzierer A1R1CC	Mai 13	Entry Standard	30	ja	2,00%	D ⁹⁾ (SR)	17,97	in Insolvenz	equinet Bank	*
MBB (2019)	Erneuerbare Energien A1TM7P	Mai 13	FV DÜS	n. bek.	nein	6,25%	BBB ³⁹⁾ (CR)	n. bek.	in Insolvenz	Donner & Reuschel (AS), FMS (LP)	*
Penell (2019)	Elektronikdienstleister A11QQ8	Jun 14	FV DÜS	5	ja	7,75%	CC ³⁹⁾ (Ferri)	5,10	in Insolvenz	DICAMA	*
MS Deutschland (2017)	Tourismus A1RE7V	Dez 12	FV FRA	50	nein	6,88%	D ³⁹⁾ (Ferri)	15,26	in Insolvenz	quirin Bank	*
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	FV DÜS	14	nein	8,25%	D ⁹⁾ (CR)	9,53	in Insolvenz	ipontix	*
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	FV FRA	25	ja	7,50%	CC ³⁹⁾ (Ferri)	3,28	in Insolvenz	equinet Bank	*
Rena Lange (2017)	Modehändler A1ZAEM	Dez 13	FV DÜS	5	nein	8,00%	BB- ⁹⁾ (CR)	0,56	in Insolvenz	Acon Actienbank	*
Mox Telecom (2017)	Telekommunikation A1RE1Z	Okt 12	FV S	35	ja	7,25%	BBB ⁹⁾ (CR)	3,02	in Insolvenz	FMS	*
Strenesse (2017)	Modehändler A1TM7E	Mrz 13	FV FRA	12	ja	9,00%		44,69	in Insolvenz	Oddo Seydler Bank	*
Rena II (2018)	Technologie A1TNHG	Jun/Jul 13	FV FRA	34	nein	8,25%	D ⁹⁾ (EH)	8,30	in Insolvenz	IKB	*
Rena I (2015) ¹²⁾	Technologie A1E8W9	Dez 10	FV S	43	nein	7,00%	D ⁹⁾ (EH)	8,26	in Insolvenz	Blättchen FA	*
Zamek (2017)	Lebensmittel A1K0YD	Mai 12/Feb 13	FV DÜS	45	ja	7,75%	D ⁹⁾ (CR)	1,50	in Insolvenz	Conpair	*
hkw (2016)	Personaldienstleister A1K0QR	Nov 11	FV DÜS	10	ja	8,25%	BBB- ⁹⁾ (CR)	3,25	in Insolvenz	DICAMA	*
S.A.G. I (2015) ¹³⁾	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	FV FRA	25	ja	6,25%	BB+ ⁹⁾ (CR)	28,21	in Insolvenz	Baader Bank	*
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	FV FRA	17	nein	7,50%	BB+ ⁹⁾ (CR)	28,31	in Insolvenz	Schnigge (AS), Wegerich & Cie ¹¹⁾ (LP)	*
Alpine (2017)	Baudienstleister A1G4NY	Mai 12	FV MUC & Wien	100	ja	6,00%		0,06	in Insolvenz		*

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur) ⁹⁾	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2,5)}
bkn biostrom (2016)	Biogasanlagen A1KQ8V	Mai/Jun 11	MSB	25	nein	7,50%	BBB ³⁹⁾ (CR)	3,25	in Insolvenz	mwb Fairtrade	*
Centrosolar (2016)	Erneuerbare Energien A1E85T	Feb 11	Bondm	50	ja	7,00%		1,92	in Insolvenz	FMS	*
FFK Environment (2016)	Ersatzbrennstoffe A1KQ4Z	Mai 11	FV DÜS	16	nein	7,25%	D ⁹⁾ (CR)	3,22	in Insolvenz	biw, GBC	*
getgoods.de (2017)	E-Commerce A1PGVS	Sep 12/ Jun & Okt 13	FV S	60	ja	7,75%	D ⁹⁾ (CR)	0,21	in Insolvenz	GBC	*
SIAG (2016)	Stahlbau A1KRAS	Jul 11	FV FRA	12	nein	9,00%	CCC+ ³⁹⁾ (S&P)	0,03	in Insolvenz	IKB (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
SIC Processing (2016)	Technologie A1H3HQ	Feb/Mrz 11	FV S	80	nein	7,13%	D ⁹⁾ (CR)	1,35	in Insolvenz	FMS	*
Solen (Payom) (2016)	Erneuerbare Energien A1H3M9	Apr 11	FV S	28	nein	7,50%	B- ⁹⁾ (CR)	1,32	in Insolvenz	FMS	*
Windreich II (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V3	Jul 11	FV S	75	ja	6,50%	BB+ ⁹⁾ (CR)	7,25	in Insolvenz	FMS	*
			Summe	11.145	Ø	6,82%					
			Median	25,0		7,25%	BB-		6,1%		

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⁾ Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide (grün/rot); ⁶⁾ Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor's; EH = Euler Hermes; SR = Scope Rating;
⁷⁾ **Bondm:** Bondm-Coach; **Entry Standard:** Antragsteller (AS), Listingpartner (LP); **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 youmex Invest 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)
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, Thomas Müncher
Verlag: BondGuide Media GmbH, c/o youmex AG, Taunusanlage 19 60325 Frankfurt am Main, HRB: 104008, Amtsgericht Frankfurt/Main 069/740 87 668, info@bondguide.de; www.bondguide.de
Gestaltung: Holger Aderhold
Ansprechpartner Anzeigen: Christine Fettich; Tel.: 089/2000 339-21
Gültig ist die Preisliste Nr. 3 vom 15. April 2013

Nächste Erscheinungstermine: 22.1., 5.2., 19.2., 4.3., 18.3., 1.4., 15.4., 29.4., 13.5., 27.5., 10.6., 24.6., 8.7., 22.7., 5.8., 19.8., 2.9., 16.9., 30.9., 14.10., 28.10., 11.11., 25.11., 16.12. (14-tägig)

Kostenlose Registrierung unter www.bondguide.de

Nachdruck: © 2016 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 potentielle Interessenkonflikte hingewiesen.

Weitere Informationen zum Haftungsausschluss und v.a. zu Anlagenscheidungen finden Sie unter www.bondguide.de/impresum.

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. Christian Becker, Partner,
 Lutz Pospiech, Rechtsanwalt,
 GÖRG Partnerschaft von
 Rechtsanwälten mbB, München

Das Aus für querulatorische Kündigungskläger bei Anleihe- Restrukturierungen? – Der neueste Stand

Häufig erwerben Anleihegläubiger nach der Veröffentlichung von Restrukturierungsmaßnahmen Schuldverschreibungen deutlich unter deren Nennwert. Anschließend kündigen diese Anleihegläubiger die Schuldverschreibungen mit dem Hinweis auf die Restrukturierungssituation des Emittenten und verlangen die Rückzahlung des vollen Nennwerts zzgl. aufgelaufener Zinsen. Nachdem diese Praxis bereits durch ein Urteil des OLG Köln vom 9.7.2015 (Az. 3 U 58/12, siehe hierzu BondGuide #23/2015) erheblich eingeschränkt wurde, geben auch eine Entscheidung des OLG München und jüngst ein Urteil des BGH den Emittenten Transaktionssicherheit bei der Abwehr von Rückzahlungsklagen nach Kündigungen.

Geschäftsmodell der „Kündigungskläger“

Durch die Ankündigung von Restrukturierungsmaßnahmen sinkt der Börsenkurs einer Anleihe oft erheblich unter ihren Nennwert. Diesen Kurssturz nutzen querulatorische Kündigungskläger dazu, Schuldverschreibungen günstig zu erwerben. Kurze Zeit später kündigen sie die erworbenen Schuldverschreibungen. Diese Kündigungen werden regelmäßig insbesondere darauf gestützt, dass die Einladung zur Anleihegläubigerversammlung, die über ein Restrukturierungskonzept beschließen soll, angeblich das Angebot einer allgemeinen Schuldenregelung darstellt. Nach vielen Anleihebedingungen stellt das Angebot einer allgemeinen Schuldenregelung einen Kündigungsgrund für die Schuldverschreibungen dar. Darüber hinaus werden die Kündigungen auch allgemein auf eine wesentliche Verschlechterung der Vermögensverhältnisse des Emittenten gestützt.

Entscheidung des OLG München vom 22.6.2015 (Az. 21 U 4719/14)

Allein in der Ankündigung von Restrukturierungsmaßnahmen sieht das OLG München keinen wichtigen Grund für die Kündigung von Schuldverschreibungen, wenn die Verschlechterung der Vermögensverhältnisse eines Emittenten dazu genutzt wurde, um Anleihen zu einem Kurs weit unter dem Nennwert zu erwerben. Der Umstand der verschlechterten Vermögensverhältnisse sei damit schon in den Einstands-

preis eingeflossen und könne daher nicht als wichtiger Grund für eine außerordentliche Kündigung herangezogen werden. Die kündigenden Anleihegläubiger wurden gerade nicht von einer nicht vorhersehbaren Verschlechterung der Vermögensverhältnisse überrascht, sondern haben die unlängst eingetretene Verschlechterung gerade dazu genutzt, um Anleihen zu einem niedrigen Kurs zu erwerben und anschließend zu kündigen. Zudem haben die Gläubiger börsennotierter Anleihen aufgrund der Handelbarkeit der Schuldverschreibungen jederzeit die Möglichkeit, sich auch vor Fälligkeit der Anleihe von ihrem Investment zu trennen.

Entscheidung des BGH vom 8.12.2015 (Az. XI ZR 488/14)

Nunmehr hat sich auch der BGH erstmals zum Ausschluss der Kündigungsrechte nach Bekanntgabe des Restrukturierungskonzepts geäußert und klargestellt, dass Mehrheitsbeschlüsse der Anleihegläubiger gem. § 4 Abs. 2 S. 1 SchVG auch bereits gekündigte Anleihen binden. Die Entscheidungsgründe stehen noch zur Veröffentlichung aus. Jedoch ist schon jetzt erkennbar, dass auch der BGH dem Geschäftsgebaren querulatorischer Kündigungskläger keinerlei Toleranz entgegenbringt.

Fazit

Die Entscheidung des OLG München sorgt bei Anleiheemittenten für weitere Rechtssicherheit bei der Abwehr von Zahlungsansprüchen aufgrund in Restrukturierungssituationen ausgesprochener Kündigungen ihrer Anleihegläubiger. Im Zusammenhang mit der Entscheidung des BGH scheint es für Anleihegläubiger kaum noch mögliche Konstellationen zu geben, ihre Anleihen aufgrund der Bekanntmachung von Restrukturierungsmaßnahmen eines Emittenten zu kündigen und zum Nennwert fällig zu stellen. Es ist davon auszugehen, dass die Unsitte querulatorischer Kündigungskläger, sich in Kenntnis von Restrukturierungssituationen durch die Kündigung von unter Nennwert erworbenen Schuldverschreibungen einen Sondervorteil zu verschaffen, erheblich abnehmen wird.