18. März • erscheint 14-tägig

# BONDGUIDE

6/2016

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Inhalt


- Vorwort (S. 1)
- Aktuelle Emissionen (S. 2)
- Anleihegläubigerversammlungen (S. 2)
- Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen (S. 2)
- Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen (S. 3)
- Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick (S. 3)
- Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten (S. 4)
- League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt (S. 5)
- Bond*Guide* Musterdepot: Fehlzündung oder Kavaliersstart? (S. 6)
- News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen (S. 8)
- Anleihe im Fokus: Eyemaxx V – etwas mehr von Allem (S. 10)
- Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick (S. 13)
- Impressum (S. 19)
- Law Corner: Die Technischen Standards zu den EU Marktmissbrauchsregelungen (S. 20)

## VORWORT

## Nothing but Net

Liebe Leserinnen und Leser,

was soll man schreiben, wenn es kaum Berichtenswertes gibt – oder doch? Wie irrational es an den Märkten zugeht, sehen Sie daran, dass eine Scholz-Anleihe wieder bei 12% steht oder Singulus bei 35%.

Macht das großen Sinn? – natürlich keinen. Wieso steht 3W Power bei 75%, obwohl ein Umtauschangebot zu 101% läuft?

Nun gut, so sei es dann eben.

Ekosem-Agrar ist bei beiden AGVs (16./17. März) mit der avisierten Laufzeitverlängerung durchgekommen. Das ist zunächst einmal lobenswert und untermauert, dass man mit etwas Aufwand & Medienarbeit das erforderliche Quorum von 25% tatsächlich bewältigen kann. Mit knapp 26% war dies allerdings denkbar eng. Trotzdem Chapeau.

Operation geglückt, Patient lebt? Jedenfalls muss Ekosem jetzt und künftig auch liefern, was angesichts der Laufzeitverlängerung in Aussicht gestellt wird. Ansonsten wäre es lediglich eine verschleppte Zahlungsunfähigkeit, oder um es vorsichtiger auszudrücken: Zahlungsunwilligkeit.

Der Markt für KMU-Anleihen ist weiterhin denkbar ineffizient: Es gibt sowohl zahlreiche Chancen – einige Anleihen notieren ganz sicher unberechtigt derart tief – als auch diverse Risiken: Einige Titel notieren völlig unberechtigt nahe pari oder höher. Gemeint sind hier diverse Mode-Anleihen, die ihren Gang nach Canossa noch vor sich haben dürften.

Bleiben Sie also bitte auf der Hut und folgen Sie nicht etwa dem Mainstream, außer Sie wollen nicht besser als der Mainstream abschneiden.

Bond*Guide* erhält stets zahlreiche Leseranfragen, die meisten à la „Was halten Sie von …?“ Es ist müßig, dieselben Fragen immer und immer wieder zu beantworten, denn unser Gedankengut, unsere Expertise, unser Know-how steckt mehrheitlich im Musterdepot. Warum also nicht ans Musterdepot halten, statt zu versuchen, noch viel schlauer sein zu wollen? Das ist meine übliche Gegenfrage zu Einzeltiteln.

Wie auch immer: Der breite Markt ist auf dem Weg der Erholung nach der Havarie von German Pellets, das Bond*Guide* Musterdepot hat bereits einen neuen Höchststand erreicht. Ich hatte es Ihnen vor sechs Wochen prophezeit: Aber dafür wurde ich lediglich ausgelacht.

*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.*

# Aktuelle Emissionen

| Unternehmen (Laufzeit) | Branche | Zeitraum der Platzierung | Plattform[1] | Zielvolumen in Mio. EUR | Kupon | Rating (Ratingagentur)[6] | Banken (sonst. Corporate Finance/Sales)[7] | BondGuide-Bewertung[2,5] | Seiten |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Eyemaxx Real Est. V | Immobilien | am 16.3. beendet | FV FRA* | 30 | 7,00% | BBB[3] (CR) | Small & Mid Cap IB, ICF | **** | BondGuide #06/2016, S. 10 |
| 6B47 Real Est. Invest. II | Immobilien | vsl. H1/2016 | n.n.bek. | n.n.bek. | n.n.bek. | i.B. (Feri) | | folgt | BondGuide #19/2015, S. 10 |

*) Ab einem Emissionsvolumen von mind. 20 Mio. EUR erfolgt die zeitgleiche Aufnahme in den Entry Standard für Anleihen, die Einbeziehung in den FV MUC bleibt vorbehalten.

[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 | Termin | Anlass/Ort | Hauptbeschlussvorschläge |
|---|---|---|---|
| Ekosem-Agrar | 16.+17.03.16 | 2. AGV/Wiesloch (b. Walldorf) | u.a. LZV Ekosem I & II |
| Penell | n.n.bek. | AGV/Abst. o. Versammlg. | Auswechslung des Sicherheitentreuhänders |

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

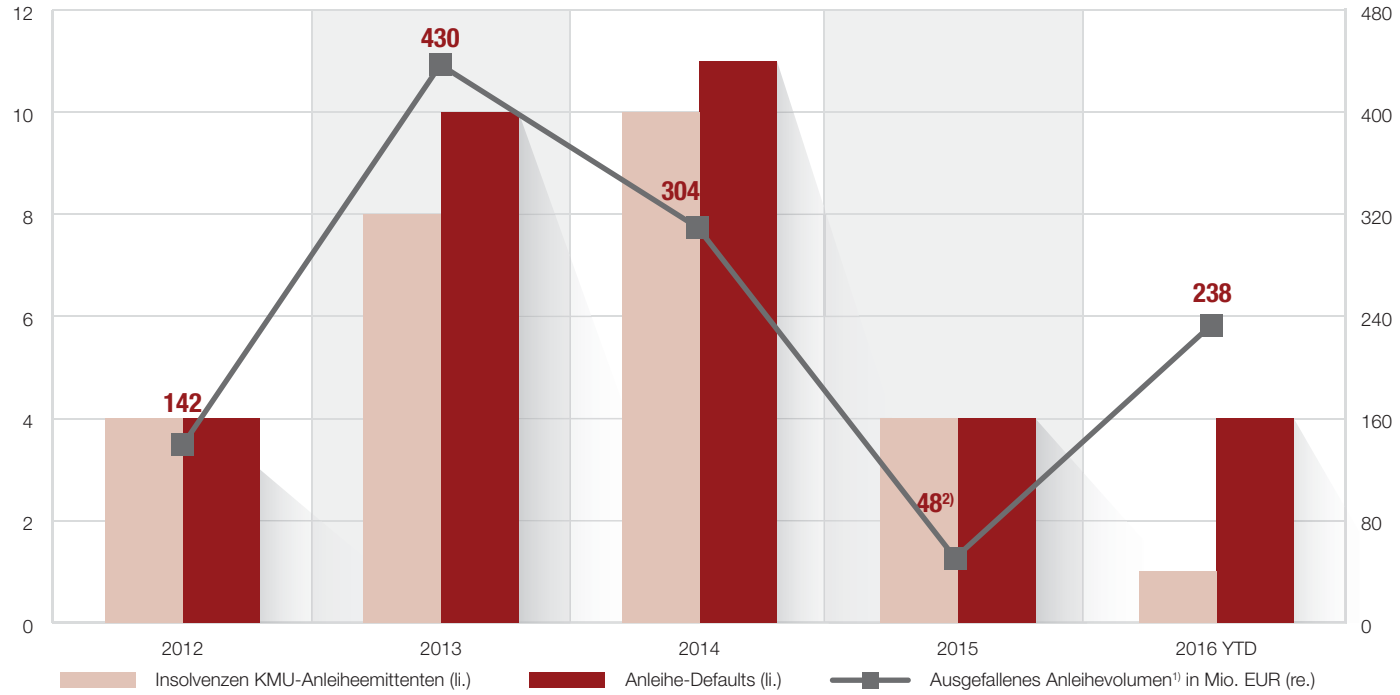
Anzeige

## Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen

| Rendite aktuell | Rating: B+ oder weniger | BB +/- | BBB +/- | A- oder höher | ohne (gültiges) Rating |
|---|---|---|---|---|---|
| < 3% | – | Karlsberg | MTU, RWE, SAF | Deutsche Börse I, II, III & IV | PORR I & II, Dürr II, SG Witten/Herdecke, TAG I & II, ATON Finance, Berentzen, DIC Asset II, Nordex |
| 3 bis 5% | Stauder I | Schalke 04, Katjes II, paragon | Helma II, Ferratum, DSWB I, MS Spaichingen | – | UBM I & II, S&T, publity (WA), DIC Asset III, SNP, Bastei Lübbe, Adler RE II, Hahn-Immobilien, Hallhuber, ETL |
| 5 bis 7% | Stauder II, Underberg I, II, III & IV | DRAG, Hörmann, posterXXL, SeniVita Social (WA), Alfmeier | GEWA 5 to 1, Cloud No. 7, KSW, IPSAK, Stern Immobilien, Enterprise I | – | Energiekontor I & II, Edel I & II, 3W Power (WA), mybet (WA), DEWB, Adler RE I & III, Constantin II, Seidensticker, L&C RE |
| 7 bis 9% | Behrens II | Procar I & II, Vedes II, SeniVita, KTG Energie, Euroboden | BioEnergie Taufkirchen, Eyemaxx II & **V** | – | Minaya (WA), JDC Pool, ALBIS, Accentro, IPM, HanseYachts II |
| > 9% | VST, Alno, eno, Laurèl, BDT, Sanders II, Smart Solutions (vorm. Sympatex), René Lezard, Karlie, Scholz, Ekosem I & II, Homann, Rickmers, Sanha, Golfino, NZWL I & II, Sanochemia, eterna | Royalbeach I & II, SeniVita (GS), Metalcorp, Eyemaxx III & IV, KTG II & III, PNE, Peach Property, Wöhrl, Mitec | Steilmann-Boecker I, II & III, Enterprise II, Eyemaxx I | – | gamigo, Kézizálog, 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, DEMIRE, HPI (WA), Valensina, Schneekoppe, GIF |

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

# 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) |
|---|---|---|
| German Pellets | 238 | Insolvenzantrag am 10.2.2016 |
| friedola | 13 | Insolvenzantrag am 23.12.2015 |
| DF Deutsche Forfait | 30 | Insolvenzantrag in EV am 29.9.2015 |
| MBB | n.bek. | Insolvenzantrag am 23.6.2015 |
| Penell | 5 | Insolvenzantrag am 2.2.2015 |
| MS Deutschland | 50 | Insolvenzantrag in EV am 29.10.2014 |
| MT-Energie | 14 | Insolvenzantrag am 8.10.2014 |
| Golden Gate | 30 | Insolvenzantrag in EV am 2.10.2014 |
| MIFA | 25 | Insolvenzantrag in EV am 29.9.2014 |
| Rena Lange | 5 | Insolvenzantrag in EV am 9.9.2014 |
| Schneekoppe | 10 | Insolvenzantrag in EV am 8.8.2014 |
| Mox Telecom | 35 | Insolvenzantrag in EV am 17.6.2014 |
| Strenesse | 12 | Insolvenzantrag in EV um 16.4.2014 |
| Rena | 78 | Insolvenzantrag in EV am 26.3.2014 |
| Zamek | 45 | Insolvenzantrag in EV am 24.2.2014 |
| S.A.G. | 42 | Insolvenzantrag in EV am 13.12.2013 |
| hkw | 10 | Insolvenzantrag am 10.12.2013 |
| getgoods.de | 60 | Insolvenzantrag am 15.11.2013 |
| FFK Environment | 16 | Insolvenzantrag am 24.10.2013 |
| Centrosolar | 50 | Insolvenzantrag in EV am 17.10.2013 |
| Windreich | 125 | Insolvenzantrag am 6.9.2013 |
| Alpine | 100 | Insolvenzantrag im Juni/Juli 2013 |
| Solen (vorm. Payom) | 28 | Insolvenzantrag am 16.4.2013 |
| SiC Processing | 80 | Insolvenzantrag in EV am 18.12.2012 |
| bkn biostrom | 25 | Insolvenzantrag am 13.6.2012 |
| Solarwatt | 25 | Insolvenzantrag in EV am 13.6.2012 |
| SIAG | 12 | Insolvenzantrag in EV am 19.3.2012 |
| **Ausgefallenes Anleihe-Volumen** | **1.162,6** | |
| **Insolvente Emittenten** | **27** | |
| **Ausgefallene KMU-Anleihen** | **33** | |

Quelle: BondGuide Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

# 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 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 | Listing Partner | Listing Partner | Emissionsexperten | Kapitalmarktpartner | optional |
| Besonderheiten | keine Finanztitel | DVFA-Standard zur Kommunikation; keine Nachranganleihen | 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** | **9** | **57** | **18** | **4** | **A (0), B (1), C (7)** | **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] |

AUFNAHMESTOPP

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

# 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 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 Kanzleien:

| Kanzlei (Anzahl der Emissionen seit 2009) | | Kanzlei (Anzahl der Emissionen seit 2013) | |
|---|---|---|---|
| Norton Rose | 46 | Norton Rose | 25 |
| Heuking Kühn Lüer Wojtek | 27 | Heuking Kühn Lüer Wojtek | 14 |
| GSK, Mayrhofer & Partner | je 15 | GSK | 9 |

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 |

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 |

[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. 13 bis 19) notierten Anleihen.**

Anzeige

Wir sind Bondmarkt!

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

Jahrespartner 2016

BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY

Creditreform Rating Agentur

EQS GROUP

HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK

ICF BANK

STANDARD & POOR'S RATINGS SERVICES
McGRAW HILL FINANCIAL

youmex

www.bondguide.de/bondguide-partner

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

# BONDGUIDE MUSTERDEPOT

| Übersicht – BondGuide Musterdepot | |
|---|---|
| Startkapital KW 32/2011 | 100.000 EUR |
| Wertpapiere | 138.688 EUR |
| Liquidität | 4.066 EUR |
| Gesamtwert | **142.753 EUR** |
| Wertänderung total | 42.753 EUR |
| seit Auflage August 2011 | +42,8% |
| **seit Jahresbeginn:** | +0,6% |

## Fehlzündung oder Kavaliersstart?

*Quelle surprise: Das* BondGuide *Musterdepot erreichte wenige Wochen nach der German-Pellets-Havarie einen neuen Höchststand. Dabei haben wir uns sogar noch ungeschickt angestellt.*

Was ich eigentlich sagen möchte: Natürlich kommt der neue Höchststand – bisher nur intraweek, ca. 1% höher als aktuell – nicht überraschend. Wir hatten angekündigt, dass wir die Nerven behalten und zugleich geraten, Marktverwerfungen wie Ende Januar/Anfang Februar nicht für bare Münze zu nehmen.

Unsere Nachkäufe bei **KTG-Energie** und **Wienerberger** haben sich schon rentiert. Wie bereits in den vergangenen beiden BondGuides erwähnt: Hier hätte man deutlich offensiver nachkaufen können, z.B. **Alfmeier**, **Homann Holzwerkstoffe**, sogar **Karlsberg**, **Helma** oder **DIC Asset**, um hier lediglich Titel aus dem Musterdepot zu nennen. Dazu kommen unzählige andere, deren Chart exakt gleich aussieht.

So ist unsere „Recovery" sogar noch unterdurchschnittlich. **KTG-Energie** hat allerdings fast 10 Prozentpunkte aufgesattelt und sich von der unteren in die obere Hälfte des

## 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** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | MS Spaichingen (2016) | Maschinenbau A1K QZL | 9.525 | 10.000 | 12.08.11 | 95,25 | 7,25% | 3.332 | 101,00 | 10.100 | 7,1% | +41,0% | 239 | A |
| | Wienerberger (2017/unbegr.) | Baustoffe A0G 4X3 | 12.705 | 15.000 | 07/2012, 02/2016 | 84,70 | 6,50% | 2.391 | 100,00 | 15.000 | 10,5% | +36,9% | 127,5 | A- |
| | HanseYachts II (2019) | Yachten A11 QHZ | 4.413 | 5.000 | 16.10.14 | 88,25 | 8,00% | 569 | 99,00 | 4.950 | 3,5% | +25,1% | 74 | B |
| | gamigo (2018) | Gaming A1T NJY | 7.775 | 10.000 | 12/2014, 09/2015 | 77,75 | 8,50% | 760 | 89,50 | 8.950 | 6,3% | +24,9% | 46,5 | B |
| | S.A.G. Solarstrom II # (2017) | Energiedienstleistung A1K 0K5 | 3.263 | 5.000 | 23.03.12 | 65,25 | 7,50% | 2.243 | 29,25 | 1.463 | 1,0% | +13,6% | 207 | B |
| | Karlsberg (2017) | Getränke A1R EWV | 10.725 | 10.000 | 17.10.14 | 107,25 | 7,38% | 1.050 | 107,00 | 10.700 | 7,5% | +9,6% | 74 | A- |
| | KTG Energie (2018) | Biogaswirtschaft A1M L25 | 14.876 | 15.000 | 10/2014, 02/2016 | 99,17 | 7,25% | 1.077 | 101,00 | 15.150 | 10,6% | +9,1% | 51,5 | B- |
| | Alfmeier (2018) | Maschinenbau A1X 3MA | 10.800 | 10.000 | 27.06.14 | 108,00 | 7,50% | 1.313 | 104,00 | 10.400 | 7,3% | +8,4% | 91 | B- |
| | Peach Property (2016) | Immobilien A1K Q8K | 9.975 | 10.000 | 31.10.14 | 99,75 | 6,60% | 914 | 99,00 | 9.900 | 6,9% | +8,4% | 72 | A- |
| | Ferratum (2018) | Finanz-Dienstlstgn A1X 3VZ | 5.325 | 5.000 | 17.04.15 | 106,50 | 8,00% | 369 | 108,00 | 5.400 | 3,8% | +8,3% | 48 | B+ |
| | DIC Asset III (2019) | Immobilien A12 T64 | 10.350 | 10.000 | 26.06.15 | 103,50 | 4,63% | 338 | 104,50 | 10.450 | 7,3% | +4,2% | 38 | B+ |
| | Volkswagen (2030/49) | Automobile A1Z YTK | 3.938 | 5.000 | 22.01.16 | 78,75 | 3,50% | 27 | 81,00 | 4.050 | 2,8% | +3,5% | 8 | B+ |
| | Homann (2017) | Holzwerkstoffe A1R 0VD | 4.200 | 5.000 | 05.02.16 | 84,00 | 7,00% | 40 | 85,50 | 4.275 | 3,0% | +2,7% | 6 | C+ |
| | Helma Eghm.bau (2018) | Bau/Baustoffe A1X 3HZ | 10.725 | 10.000 | 06.03.15 | 107,25 | 5,88% | 610 | 104,00 | 10.400 | 7,3% | +2,7% | 54 | A- |
| | SeniVita Social Estate WA (2020) | Soziales Wohnen A13 SHL | 10.125 | 10.000 | 18.09.15 | 101,25 | 6,50% | 325 | 99,00 | 9.900 | 6,9% | +1,0% | 26 | B |
| NEU | 3W Power II (2019) | Stromversorgung A1Z JZB | 7.600 | 10.000 | 18.03.16 | 76,00 | 6,00% | 0 | 76,00 | 7.600 | 5,3% | +0,0% | 0 | B |
| | **Gesamt** | | **136.318** | | | | | **15.358** | | **138.688** | **97,2%** | | | |
| | Durchschnitt | | | | | | 6,7% | | | | | +12,5% | 72,7 | |

*) in EUR

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

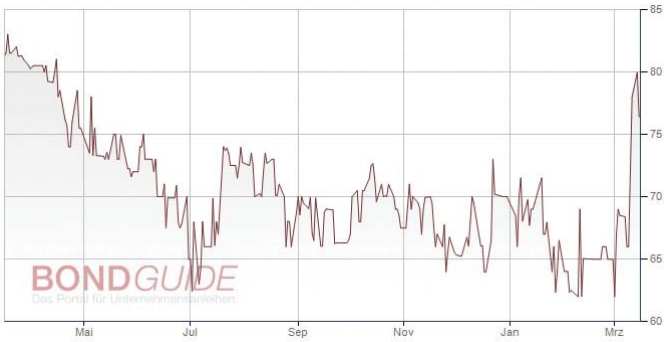
#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

BondGuide Musterdepots hochgetankt. Beide aktuellen Übergewichtungen behalten wir einstweilen bei.

**KTM** fliegt schon wieder raus. Hier hatte ich mich ehrlich gesagt etwas verschätzt: Die Rendite bis zur Endfälligkeit ist einfach zu gering, heraus käme aktuell nicht mehr als eine Nullrendite. Zum Schlusskurs Freitag weg damit, um Liquidität zu schaffen.

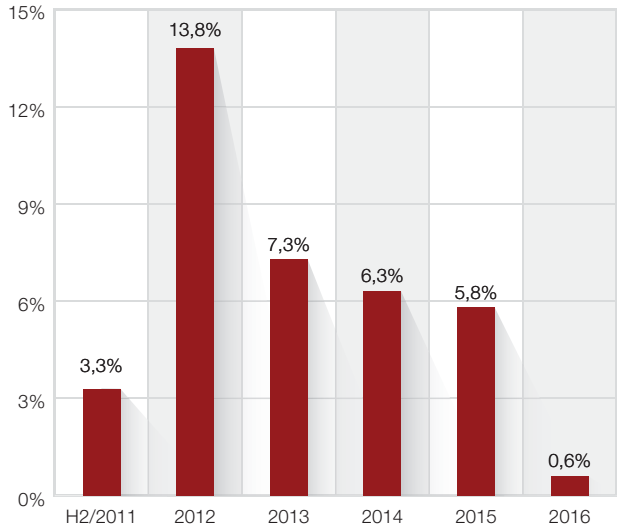
Herein kommt im Gegenzug **3W Power**. Offenbar der breiten Öffentlichkeit nicht klar, lädt der Stromdienstleistungs-Versorger zu einem Rückkauf zu 101%. Nicht die schlechteste Idee, wenn die Anleihe aktuell unter 80% notiert. Limit: 85%, Schlusskurs Freitagabend, denn wir müssen ja erst den Pit Stop von Bike-Schmiede KTM realisieren.

## 3W POWER S.A. 14/19 (WKN: A1ZJZB)




Quelle: BondGuide

## Performance des BondGuide Musterdepots seit Start




Quelle: BondGuide

## Ausblick

Ich hoffe für Sie, dass Sie unseren Rat beherzigt und genau wie wir in der Krise aufgestockt haben. Genau dann und genau damit nämlich macht man kleinere Fehleinschätzungen im Anleihemarkt auch wieder wett.

*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

## Na also, geht doch: J.F. Behrens tilgt Erstanleihe planmäßig

Nach zuletzt MAG IAS und Fair Value REIT hat vor kurzem auch der führende Hersteller industrieller Befestigungstechnologien seine im Frühjahr 2011 ausgereichte 8%-BeA-Jubiläumsanleihe (2011/16) über zunächst 30 Mio. EUR pünktlich und vor allem vollumfänglich zum Laufzeitende zurückgezahlt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Wieder „Cash in de Täsch“: J.F. Behrens löst seine BeA-Jubiläumsanleihe termingerecht ab. Foto: © cherryandbees/www.fotolia.com

## Heidelberger Druckmaschinen baut Hochprozenter ab

Der Druckmaschinenspezialist stemmt erneut einen Teilrückkauf seiner mit jährlich 9,25% teuer verzinsten Unternehmensanleihe (2011/18) im Restvolumen von 115 Mio. EUR. Die Transaktion dient der Verbesserung der Finanzierungsstruktur und soll künftige Wachstumsinvestitionen ermöglichen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Heidelberger Druckmaschinen stutzt ihren Hochprozenter und optimiert dadurch ihren Finanzrahmen. Foto: © Heidelberger Druckmaschinen AG

## 3W Power startet Anleiherückkauf

Die Holdinggesellschaft der operativen AEG Power Solutions Gruppe lädt die Inhaber ihrer vorrangig besicherten 50-Mio.-EUR-Stufenzinsanleihe (2014/19) zu einem anteilsmäßigen Anleiherückkauf zu unschlagbaren 101% ein – bei zuletzt 80% ist das ein risikoloser Aufschlag von über einem Viertel!

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Bei einer Rücknahme zu 101% dürfte einigen 3W-Bondholdern die Sonne im Herzen aufgehen. Foto: © 3W Power S.A. / AEG Power Solutions B.V.

## Porsche platziert Mega-Schuldschein-Boliden

Die traditionsreiche Sportwagenschmiede raste kürzlich erneut an den Schuldscheinmarkt und griff ohne Boxenstopp neue Fremdmittel ab: Das 1,1-Mrd.-EUR-Darlehen war dabei nicht nur die bis dato größte Schuldscheinemission der Zuffenhausener, sondern auch im Hinblick auf die Volumina zuletzt gesehener Schuldscheinplatzierungen eine ordentliche Hausnummer.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Der Porsche-Schuldschein mit 1,1 Mrd. EUR großem Mega-Hubraum dient u.a. zur Altanleihetilgung. Foto: © Mikael Damkier/www.fotolia.com

## KTG-Energie: Biogas lässt Erträge sprudeln

Wie schon Anfang Februar mitgeteilt, drückte der Biogasspezialist operativ zuletzt weiter aufs (Bio-)Gaspedal, wodurch 2014/15 umsatz- und ertragsseitig neue Rekorde eingefahren werden konnten. Aktionären winkt jetzt eine höhere Dividende und Bondholdern etwa ein ausfallsicheres Investment?

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Geld stinkt nicht: KTG-Energie dreht am (Bio-)Gashahn und die Erträge sprudeln. Foto: © countrypixel/www.fotolia.com

## paragon: im Geschwindigkeitsrausch

Der Automobilzulieferer bleibt operativ weiter auf der Überholspur: Trotz 2015er Rekordinvestitionen fuhren die Delbrücker im Vorjahr neue Hochs bei Umsatz und Ertrag ein. Auch für das laufende Jahr heißt es angesichts der gut gefüllten Auftragspipeline: Freie Fahrt auf allen Streckenabschnitten!

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Auch nach den 2015er Rekordergebnissen „heizt“ paragon operativ weiter im Vollgasmodus. Foto: © paragon AG

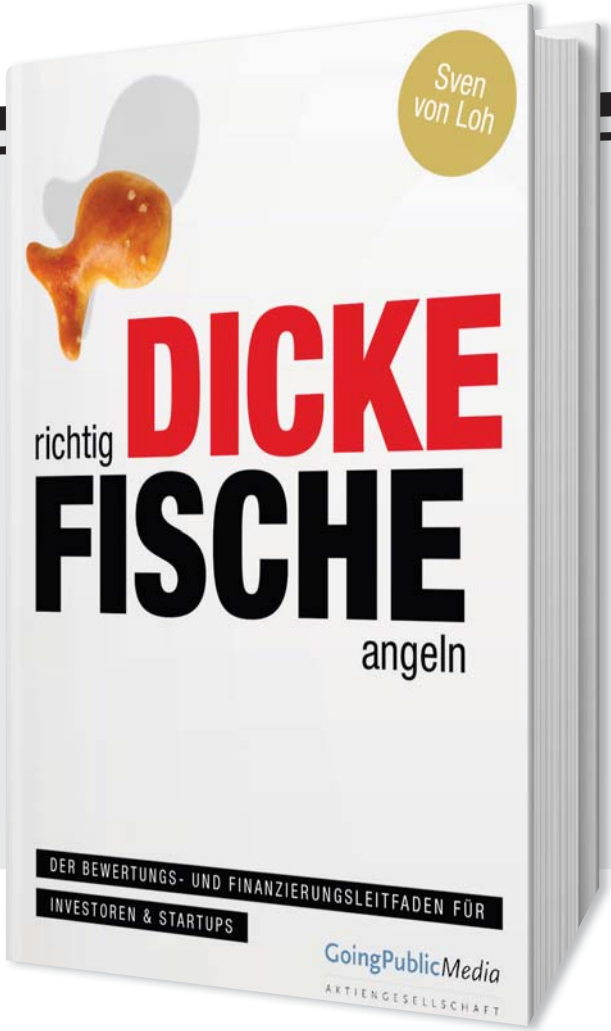
Anzeige

# Richtig dicke Fische angeln:

Der Bewertungs- und Finanzierungsleitfaden für Investoren & Startups

Wie ticken Investoren? Wie lassen sich Schwachstellen in Geschäftsmodellen identifizieren? Was beflügelt den Startup-Erfolg? Sven von Loh sensibilisiert Gründer und Investoren für die jeweils andere Perspektive. Unterschiedliche Erwartungen werden transparent – Grundvoraussetzung, damit die Zusammenarbeit auf Zeit erfolgreich gelingt. Gründer erfahren, was ein gutes Startup auszeichnet, welche Faktoren den Erfolg beeinflussen, wie sie ihr Vorhaben finanzierungsfähig machen und den passenden Investor finden. Der Autor deckt auf, wie Investoren Startup-Projekte wirklich bewerten. Er zeigt, wie der Kapitalgebereinstieg gelingt, das Miteinander funktioniert und wann ein Exit beiden Seiten einen maximalen Nutzen bietet. Risikokapitalgeber erfahren einen innovativen Startup-Bewertungsleitfaden, den sie nutzen können, um Investitionsrisiken zu analysieren und zu minimieren. Anleitungen und Tipps, Beispiele und Hintergrundinformationen, die bislang nur wenige kennen, garantieren den Lesern einen zusätzlichen Nutzwert.

**GoingPublic Media AG, ISBN 978-3-943021-67-7, 288 Seiten, 29,95€, Mai 2015**




**Jetzt bestellen:**
vc-mag.de/dickefischeangeln

ANLEIHE IM FOKUS

Foto: © Eyemaxx Real Estate AG

# Eyemaxx V – etwas mehr von Allem

*Wenn schon, dann konsequent: Die Wiener Eyemaxx bleibt den Unternehmensanleihen treu und legt mit der aktuell in der Zeichnung befindlichen Eyemaxx V eine weitere Fortsetzung auf. Von der Rating-Agentur gab es für die überbesicherte Anleihe ein Investment Grade – trotzdem dürfte die Platzierung alles andere als ein Selbstläufer sein.*

Angesichts der mittlerweile fünften Auflage muss über das Immobilienunternehmen aus Wien nicht mehr allzu viel gesagt werden: Die Eyemaxx International Holding & Consulting GmbH wurde 1996 von Dr. Michael Müller – dem auch heute noch aktiven CEO – gegründet und aufgebaut. Ab 2001 wurden Grundstücke aktiv zugekauft und entwickelt, ab 2005 die ersten Fachmarktzentren in der Slowakei realisiert. Bis 2011 waren Projekte in einer Höhe von über 200 Mio. EUR erfolgreich entwickelt und verkauft. 2011 dann brachte sich Eyemaxx International zur Gänze in die an der Börse notierte Deutsche Amictus AG ein, die im gleichen Jahr in Eyemaxx Real Estate umfirmierte. 2014 stand im Zeichen einiger Neuerungen: Wohnprojekte und Pflegeheime in Deutschland wurden ebenso entwickelt wie Fachmarktzentren in Polen und ein Logistikzentrum in Serbien.

## Die neue Anleihe „Eyemaxx V“ 2016/21

Im Rahmen eines öffentlichen Angebots in Deutschland und Österreich sowie einer Privatplatzierung bei institutionellen Investoren sollen **bis zu 30 Mio. EUR** emittiert werden. Die Transaktion wird von der **Small & Mid Cap Investmentbank AG** begleitet. Die börsliche Zeichnungsfrist lief offiziell am 16. März (15 Uhr) aus.

Privatanleger konnten über ihre Hausbank zeichnen: Börsenplatz „Frankfurt“ eingeben und „Kauf“, wie die Frankfurter Börse auf ihrer Website wissen ließ.

Vorgesehen ist das neue und fünf Jahre laufende Papier offiziell zunächst nur für den Freiverkehr – mit allerdings geplanter Einbeziehung wieder in den Entry Standard, wie bei allen vier Eyemaxx-Vorgängern. Hintergrund: Die Deutsche Börse hat in der Zwischenzeit ein Mindestemissionsvolumen von 20 Mio. EUR als Hürde für eine Aufnahme in den Entry Standard festgesetzt.

Der Kupon beträgt 7,0%, zahlbar halbjährlich. Das Emissionsrating von Creditreform beträgt BBB glatt (Investment Grade). Grundlegend für die überdurchschnittliche Ratingnote ist die Überbesicherung durch Eyemaxx-Immobilien in Höhe von 116%, davon rund 71% erstrangig. Auch der Zinskupon soll durch Mietabtretungen aus erstrangigen Besicherungen auf ein Treuhandkonto hinterlegt werden.

Foto: © Eyemaxx Real Estate AG

## Mittelverwendung

Die liegt relativ nahe: So benötigen die Österreicher zunächst 13 Mio. EUR für die Refinanzierung ihrer Anleihe Eyemaxx I 2011/16 (Juli 2016) sowie 12 Mio. EUR für Eyemaxx II 2012/17 (April 2017). Für Inhaber von Eyemaxx I gibt es ein Umtauschangebot bis zu max. 3 Mio. EUR in summa – diese erhielten 100% nomimal plus 1 PP Bonus, also 101%. Eyemaxx I und II notieren aktuell wieder knapp bei pari.

! Bitte nutzen Sie für Fragen und Meinungen Twitter – damit die gesamte Community davon profitiert. Verfolgen Sie alle Diskussionen & News zeitnaher auf **Twitter@bondguide**!

Was vom Emissionsvolumen übrig bleibt, kann weiterer Wachstumsfinanzierung zufließen. Mit 7,5 und 7,75% sind die Kupons der beiden Erstanleihen höher – dumm, dass Eyemaxx nach der German-Pellets-Havarie gerade in ein wenig komfortables Marktumfeld stößt, andernfalls hätte der Kupon von Eyemaxx V sicherlich allenfalls eine 6 vor dem Komma getragen. CEO Dr. Michael Müller monierte im Gespräch mit BondGuide folgerichtig, dass auch er selbst nicht besonders begeistert über den hohen aktuell zu zahlenden Kupon von 7,0% sei.

Besonderheit der neuen Unternehmensanleihe: Der Bond wird mit einem Portfolio an vermieteten Immobilien in Deutschland und Österreich grundpfandrechtlich besichert. Die Immobilien befinden sich überwiegend im Besitz der Eyemaxx Real Estate und zum Teil im Eigentum von Eyemaxx-CEO und Mehrheitsaktionär Dr. Michael Müller. **Die Grundpfandrechte in Höhe von rund 34,9 Mio. EUR**

Foto: © Eyemaxx Real Estate AG

Kurse- und Chartverlauf der genannten KMU-Anleihen finden Sie **hier**.
Zum Bond*Guide* Musterdepot geht's **hier**.

**übersteigen das geplante Emissionsvolumen deutlich.** Davon machen erstrangige Grundpfandrechte 71% und zweitrangige von ca. 29% aus. Der Wert der als Sicherheit dienenden Immobilien sei durch unabhängige Gutachten bestätigt.

Institutionelle Investoren, mit denen Bond*Guide* im Vorfeld sprach, monierten, dass es eben „nur 71%", und nicht 100% erstrangige Besicherungen seien, mit denen Eyemaxx werbe. Was für einen normalen Investor vollständig ausreichen dürfte, ist es nicht für institutionelle Adressen wie Fonds oder Stiftungen: Daher dürfte Eyemaxx trotz Investment Grade und gemessen daran hohem Kupon keine leichte Platzierung erfahren.

## Stärken & Schwächen

+ solider Track Record
+ Investment Grade trotz heute strengerer Rating-Kriterien
+ Überbesicherung, überdurchschnittliches Sicherungskonzept
+ gemessen daran hoher Kupon von 7,0% für ein bestandshaltendes Immobilienunternehmen
+ deutlich über der Peergroup liegende Anleihe-Kennzahlen (sh. Übersicht)

Übersicht Vergleichsgruppe zu Eyemaxx V 2016/21

| | Kupon p.a. | Rendite p.a. b.z.r. EF* | Rating aktuell/letztes | Volumen (Mio. EUR) | Marktsegment | Anmerkungen/Besonderheiten |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Eyemaxx IV 2014/20 | 8,0% | 12,2% | BB- | 19 | ES | unbesichert |
| Estavis 2013/18 | 9,3% | 7,0% | – | 10 | FV | unbes., ab 2017 kündbar |
| IPM 2013/18 | 5,0% | 6,9% | – | 15 | FV | unbesichert |
| FCR Immobilien 2014/19 | 8,0% | 6,8% | – | 5 | FV | besichert |
| IP Salamander 2012/19 | 6,8% | 6,1% | BBB | 30 | BondM | nachrangige Grundschuld |
| STERN Immob. 2013/18 | 6,3% | 5,7% | BBB- | 17 | ES | Hinterlegung/Verpfändung |
| Adler Real Estate 2015/20 | 4,8% | 5,4% | BB- | 350 | Prime | unbes., ab 2019 kündbar |
| UBM Realitäten 2014/19 | 4,9% | 4,3% | – | 200 | ES | unbesichert |
| Hahn Immobilien 2012/17 | 6,3% | 4,1% | BBB- | 20 | PM DÜS | Pfandrechte |
| DIC Asset 2014/19 | 4,6% | 3,1% | – | 175 | Prime | unbesichert |
| TAG Immobilien 2014/20 | 3,8% | 2,9% | – | 125 | Prime | unbesichert |
| **Median** | **6,3%** | **5,7%** | | **20** | | |
| **EYEMAXX V** | **7,0%** | **7,1%** | **BBB** | **10–30** | **ES** | **überbesichert** |

*) bis zur rechnerischen Endfälligkeit; Quelle: Bond*Guide* Research

- aktuell schwieriges Marktumfeld, daher Vollplatzierung kaum wahrscheinlich
- und damit Nachplatzierung wahrscheinlich, was den Kurs deckelt
- Einzelpersonenrisiko Kategorie 4[1]: Dr. Michael Müller ist Gründer, Mehrheitsaktionär und CEO sowie Steller von Sicherheiten

## Übersicht Vergleichsgruppe

Die Peergroup wird angeführt von TAG Immobilien 2014/20 und DIC Asset 2014/19, die beide nur noch zu rund 3% rentieren. Eyemaxx V bringt innerhalb der Auswahlgruppe eine überdurchschnittliche Rendite, ein durchschnittliches Volumen sowie eine überdurchschnittliche Besicherung – gemessen daran ist die neue Eyemaxx-Anleihe überaus attraktiv.

## Fazit

Dieser überdurchschnittlichen Besicherung/Rendite steht das gewohnte Damokles-Schwert einer wohl schwerlich zu erreichenden Vollplatzierung gegenüber. Sollte hier wie bei

Foto: © Eyemaxx Real Estate AG

früheren Eyemaxx-Anleihen ständig nachplatziert werden, wäre der Kurs auf sehr absehbare Zeit gedeckelt. Angesichts des Marktumfelds mussten die Wiener etwas mehr von Allem bieten: höherer Kupon als eigentlich marktüblich, umfangreichere Besicherung und höheres Zielvolumen. Das Gesamtpaket sieht gut aus, doch die Nachplatzierungsgefahr ist real und das Einzelpersonenrisiko immerhin nicht zu leugnen.

*Falko Bozicevic*

1) Skala von BondGuide Research von 1 bis 5

Anzeige

Soeben erschienen!

Schon das jährliche BondGuide Nachschlagewerk „Anleihen 2016“ heruntergeladen oder bestellt?

Hier der Link zum E-Magazin/Download

# 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% | | 36,50 | 190,7% | Oddo Seydler Bank | * |
| Peine (2018) | Modehändler A1TNFX | Jun/Jul 13 | FV S | 4 | nein | 8,00% | C[9] (CR) | 15,12 | 156,8% | quirin Bank | * |
| Travel24 (2017) | Online-Reisen A1PGRG | Sep 12 | Entry Standard | 21 | nein | 7,50% | | 28,00 | 150,5% | Acon Actienbank | * |
| Laurèl (2017) | Damenbekleidung A1RE5T | Okt 12 | Entry Standard | 20 | ja | 7,13% | CCC[8] (CR) | 27,00 | 137,1% | Oddo Seydler Bank | * |
| René Lezard (2017) | Modehändler A1PGQR | Nov 12 | Entry Standard | 15 | ja | 7,25% | CCC[8] (CR) | 30,00 | 120,6% | Schnigge (AS), UBJ (LP) | * |
| Karlie Group (2018) | Heimtierbedarf A1TNG9 | Jun 13 | Entry Standard | 10 | nein | 6,75% | B[8] (SR) | 25,05 | 102,1% | Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP) | * |
| Wild Bunch (vorm. Senator Ent. II) (2016) | Medien A14J6U | Mrz 15 | FV FRA | 15 | ja | 12,00% | | 100,25 | 84,4% | quirin bank | * |
| More & More (2018) | Modehändler A1TND4 | Jun 13/Feb 14 | FV S | 10 | ja | 8,13% | CC[9] (CR) | 42,00 | 65,3% | quirin bank | * |
| Beate Uhse (2019) | Erotikartikel A12T1W | Jul 14 | Entry Standard | 30 | ja | 7,75% | BB-[9] (EH) | 35,25 | 52,8% | Scheich & Partner (AS), Wegerich & Cie[11] (LP) | * |
| Ekosem I (2017) | Agrarunternehmen A1MLSJ | Mrz 12 | Bondm | 50 | ja | 8,75% | CCC[8] (CR) | 73,00 | 48,2% | Fion | * |
| Steilmann-Boecker I (2017) | Modehändler A1PGWZ | Jun 12/Jun 13 & Mrz/Aug 15 | Entry Standard | 45 | ja | 6,75% | BBB-[8] (CR) | 65,75 | 48,1% | Schnigge (AS), VEM Aktienbank (LP), Oddo Seydler Bank (Aufstockung) | ** |
| Smart Solutions (vorm. Sympatex) (2018) | Funktionstextilien A1X3MS | Dez 13 | Entry Standard | 13 | ja | 8,00% | CCC[8] (CR) | 46,00 | 46,8% | Oddo Seydler Bank | * |
| Herbawi (2019) | Modehändler A12T6J | Okt 14 | FV FRA | 1 | nein | 7,75% | B+[3][9] (Feri) | 40,00 | 45,5% | DICAMA | * |
| BDT Automation (2017) | Technologie A1PGQL | Sep/Okt 12 | Entry Standard | 17 | nein | 8,13% | CCC[8] (CR) | 67,15 | 39,9% | Oddo Seydler Bank (AS), DICAMA (LP) | * |
| Rickmers (2018) | Logistik A1TNA3 | Jun/Nov 13 & Mrz/Nov 14 | Prime Standard | 275 | ja | 8,88% | B-[8] (CR) | 62,56 | 35,7% | Oddo Seydler Bank | ** |
| Maritim Vertrieb II (2016) | Logistik A13R5R | Nov 14 | FV HH | 25 | ja | 8,25% | | 95,50 | 34,6% | Acon Actienbank | ** |
| Alno (2018) | Küchenmöbel A1R1BR | Apr 13 | Entry Standard | 45 | ja | 8,50% | B-[3][8] (SR) | 72,00 | 27,2% | Oddo Seydler Bank | ** |
| Steilmann-Boecker III (2017) | Modehändler A14J4G | Mrz 15 | FV FRA | 10 | ja | 7,00% | BBB-[8] (CR) | 85,01 | 26,3% | Oddo Seydler Bank | *** |
| Ekosem II (2018) | Agrarunternehmen A1R0RZ | Nov 12/Okt 13 | Bondm | 78 | ja | 8,50% | CCC[8] (CR) | 69,00 | 25,5% | Fion | * |
| eno energy (2018) | Erneuerbare Energien A1H3V5 | Jun 11 | PM DÜS (C) | 10 | nein | 7,38% | D[9] (CR) | 73,80 | 25,3% | GBC, Bankhaus Neelmeyer | * |
| Sanders II (2018) | Bettenzubehör A1X3MD | Okt 13/Jul 14 | Entry Standard | 22 | ja | 8,75% | B+[8] (CR) | 73,85 | 23,8% | Oddo Seydler Bank (AS), Steubing (LP) | ** |
| Steilmann-Boecker II (2018) | Modehändler A12UAE | Sep 14 | FV FRA | 33 | ja | 7,00% | BBB-[8] (CR) | 72,00 | 22,7% | Oddo Seydler Bank | ** |
| Identec (2017) | RFID-Technologie A1G82U | Okt 12 | FV Berlin, HH-H & Wien | 25 | nein | 7,5% + Bonus | | 100,00 | 22,6% | FMS | *** |
| VST Building Tech. (2019) | Bautechnologie A1HPZD | Sep/Okt 13 | Entry Standard | 8 | nein | 8,50% | CC[8] (CR) | 75,00 | 18,7% | VEM Aktienbank | * |
| 3W Power II (2019) | Energie A1ZJZB | Aug 14 | FV FRA | 50 | ja | 6,00% | | 79,95 | 17,8% | Oddo Seydler Bank | ** |

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

| Unternehmen (Laufzeit) | Branche WKN | Zeitraum der Platzierung | Plattform[1] | (Ziel-) Volumen in Mio. EUR | Voll-platziert | Kupon | Rating (Rating-agentur)[6] | Kurs aktuell | Rendite p.a. | Technische Begleitung durch …[7] | Chance/ Risiko[2),5)] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| KTG Agrar II (2017) | Agrarrohstoffe A1H3VN | Jun/Dez 11, Feb 13, Feb/Dez 14 | Entry Standard | 210 | ja | 7,13% | BB-[8] (CR) | 89,45 | 17,4% | equinet Bank | *** |
| Homann (2017) | Holzwerkstoffe A1R0VD | Dez 12/Jun 13 & Mai 14 | Prime Standard | 100 | ja | 7,00% | B[8] (CR) | 85,49 | 17,3% | Oddo Seydler Bank (AS), Conpair (LP) | *** |
| Golfino (2017) | Bekleidung A1MA9E | Mrz 12 | Entry Standard | 12 | ja | 7,25% | B+[8] (CR) | 92,50 | 15,5% | Oddo Seydler Bank (AS), DICAMA (LP) | ** |
| Air Berlin V (2019) | Logistik AB100N | Mai 14 | FV FRA | 82 | ja | 5,63% | | 78,00 | 15,1% | | * |
| Solar8 Energy (2021) | Erneuerbare Energien A1H3F8 | Mrz/Apr 11 | FV DÜS | 10 | ja | 3,00% | BB-[9] (CR) | 61,00 | 14,4% | | * |
| gamigo (2018) | Online-Spiele A1TNJY | Jun 13 | FV FRA | 5 | nein | 8,50% | B+[9] (CR) | 90,00 | 14,4% | Kochbank (AS), GBC (LP) | *** |
| Metalcorp (2018) | Metallhändler A1HLTD | Jun 13/Mai 14 | Entry Standard | 31 | ja | 8,75% | BB[8] (CR) | 90,00 | 14,1% | Schnigge (AS), DICAMA (LP) | ** |
| Royalbeach I (2016) | Sportartikel A1K0QA | Okt 11 | FV S | 14 | nein | 8,13% | BB[8] (CR) | 96,65 | 14,0% | FMS | *** |
| Eyemaxx III (2019) | Immobilien A1TM2T | Mrz 13 | Entry Standard | 11 | ja | 7,88% | BB-[8] (CR) | 87,01 | 13,4% | VEM Aktienbank | *** |
| Sanha (2018) | Heizung & Sanitär A1TNA7 | Mai 13/Jan 14 | Entry Standard | 38 | ja | 7,75% | B+[8] (CR) | 90,00 | 13,2% | equinet Bank | *** |
| Neue ZWL Zahnradwerk I (2019) | Automotive A1YC1F | Feb 14 | Entry Standard | 25 | ja | 7,50% | B[8] (CR) | 87,00 | 13,1% | Steubing (AS), DICAMA (LP) | ** |
| Neue ZWL Zahnradwerk II (2021) | Automotive A13SAD | Feb 15 | Entry Standard | 25 | ja | 7,50% | B[8] (CR) | 81,02 | 12,9% | Steubing (AS), DICAMA (LP) | ** |
| KTG Agrar III (2019) | Agrarrohstoffe A11QGQ | Okt 14 | Entry Standard | 45 | nein | 7,25% | BB-[8] (CR) | 85,80 | 12,4% | Scheich & Partner (AS), Wegerich & Cie[11] (LP) | *** |
| Valensina (2016) | Fruchtsäfte A1H3YK | Apr 11/Aug 12 | FV DÜS | 65 | ja | 7,38% | BB-[9] (CR) | 99,38 | 12,4% | Conpair | ** |
| Timeless Homes (2020) | Immobilien A1R09H | Jun 13 | PM DÜS (C) | 10 | n. bek. | 9,00% | | 92,00 | 11,8% | Eigenemission | * |
| Eyemaxx IV (2020) | Immobilien A12T37 | Sep 14 | Entry Standard | 19 | nein | 8,00% | BB-[8] (CR) | 88,29 | 11,8% | ICF | *** |
| GIF (2016) | Automotive A1K0FF | Sep 11 | FV DÜS | 4 | nein | 8,50% | BB+[9] (CR) | 98,45 | 11,6% | DICAMA | *** |
| DEMIRE (2019) | Immobilien A12T13 | Sep 14/Mrz 15 | FV FRA | 100 | ja | 7,50% | | 89,50 | 11,5% | Oddo Seydler Bank | *** |
| FCR Immobilien (2019) | Immobilien A1YC5F | Okt 14 | FV FRA | 5 | nein | 8% + Bonus | | 102,02 | 11,4% | Eigenemission | **** |
| Eyemaxx I (2016) | Immobilien A1K0FA | Jul 11 | Entry Standard | 13 | nein | 7,50% | BBB-[3)8)] (CR) | 98,60 | 11,3% | VEM Aktienbank, ICF | **** |
| Enterprise Holdings II (2020) | Finanzdienstleister A1ZWPT | Mrz 15 | Entry Standard | 30 | nein | 7,00% | BBB-[3)8)] (CR) | 88,30 | 10,7% | VEM Aktienbank | *** |
| Peach Property (2016) | Immobilien A1KQ8K | Jul 11 | Entry Standard | 46 | nein | 6,60% | BB+[3)8)] (CR) | 98,95 | 10,7% | equinet Bank | *** |
| Air Berlin IV (2019) | Logistik AB100L | Mai 14 | FV FRA | 170 | ja | 6,75% | | 90,77 | 10,5% | | * |
| Air Berlin II (2018) | Logistik AB100B | Apr 11/Jan 14 | Bondm | 225 | ja | 8,25% | | 96,50 | 10,4% | | * |
| Schneekoppe (2020) | Ernährung A1EWHX | Sep 15 | FV DÜS | 1 | ja | 3,50% | | 76,00 | 10,4% | Schnigge | * |
| SeniVita Soz. GS (2019/unbegr.) | Pflegeeinrichtungen A1XFUZ | Mai 14 | FV FRA | 22 | nein | 8,00% | BB[8] (CR) | 94,00 | 10,3% | ICF, Blättchen FA | *** |
| Royalbeach II (2020) | Sportartikel A161LJ | Nov 15 | m:access | 3 | nein | 7,38% | BB[8] (CR) | 90,01 | 10,2% | Acon Actienbank | ** |
| Photon Energy (2018) | Erneuerbare Energien A1HELE | Mrz 13 | FV FRA | 5 | nein | 8,00% | BB-[9] (CR) | 97,00 | 10,0% | Eigenemission | ** |

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

| Unternehmen (Laufzeit) | Branche WKN | Zeitraum der Platzierung | Plattform[1] | (Ziel-) Volumen in Mio. EUR | Voll-platziert | Kupon | Rating (Rating-agentur)[6] | Kurs aktuell | Rendite p.a. | Technische Begleitung durch …[7] | Chance/ Risiko[2),5)] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PNE Wind (2018) | Erneuerbare Energien A1R074 | Mai/Sep 13 | Prime Standard | 100 | ja | 8,00% | BB-[8] (CR) | 96,75 | 9,9% | M.M. Warburg (AS), Oddo Seydler Bank | *** |
| eterna Mode (2017) | Modehändler A1REXA | Sep 12/Jun 13 | Bondm | 53 | ja | 8,00% | B+[8] (CR) | 98,00 | 9,4% | Fion | *** |
| Mitec Automotive (2017) | Automotive A1K0NJ | Mrz 12 | Bondm | 25 | nein | 7,75% | BB-[3)8)] (SR) | 98,50 | 9,3% | FMS | *** |
| Wöhrl (2018) | Modehändler A1R0YA | Feb 13 | Entry Standard | 30 | ja | 6,50% | BB-[8] (EH) | 95,25 | 9,3% | Viscardi | *** |
| Sanochemia (2017) | Pharmazie A1G7JQ | Aug 12 | Entry Standard | 10 | nein | 7,75% | B-[8] (CR) | 98,00 | 9,3% | Lang & Schwarz | *** |
| Procar I (2016) | Autohandel A1K0U4 | Okt 11 | FV DÜS | 12 | nein | 7,75% | BB[8] (CR) | 99,25 | 9,0% | Conpair | *** |
| BioEnergie Taufkirchen (2020) | Energieversorger A1TNHC | Jul 13 | m:access | 15 | ja | 6,50% | BBB-[3)8)] (SR) | 93,75 | 8,2% | GCI Management Consulting | *** |
| BeA Behrens II (2020) | Baumaterial A161Y5 | Nov 15 | Entry Standard | 22 | nein | 7,75% | B (EH) | 99,10 | 8,1% | quirin bank | *** |
| HanseYachts II (2019) | Boots- und Yachtbau A11QHZ | Mai 14 | Entry Standard | 13 | nein | 8,00% | | 99,66 | 8,1% | Steubing | *** |
| SeniVita Sozial (2016) | Pflegeeinrichtungen A1KQ3C | Mai 11 | Entry Standard | 14 | ja | 6,50% | BB[8] (CR) | 99,76 | 8,1% | quirin bank | ** |
| JDC Pool (2020) | Finanzdienstleister A14J9D | Mai/Jun 15 | FV FRA | 15 | ja | 6,00% | | 93,00 | 8,0% | Steubing | ** |
| IPM (2018) | Immobilien A1X3NK | Okt 13 | FV S & FRA | 15 | ja | 5,00% | | 93,50 | 7,8% | Oddo Seydler Bank | *** |
| ALBIS Leasing (2016) | Finanzdienstleistung A1CR0X | Sep 11 | MSB | 50 | nein | 7,63% | BB[3)9)] (CR) | 100,00 | 7,5% | mwb Fairtrade | *** |
| Eyemaxx II (2017) | Immobilien A1MLWH | Apr 12 | Entry Standard | 12 | nein | 7,75% | BBB-[3)8)] (CR) | 100,50 | 7,5% | VEM Aktienbank | **** |
| Minaya Capital WA (2018) | Beteiligungen A1X3H1 | Aug 13 | PM DÜS (C) | 3 | ja | 7,00% | | 99,00 | 7,4% | Acon Actienbank | *** |
| Euroboden (2018) | Immobilien A1RE8B | Jul 13 | PM DÜS (C) | 6 | nein | 7,38% | BB-[3)8)] (SR) | 100,00 | 7,4% | SCALA CF | *** |
| Accentro (vorm. Estavis) (2018) | Immobilien A1X3Q9 | Nov 13 | FV FRA | 10 | nein | 9,25% | | 104,55 | 7,3% | Oddo Seydler Bank | *** |
| KTG Energie (2018) | Biogasanlagen A1ML25 | Sep 12 | Entry Standard | 50 | ja | 7,25% | BB+[8] (CR) | 100,00 | 7,2% | Schnigge (AS), equinet Bank (LP) | **** |
| Procar II (2019) | Autohandel A13SLE | Dez 14 | FV DÜS | 10 | ja | 7,25% | BB[8] (CR) | 100,25 | 7,2% | Schnigge | *** |
| Vedes II (2019) | Spiele & Freizeit A11QJA | Jun 14 | Entry Standard | 20 | ja | 7,13% | BB+[3)8)] (Feri) | 100,05 | 7,1% | Steubing | *** |
| SeniVita Social WA (2020) | Pflegeeinrichtungen A13SHL | Mai 15 | FV FRA | 32 | nein | 6,50% | BB[3)] (EH) | 98,52 | 6,9% | ICF | *** |
| posterXXL (2017) | Fotodienstleister A1PGUT | Jul 12 | m:access | 6 | nein | 7,25% | BB[8] (CR) | 100,51 | 6,9% | Conmit | *** |
| Edel I (2016) | Medien & Unterhaltung A1KQYG | Mai 11 | FV FRA | 12 | nein | 7,00% | | 99,98 | 6,9% | Acon Actienbank | *** |
| Edel II (2019) | Medien & Unterhaltung A1X3GV | Mrz 14 | FV FRA | 17 | nein | 7,00% | | 101,00 | 6,6% | Acon Actienbank | *** |
| Lang & Cie RE (2018) | Immobilien A161YX | Aug 15 | FV FRA | 15 | ja | 6,88% | | 100,90 | 6,6% | ICF | *** |
| Stauder II (2022) | Bierbrauerei A161L0 | Jun 15 | FV FRA | 10 | ja | 6,50% | B+[8] (CR) | 100,00 | 6,5% | ICF | *** |
| Underberg I (2016) | Spirituosen A1H3YJ | Apr 11/Jun 12 | FV DÜS | 70 | ja | 7,13% | B+[8] (CR) | 100,03 | 6,5% | Conpair | * |
| Stern Immobilien (2018) | Immobilien A1TM8Z | Mai 13 | Entry Standard & m:access | 17 | nein | 6,25% | BBB-[3)8)] (SR) | 100,01 | 6,2% | VEM Aktienbank | *** |

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

| Unternehmen (Laufzeit) | Branche WKN | Zeitraum der Platzierung | Plattform[1] | (Ziel-) Volumen in Mio. EUR | Voll-platziert | Kupon | Rating (Rating-agentur)[6] | Kurs aktuell | Rendite p.a. | Technische Begleitung durch …[7] | Chance/ Risiko[2),5)] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Enterprise Holdings I (2017) | Finanzdienstleister A1G9AQ | Sep 12 | Entry Standard | 20 | ja | 7,00% | BBB[3)8)] (CR) | 101,03 | 6,2% | VEM Aktienbank | **** |
| IPSAK (2019) | Immobilien A1RFBP | Nov 12 | Bondm | 30 | ja | 6,75% | BBB[3)8)] (SR) | 101,70 | 6,2% | Rödl & Partner | **** |
| Seidensticker (2018) | Bekleidung A1K0SE | Mrz 12 | PM DÜS (C) | 30 | ja | 7,25% | B+[9)] (CR) | 102,00 | 6,1% | Schnigge | ** |
| Energiekontor I (2021) | Erneuerbare Energien A1K0M2 | Sep 11 | FV FRA | 8 | ja | 6,00% | | 101,00 | 6,1% | | ** |
| mybet Holding WA (2020) | Beteiligungen A1X3GJ | Dez 15 | FV FRA | 5 | ja | 6,25% | | 101,00 | 6,1% | Oddo Seydler Bank | ** |
| Alfmeier Präzision (2018) | Automotive A1X3MA | Okt 13 | Entry Standard | 30 | ja | 7,50% | BB[8)] (CR) | 103,53 | 6,0% | Steubing (AS), DICAMA (LP) | *** |
| Underberg II (2021) | Spirituosen A11QR1 | Jul 14 | FV FRA | 30 | ja | 6,13% | B+[8)] (CR) | 101,50 | 5,9% | Oddo Seydler Bank | *** |
| Adler Real Estate III (2020) | Immobilien A14J3Z | Apr/Okt 15 | Prime Standard | 350 | ja | 4,75% | BB-[9)] (SR) | 96,50 | 5,8% | Oddo Seydler Bank | *** |
| Energiekontor II (2018/22) | Erneuerbare Energien A1MLW0 | Jul 12 | FV FRA | 11 | ja | 6,00% | | 102,60 | 5,8% | | ** |
| Deutsche Rohstoff (2018) | Rohstoffe A1R07G | Jul/Sep 13 | Entry Standard | 51 | nein | 8,00% | BB+[8)] (CR) | 105,03 | 5,7% | ICF | *** |
| Cloud No. 7 (2017) | Immobilien A1TNGG | Jun/Jul 13 | Bondm | 30 | ja | 6,00% | BBB[3)8)] (CR) | 100,35 | 5,7% | Blättchen FA | **** |
| Constantin II (2018) | Medien & Sport A1R07C | Apr 13 | Entry Standard | 65 | ja | 7,00% | | 102,53 | 5,7% | Oddo Seydler Bank | *** |
| GEWA 5 to 1 (2018) | Immobilien A1YC7Y | Mrz 14 | Entry Standard | 35 | ja | 6,50% | BBB[3)8)] (CR) | 101,80 | 5,5% | equinet Bank (AS), FMS (LP) | **** |
| 3W Power WA (2020) | Energie A1Z9U5 | Nov 15 | FV FRA | 14 | ja | 5,50% | | 100,00 | 5,5% | Oddo Seydler Bank | ** |
| DEWB (2019) | Industriebeteiligungen A11QF7 | Apr 14 | FV FRA | 10 | ja | 6,00% | | 101,50 | 5,5% | Oddo Seydler Bank | *** |
| Underberg III (2020) | Spirituosen A13SHW | Jul 15 | FV FRA | 30 | ja | 5,38% | B+[8)] (CR) | 100,00 | 5,4% | Oddo Seydler Bank | *** |
| KSW Immobilien (2019) | Immobilien A12UAA | Okt 14/Jun 15 | Entry Standard | 25 | ja | 6,50% | BBB-[3)8)] (CR) | 103,45 | 5,4% | ICF (AS), FMS (LP) | **** |
| Hörmann Finance (2018) | Automotive A1YCRD | Nov 13 | Entry Standard | 50 | ja | 6,25% | BB-[8)] (EH) | 102,13 | 5,4% | equinet Bank | *** |
| Underberg IV (2018) | Spirituosen A168Z3 | Dez 15 | FV FRA | 20 | ja | 5,00% | B+[8)] (CR) | 99,28 | 5,3% | Oddo Seydler Bank | *** |
| Adler Real Estate I (2018) | Immobilien A1R1A4 | Mrz/Apr 13 | Entry Standard | 35 | ja | 8,75% | BB-[9)] (SR) | 106,65 | 5,2% | Oddo Seydler Bank | *** |
| SNP (2020) | Firmensoftware A14J6N | Mrz 15 | FV FRA | 10 | ja | 6,25% | | 104,50 | 5,0% | Wegerich & Cie[11)] | *** |
| ETL Freund & Partner (2017) | Finanzdienstleistung A1EV8U | Nov 10 | FV S | 25 | ja | 7,50% | BBB+[9)] (CR) | 104,00 | 5,0% | FMS, equinet Bank | *** |
| Adler Real Estate II (2019) | Immobilien A11QF0 | Mrz/Jul 14, Jan 15 | Prime Standard | 130 | ja | 6,00% | BB-[9)] (SR) | 103,00 | 5,0% | Oddo Seydler Bank | *** |
| Ferratum (2018) | Finanzdienstleister A1X3VZ | Okt 13 | Entry Standard | 25 | ja | 8,00% | BBB[3)8)] (CR) | 107,55 | 4,8% | ICF | **** |
| Katjes II (2020) | Beteiligungen A161F9 | Mai 15 | Entry Standard & FV DÜS | 60 | ja | 5,50% | BB[8)] (CR) | 104,00 | 4,4% | Bankhaus Lampe (AS), IKB (LP) | *** |
| Helma II (2018) | Baudienstleister A1X3HZ | Sep 13/Mrz 14 | Entry Standard | 35 | ja | 5,88% | BBB[8)] (CR) | 103,81 | 4,2% | Steubing | *** |
| Hahn-Immobilien (2017) | Immobilien A1EWNF | Sep 12 | PM DÜS (C) | 20 | ja | 6,25% | BBB-[3)9)] (SR) | 103,05 | 4,2% | Schnigge | *** |
| paragon (2018) | Automotive A1TND9 | Jun 13/Mrz 14 | Entry Standard | 13 | ja | 7,25% | BB+[8)] (CR) | 106,50 | 4,2% | Oddo Seydler Bank | *** |

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

| Unternehmen (Laufzeit) | Branche WKN | Zeitraum der Platzierung | Plattform[1] | (Ziel-) Volumen in Mio. EUR | Voll-platziert | Kupon | Rating (Rating-agentur)[6] | Kurs aktuell | Rendite p.a. | Technische Begleitung durch …[7] | Chance/ Risiko[2),5)] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| UBM Development I (2019) | Immobilien A1ZKZE | Jul/Dez 14, Mrz 15 | Entry Standard & FV Wien | 200 | ja | 4,88% | | 102,15 | 4,2% | IKB, Steubing & quirin (Aufstockung) | *** |
| S&T (2018) | IT-Dienstleister A1HJLL | Mai 13 | Entry Standard | 15 | ja | 7,25% | BBB-[9] (CR) | 106,47 | 4,1% | Oddo Seydler Bank | *** |
| FC Schalke 04 (2019) | Fußballverein A1ML4T | Jun 12/Sep 13 | Entry Standard | 50 | ja | 6,75% | BB-[8] (CR) | 108,28 | 4,0% | equinet Bank | *** |
| UBM Development II (2020) | Immobilien A18UQM | Dez 15 | Entry Standard & FV Wien | 75 | ja | 4,25% | | 101,16 | 4,0% | quirin bank | *** |
| Stauder I (2017) | Bierbrauerei A1RE7P | Nov 12 | Entry Standard | 10 | ja | 7,50% | B+[8] (CR) | 105,77 | 3,9% | Oddo Seydler Bank (AS), Conpair (LP) | ** |
| Hallhuber (2016) | Modehändler A1TNHB | Jun 13 | PM DÜS (C) | 30 | ja | 7,25% | BB-[9] (CR) | 102,90 | 3,5% | IKB | ** |
| publity WA (2020) | Immobilien A169GM | Nov & Dez 15 | FV FRA | 30 | nein | 3,50% | | 100,50 | 3,4% | quirin bank | ** |
| Bastei Lübbe (2016) | Verlagswesen A1K016 | Okt 11 | FV DÜS | 30 | ja | 6,75% | BBB+[9] (CR) | 102,00 | 3,3% | Conpair | ** |
| DIC Asset III (2019) | Immobilien A12T64 | Sep 14/Apr 15 | Prime Standard | 175 | ja | 4,63% | | 104,20 | 3,3% | Bankhaus Lampe (AS), Oddo Seydler Bank (LP) | ** |
| MS Spaichingen (2016) | Maschinenbau A1KQZL | Jun/Jul 11 | Entry Standard | 23 | nein | 7,25% | BBB-[8] (CR) | 101,30 | 3,2% | Oddo Seydler Bank | ** |
| DSWB I (2020) | Studentenwohnheime A1ZW6U | Jun/Nov 15 | FV FRA | 77 | nein | 4,68% | BBB[3] (CR) | 106,00 | 3,1% | IKB, equinet, BankM (Co-Lead) | ** |
| TAG Immobilien II (2020) | Immobilien A12T10 | Jun 14 | Prime Standard | 125 | ja | 3,75% | | 103,00 | 3,0% | Oddo Seydler Bank | ** |
| SG Witten/Herdecke (2024) | Studiendarlehen A12UD9 | Nov 14 | PM DÜS (B) | 8 | ja | 3,60% | | 105,00 | 2,9% | SCALA CF | * |
| DIC Asset II (2018) | Immobilien A1TNJ2 | Jul 13/Feb 14 | Prime Standard | 100 | ja | 5,75% | | 106,25 | 2,9% | Baader Bank | ** |
| Berentzen (2017) | Spirituosen A1RE1V | Okt 12 | Entry Standard | 50 | ja | 6,50% | | 105,75 | 2,7% | Oddo Seydler Bank | ** |
| TAG Immobilien I (2018) | Immobilien A1TNFU | Jul 13/Feb 14 | Prime Standard | 310 | ja | 5,13% | | 105,55 | 2,7% | Oddo Seydler Bank | ** |
| Karlsberg Brauerei (2017) | Bierbrauerei A1REWV | Sep 12 | Entry Standard | 30 | ja | 7,38% | BB[8] (CR) | 107,03 | 2,6% | IKB | ** |
| Deutsche Börse III (2041) | Börsenbetreiber A161W6 | Aug 15 | Prime Standard | 600 | ja | 2,75% | AA (S&P) | 102,08 | 2,6% | Deutsche Bank (AS), BNP, Goldman Sachs, Morgan Stanley | ** |
| ATON Finance (2018) | Industriebeteiligungen A1YCQ4 | Nov 13 | Prime Standard | 200 | ja | 3,88% | | 103,25 | 2,6% | Deutsche Bank | ** |
| SAF-Holland (2018) | Automobilzulieferer A1HA97 | Okt 12 | Prime Standard | 75 | ja | 7,00% | BBB[8] (EH) | 109,00 | 2,6% | IKB | ** |
| Nordex (2016) | Erneuerbare Energien A1H3DX | Apr 11 | FV FRA | 150 | ja | 6,38% | | 100,29 | 2,3% | Commerzbank, UniCredit | ** |
| Dürr II (2021) | Automobilzulieferer A1YC44 | Mrz 14 | FV FRA | 300 | ja | 2,88% | | 105,90 | 1,6% | Deutsche Bank, HSBC | * |
| Porr II (2018) | Baudienstleister A1HSNV | Nov 13 | Entry Standard | 50 | ja | 6,25% | | 112,30 | 1,6% | Steubing | * |
| RWE (2021) | Energiedienstleister A0T6L6 | Feb 09 | Prime Standard | 1.000 | ja | 6,50% | BBB[8] (S&P) | 126,57 | 1,4% | Oddo Seydler Bank | * |
| Porr I (2016) | Baudienstleister A1HCJJ | Nov 12 | Entry Standard | 50 | ja | 6,25% | | 103,75 | 1,0% | Oddo Seydler Bank | * |
| Deutsche Börse IV (2025) | Börsenbetreiber A1684V | Okt 15 | Prime Standard | 500 | ja | 1,63% | AA (S&P) | 106,05 | 1,0% | Goldman Sachs, J.P. Morgan (AS), UBS | * |
| MTU (2017) | Technologie A1PGW5 | Jun 12 | Prime Standard | 250 | ja | 3,00% | Baa3[3] (Moody's) | 103,00 | 0,6% | Oddo Seydler Bank | * |
| Deutsche Börse I (2022) | Börsenbetreiber A1RE1W | Okt 12 | Prime Standard | 600 | ja | 2,38% | AA (S&P) | 111,45 | 0,6% | Deutsche Bank, BNP, Citi | * |

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

| Unternehmen (Laufzeit) | Branche WKN | Zeitraum der Platzierung | Plattform[1] | (Ziel-) Volumen in Mio. EUR | Voll-platziert | Kupon | Rating (Rating-agentur)[6] | Kurs aktuell | Rendite p.a. | Technische Begleitung durch …[7] | Chance/ Risiko[2),5)] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Deutsche Börse II (2018) | Börsenbetreiber A1R1BC | Mrz 13 | Prime Standard | 600 | ja | 1,13% | AA (S&P) | 102,15 | 0,1% | Commerzbank, DZ Bank, JP Morgan | * |
| Scholz (2017) | Recycling A1MLSS | Feb 12/Feb 13 | Entry Standard | 183 | ja | 8,50% | C[8] (EH) | 13,15 | n.ber. | Oddo Seydler Bank (AS), Blättchen & Partner (LP) | * |
| HPI WA (2024/unbegr.) | Industriedienstleister A1MA90 | Dez 11/Okt 13 | FV FRA | 6 | ja | 3,50% | | 14,00 | n.ber. | Süddeutsche Aktienbank | * |
| Kézizálog (2018) | Finanzdienstleister A1HQFG | Okt 13 | FV FRA | 10 | nein | 7,75% | BB+[9] (CR) | n.bek. | n.ber. | Eigenemission | * |
| German Pellets GS (2021/unbegr.) | Brennstoffe A141BE | Nov 15 | FV S | 14 | nein | 8,00% | D[8] (CR) | 1,15 | in Insolvenz | quirin bank | * |
| German Pellets III (2019) | Brennstoffe A13R5N | Nov 14 | Prime Standard | 100 | ja | 7,25% | D[8] (CR) | 1,84 | in Insolvenz | quirin bank | * |
| German Pellets II (2018) | Brennstoffe A1TNAP | Jul/Aug 13 | Bondm | 72 | ja | 7,25% | D[8] (CR) | 1,92 | in Insolvenz | quirin bank | * |
| German Pellets I (2016) | Brennstoffe A1H3J6 | Mrz/Apr 11 | Bondm | 52 | ja | 7,25% | D[8] (CR) | 2,13 | in Insolvenz | quirin bank | * |
| friedola (2017) | Freizeitartikel A1MLYJ | Apr 12 | FV DÜS | 13 | nein | 7,25% | B-[9] (SR) | 4,25 | in Insolvenz | Conpair | * |
| DF Deutsche Forfait (2020) | Exportfinanzierer A1R1CC | Mai 13 | Entry Standard | 30 | ja | 2,00% | D[8] (SR) | 28,00 | in Insolvenz | equinet Bank | * |
| MBB (2019) | Erneuerbare Energien A1TM7P | Mai 13 | FV DÜS | n.bek. | nein | 6,25% | BBB[3)9)] (CR) | n.bek. | in Insolvenz | Donner & Reuschel (AS), FMS (LP) | * |
| Penell (2019) | Elektronikdienstleister A11QQ8 | Jun 14 | FV DÜS | 5 | ja | 7,75% | CC[3)9)] (Feri) | 8,00 | in Insolvenz | DICAMA | * |
| MS Deutschland (2017) | Tourismus A1RE7V | Dez 12 | FV FRA | 50 | nein | 6,88% | D[3)9)] (Feri) | 7,90 | in Insolvenz | quirin Bank | * |
| MT-Energie (2017) | Biogasanlagen A1MLRM | Apr 12 | FV DÜS | 14 | nein | 8,25% | D[9] (CR) | 9,00 | in Insolvenz | ipontix | * |
| MIFA (2018) | Fahrradhersteller A1X25B | Aug 13 | FV FRA | 25 | ja | 7,50% | CC[3)9)] (Feri) | 3,26 | in Insolvenz | equinet Bank | * |
| Mox Telecom (2017) | Telekommunikation A1RE1Z | Okt 12 | FV S | 35 | ja | 7,25% | BBB[9] (CR) | 3,01 | in Insolvenz | FMS | * |
| Strenesse (2017) | Modehändler A1TM7E | Mrz 13 | FV FRA | 12 | ja | 9,00% | | 40,00 | in Insolvenz | Oddo Seydler Bank | * |
| Rena II (2018) | Technologie A1TNHG | Jun/Jul 13 | FV FRA | 34 | nein | 8,25% | D[9] (EH) | 4,20 | in Insolvenz | IKB | * |
| Rena I (2015)[12] | Technologie A1E8W9 | Dez 10 | FV S | 43 | nein | 7,00% | D[9] (EH) | 4,11 | in Insolvenz | Blättchen FA | * |
| Zamek (2017) | Lebensmittel A1K0YD | Mai 12/Feb 13 | FV DÜS | 45 | ja | 7,75% | D[9] (CR) | 1,55 | in Insolvenz | Conpair | * |
| hkw (2016) | Personaldienstleister A1K0QR | Nov 11 | FV DÜS | 10 | ja | 8,25% | BBB-[9] (CR) | 4,44 | in Insolvenz | DICAMA | * |
| S.A.G. I (2015)[13] | Energiedienstleistung A1E84A | Nov/Dez 10 | FV FRA | 25 | ja | 6,25% | BB+[9] (CR) | 29,45 | in Insolvenz | Baader Bank | * |
| S.A.G. II (2017) | Energiedienstleistung A1K0K5 | Jul 11 | FV FRA | 17 | nein | 7,50% | BB+[9] (CR) | 29,25 | 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 | | * |
| bkn biostrom (2016) | Biogasanlagen A1KQ8V | Mai/Jun 11 | MSB | 25 | nein | 7,50% | BBB[3)9)] (CR) | 2,50 | in Insolvenz | mwb Fairtrade | * |
| FFK Environment (2016) | Ersatzbrennstoffe A1KQ4Z | Mai 11 | FV DÜS | 16 | nein | 7,25% | D[9] (CR) | 2,85 | in Insolvenz | biw, GBC | * |
| getgoods.de (2017) | E-Commerce A1PGVS | Sep 12/ Jun & Okt 13 | FV S | 60 | ja | 7,75% | D[9] (CR) | 0,23 | in Insolvenz | GBC | * |
| SIAG (2016) | Stahlbau A1KRAS | Jul 11 | FV FRA | 12 | nein | 9,00% | CCC+[3)9)] (S&P) | 0,01 | in Insolvenz | IKB (AS), Blättchen & Partner (LP) | * |

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

| Unternehmen (Laufzeit) | Branche WKN | Zeitraum der Platzierung | Plattform[1] | (Ziel-) Volumen in Mio. EUR | Voll-platziert | Kupon | Rating (Rating-agentur)[6] | Kurs aktuell | Rendite p.a. | Technische Begleitung durch …[7] | Chance/ Risiko[2),5)] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SiC Processing (2016)[14] | Technologie A1H3HQ | Feb/Mrz 11 | FV FRA | 80 | nein | 7,13% | D[9] (CR) | 1,62 | in Insolvenz | FMS | * |
| Solen (Payom) (2016) | Erneuerbare Energien A1H3M9 | Apr 11 | FV S | 28 | nein | 7,50% | B-[9] (CR) | 1,62 | in Insolvenz | FMS | * |
| Windreich II (2016) | Erneuerbare Energien A1H3V3 | Jul 11 | FV S | 75 | ja | 6,50% | BB+[9] (CR) | 7,30 | in Insolvenz | FMS | * |
| | | | **Summe** | **10.975** | **Ø** | **6,82%** | | | | | |
| | | | **Median** | **25,0** | | **7,25%** | **BB-** | | **7,3%** | | |

[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; 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, 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

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:** Bond*Guide* 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:** Carolin Schönstetter; Tel.: 089/2000 339-30
Gültig ist die Preisliste Nr. 3 vom 15. April 2013

**Nächste Erscheinungstermine:** 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 Bond*Guide* Media GmbH, Frankfurt. Alle Rechte, insbesondere das der Übersetzung in fremde Sprachen, vorbehalten.

Ohne schriftliche Genehmigung der Bond*Guide* 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 Bond*Guide* 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 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 Bond*Guide* 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 Bond*Guide* – Der Newsletter für Unternehmensanleihen weiterempfehlen!

## LAW CORNER

von
Dr. Anne de Boer,
Rechtsanwältin und Partnerin,
Heuking Kühn Lüer Wojtek, Köln

# Die Technischen Standards zu den EU Marktmissbrauchsregelungen

*Wie bereits mehrfach auch hier dargelegt, treten am 3. Juli 2016 die neuen Marktmissbrauchsregelungen in Kraft, mit dem das Kapitalmarktrecht EU-weit harmonisiert wird. Ende September letzten Jahres hat die ESMA auch den Final Report – Draft technical standards on the Market Abuse Regulation (Final Report der Technischen Standards)[1] veröffentlicht, ebenso einen ersten Entwurf der Guidelines. Zudem werden die Marktteilnehmer noch Questions & Answers (Q&A) und eventuell weitere Auslegungsdokumente der Aufsichtsbehörden wie der BaFin erhalten.*

Die Technischen Standards erhalten einige interessante Aspekte, auf die wir nachfolgend – wenn auch nicht auf alle – hinweisen möchten:

### Insiderlisten – Dauerinsider

Die Technischen Standards und die entsprechende Durchführungsverordnung sehen vor, dass neben anlassbezogenen Insiderlisten als Erleichterung für Emittenten eine Dauerinsiderliste geführt werden kann. Als Dauerinsider werden dabei diejenigen bezeichnet, die Zugang zu allen Insiderinformationen haben, z.B. aufgrund ihrer Position oder Funktion. Ob dies auch ein Berater sein kann, der regelmäßig informiert wird, bleibt abzuwarten.

### Insiderlisten – Angaben und Listen

Die Angaben in den Insiderlisten sind erheblich: So muss eine Vielzahl privater Daten angegeben werden wie private Telefonnummern und ID-Nummer. Die privaten E-Mail-Adressen wurden inzwischen wieder herausgenommen. Die Technischen Standards werden zudem derart verstanden, dass von den Vorlagen für Insiderlisten nicht abgewichen werden darf. Damit müssen auch solche Marktteilnehmer, die bereits Insiderlisten führen, prüfen, dass diese den Vorlagen der ESMA entsprechen und ihr Reporting entsprechend anpassen.

### Marktsondierung – Regelungen gelten sowohl bei Sondierungen mit und ohne Insiderinformationen

Bei den Marktsondierungen enthalten die Technischen Standards eine erhebliche Ausweitung; dies dürfte vor allem die Emittenten und auch Emissionsbanken treffen. Nunmehr werden auch Sondierungen erfasst, die keine Insiderinformationen enthalten. Aufgrund der erweiterten Adhoc-Veröffentlichungspflichten dürfte solchen Marktsondierungen sogar die größere Bedeutung zukommen.

Für die Marktsondierung sehen die Technischen Standards erhebliche Formalien und Verfahrensregelungen vor[2].

- So müssen vor der Marktsondierung umfassende Zustimmungen vom angesprochenen Marktteilnehmer eingeholt werden.
- Zudem soll während der Sondierung i.W. die gleiche Informationsgrundlage für alle Angesprochenen verwendet werden.
- Die übersendeten Informationen und Gespräche sind dabei zu dokumentieren.
- Sofern eine übermittelte Insiderinformation keine solche mehr ist, ist dies ebenfalls den Marktteilnehmern mitzuteilen.

Immerhin stellen die Technischen Richtlinien klar, dass die Privilegierungen, wenn die Regelungen der Marktsondierung eingehalten wurden, auch für Block Trades und Privatplatzierungen gelten.

Welche Rechtsfolge Marktteilnehmern droht, wenn sie sich an einer Marktsondierung ohne Insiderinformationen beteiligen, und die Regelungen der MAR und Technischen Standards nicht einhalten, bleibt abzuwarten.

### Directors‘ Dealings

Hinsichtlich der Directors‘ Dealings lassen die Technischen Standards zu, dass mehrere Geschäfte zusammen gemeldet werden, vorausgesetzt dass die Frist von 3 Tagen eingehalten wird.

### Fazit

Neben der MAR sind unbedingt die weiteren Veröffentlichungen der ESMA und Aufsichtsbehörden zu verfolgen. Neben Erleichterungen und Auslegungshinweisungen enthalten diese auch wesentliche Regelungen, die zu beachten sind.

1) Sowie folgende Durchführungsverordnung, u.a. vom 10.03.2016, veröffentlicht am 11.03.2016 zu Insiderlisten.

2) Vgl. näher Anleihe Spezial 2016, Dr. Anne de Boer, Stark formalisierter Prozess Marktsondierungen nach den EU-Marktmissbrauchsregelungen, S. 44 f.