1. Juni • erscheint 14-täglich

BOND*GUIDE*

11/2018

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Inhalt

- Vorwort (S. 1)
- Aktuelle Emissionen (S. 2)
- Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen (S. 2)
- Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten die Plattformen im Vergleich (S. 4)
- KMU-Anleihetilgungen ab 2013 (S. 6)
- Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick (S. 6)
- Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen (S. 8)
- Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick (S. 8)
- League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt (S. 9)
- Bond*Guide* Musterdepot: Hektikhemmer (S. 10)
- News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen (S. 13)
- Interview mit Falk Raudies, FCR Immobilien AG (S. 15)
- Special: Mehr als Spekulation: Bei diesen Aktien gewinnt die Bank (S. 17)
- Anleihe im Fokus: KFM Mittelstandsanleihen Barometer – die 5,625%-Deutsche Rohstoff-Anleihe (S. 19)
- Special: M&G Investments: Afrikanische Anleihen übergewichten, von Claudia Calich, M&G Emerging Market Bond Fund (S. 22)
- Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick (S. 25)
- Impressum (S. 30)

VORWORT

Reaktiv

Liebe Leserinnen und Leser,

fast schon Halbzeit im aktuellen Jahr. Die Bilanz bisher kann sich eigentlich sehen lassen: Tilgungen steuern auf Rekordhoch zu, Ausfälle auf Rekordtief. Alles in Butter also?

Ich beziehe mich hier auf **die Seiten 6 und 8**, die eine deutliche Sprache sprechen: Wer den KMU-Anleihemarkt schon 2016 abgeschrieben hat, war deutlich zu voreilig.

Deswegen ist noch längst nicht alles zurück im Lot: Die Narben von 2016 verlaufen tief. Gleichwohl wäre angebracht, mittlerweile doch mal wieder irgendwo den einen oder anderen wohlgesonneneren Medienbeitrag sichten zu dürfen, der Entwicklungen der vergangenen zwei Jahre Rechnung trüge. Derweil ist die **Emissionsübersicht (Seite 2)** mit einer reichen Auswahl an Emissionen dekoriert.

In eigener Sache: E-Mail-Verteiler BondGuide

Dann wäre da noch die unsägliche Datenschutz-Grundverordnung (DSGVo), die seit einer Woche in Kraft ist. Sie haben entweder eine Nachricht von uns erhalten, dass sich praktisch nichts ändere, oder aber, dass Sie zu einer Neueingabe – mindestens nötig bis höchstens erforderlich – Ihrer E-Mail-Adresse aufgefordert werden (+Bestätigung), um den zweiwöchentlichen Bond*Guide* weiterhin zu erhalten.

Falls Sie zu letzterer Kategorie zählten, werden Sie diesen Bond*Guide* sehr wahrscheinlich nur im Download aus dem Archiv bezogen haben können. **Der Bond*Guide* existiert natürlich alle zwei Wochen freitags, selbst wenn Sie ihn nicht per eMail erhalten haben.**

Nach neuer Richtlinie müssen Sie aktuell **nur noch Ihre E-Mail-Adresse eingeben** – andere Angaben sind rein freiwillig. Der neue Eingabeprozess dürfte also ganze 10 Sekunden dauern – das weiß ich ganz sicher, da ich mich selbst neu eintragen musste. **Bitte holen Sie das doch zeitnah nach:** Dann erhalten Sie den Bond*Guide* alle zwei Wochen freitags wie gewohnt.

Da unser Server prompt überlastet war vor einer Woche, kann es sein, dass es zu Fehlermeldungen kam. Auch das weiß ich aus eigener Erfahrung. Inzwischen ist der Ansturm behoben. **Nutzen Sie diesen Link hier, falls Sie den Bond*Guide* nicht per eMail erhalten haben, sondern ihn sich im Archiv herunterladen mussten.**

Für die Unannehmlichkeiten bitten wir um Entschuldigung: Nur ein geringer Prozentsatz unseres Verteilers war betroffen – genau die möchten wir mit dieser Aufforderung sozusagen reaktivieren.

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 (Rating-agentur)[6)]	Banken (sonst. Corporate Finance/Sales)[7)]	BondGuide-Bewertung[2),5)]	Seiten
Homann Holzwerkstoffe III	Holzwerkstoffe	vsl. Q2/Q3	vsl. FV FRA	n.n.bek.	n.n.bek.	B+ (CR)	n.n.bek.	folgt	BondGuide #10/2018, S. 12
Mogo Finance	Finanzdienst-leister	vsl. Juni	vsl. FV FRA	75	8,5–9,5%	–	KNG, Bankhaus Scheich, RP Martin	folgt ggf.	BondGuide #10/2018, S. 12
Photon Energy II	Erneuerbare Energien	läuft[I]	FV FRA	30[I]	7,75%	–	Dero Bank	***(*)	BondGuide #22/2017, S. 10
FCR Immobilien III	Immobilien	läuft[II]	FV FRA	25	6,0%	–	Eigenemission, iFunded	****	BondGuide #03/2018, S. 15
Deutsche Lichtmiete	Industrie-dienstleister	läuft[III]	–	10	5,75%	–	Eigenemission	folgt ggf.	BondGuide #05/2018, S. 16
BauWertPapier I	Immobilien	läuft[IV]	FV Wien & MUC	15	5,5%	–	Eigenemission	***(*)	BondGuide #25/2017, S. 13
7x7 Energieanleihe	Erneuerbare Energien	läuft[V]	FV FRA	10	4,5%	–	Eigenemission	folgt ggf.	
WohnWertPapier I	Immobilien	läuft[IV]	FV Wien & MUC	25	4,25%	–	Eigenemission	****	BondGuide #25/2017, S. 13
Dt. Bildung Studienfonds II	Studien-darlehen	vsl. noch bis 14.06.[VI]	FV FRA	5[VI]	4,0%	–	equinet, Evenburg Capital (FA)	*[VI]	BondGuide #11/2018, S. 13
REA IV	Immobilien	läuft[VII]	FV HH	75	3,75%	–	Eigenemission	****	BondGuide #03/2018, S. 18

I Zwischenergebnis der Anleiheplatzierung (Stand vom 14.05.2018): Der Gesamtbetrag von 11,736 Mio. EUR wurde gezeichnet. Das öffentliche Angebot endet vsl. am 20.09.2018. **II** Anleger können die FCR-III-Anleihe 2018/23 (WKN: A2G9G6) laut Wertpapierprospekt bis zum 21.01.2019 direkt über den Emittenten, iFunded oder über die Börse ordern. **III** Anleger können die „EnergieEffizienzAnleihe 2022" (WKN: A2G9JL) ab einem Mindestnominalbetrag von 2.500 EUR laut Wertpapierprospekt bis zum 05.02.2019 direkt über den Emittenten ordern. **IV** Weiterhin angeboten werden eine sieben- und eine fünfjährige Anleihe über jeweils bis zu 25 und 15 Mio. EUR; das öffentliche Angebot über den Emittenten endet vsl. am 20.11.2018. **V** Anleger können die 7x7 Energieanleihe 2018/27 (WKN: A2GSF9) ab einem Mindestnominalbetrag von 5.000 EUR laut Wertpapierprospekt bis zum 30.11.2018 direkt über den Emittenten ordern. **VI** Öffentliches Angebot zweite Tranche über insgesamt 5 Mio. EUR der 4,0%-Dt. Bildung SF II-Anleihe 2017/27 (WKN: A2E4PH) - Mindestzeichnungssumme: 5.000 EUR; Abwertung wegen vollständig ungenügender (*) Transparenz- und Kommunikationsstandards. **VII** Anleger können die REA IV-Anleihe 2018/25 (WKN: A2G9G8) laut Wertpapierprospekt bis zum 21.01.2019 direkt über den Emittenten ordern.

[1)] Scale (vorm. Entry Standard), FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, MUC = München, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, PM DÜS = Primärmarkt DÜS A, B, C, PS = Prime Standard; [2)] Einschätzung der Redaktion: Kombination u.a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven; [3)] Anleiherating, ansonsten Unternehmensrating; [4)] Nachplatzierung läuft; [5)] Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide (grün/rot); [6)] Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor's; EH = Euler Hermes; SR = Scope Rating; [7)] CF/S = Corporate Finance/Sales (nur Lead) – Skala von * bis ***** (am besten); Quelle: Eigene Recherchen, OnVista, Unternehmensangaben

Anleihegläubigerversammlungen

Unternehmen	Termin	Anlass/Ort	Hauptbeschlussvorschläge
publity	30.05.–01.06.	Abstimmg. o. Versammlg./online	u.a. WgAV, EgAV
Peine	04.–06.06.	Abstimmg. o. Versammlg./online	u.a. WgAV, EgAV, LZV, ZR

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

Anzeige

Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen

Rendite aktuell	Rating: B+ oder weniger	BB +/-	BBB +/-	A- oder höher	ohne (gültiges) Rating
< 3%	–	Karlsberg II, Schalke 04 II & III, Hörmann II, Adler RE III	innogy, Ferratum I & II	Deutsche Börse I, III, IV, V	PORR II, Dürr II, TAG I & II, ATON Finance, UBM I & III, DIC Asset II, III & IV, Accentro II, DSWB I, paragon I, YFE (WA), S Immo I & II, ETL III
3 bis 5%	Stauder II, Homann II	Underberg II, III & IV, DRAG I & II, Eyemaxx III, DRAG (WA), Eyemaxx (WA) I & II, PNE II	Eyemaxx V, Ferratum III & **IV**	–	Katjes II, DB SF II (I & II), DEWB, SG Witten/Herdecke, DSWB II, IPSAK, paragon II, UBM II, GK Software (WA), WWP I, BWP I, ETL II, REA III & IV, 7x7 EA
5 bis 7%	NZWL I, II & III, **Stern Immobilien II**	Metalcorp II & III, FCR II & III, Behrens II, Eyemaxx IV & VI, Euroboden II	BioEnergie Taufkirchen	–	Energiekontor II, VST, eterna II, JDC Pool, mybet (WA) I, Procar II, PROKON, Insofinance, Singulus II, PORR (HY), Hylea, Schneekoppe, L&C RE, SCP, Vedes III, SRV
7 bis 9%	4finance	FCR I	–	–	Golfino II, BDT II, Timeless Hideaways, Photon II, E7/Timberland I, II & III, R-LOGITECH, IPM
> 9%	Scholz, Ekosem I & II, SeniVita (GS), Sanha	SeniVita Social (WA), Metalcorp I	–	–	Peine, 3W Power II, Solar8, Herbawi, More & More, HPI (WA), Minaya (WA), 3W Power (WA), Timeless Homes, HanseYachts II, publity (WA), mybet (WA) II

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

DIE ERSTE IMMOBILIEN-ANLEIHE 2018 IST DA:

RENDITESTARK • STABIL • SICHER

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

6 % p.a. für 5 Jahre

JETZT ZEICHNEN

WKN A2G9G6

Börse Frankfurt | Bank | Broker

fcr-immobilien.de/anleihe

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

Beste Perspektiven.
www.fcr-immobilien.de

FCR Immobilien

Das Angebot erfolgt ausschließlich auf Basis des gebilligten Wertpapierprospekts vom 29.01.2018 sowie etwaiger Nachträge, kostenfrei erhältlich unter www.fcr-immobilien.de.

Übersicht der Rating-Systematik

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

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

Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten: die Plattformen im Vergleich

	Bondm Stuttgart	Scale FWB[5]	Prime Standard FWB	m:access München	Primärmarkt DÜS[4]	Mittelstands-Börse HH-H
Zielvolumen[1]	15–200 Mio. EUR	ab 20 Mio. EUR	ab 100 Mio. EUR	ab 10 Mio. EUR	ab 10 Mio. EUR	–
Stückelung	1.000 EUR	bis 1.000 EUR	1.000 EUR	bis 1.000 EUR	bis 1.000 EUR	–
Rating	verpflichtend[2]	verpflichtend[2]	verpflichtend[2]	verpflichtend	nicht verpflichtend	optional
Begleitung durch ...	Bondm-Coach	Capital Market Partner	Listing Partner	Emissionsexperten	Kapitalmarktpartner	optional
Besonderheiten	keine Finanzmittel	gebilligter Prospekt; keine Nachranganleihen; best. Finanzkenn-zahlen-Relationen; Unternehmen > 2 Jahre	kein Branchenaus-schluss	kein Branchenaus-schluss; Unternehmen > 3 Jahre	Subsegmente A, B, C; keine reinen Privatanle-gerplatzierungen; DFVA-Standards	kein Branchenaus-schluss; Prospekt-zusammenfassung
bisher notiert	**2**	**11**	**13**	**1**	**A (0), B (1), C (3)**	**1**
Jahresabschluss	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.	bis +4 Mon.	nur Kernaussagen	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.
Zwischenbericht	bis +3 Mon.	bis +4 Mon.	bis +3 Mon.	–	bis +3 Mon.	–
Ad-hoc-Pflicht	quasi[3]	quasi[3]	quasi[3]	quasi[3]	quasi[3]	quasi[3]

AUSNAHMESTOPP

[1] Teilweise nicht verbindlich, nur Zielgröße; [2] Börsennotierte Unternehmen können auf ein Rating verzichten; [3] Die Anleihe betreffende News;
[4] Mittelstandsmarkt DÜS ist eingestellt, dafür PM DÜS A, B, C; A = risikoloser Zins + ≤2%; B = risikoloser Zins + 2 bis 4%; C = risikoloser Zins + >4%;
[5] Scale ersetzt seit dem 01.03.2017 den Entry Standard für Unternehmensanleihen und Aktien der Deutschen Börse AG
Quelle: Eigene Darstellung, u.a. Websites und Regelwerke der Betreiber; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

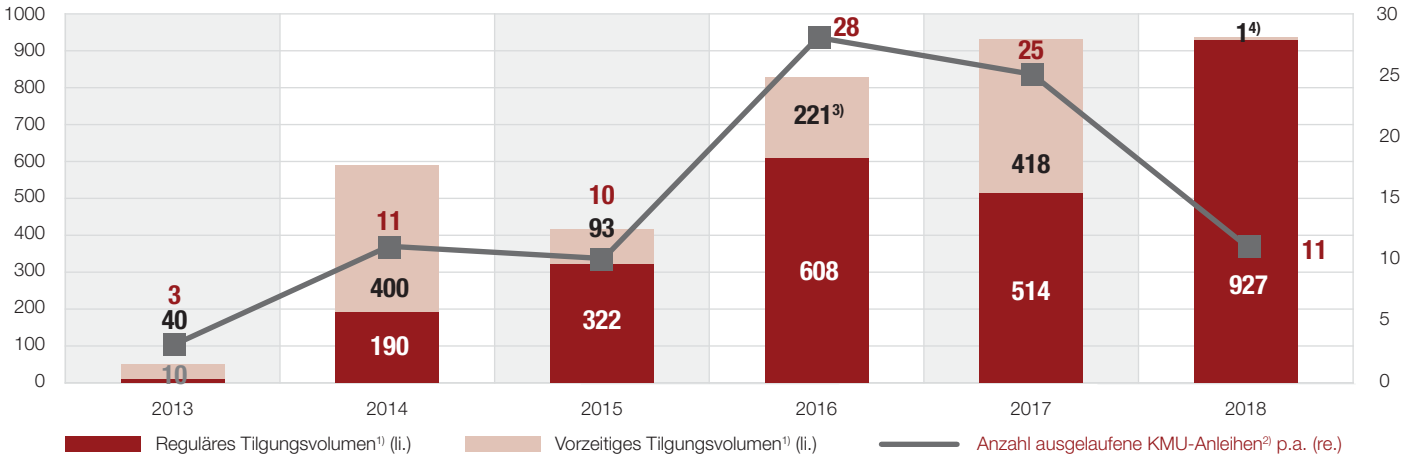
Serviceware Beratung bei IPO 2018	DE RAJ Beratung bei IPO 2018	ACCENTRO REAL ESTATE AG Beratung bei einer Unternehmensanleihe einschließlich Prospekterstellung 2018	MUNICH BRAND HUB Beratung bei Debt-to-Equity-Swap und Listing an der Börse München 2018
THE GROUNDS REAL ESTATE DEVELOPMENT AG Reverse IPO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

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

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

kapitalmarktrecht@heuking.de

KMU-Anleihetilgungen ab 2013



1) in Mio. EUR; ggf. abzgl. Tauschvolumen bei Folge-/Umtauschanleihen oder vorherige Zwischentilgungen; zzgl. letztem Zinskupon bzw. zum Kündigungstermin aufgelaufener Stückzinsen
2) Ohne Berücksichtigung insolventer KMU-Anleiheemittenten und zwischenzeitlicher Anleiherestrukturierungen (via DES)
3) Vorzeitige hälftige Kündigung Deutsche Rohstoff I 2013/18 (WKN: A1R07G), ausstehendes Restvolumen ca. 15,8 Mio. EUR
4) Vorzeitige Kündigung Smart Solutions 2013/18 (WKN: A1X3MS) mit zuvor herabgesetzter Hauptforderung auf 1,3 Mio. EUR (urspr. 13 Mio. EUR).

Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick

Unternehmen 2) (originärer Fälligkeitstermin)	WKN	Zeitraum der Platzierung	Volumen in Mio. EUR 1)	Offizieller/Vorzeitiger Rückzahlungstermin
PCC III (2013)	A1MA91	Jan 12	10	Offiziell am 01.12.2013
Helma I (2015)	A1E8QQ	Dez 10	10	**Vorzeitig am 01.12.2013 zu 100%**
Nabaltec (2015)	A1EWL9	Okt 10	30	**Vorzeitig am 31.12.2013 zu 100%**
Estavis I (2014)	A1R08V	Feb 13	10	Offiziell am 01.03.2014
Amadeus Vienna (2014)	A1HJB5	Apr 13	14	Offiziell am 17.04.2014
Sanders I (2014)	A1TNHD	Mai 13	11	Offiziell am 31.05.2014
Constantin I (2015)	A1EWS0	Okt 10	30	**Vorzeitig am 28.08.2014 zu 100%**
Dürr I (2015)	A1EWGX	Sep 10	225	**Vorzeitig am 28.09.2014 zu 100%**
DIC Asset I (2016)	A1KQ1N	Mai 11/Mrz 13	100	**Vorzeitig am 16.10.2014 zu 100,50%**
Air Berlin III (2014)	AB100C	Okt 11/Okt 12	130	Offiziell am 01.11.2014
Uniwheels (2016)	A1KQ36	Apr 11	45	**Vorzeitig am 05.11.2014 zu 102%**
Maritim Vertrieb I (2014)	A1MLY9	Mai 12	13	Offiziell am 01.12.2014
Vedes I (2014)	A1YCR6	Dez 13	8	Offiziell am 11.12.2014
HanseYachts I (2014)	A1X3GL	Dez 13	4	Offiziell am 15.12.2014
Grand City Properties (2020)	A1HLGC	Jul 13/Apr 14	18	**Vorzeitig am 05.01.2015 zu 100%**
Wild Bunch (Senator I) (2015)	A11QJD	Jun/Sep 14	10	Offiziell am 25.03.2015
6B47 RE Investors (2015)	A1ZKC5	Juni 14	10	Offiziell am 19.06.2015
PCC I (2015)	A1H3MS	Apr 11	30	Offiziell am 01.07.2015
Katjes I (2016)	A1KRBM	Jul 11/Mrz 12	45	**Vorzeitig am 20.07.2015 zu 101%**
KTG Agrar I (2015)	A1ELQU	Aug/Sep 10	40	Offiziell am 15.09.2015
Air Berlin I (2015)	AB100A	Nov 10	196	Offiziell am 10.11.2015
AVW Grund (2015)	A1E8X6	Mai 11	11	Offiziell am 01.12.2015
PCC II (2015)	A1K0U0	Sep 11/Apr 12	25	Offiziell am 01.12.2015
Reiff Gruppe (2016)	A1H3F2	Mai 11	30	**Vorzeitig am 21.12.2015 zu 100%**
MAG IAS (2016)	A1H3EY	Jan/Feb 11	50	Offiziell am 08.02.2016
Fair Value-REIT WA (2020)	A1ZSAB	Jan 15	8	**Vorzeitig am 19.02.2018 zu 100%**
Amerikon (2016)	A1H3GB	Mai 11	5	Offiziell am 14.03.2016
Gesamtanzahl getilgte KMU-Anleihen			88	
Reguläres Tilgungsvolumen			2.570	
Vorzeitiges Tilgungsvolumen			1.173	
Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2018			3.743	

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

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

REAL ESTATE & ASSET BETEILIGUNGS GMBH

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

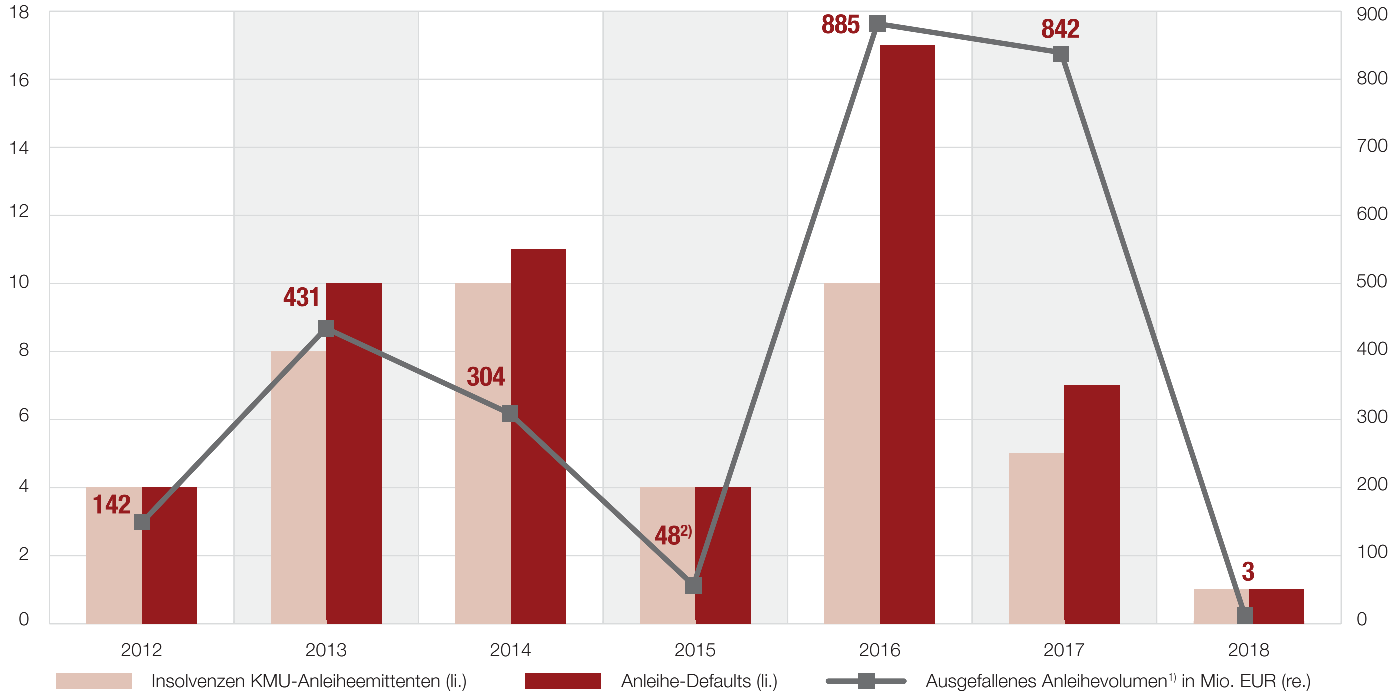
Die neue REA-Anleihe mit einer siebenjährigen Laufzeit und einem Kupon von 3,75 % p.a. wird ab dem 29. Januar 2018 zur Zeichnung angeboten.

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

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

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

Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen



[1] Ausgefallenes Gesamtvolumen insolventer KMU-Anleiheemittenten im Berichtsjahr in Mio. EUR, ohne Berücksichtigung zwischenzeitlich erfolgter Ausschüttungen/Insolvenzquoten
[2] Ausgefallenes Anleihevolumen der MBB Clean Energy AG nicht bekannt

Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick

Unternehmen	Anleihe(n)-Volumen in Mio. EUR	Zeitpunkt des Insolvenzantrags (ggf. in EV = Eigenverwaltung)
SIAG	12	Insolvenzantrag in EV am 19.03.2012
Solarwatt	25	Insolvenzantrag in EV am 13.06.2012
bkn biostrom	25	Insolvenzantrag am 13.06.2012
SiC Processing	80	Insolvenzantrag in EV am 18.12.2012
Solen (vorm. Payom)	28	Insolvenzantrag am 16.04.2013
Alpine	100	Insolvenzantrag im Juni/Juli 2013
Windreich	125	Insolvenzantrag am 06.09.2013
Centrosolar	50	Insolvenzantrag in EV am 17.10.2013
FFK Environment	16	Insolvenzantrag am 24.10.2013
getgoods.de	60	Insolvenzantrag am 15.11.2013
hkw	10	Insolvenzantrag am 10.12.2013
S.A.G.	42	Insolvenzantrag in EV am 13.12.2013
Zamek	45	Insolvenzantrag in EV am 24.02.2014
Rena	78	Insolvenzantrag in EV am 26.03.2014
Strenesse	12	Insolvenzantrag in EV um 16.04.2014
Mox Telecom	35	Insolvenzantrag in EV am 17.06.2014
Schneekoppe	10	Insolvenzantrag in EV am 08.08.2014
Rena Lange	5	Insolvenzantrag in EV am 09.09.2014
MIFA	25	Insolvenzantrag in EV am 29.09.2014
Golden Gate	30	Insolvenzantrag in EV am 02.10.2014
MT-Energie	14	Insolvenzantrag am 08.10.2014

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

Ausgefallenes Anleihe-Volumen	**2.654**	
Insolvente Emittenten	**42**	
Ausgefallene KMU-Anleihen	**54**	

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

League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt seit 2009 und 2014

TOP 3 Banken/Sales/Platzierung:[1)]

Bank/Platzierer (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Bank/Platzierer (Anzahl der Emissionen seit 2014)	
Oddo Seydler	53	ICF, Oddo Seydler	je 17
equinet	28	quirin	12
youmex	25	equinet	9

TOP 3 Advisory/Corporate Finance:

Advisor (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Advisor (Anzahl der Emissionen seit 2014)	
Conpair	17	DICAMA	7
FMS	16	Conpair	5
DICAMA	14	AALTO Capital	4

TOP 3 Kanzleien:

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

TOP 3 Technische Begleitung der Emission:[2)]

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

TOP 3 Kommunikationsagenturen:

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

[1)] sofern Daten vorhanden

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

Hinweis: Berücksichtigt sind ausschließlich die in der Mastertabelle (S. 25–30) notierten Anleihen.

Anzeige

Wir sind Bondmarkt!

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

Jahrespartner 2018

BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY

Deutscher Mittelstandsanleihen Fonds

EQS GROUP

GÖRG

HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK

one square

youmex

www.bondguide.de/bondguide-partner

BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	152.078 EUR
Liquidität	5.626 EUR
Gesamtwert	**157.704 EUR**
Wertänderung total	57.704 EUR
seit Auflage August 2011	+57,7%
seit Jahresbeginn:	+1,0%

Hektikhemmer

Das Jahr 2018 bleibt weiterhin nicht so ganz einfach: Magere 1,0% Plus stehen zu Buche seit Jahresbeginn – inklusive Zinsen. Allerdings steht in Kürze ein Umbruch bevor.

Wie Sie den Übersichten entnehmen können, hat sich seit der vergangenen Bestandsaufnahme nichts Dramatisches ereignet. Daher haken wir dies kurz ab: Seit Jahresanfang +1,0%, damit neue Hochrechnung für 2018 von ca. +4,8%. Dies entspricht ungefähr der Markrendite – nicht zu verwechseln übrigens mit dem mittleren Kupon.

Gegenüber dem Musterdepot-Wettbewerb des Anleihe-Finder (letztes Update vom 28. Mai) liegen wir bei +1,8%. Die Spielregeln sind ungefähr gleich (keine Cash-Verzinsung, alle Transaktionen zuzüglich marktüblicher Gebühren). Fairerweise müsste man berücksichtigen, dass die drei Kombattanten für ihre Depotkäufe zunächst Kaufgebühren zu berappen hatten, während das BondGuide Musterdepot zu deren Start schon bestand. Also ca. 0,25 bis 0,5% Startnachteil für deren Depots nach meiner Hochrechnung.

BondGuide Musterdepot

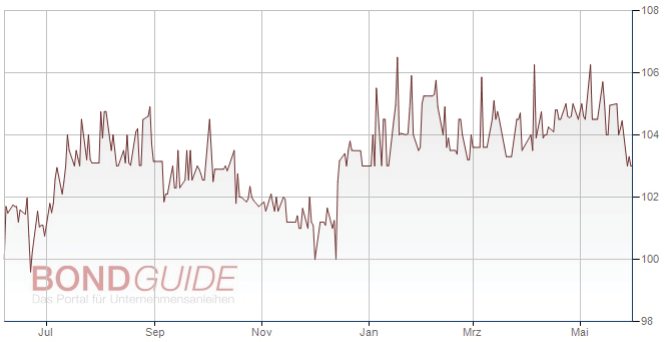
Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kaufwert*	Nominale*	Kaufdatum	Kaufkurs	Kupon	Zinserträge bis dato*	Kurs aktuell	derzeitiger Wert*	Depotanteil	Gesamtveränderung seit Kauf	# Wochen im Depot	Risikoeinschätzung**
VST Building (2019)	Baustoffe A1H PZD	7.458	10.000	04/, 08/ und 09/2016	74,58	8,50%	1.573	103,50	10.350	6,6%	+59,9%	108	B+
HanseYachts II (2019)	Yachten A11 QHZ	4.413	5.000	16.10.14	88,25	8,00%	1.446	104,00	5.200	3,3%	+50,6%	188	A
Neue ZWL II (2021)	Automotive A13 SAD	4.050	5.000	08.07.16	81,00	7,50%	707	107,00	5.350	3,4%	+49,5%	98	A
Volkswagen (2030/49)	Automobile A1Z YTK	8.238	10.000	01/ und 05/2016	82,38	3,50%	747	96,00	9.600	6,1%	+25,6%	111	A-
Ferratum I (2018)	Finanz-Dienstlstgn A1X 3VZ	5.325	5.000	17.04.15	106,50	8,00%	1.246	102,50	5.125	3,2%	+19,6%	162	A-
4 finance # (2018/21)	Finanz-Dienstlstgn A18 1ZP	25.936	25.000	10/2016, 01/, 04/ und 09/2017	103,74	11,25%	3.894	105,00	26.250	16,6%	+16,2%	84	A-
Jacob Stauder II (2020/22)	Privatbrauerei A16 1L0	5.125	5.000	24.02.17	102,50	6,50%	413	110,20	5.510	3,5%	+15,6%	66	A-
Eyemaxx RE V # (2019/21)	Immobilien A2A AKQ	15.075	15.000	08/2016, 03/ und 04/2017	100,50	7,00%	1.454	106,00	15.900	10,1%	+15,1%	94	A-
BeA Joh. Fr. Behrens II (2018/20)	Befestigungstechnik A16 1Y5	10.650	10.000	03/ und 04/2017	106,50	7,75%	924	108,00	10.800	6,8%	+10,1%	62	A-
Homann II (2020/22)	Holzwerkstoffe A2E 4NW	15.015	15.000	06/2017	100,10	5,25%	772	103,50	15.525	9,8%	+8,5%	51	A-
Euroboden II (2020/22)	Immobilien A2G SL6	10.025	10.000	10/2017	100,25	6,00%	369	105,00	10.500	6,7%	+8,4%	32	A-
Dt. Mittelstandsanleihen Fonds	KMU-Fonds A1W 5T2	7.722	150	06/ und 07/2017	51,31	0,00%	338	50,45	7.568	4,8%	+2,4%	50	A
FCR Immobilien III (2023)	Immobilien A2G 9G6	10.025	10.000	02/2018	100,25	6,00%	185	100,00	10.000	6,3%	+1,6%	16	A-
publity WA # (2020)	Immobilien A16 9GM	13.616	15.000	05/2016 und 04/2018	90,77	3,50%	740	83,00	12.450	7,9%	-3,1%	106	B-
S.A.G. Solarstrom II # (2017)	Energiedienstleistung A1K 0K5	3.263	5.000	23.03.12	65,25	0,00%	458	35,00	1.750	1,1%	-32,3%	321	–
Scholz (2019)	Recycling A1M LSS	1.548	5.000	16.09.16	30,95	0,00%	0	4,00	200	0,1%	-87,1%	88	C
Gesamt		**147.482**					**15.266**		**152.078**	**96,4%**			
Durchschnitt						6,8%					+10,0%	102,3	

*) in EUR

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

#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

HOMANN HOLZW IHS.2017/22 (WKN: A2E4NW)



Quelle: BondGuide

Umbruch

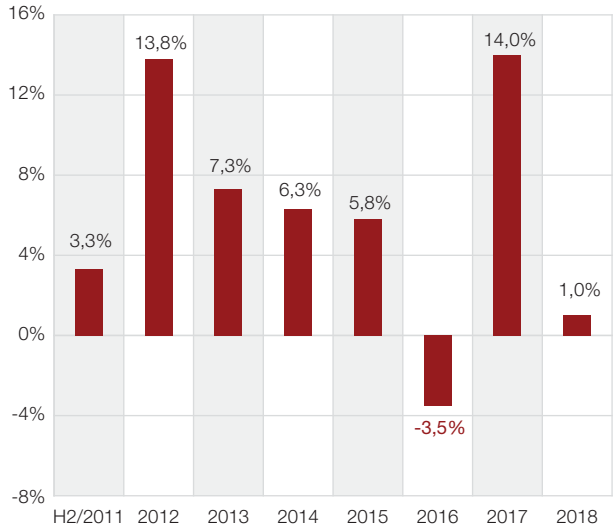
HanseYachts hat bereits refinanziert, **Homann Holzwerkstoffe** sinniert bereits darüber und prüft seine Optionen, die **Ferratum**-Anleihe läuft aus, **BeA Joh. Fr. Behrens** und **4finance** sind 2018 kündbar, und der Status der **publity**-Wandelanleihe ergibt sich nach den avisierten AGVs. Auch **VST Building** dürfte sich spätestens im zweiten Halbjahr an die Refinanzierung seiner 2019 auslaufenden Anleihe machen. Das BondGuide Musterdepot wird also in den kommenden Monaten ganz sicherlich einiges an Neuordnungsbedarf vorfinden. Lediglich der **VW**-Bond (2030/49) scheint in Stein gemeißelt ...

Foto: © blende11.photo – stock.adobe.com

Laufende Emissionen oder Emissionsvorhaben gibt es aktuell in erquicklichem Umfang, einige davon haben wir auch mit **** (4 von 5 Sternen = zeichnen/kaufen) bewertet. Wenn wir selbst das hier bisher nicht umgesetzt haben (zuletzt indes **FCR Immobilien**, zuvor **Euroboden**), dann da wir vollinvestiert sind und für die vorgenannten Titel erst einmal Platz schaffen müssen. Dieser Platz ergibt sich die nächsten Wochen und Monate ganz von allein.

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



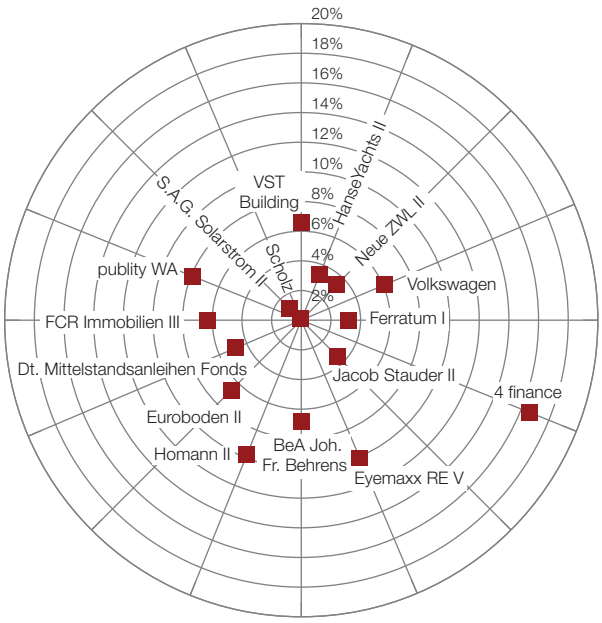
Quelle: BondGuide

Ausblick

Die durchschnittliche Verweildauer im Musterdepot ist bei den aktuellen Titeln auf jetzt 102 Wochen, also fast zwei Jahre gestiegen. Das nenne ich unhektisch. So soll es auch im Großen und Ganzen bleiben, sofern sich nichts Akutes ereignet, das zu Handlungsbedarf zwingt.

Falko Bozicevic

Depotanteile BG Musterdepot



Quelle: BondGuide

CORPORATE FINANCE

MEZZANINE, EQUITY, DEBT

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

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

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

youmex

NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

Euroboden: Zuwachs im Projektportfolio

Der Immobilienprojektierer und Bauträger baut sein Projektportfolio aus und erwirbt hierfür ein Grundstück in Berlin Pankow. Die Münchner sind zuversichtlich, dass alle Voraussetzungen für eine hochprofitable Projektentwicklung gegeben sein sollten.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Schöne Aussicht: Euroboden blickt in Berlin einer hochprofitablen Projektentwicklung entgegen. Foto: © Euroboden GmbH

Carbo Funding „fördert“ Kurzläufer

Das Finanzvehikel begibt eine KMU-Anleihe über bis zu 30 Mio. EUR mit zweimaliger Option, die Laufzeit jeweils um ein Jahr zu verlängern. Die Neuemission bezahlt hierfür einen jährlichen Kupon von 8% (2018/19) bis 12% (2018/21) und ist mit einem „marktüblichen“ Sicherungspaket bestückt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Carbo Funding will ordentlich „Kohle“ scheffeln, um so ein Kohle-Development-Projekt zu finanzieren. Foto: © HMS Bergbau AG

publity: Anleihetausch vorerst vom Tisch

Die Inhaber der 3,5%-Wandelanleihe 2015/20 über 50 Mio. EUR sind noch bis Freitagmitternacht aufgerufen, ihre Stimme in einer virtuellen Gläubigerabstimmung abzugeben. Zuvor warf der auf Büroimmobilien spezialisierte Asset Manager allerdings seinen bis dato wichtigsten TOP über Bord.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Reichlich Druck auf dem Kessel?! Vor der AGV zog publity sein Tauschgesuch vorerst zurück. Foto: © jStock – stock.adobe.com

Deutsche Bildung setzt Anleiheplatzierung fort

Der Studentenförderer geht wie im Vorjahr angekündigt mit dem zweiten Semester seiner inzwischen dritten Unternehmensanleihe 2017/27 über bis zu 10 Mio. EUR an den Start: Öffentlich angeboten wird eine weitere Anleihetranche über 5 Mio. EUR. Gezeichnet werden kann wohl noch bis 13. Juni.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Deutsche Bildung: Der Studentenförderung verschrieben – finanzieren soll's Teil 2 von Anleihe Nr. 3! Foto: © Tatjana Balzer – stock.adobe.com

Anleihetilgung: HanseYachts segelt vorzeitig davon

Der Segel- und Motoryachtenbauer beendet seinen Segeltörn am KMU-Anleihemarkt: Hierfür wird die umlaufende 8%-Schuldverschreibung 2014/19 vorzeitig gekündigt und refinanziert. Möglich macht's eine zinsgünstige Anschlussfinanzierung bei mehreren Banken.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Mit finanziellem Rückenwind segelt HanseYachts seinem (vorläufigen) vorzeitigen Ende am Bondmarkt entgegen. Foto: © HanseYachts Aktiengesellschaft

Stern Immobilien: Neuemission platziert

Der Immobilienmanager hat die Emission einer privatplatzierten Folgeanleihe abgeschlossen. Von angepeilten 15 Mio. EUR wurden final über 9 Mio. EUR untergebracht, davon flossen wiederum 3 Mio. EUR neu in die Firmenkasse. Bondholder freuten sich über die reguläre Tilgung der Vorgängeremission.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Stern Immobilien gießt sich mit der 6,25%-Anschlussanleihe 2018/23 ein neues Anleihe-Fundament. Foto: © STERN IMMOBILIEN AG

SeniVita: Jahresabschluss ausgesetzt

Der private Pflegeheimbetreiber verschiebt die Feststellung seines Jahresabschlusses wegen noch offener Bewertungsfragen. Danach könnte ein möglicher Abschreibungsbedarf zur Aussetzung der Vergütung der Genussrechte und -scheine für 2017 führen. Die Genussscheine stürzten ab.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Kein Genuss in Nuss: Bei Abschreibungsbedarf müsste SeniVita seinen Anlegern womöglich den „Zinshahn" zudrehen. Foto: © nali – stock.adobe.com

Ferratum: neue Anleihegelder im Sack

Schneller als abgedacht platzierte das Fintech-Unternehmen seinen neuen Corporate Bond 2018/22 über 100 Mio. EUR. Mit den Geldern werden zwei im Oktober fällige Vorgängeranleihen refinanziert. Zuvor beendete der Finanzdienstleister seinen primär an Institutionelle gerichteten Altanleihetausch.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Ferratum hob mit seinem neuen Floater über 100 Mio. EUR an frischen Investorengeldern ab. Foto: © Rawf8 – stock.adobe.com

Kein AIDS für alle!

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

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

Deutsche AIDS-Hilfe

KEIN AIDS FÜR ALLE! Bis 2020!

BONDGUIDE INTERVIEW

Interview mit
Falk Raudies,
Gründer und Vorstand,
FCR Immobilien AG

„Mit dem Rating wissen wir, wo wir aktuell stehen – und wo sich FCR noch verbessern kann“

BondGuide im Gespräch mit Falk Raudies, CEO der FCR Immobilien AG, über die gegenwärtigen Aktivitäten, Einschätzung und Bewertung des gerade angerfertigten Ratings (Anleihe- und Emittenten-Rating) sowie zur Aktualität der FCR-Börsenpläne im laufenden Jahr

BondGuide: Herr Raudies, wir sprachen bei unserem vergangenen Interview ja bereits über etwaige Börsenpläne – und ob die **FCR Immobilien AG** dazu noch ein wenig „machen müsse“…
Raudies: Ja, sehr richtig. So haben wir Alexander Lauterbach als CFO engagiert, er war zuvor Marktfolge-Vorstand der Dero Bank. Wir halten ihn für eine sehr gute Besetzung, der unsere gesamte Unternehmensgruppe maßgeblich verstärken wird.

BondGuide: Aufhänger aktuell: Das Rating für die FCR Immobilien ist ganz frisch. Zufrieden?
Raudies: Das Unternehmen hat von Scope ein B+ erhalten, die Anleihe 2018/23 ein BB-. Das finden wir ganz gut getroffen. In unserer Kategorie bezüglich Firmengröße ein absolut erwartetes und zufriedenstellendes Resultat.

Foto: © FCR Immobilien AG

Foto: © FCR Immobilien AG

BondGuide: Hatten denn Investoren nach einem nötigen Rating gefragt? Aktuell macht ja kaum noch ein Emittent Ratings – für wen also ist dieses Rating, wenn nicht für Investoren, die dies möglicherweise sehen möchten?
Raudies: Natürlich ist ein Rating zu aller erst für Investoren – um ein gutes Gefühl von außenstehender Seite zu geben, parallel zu allem anderem. Aber darüber hinaus: Auch wir wollten wissen, wo wir stehen in puncto Professionalisierung. Ein Rating ist kein gekauftes Research, sondern eine unabhängige Einschätzung von dritter Seite. Die gehen mit einem schon ganz schön hart ins Gericht, und auch falls man sich unterbewertet fühlt, ändert das nichts. Das Rating haben wir also sowohl für FCR-Investoren bewerkstelligt als auch für uns selbst, um zu sehen, wo wir stehen und was wir noch machen müssten – oder könnten.

BondGuide: Nun hat FCR sowohl ein Emittenten- als auch ein Anleihe-Rating anfertigen lassen. Das ist recht ungewöhnlich, meist erfolgt nur ein Unternehmens-Rating. Kennen Sie denn wenigstens den Unterschied?
Raudies: Das Anleihe-Rating wird quasi auf das Emittenten-Rating aufgesetzt. Da unsere Anleihe besichert ist, fiel das Rating unserer Emission 2018/23 sogar besser aus als das des Emittenten selbst.

BondGuide: Falls ich mich für die aktuelle FCR-Anleihe interessiere: Da wird nichts zurückgehalten? Denn das

Foto: © FCR Immobilien AG

ausführliche Rating muss ein Emittent nicht veröffentlichen, nur die Zusammenfassung.

Raudies: Absolut nicht: Was wir haben, kann jeder Interessierte einsehen. Es finden sich die Informationen auf unserer Website.

BondGuide: Was hat die Rating-Agentur denn moniert?

Raudies: Na, was heißt moniert? Scope hat darauf hingewiesen, auf welche Kennzahlen wir künftig besonders achten müssen. Das ist z.B. das EBITDA im Verhältnis zu den Zinsen. Nach unten gibt es da eine Grenze von rund 1,7, die ein Emittent nicht unterschreiten sollte. Wir wissen aber, dass wir im laufenden Jahr sicherlich weit besser liegen werden. Das aktuelle Rating haben wir eigentlich exakt so erwartet – und jetzt machen wir uns daran, es künftig noch zu verbessern.

BondGuide: Was wäre denn drin nach oben?

Raudies: Unser Ziel ist es zunächst, dass beim Anleihe-Rating das Minus verschwindet, also BB. Im Emittenten-Rating streben wir einen doppelten Buchstaben an, also BB – mit oder ohne Minuszeichen.

BondGuide: War auch das Schlüsselpersonen-Risiko beim Rating-Report ein Punkt?

Raudies: Dies war ein Punkt beim Rating, aber durch unseren neuen CFO haben wir hier ja bereits eine Veränderung eingeleitet. Dies dürfte auch im Hinblick auf eine künftige Rating-Verbesserung interessant sein.

BondGuide: Und ansonsten: Plan für 2018?

Raudies: FCR möchte in einer Größenordnung von bis zu 150 Mio. EUR zukaufen. Das wäre ein weiterer, gehöriger Wachstumsschritt.

BondGuide: Geht das denn ohne Aktien-Börsengang?

Raudies: Unser Plan, 2018 auch den Aktien-Börsengang zu bewerkstelligen, ist nach wie vor aktuell. Mehr kann und möchte ich aber aktuell nicht sagen.

BondGuide: Herr Raudies, dann werden wir wohl das nächste Gespräch auf goingpublic.de führen, wenn es um ihr „richtiges“ GoingPublic an der Börse geht!

Das Interview führte Falko Bozicevic.

SPECIAL

Foto: © lucadp – stock.adobe.com

Bei diesen Aktien gewinnt die Bank

*Das **Glücksspiel** ist attraktiv und spricht viele Millionen Interessierte an. Ganz egal, ob Lotto, Sportwetten oder ein Besuch in der lokalen Spielbank: Überall hoffen Teilnehmer darauf, von jetzt auf gleich aussorgen und den Jackpot knacken zu können.*

Allzu gut stehen ihre Chancen nicht. Denn selbst Anfänger wissen um eine Faustregel: **Am Ende gewinnt immer die Bank!** Sie besitzt den stochastischen Vorteil und weiß ihn auf lange Sicht gewinnbringend in die Waagschale zu werfen. Dass es jährlich einer Hand voll Spielern tatsächlich gelingt, Millionär zu werden, ist für die positive Bilanz reine Makulatur.

Der Traum vom progressiven Jackpot ist schön, wird sehr wahrscheinlich jedoch für immer eben das bleiben: ein Traum! Sinnvoller ist es da schon, den Spieß umzudrehen, auf die Bank statt die eigene Hand zu setzen. **Aktien aus der Glücksspielbranche sind längst kein Geheimtipp mehr.** Sie sind so verlässlich wie die mehrmals wöchentlich in die Spielothek pilgernden Glücksritter. **Marktforscher** von **Technavio** sehen **bis 2022** ein **globales Wachstum von etwa 8%** voraus. Damit verweist der Glücksspielmarkt zahlreiche Branchen auf die Plätze.

Auch die **modernen Gambling-Metropolen liegen hoch im Kurs**. Macau steigerte die Bruttospieleinnahmen allein im Vorjahr um 19,1%. Für 2018 rechnet bspw. die Investmentbank Nomura mit einer anhaltenden Kurssteigerung um 13%. Ähnlich positiv entwickelt sich der Markt in den Vereinigten Staaten. Dank der anziehenden Konjunktur werden Umsatzzuwächse von bis zu 5% erwartet.

Der Online-Markt boomt

Wenig überraschend ist der **virtuelle Markt aus allen Nähten geplatzt**. Während Spielbanken immer häufiger über ausbleibendes Interesse klagen, buhlen Casinos und Sportwettenanbieter umso aggressiver um junge Klientel, die den Anzug im Schrank lassen und lieber online auf ihre Kosten kommen möchten.

Foto: © vege – stock.adobe.com

Obwohl sich die Branche großteils in einer Grauzone bewegt, erweisen sich die **börsennotierten Software-Anbieter als lukrative Geldeinnahmequelle**. Sie sorgen dafür, dass sich Kunden kontinuierlich auf neue Spiele und technisch einwandfreie Grundlagen verlassen können – transparente und unabhängig geprüfte Zufallsgeneratoren inklusive.

Die britische Investmentbank Barclays sieht vor allem **Live Casinos auf dem Vormarsch**. In jenen wählen sich Online Gamer per Webcam in eine echte Spielbank ein, sehen bei Baccarat, Roulette oder Blackjack ausgebildete Croupiers und Dealer vor sich. Der Marktführer **Evolution Gaming** verbuchte **seit 2012** ein **Umsatzwachstum** von **durchschnittlich 40% im Jahr**. Tendenz steigend: Experten sagen bis 2020 eine Kurssteigerung von 16,55 auf 32,87 Kronen voraus. So sehr es sich auch lohnen mag, bei einem seriösen Anbieter wie dem Platincasino spielen zu wollen: Vom Hausvorteil der Bank lässt sich an der Börse weitaus besser profitieren.

Gleichermaßen lohnt sich der Blick nach Großbritannien. Die **GVC Holding** bedient neben dem nationalen auch den globalen Markt und spezialisiert sich auf das **Angebot von Onlinespielen und Sport- wie Livewetten**. Nachdem der Kurs ob einer Steuerstrafzahlung einbrach, weist die potenzielle Übernahme des beliebten Buchmachers Ladbrokes in eine positive Richtung – und ist allemal rentabler als eine Kombiwette auf die Fußball-Weltmeisterschaft.

Staatliche Regulierung als Risiko

Der Markt bedingt gesunde Investitionen. Dennoch sollten sich Anleger bewusst sein, dass **Glücksspiel auch bei Spekulationen auf die Bank nie ohne Risiko funktioniert**. Speziell der Online-Markt steht jährlich vor großen Veränderungen. Ob seiner schnellen Popularisierung bemühen sich die vielen Staaten noch immer um **effektive Regulierungsmaßnahmen**, um Spielerschutz zu gewährleisten und Spielsucht vorzugreifen.

Ein **schwieriges Unterfangen**, da die **gesetzlichen Rahmenbedingungen selbst innerhalb der Europäischen Union stark voneinander abweichen**. Wer auf einen in Malta lizenzierten Anbieter setzt, bewegt sich bspw. in Deutschland in einer Grauzone, spielt jedoch gleichzeitig legal nach dem EU-Gesetz. **Regulative Verschärfungen könnten dem Wachstum schnell einen Riegel vorschieben.**

Auch Macau hatte drei Jahre in Folge mit Umsatzrückgängen zu kämpfen. Der Grund: Im Jahr 2014 ergriffene Maßnahmen, die primär Korruption bekämpfen sollten. Wie beim Glücksspiel selbst sind hohe Erfolge möglich. Einsätze können

Foto: © lucadp – stock.adobe.com

allerdings genauso schnell in die entgegengesetzte Richtung ausschlagen. Immerhin auf die Spieler selbst ist Verlass. **Das Glücksspiel hat sich fest als Gewohnheit etabliert.** Zumal der Branche mitsamt Lotterien, Wettanbietern und Casinos kaum Grenzen gesetzt sind – und der Online-Markt Interessierte anspricht, die bisher kategorisch auf den Abend in der Spielbank verzichtet haben.

Robert Steininger

Anzeige

ANLEIHE IM FOKUS

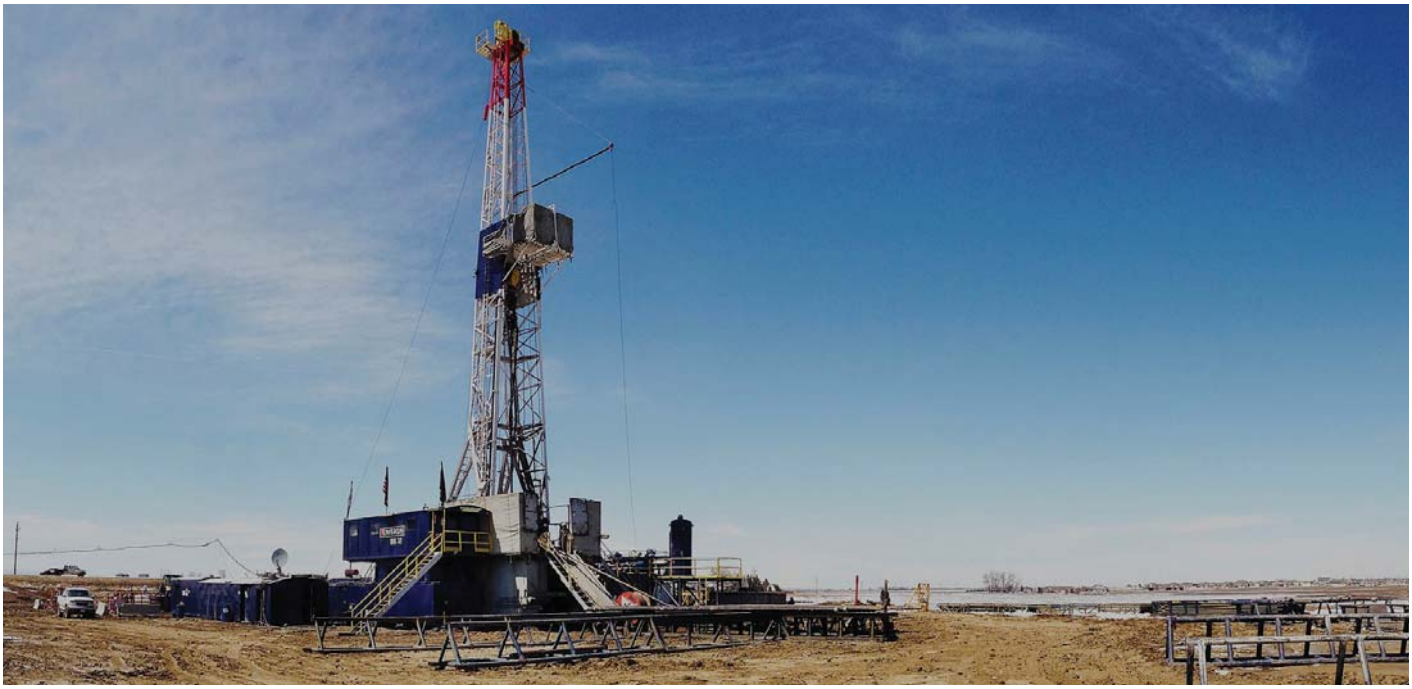
KFM Mittelstandsanleihen Barometer – die 5,625%-Deutsche Rohstoff-Anleihe

*In ihrem aktuellen **Mittelstandsanleihen-Barometer zu der 5,625%-Deutsche Rohstoff-Anleihe (WKN: A2AA05)** kommt die **KFM Deutsche Mittelstand AG** zu dem Ergebnis, die **Anleihe** weiterhin als **„durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“** (3,5 von 5 möglichen Sternen) einzuschätzen.*

Die **Deutsche Rohstoff identifiziert, entwickelt** und **veräußert attraktive Rohstoffvorkommen** in Nordamerika, Australien und Europa. Der **Schwerpunkt** liegt in der **Erschließung von Öl- und Gaslagerstätten in den USA**. Weiterhin werden **Projekte zur Förderung** bzw. **Produktion von Metallen** wie Gold, Kupfer, Seltenen Erden, Wolfram und Zinn entwickelt.

Foto: © Deutsche Rohstoff AG

Wichtigster Meilenstein der vergangenen Jahre war der **erfolgreiche Verkauf der Öl- und Gasaktivitäten der Tekton Energy** im Jahr **2014**. Das in Tekton Energy **investierte Eigenkapital** konnte innerhalb von **3,5 Jahren** um **365% im Wert gesteigert** werden (über 50% p.a.).



Cub Creek beginnt mit der Produktion vom Haley-Bohrplatz. Foto: © Deutsche Rohstoff AG

Gestiegener Ölpreis mit deutlich positivem Effekt auf Umsatz und Ertrag

Seit dem Verkauf der Öl- und Gasaktivitäten der Tekton Energy hat die Deutsche Rohstoff wieder ein Portfolio an Bohrflächen aufgebaut. Die **Öl- und Gas-Aktivitäten** sind u.a. in den **Beteiligungen Cub Creek Energy (Anteil 88,5%)** und **Elster Oil & Gas (Anteil 93%)** gebündelt. Der Reserven-Gutachter Ryder Scott hat die gesicherten Reserven der beiden Beteiligungen zum 31.12.2017 nochmals von 12,1 Mio. Barrel Öläquivalent (BoE) auf 17,5 Mio. BoE angehoben und die wahrscheinlichen Reserven mit weiteren knapp 7,1 Mio. BoE (Vj. rund 11,7 Mio. BoE) festgestellt.

Der am 9. Mai veröffentlichte Bericht zum 1. Quartal 2018 belegt, dass die im Jahr 2018 **angelaufenen Bohrungen** von Elster Oil & Gas und Cub Creek Energy **von den gestiegenen Preisen profitieren**, da diese noch nicht gegen einen Preisverfall gesichert sind.

Weiterhin wurden im Dezember 2016 in der **Öl- & Gas-Beteiligung Salt Creek Oil & Gas (Anteil 90,2%) Bohrflächen in North Dakota** für einen Kaufpreis von etwa **38 Mio. USD** erworben. Salt Creek meldete Ende April 2018 die Veräußerung von nahezu 100% der Flächen, so dass wir von dieser Beteiligung für 2018 einen deutlichen Ergebnisbeitrag erwarten.

Cub Creek Energy hatte im Jahr **2017** insgesamt **28 Bohrungen in Produktion**. Damit förderte Cub Creek im abgelaufenen Geschäftsjahr knapp 1,4 Mio. BoE, davon 837 Mio. Barrel Öl.

Darüber hinaus verzeichnet die Deutsche Rohstoff auch im **Bereich Metalle Fortschritte** in der **Entwicklung der Projekte**, u.a. mit der wesentlichen **Beteiligung Almonty Industries**, die **zum weltweit größten Wolfram-Produzenten außerhalb Chinas entwickelt wird**. Im März 2018

Anzeige

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

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

konnte Almonty einen 10-Jahres Vertrag, der über den gesamten Zeitraum einen Mindestpreis für Sangdong sichert, abschließen.

2017 mit deutlichem Wachstum – Bestätigung der Notenbankfähigkeit durch die Deutsche Bundesbank

Im Konzern steigerte die Deutsche Rohstoff AG im Jahr **2017** ihren **Umsatz auf 53,7 Mio. EUR (Vj. 9,2 Mio. EUR),** das **EBITDA** wurde **von 6,4 Mio. EUR auf 36,1 Mio. EUR** erhöht. Das **Konzernergebnis** stieg signifikant **auf 7,7 Mio. EUR (Vj. 0,1 Mio. EUR).**

Der **Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit** steigerte sich auf **37,85 Mio. EUR nach 2,91 Mio. EUR** im Vorjahr. Die **Eigenkapitalquote** hat sich durch die umgesetzten Investitionen zum 31.03.2018 **auf 23,1% verringert**. Durch die Steigerung der Umsätze und der Erträge aus den Öl- und Gas-Aktivitäten sowie dem Geschäftsbereich Metalle erwarten **wir für die nächsten Quartale eine steigende Eigenkapitalquote**.

Die **Deutsche Bundesbank hat die Deutsche Rohstoff AG auf der Grundlage der vorgelegten Jahresabschlüsse 2014 bis 2016 als notenbankfähig eingestuft.** Die Einstufung erfolgt grundsätzlich **für einen Zeitraum von einem Jahr** und kann jederzeit aufgrund neuer Informationen geändert werden. Mit diesem **Gütesiegel attestiert** die Deutsche Bundesbank der Deutschen Rohstoff AG eine **Kreditwürdigkeit**, die zu einer **besseren Rating-Einstufung** führen könnte.

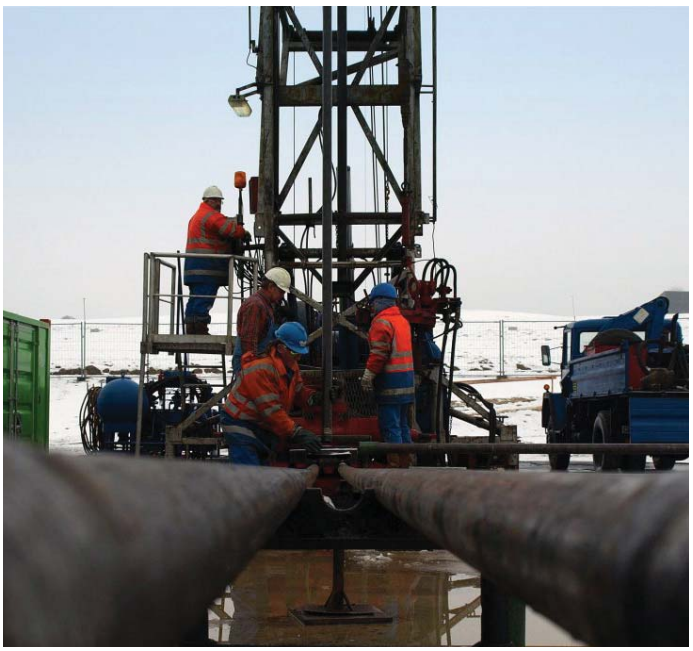
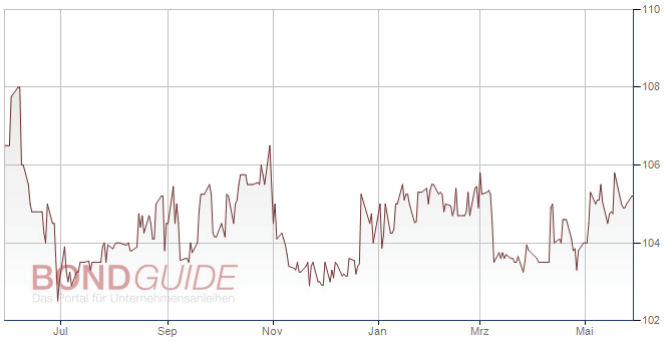


Foto: © Deutsche Rohstoff AG

DEUTSCHE ROHSTOFF 2016/21 (WKN: A2AA05)



Quelle: BondGuide

Deutsche Rohstoff-Anleihe mit Laufzeit bis 2021

Im **Juli 2016** wurde die **5,625%-Anleihe** der Deutsche Rohstoff AG mit Laufzeit bis zum **20.07.2021** im Volumen von 40,6 Mio. EUR platziert und **Ende 2016** um weitere rund **10 Mio. EUR** sowie **2017** um weitere **15,5 Mio. EUR** aufgestockt, so dass das **ausstehende Volumen** zum Ende des abgelaufenen Geschäftsjahres **67,0 Mio. EUR** betrug. Die Mittel der Anleihe werden überwiegend im Öl- und Gasgeschäft investiert.

Vorzeitige Kündigungsmöglichkeiten der Anleihe durch die Emittentin sind in den Anleihebedingungen ab dem 20.07.2018 zu 103%, ab dem 20.07.2019 zu 102% und ab dem 20.07.2020 zu 101% des Nennbetrags vorgesehen.

Die Deutsche Rohstoff verpflichtet sich in den Anleihebedingungen u.a. zur **Einhaltung einer Mindesteigenkapitalquote** sowie zu einer **Vermögensbindung** beim Wert der Öl- und Gasreserven und der liquiden Mittel. Bei Verletzung der Mind esteigenkapitalquote und/oder der Vermögensbindung erhöht sich die Verzinsung im ersten Jahr der Pflichtverletzung um 0,5% p.a. **(Step-Up-Regelung**), so dass die Anleihegläubiger für das erhöhte Risiko kompensiert werden.

Fazit: Durchschnittlich attraktive Bewertung mit positivem Ausblick

Aufgrund der **signifikanten Verbesserung der Ertragskraft des Portfolios** und des anhaltend ertragreichen Wachstumspotenzials in Verbindung mit der Rendite von 4,05% p.a. (Kurs von 104,80% am 16.05.2018) und der **attraktiven Anleihebedingungen** hinsichtlich vorzeitiger Kündigung und Step-Up-Regelung bewerten wir die 5,625%-Deutsche Rohstoff-Anleihe (WKN: A2AA05) weiterhin als **„durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“** (3,5 von möglichen 5 Sternen).

SPECIAL

Foto: © koya979 – stock.adobe.com

M&G Investments: Afrikanische Anleihen übergewichten

*Die so genannten **Frontier Markets**, die in ihrer wirtschaftlichen Entwicklung unterhalb der klassischen Schwellenländer rangieren, spielen in den Portfolios der meisten Anleger noch eine untergeordnete Rolle. Politische und finanzielle Risiken sind oft groß – doch manche dieser Länder entwickeln ihre ganz eigene Erfolgsstory, die auch für Anleger spannend sein kann, findet **Claudia Calich, Managerin des M&G Emerging Market Bond Fund**.*

Claudia Calich, M&G Emerging Market Bond Fund

Etwa in **Afrika**: Dort seien vor allem **Ägypten** und **Nigeria** interessant. **„Ägypten ist ein gutes Beispiel für eine aufstrebende Marktwirtschaft, die die Phase der Stabilisierung schon überwunden hat und sich jetzt im Aufschwung befindet“,** sagt die Fondsmanagerin.

Anzeichen dafür seien gesunde Erholungssignale, wie **eine aufwertende Währung** und **sinkende Inflationserwartungen**. Eine geringe Inflation erhöhe zudem die real erzielbaren

Foto: © 445017 – stock.adobe.com

Foto: © Jan – stock.adobe.com

Renditen für Investoren und erlaube es der Notenbank, die Zinsen zugunsten der Privatwirtschaft niedrig zu halten.

Genau diese Kriterien verbesserten aktuell die Anlageperspektiven im Land der Pyramiden, so Calich: „Ägypten macht **Fortschritte im Reformprozess**, die Inflation sinkt, **der Tourismus kehrt zurück** und die **Wachstumsprognose** für dieses und nächstes Jahr liegt bei jeweils **mehr als 4%**.“ Für ihren Fonds habe sie sowohl in Staatsanleihen in ägyptischen Pfund als auch in harter Währung investiert.

Südlich der Sahara macht inzwischen **Nigeria** mit einer **positiven Entwicklung der Wirtschaft** auf sich aufmerksam. „Im Vergleich zu anderen afrikanischen Ländern ist die Verschuldung niedrig“, sagt Calich.

„Die **Wirtschaft** ist unterstützt **durch** den **stärkeren Ölmarkt weiter aus der Rezession herausgekommen**. Banken haben notleidende Aktiva, vor allem im Ölsektor, restrukturiert und

können sich jetzt wieder auf die Qualität ihrer Kreditbücher und ihre Rentabilität konzentrieren.

Außerdem hat sich die **Liquidität der nigerianischen Währung Naira verbessert**.“ Allerdings müsse man die wirtschaftliche Erholung genau beobachten; auch weil Nigeria eines der niedrigsten Steueraufkommen in Afrika habe.

Daneben hält die Fondsmanagerin **Anleihen der Elfenbeinküste** sowie aus **Senegal** und **Ghana** für interessant.

Im **M&G Emerging Markets Bond Fund** hat sie **Anleihen aus Afrika übergewichtet** und 13,8% in der Sub-Sahara-Region investiert, im Vergleich zur neutralen Position von 7,6%. Nigeria hat daran mit 3% den höchsten Anteil. Nordafrika und der Nahe Osten machen 12,1% aus, verglichen mit einer neutralen Gewichtung von 8,4%.

„**Frontier Markets können Investoren deutlich höhere Renditechancen eröffnen, die zudem mit dem Gesamtmarkt kaum korrelieren** – eine umfassende Due Dilligence aller Anleihechancen und -risiken vorausgesetzt“, betont Calich. Häufig wiesen diese jungen Anlagemärkte noch keine oder nur eine **begrenzte Erfolgsbilanz** auf, **da bislang kaum Anleihen fällig geworden seien**. Für dieses spezielle Risiko böten Frontier Markets aber oft einen höheren Renditeausgleich als bereits etablierte Schwellenländer.

Foto: © koya979 – stock.adobe.com

Anzeige

Musterschüler war gestern

Heute gibt‘s das Musterdepot

BONDGUIDE

stark in Anleihen & Co.

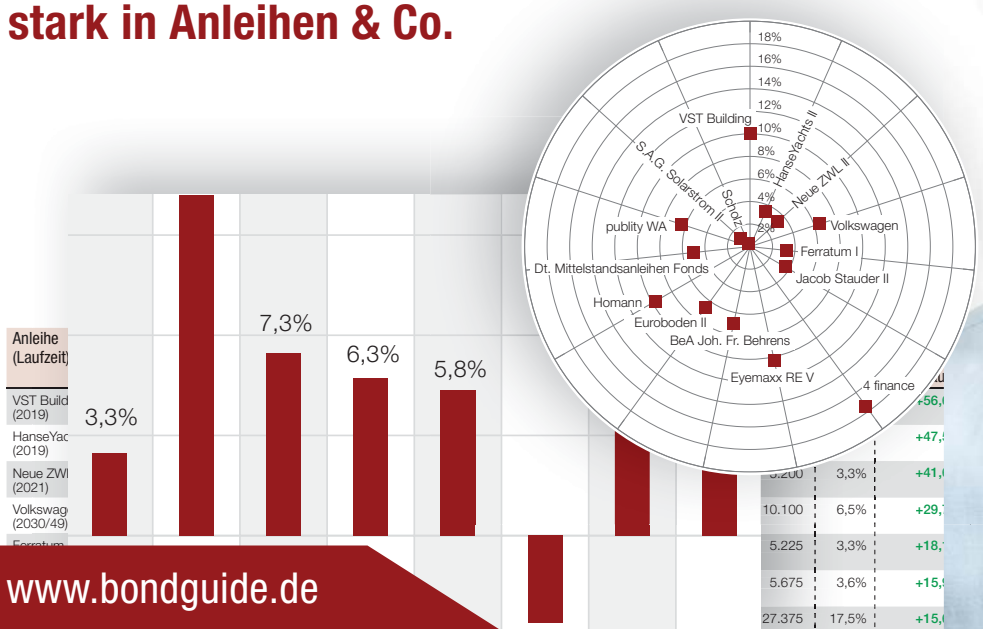


Foto: © bg-pictures – stock.adobe.com

www.bondguide.de

Würdesäule.

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

Mitglied der actalliance

Brot für die Welt

Würde für den Menschen.

Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2,5]
innogy Finance (2021)	Energiedienstleister A0T6L6	Feb 09	Prime Standard	1.000	ja	6,50%	BBB[8] (S&P)	Oddo Seydler Bank	*
Schneekoppe (2020)	Ernährung A1EWHX	Sep 10	FV DÜS	1	ja	3,50%		Schnigge	**
Solar8 Energy (2021)	Erneuerbare Energien A1H3F8	Mrz/Apr 11	FV DÜS	10	ja	3,00%	BB-[9] (CR)		*
HPI WA (2024/unbegr.)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11/Okt 13	FV FRA	6	ja	3,50%		Süddeutsche Aktienbank	*
Scholz (2019)	Recycling A1MLSS	Feb 12/Feb 13	FV FRA	6	ja	0,00%	CCC[8] (EH)	Oddo Seydler Bank (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
Ekosem I (2021)	Agrarunternehmen A1MLSJ	Mrz 12	Bondm	50	ja	8,75%	CCC[8] (CR)	Fion	**
Energiekontor II (2018/22)	Erneuerbare Energien A1MLW0	Jul 12	FV FRA	10	ja	6,00%			***
Deutsche Börse I (2022)	Börsenbetreiber A1RE1W	Okt 12	Prime Standard	600	ja	2,38%	AA (S&P)	Deutsche Bank (AS), BNP, Citi	*
IPSAK (2019)	Immobilien A1RFBP	Nov 12	FV S	30	ja	6,75%	BBB[3][9] (SR)	Rödl & Partner	***
Ekosem II (2022)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Nov 12/Okt 13	Bondm	78	ja	8,50%	CCC[8] (CR)	Fion	**
Eyemaxx III (2019)	Immobilien A1TM2T	Mrz 13	FV FRA	7	ja	7,88%	BB[8] (CR)	Dero Bank[11]	***
Sanha (2023)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Mai 13/Jan 14	FV FRA	37	ja	7,75%	B-[8] (CR)	equinet Bank	**
Timeless Homes (2020)	Immobilien A1R09H	Jun 13	PM DÜS (C)	10	n.bek.	9,00%		Schnigge	*
More & More (2018)	Modehändler A1TND4	Jun 13/Feb 14	FV S	6	ja	8,13%	CC[9] (CR)	quirin bank	*
paragon I (2018)	Automotive A1TND9	Jun 13/Mrz 14	FV FRA	13	ja	7,25%	BB+[9] (CR)	Oddo Seydler Bank	*
Metalcorp I (2018)	Metallhändler A1HLTD	Jun 13/Mai 14	FV FRA	39	ja	8,75%	BB[8] (CR)	Schnigge (AS), DICAMA (LP)	*
Peine (2018)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	FV S	4	nein	8,00%	C[9] (CR)	quirin Bank	*
BioEnergie Taufkirchen (2020)	Energieversorger A1TNHC	Jul 13	m:access	15	ja	6,50%	BBB-[3][8] (SR)	GCI Management Consulting	***
Deutsche Rohstoff I (2018)	Rohstoffbeteiligungen A1R07G	Jul/Sep 13	FV FRA	16	nein	8,00%	BB[8] (CR)	ICF	*
TAG Immobilien I (2018)	Immobilien A1TNFU	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	310	ja	5,13%		Oddo Seydler Bank	*
DIC Asset II (2018)	Immobilien A1TNJ2	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	100	ja	5,75%		Baader Bank	*
Minaya Capital WA (2018)	Beteiligungen A1X3H1	Aug 13	PM DÜS (C)	3	ja	7,00%		Acon Actienbank	*
VST Building Tech. (2019)	Bautechnologie A1HPZD	Sep/Okt 13	FV FRA	6	nein	8,50%	CCC[9] (CR)	Dero Bank[11]	***
IPM (2018)	Immobilien A1X3NK	Okt 13	FV S & FRA	15	ja	5,00%		Oddo Seydler Bank	*
Ferratum I (2018)	Finanzdienstleister A1X3VZ	Okt 13	Scale[15]	25	ja	8,00%	BBB+[3][8] (CR)	ICF	*
ATON Finance (2018)	Industriebeteiligungen A1YCQ4	Nov 13	Prime Standard	200	ja	3,88%		Deutsche Bank	*
PORR II (2018)	Baudienstleister A1HSNV	Nov 13	FV FRA	50	ja	6,25%		Steubing	*

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

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2),5)]
Neue ZWL Zahnradwerk I (2019)	Automotive A1YC1F	Feb 14	FV FRA	13	ja	7,50%	B[8] (CR)	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
Dürr II (2021)	Automobilzulieferer A1YC44	Mrz 14	FV FRA	300	ja	2,88%		Deutsche Bank, HSBC	*
DEWB (2019)	Industriebeteiligungen A11QF7	Apr 14	FV FRA	10	ja	6,00%		Oddo Seydler Bank	***
HanseYachts II (2019)	Boots- und Yachtbau A11QHZ	Mai 14	FV FRA	13	nein	8,00%		Steubing	****
SeniVita Soz. GS (2019/unbegr.)	Pflegeeinrichtungen A1XFUZ	Mai 14	FV FRA	22	nein	8,00%	B- (EH)	ICF, Blättchen FA	*
TAG Immobilien II (2020)	Immobilien A12T10	Jun 14	Prime Standard	125	ja	3,75%		Oddo Seydler Bank	**
Underberg II (2021)	Spirituosen A11QR1	Jul 14	FV FRA	30	ja	6,13%	BB-[8] (CR)	Oddo Seydler Bank	***
UBM Development I (2019)	Immobilien A1ZKZE	Jul/Dez 14, Mrz 15	Scale[15] & FV Wien	116	ja	4,88%		IKB, Steubing & quirin (Aufstockung)	***
3W Power II (2019)	Energie A1ZJZB	Aug 14	FV FRA	45	ja	10,00%		Oddo Seydler Bank	*
Eyemaxx IV (2020)	Immobilien A12T37	Sep 14	FV FRA	21	nein	8,00%	BB[8] (CR)	ICF	***
DIC Asset III (2019)	Immobilien A12T64	Sep 14/Apr 15	Prime Standard	175	ja	4,63%		Bankhaus Lampe (AS), Oddo Seydler Bank (LP)	*
Herbawi (2019)	Modehändler A12T6J	Okt 14	FV FRA	1	nein	7,75%	B+[3)9)] (Feri)	DICAMA	*
FCR Immobilien I (2019)	Immobilien A1YC5F	Okt 14	FV FRA	6	nein	8% + Bonus	BB-[3] (SR)	Eigenemission	***
SG Witten/Herdecke (2024)	Studiendarlehen A12UD9	Nov 14	PM DÜS (B)	8	ja	3,60%		AALTO Capital	***
Procar II (2019)	Autohandel A13SLE	Dez 14	FV DÜS	10	ja	7,25%	BB[9] (CR)	Schnigge	***
Neue ZWL Zahnradwerk II (2021)	Automotive A13SAD	Feb 15	FV FRA	22	ja	7,50%	B[8] (CR)	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
Adler Real Estate III (2020)	Immobilien A14J3Z	Apr/Okt 15, Apr 17	Prime Standard	300	ja	4,75%	BB[8] (S&P)	Oddo Seydler Bank	***
SeniVita Social WA (2020)	Pflegeeinrichtungen A13SHL	Mai 15	FV FRA	45	nein	6,50%	BB-[3)8)] (EH)	ICF	**
Katjes II (2020)	Beteiligungen A161F9	Mai 15 & 17	FV DÜS & FRA	95	ja	5,50%	BB[9] (CR)	Bankhaus Lampe (AS), IKB (LP)	***
JDC Pool (2020)	Finanzdienstleister A14J9D	Mai/Jun 15	FV FRA	15	ja	6,00%		Steubing	***
Stauder II (2022)	Bierbrauerei A161L0	Jun 15	FV FRA	10	ja	6,50%	B+[8] (CR)	ICF	***
DSWB I (2020)	Studentenwohnheime A1ZW6U	Jun/Nov 15	FV FRA	77	nein	4,68%	BB[3)9)] (CR)	IKB, equinet Bank, BankM (Co-Lead)	*
Underberg III (2020)	Spirituosen A13SHW	Jul 15	FV FRA	30	ja	5,38%	BB-[8] (CR)	Oddo Seydler Bank	***
Lang & Cie RE (2018)	Immobilien A161YX	Aug 15	FV FRA	15	ja	6,88%		ICF	*
Deutsche Börse III (2041)	Börsenbetreiber A161W6	Aug 15	Prime Standard	600	ja	2,75%	AA (S&P)	Deutsche Bank (AS), BNP, Goldman Sachs, Morgan Stanley	***
Deutsche Börse IV (2025)	Börsenbetreiber A1684V	Okt 15	Prime Standard	500	ja	1,63%	AA (S&P)	Deutsche Bank (AS), Goldman Sachs, J.P. Morgan, UBS	*
BeA Behrens II (2020)	Befestigungstechnik A161Y5	Nov 15	Scale[15]	22	nein	7,75%	BB-[8] (EH)	quirin bank	***
3W Power WA (2020)	Energie A1Z9U5	Nov 15	FV FRA	14	ja	5,50%		Oddo Seydler Bank	*

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

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2),5)]
publity WA (2020)	Immobilien A169GM	Nov/Dez 15 & Mai 17	FV FRA	50	ja	3,50%		quirin bank	**
mybet Holding WA I (2020)	Sportwetten & Online-Casino A1X3GJ	Dez 15	FV FRA	0	ja	6,25%		Oddo Seydler Bank	*
REA III (vorm. Maritim Vertrieb) (2020)	Immobilien A1683U	Dez 15	FV HH	50	ja	3,75%		Eigenemission	***
Underberg IV (2018)	Spirituosen A168Z3	Dez 15	FV FRA	20	ja	5,00%	BB-[8] (CR)	Oddo Seydler Bank	**
UBM Development II (2020)	Immobilien A18UQM	Dez 15	Scale[15] & FV Wien	75	ja	4,25%		quirin bank	***
Eyemaxx V (2021)	Immobilien A2AAKQ	Mrz 16	FV FRA	30	ja	7,00%	BBB-[3)8)] (CR)	Small & Mid Cap IB	****
Karlsberg Brauerei II (2021)	Bierbrauerei A2AATX	Apr 16	Scale[15]	40	ja	5,25%	BB-[8] (CR)	Bankhaus Lampe (AS), IKB (LP)	***
4finance (2021)	Finanzdienstleister A181ZP	Mai 16	Prime Standard	150	ja	11,25%	B+[3] (S&P)	Wallich & Matthes, Dero Bank[11]	****
DSWB II (2023)	Studentenwohnheime A181TF	Jun 16	FV FRA	64	ja	4,50%	BBB-[3)9)] (CR)	equinet Bank	*
Dt. Bildung SF II (2026)	Studiendarlehen A2AAVM	Jun 16	PM DÜS (C)	10	ja	4,00%		Small & Mid Cap IB	***
Ferratum II (2019)	Finanzdienstleister A2AAR2	Jun 16	Scale[15]	25	nein	4,88%	BBB+[8] (CR)	ICF	***
FC Schalke 04 III (2023)	Fußballverein A2AA04	Jun 16	Scale[15]	34	ja	5,00%	BB-[8] (CR)	equinet Bank	***
FC Schalke 04 II (2021)	Fußballverein A2AA03	Jun 16	FV FRA	16	ja	4,25%	BB-[8] (CR)	equinet Bank	***
Prokon (2030)	Erneuerbare Energien A2AASM	Jul 16	FV HH	500	ja	3,50%	BBB-[9] (EH)	M.M. Warburg	***
Singulus II (2021)	Maschinenbau A2AA5H	Jul 16	FV FRA	12	ja	6,00%		Oddo Seydler Bank	***
Deutsche Rohstoff II (2021)	Rohstoffbeteiligungen A2AA05	Jul 16	Scale[15]	67	nein	5,63%	BB[8] (CR)	ICF	***
FCR Immobilien II (2021)	Immobilien A2BPUC	Okt 16	FV FRA	15	ja	7,10%	BB-[3] (SR)	Eigenemission	***
Golfino II (2023)	Golfausstatter A2BPVE	Nov 16	FV FRA	4	ja	8,00%	B+[9] (CR)	quirin bank, DICAMA (LP)	**
Hörmann Industries II (2021)	Automotive A2AAZG	Nov 16	Scale[15]	30	ja	4,50%	BB[8] (EH)	equinet Bank (AS), IKB (LP)	***
Eyemaxx WA I (2019)	Immobilien A2BPCQ	Dez 16	FV MUC	4	ja	4,50%	BB[8] (CR)	GBC	***
ETL Freund & Partner II (2024)	Finanzdienstleistung A2BPCH	Dez 16	FV MUC	25	ja	6,00%	BBB-[9] (EH)	Eigenemission	***
PORR Hybr. (2022/unbegr.)	Baudienstleister A19CTJ	Feb 17	FV Wien	125	ja	5,50%		HSBC	***
eterna Mode II (2022)	Modehändler A2E4XE	Mrz 17	FV FRA	25	ja	7,75%	B+[9] (CR)	ICF	***
Eyemaxx WA II (2019)	Immobilien A2DAJB	Apr 17	FV FRA	20	ja	4,50%	BB[8] (CR)	Dero Bank[11]	***
Metalcorp II (2022)	Metallhändler A19JEV	Jun 17	FV FRA	70	ja	7,00%	BB[8] (CR)	Arctic Securities	***
paragon II (2022)	Automotive A2GSB8	Jun 17	Scale[15]	50	ja	4,50%	BB+[9] (CR)	Bankhaus Lampe	***
Homann II (2022)	Holzwerkstoffe A2E4NW	Jun & Sep 17	Scale[15]	60	ja	5,25%	B+[8] (CR)	IKB	***

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

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2),5)]
Dt. Bildung SF II (II) (2027)	Studiendarlehen A2E4PH	Jul 17	FV FRA	5	nein	4,00%		equinet Bank	***
BDT Automation II (2024)	Technologie A2E4A9	Jul 17	FV FRA	3	nein	8,00%	CCC[9] (CR)	quirin Bank	**
E7-Timberland III (2022)	Batterietechnik TS5C5B	Jul 17	FV FRA & MUC	20	n.bek.	6,95%		Eigenemission	*
E7-Timberland II (2021)	Batterietechnik TS5C4B	Jul 17	FV FRA & MUC	20	n.bek.	6,85%		Eigenemission	*
E7-Timberland I (2020)	Batterietechnik TS5C3B	Jul 17	FV FRA & MUC	20	n.bek.	6,75%		Eigenemission	*
Ferratum III (2018)	Finanzdienstleister A2GS10	Jul 17	FV FRA	20	ja	4,00%	BBB+[8] (CR)	ICF	*
DIC Asset IV (2022)	Immobilien A2GSCV	Jul 17 & Mrz 18	FV FRA	180	ja	3,25%		Bankhaus Lampe, Citigroup	***
Timeless Hideaways (2024)	Immobilien A2DALV	Aug 17	FV DÜS	10	n.bek.	7,00%		FinTech Group	**
Insofinance (2024)	Immobilien A2GSD3	Okt 17	FV MUC	8	nein	7,00%		Baader Bank	***
UBM Development III (2022)	Immobilien A19NSP	Okt 17	FV Wien & FRA	150	ja	3,25%		Raiffeisen BI, quirin bank	***
Euroboden II (2022)	Immobilien A2GSL6	Okt 17	FV FRA	25	ja	6,00%	BB-[3)8)] (SR)	mwb fairtrade	***
GK Software WA (2022)	Firmensoftware A2GSM7	Okt 17	FV FRA	15	ja	3,00%		ICF	***
Photon Energy II (2022)	Erneuerbare Energien A19MFH	Okt 17	FV FRA	12	nein	7,75%	BB-[9] (CR)	Dero Bank[11]	***
Metalcorp III (2022)	Metallhändler A19MDV	Okt 17/Apr 18	FV FRA	80	ja	7,00%	BB[8] (CR)	BankM	***
SCP Eisenzahnstraße (2021)	Immobilien A2E4FQ	Nov 17	FV FRA	10	nein	5,50%		Eigenemission	***
Vedes III (2022)	Spiele & Freizeit A2GSTP	Nov 17 & Feb 18	FV FRA	25	ja	5,00%		quirin Bank	***
Hylea (2022)	Nahrungsmittel A19S80	Dez 17	FV FRA	20	nein	7,25%		Eigenemission	***
ETL Freund & Partner III (2022)	Finanzdienstleistung A2E4HQ	Dez 17	FV MUC	10	ja	3,50%		Eigenemission	***
Neue ZWL Zahnradwerk III (2023)	Automotive A2GSNF	Dez 17	FV FRA	15	ja	7,25%	B[8] (CR)	quirin Bank	***
mybet Holding WA II (2020)	Sportwetten & Online-Casino A2G847	Dez 17	FV FRA	3	nein	6,25%		Lang & Schwarz	*
Euges BauWertPapier I (2022)	Immobilien A19S02	Dez 17	FV Wien & MUC	15	n.bek.	5,50%		Eigenemission	***
Euges WohnWertPapier I (2024)	Immobilien A19S03	Dez 17	FV Wien & MUC	25	n.bek.	4,25%		Eigenemission	***
7x7 Energieanleihe (2027)	Erneuerbare Energien A2GSF9	Jan 18	FV FRA	10	nein	4,50%		Eigenemission	**
Your Family Entertainment WA (2020)	Medien & Unterhaltung A2GSN8	Jan 18	FV MUC	4	ja	3,00%		Small & Mid Cap IB	**
Accentro II (2021)	Immobilien A2G87E	Jan 18	FV FRA	100	ja	3,75%		Oddo BHF	***
REA IV (2025)	Immobilien A2G9G8	Jan 18	FV HH	75	nein	3,75%		Eigenemission	***
S Immo II (2030)	Immobilien A19VV8	Feb 18	FV Wien & FRA	50	ja	2,88%		Erste Group Bank	***

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

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2),5)]
S Immo I (2024)	Immobilien A19VV7	Feb 18	FV Wien & FRA	100	ja	1,75%		Erste Group Bank	**
FCR Immobilien III (2023)	Immobilien A2G9G6	Feb 18	FV FRA	13	nein	6,00%	BB-[3] (SR)	Eigenemission	***
Deutsche Börse V (2028)	Börsenbetreiber A2LQJ7	Mrz 18	Prime Standard	600	ja	1,13%	AA (S&P)	Deutsche Bank (AS), DZ Bank, Commerzbank	*
SRV Group (2022)	Baudienstleister A19YAQ	Mrz 18	FV FRA	75	ja	4,88%		OP Corporate Bank, Swedbank	**
R-Logitech (2023)	Logistik A19WVN	Mrz 18	FV FRA	25	ja	8,50%		BankM	***
Deutsche Rohstoff WA (2023)	Rohstoffbeteiligungen A2LQF2	Mrz 18	FV FRA	10	nein	3,63%	BB[8] (CR)	ICF	***
Eyemaxx VI (2023)	Immobilien A2GSSP	Apr 18	FV FRA	20	nein	5,50%	BB[8] (CR)	mwb fairtrade, equinet Bank	****
PNE Wind II (2023)	Erneuerbare Energien A2LQ3M	Mai 18	FV FRA	50	ja	4,00%	BB[8] (CR)	M.M. Warburg, IKB	***
Stern Immobilien II (2023)	**Immobilien A2G8WJ**	**Mai 18**	**FV FRA**	**9**	**nein**	**6,25%**	**B+[8] (SR)**	**Bankhaus Scheich**	***
Ferratum IV (2022)	**Finanzdienstleister A2LQLF**	**Mai 18**	**Prime Standard**	**100**	**ja**	**5,18%**	**BBB+[8] (CR)**	**Pareto Securities**	***
Royalbeach II (2020)	Sportartikel A161LJ	Nov 15	FV MUC	3	nein	7,38%	in Insolvenz	Acon Actienbank	*
Beate Uhse (2019)	Erotikartikel A12T1W	Jul 14	FV FRA	30	ja	7,75%	in Insolvenz	Scheich & Partner (AS), youmex (LP)	*
Air Berlin V (2019)	Logistik AB100N	Mai 14	FV FRA	82	ja	5,63%	in Insolvenz		*
Air Berlin IV (2019)	Logistik AB100L	Mai 14	FV FRA	170	ja	6,75%	in Insolvenz		*
Air Berlin II (2018)	Logistik AB100B	Apr 11/Jan 14	FV S	225	ja	8,25%	in Insolvenz		*
Rickmers (2018)	Logistik A1TNA3	Jun/Nov 13 & Mrz/Nov 14	FV FRA	275	ja	8,88%	in Insolvenz	Oddo Seydler Bank	*
Karlie Group (2021)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	FV FRA	10	nein	5,00%	in Insolvenz	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
Sanders II (2018)	Bettenzubehör A1X3MD	Okt 13/Jul 14	FV FRA	22	ja	8,75%	in Insolvenz	Oddo Seydler Bank (AS), Steubing (LP)	*
KTG Energie (2018)	Biogasanlagen A1ML25	Sep 12	FV FRA	50	ja	7,25%	in Insolvenz	Schnigge (AS), equinet Bank (LP)	*
Enterprise Holdings II (2020)	Finanzdienstleister A1ZWPT	Mrz 15	FV FRA	30	nein	7,00%	in Insolvenz	Dero Bank[11]	*
KTG Agrar III (2019)	Agrarrohstoffe A11QGQ	Okt 14	FV FRA	92	ja	7,25%	in Insolvenz	Scheich & Partner (AS), youmex (LP)	*
Steilmann-Boecker II (2018)	Modehändler A12UAE	Sep 14	FV FRA	33	ja	7,00%	in Insolvenz	Oddo Seydler Bank	*
German Pellets GS (2021/unbegr.)	Brennstoffe A141BE	Nov 15	FV S	14	nein	8,00%	in Insolvenz	quirin bank	*
German Pellets III (2019)	Brennstoffe A13R5N	Nov 14	FV FRA	100	ja	7,25%	in Insolvenz	quirin bank	*
German Pellets II (2018)	Brennstoffe A1TNAP	Jul/Aug 13	FV S	72	ja	7,25%	in Insolvenz	quirin bank	*
DF Deutsche Forfait (2020)	Exportfinanzierer A1R1CC	Mai 13	FV FRA	30	ja	2,00%	in Insolvenz	equinet Bank	*
MBB (2019)	Erneuerbare Energien A1TM7P	Mai 13	FV DÜS	n.bek.	nein	6,25%	in Insolvenz	Donner & Reuschel (AS), FMS (LP)	*
Penell (2019)	Elektronikdienstleister A11QQ8	Jun 14	FV DÜS	5	ja	7,75%	in Insolvenz	DICAMA	*

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

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2),5)]
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	FV DÜS	14	nein	8,25%	in Insolvenz	ipontix	*
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	FV FRA	25	ja	7,50%	in Insolvenz	equinet Bank	*
Rena II (2018)	Technologie A1TNHG	Jun/Jul 13	FV FRA	34	nein	8,25%	in Insolvenz	IKB	*
Rena I (2015)[12]	Technologie A1E8W9	Dez 10	FV S	43	nein	7,00%	in Insolvenz	Blättchen FA	*
S.A.G. I (2015)[13]	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	FV FRA	25	ja	6,25%	in Insolvenz	Baader Bank	*
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	FV FRA	17	nein	7,50%	in Insolvenz	Schnigge (AS), youmex (LP)	*
SiC Processing (2016)[14]	Technologie A1H3HQ	Feb/Mrz 11	FV FRA	80	nein	7,13%	in Insolvenz	FMS	*
			Summe	**10.270**	**Ø**	**5,91%**			
			Median	**25,0**		**6,13%**	**B+**		

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

BondGuide ist der Newsletter für Unternehmensanleihen und beleuchtet zweiwöchentlich den Markt festverzinslicher Wertpapieremissionen vornehmlich mittelständischer Unternehmen. BondGuide liefert dabei konkrete Bewertungen und Einschätzungen zu anstehenden Anleihe-Emissionen – kritisch, unabhängig und transparent. Daneben stehen Übersichten, Statistiken, Kennzahlen, Risikofaktoren, Berater-League Tables, Rückblicke, Interviews mit Emittenten und Investoren u.v.m. im Fokus. Zielgruppen des Newsletters sind private und institutionelle Anleihe-Investoren, aber auch Unternehmensvorstände und -geschäftsführer. BondGuide setzt sich ein für eine kritische Auseinandersetzung des Marktes mit Themen wie Rating, Risiko oder Kapitalmarktfähigkeit mittelständischer Unternehmen und lädt alle Marktteilnehmer ein zum konstruktiven Dialog, um im noch jungen Segment für Mittelstandsanleihen negative Auswüchse wie vormals am Neuen Markt oder im Geschäft mit Programm-Mezzanine zu vermeiden.

Impressum

Redaktion: BondGuide Media GmbH: Falko Bozicevic (V.i.S.d.P.), Michael Fuchs, Ike Nünchert
Verlag: BondGuide Media GmbH, c/o youmex AG, Taunusanlage 19
60325 Frankfurt am Main, HRB: 104008, Amtsgericht Frankfurt/Main
069/740 87 668, redaktion@bondguide.de; www.bondguide.de
Gestaltung: Holger Aderhold
Ansprechpartner Anzeigen: Marcel Wersching, GoingPublic Media AG; Tel.: 089/2000 339-30;
Gültig ist die Preisliste Nr. 1 vom 1. Juli 2016

Nächste Erscheinungstermine: 15.6., 29.6., 13.7., 27.7., 10.8., 24.8., 7.9., 21.9., 5.10., 19.10., 2.11., 16.11., 30.11., 14.12. (14-täglich)

Kostenlose Registrierung unter www.bondguide.de

Nachdruck: © 2018 BondGuide Media GmbH, Frankfurt. Alle Rechte, insbesondere das der Übersetzung in fremde Sprachen, vorbehalten. Ohne schriftliche Genehmigung der BondGuide Media GmbH ist es nicht gestattet, diesen Newsletter oder Teile daraus auf photomechanischem Wege (Photokopie, Mikrokopie) zu vervielfältigen. Unter dieses Verbot fallen auch die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Internet und die Vervielfältigung auf CD-ROM.

Disclaimer: Die BondGuide Media GmbH kann trotz sorgfältiger Auswahl und ständiger Verifizierung der Daten keine Gewähr für deren Richtigkeit übernehmen. Informationen zu einzelnen Unternehmen bzw. Emissionen stellen keine Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren dar. Wertpapiere von im BondGuide genannten Unternehmen können zum Zeitpunkt der Erscheinung der Publikation von einem oder mehreren Mitarbeitern der Redaktion und/oder Mitwirkenden gehalten werden, hier wird jedoch auf potenzielle Interessenkonflikte hingewiesen.
Weitere Informationen zum Haftungsausschluss und v.a. zu Anlageentscheidungen finden Sie unter www.bondguide.de/impressum.

Dies ist ein automatisch generierter Newsletter, daher erreichen uns eventuelle Antworten NICHT.

Wünschen Sie eine Änderung Ihres Profils für den BondGuide oder möchten Sie sich abmelden? Unter www.bondguide.de können Sie Ihr Profil ändern oder Ihre E-Mail-Adresse austragen. Bitte folgen Sie hierzu dem auf der Website angegebenen Link.

Wir freuen uns, wenn Sie den BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen – weiterempfehlen!