27. Juli • erscheint 14-täglich

BONDGUIDE

15/2018

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Inhalt

- Vorwort (S. 1)
- Aktuelle Emissionen (S. 3)
- Anleihegläubigerversammlungen (S. 3)
- Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen (S. 3)
- 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. 7)
- Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick (S. 7)
- League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt (S. 8)
- BondGuide Musterdepot: Fesch ohne Stress (S. 10)
- News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen (S. 13)
- Aktueller Marktüberblick zu institutionellen Anleihen deutscher Non-Financial-Emittenten (S. 16)
- Kolumne von Ralf Meinerzag, Steubing AG: Wackelkandidat Steinhoff (S. 20)
- KFM Mittelstandsanleihen Barometer – die 6,0%-FCR Immobilien-Anleihen (S. 22)
- Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick (S. 25)
- Impressum (S. 30)

VORWORT

Hitzefrei

Liebe Leserinnen und Leser,

Die Emissionstätigkeit befindet sich in einer sommerlichen Menopause. Ähnlich wie bei Aktien-Börsengängen spricht jedoch einiges dafür, dass dies nur vorübergehend so sein dürfte.

So hat sich unsere Emissionsübersicht etwas geleert – siehe Seite 3 bzw. auf tagesaktuell auf der Homepage bondguide.de.

Mit **FCR Immobilien, Photon, Deutscher Lichtmiete** und **REA** haben Interessierte immerhin noch durchgängig Möglichkeiten an der Hand. **SUNfarming** ist nach dem kürzlichen Startabbruch zwar auf Hold, könnte aber auch den Unwägbarkeiten der Kapitalmarkteinschätzung mittels Privatplatzierung aus dem Wege zu gehen suchen bei einem neuerlichen Anlauf.

Stellt sich nur die eigentliche Frage, warum ‚sophisticated investors' berufener sein sollten, die Emission anders einzuschätzen. Die gängige Erklärung lautet ja, dass diese anders als Privatanleger wüssten, auf was sie sich einlassen und daher ihre Verantwortung für Entscheidungen anders wahrnehmen.

Das sind für meinen Geschmack etwas zu viele ‚anders'. Institutionelle Investoren haben bei vergangenen Emissionen, speziell solchen, die havarierten, ihrem Beinamen ‚professionell' nicht wirklich durchgängig zur Ehre gereicht. Daher ein Fragezeichen.

Fakt ist, dass Emissionen mit herkömmlicher 1.000er Stückelung während der Laufzeit peu à peu zu Privatanlegern umverteilt werden. Insofern wäre eine IR und PR wie bei einem IBO (Initial Bond Offering) für institutionelle Privatplatzierungen mit nachfolgendem Listing genauso wünschenswert.

Schließlich kann kein Emittent ausschließen, beim nächsten Male (sofern zutreffend) doch wieder eine andere Emissionsart zu wählen – und plötzlich benötigt man das Privatinvestorenplazet doch wieder. Jeder Emittent kann hier in eigenem Interesse allen Eventualitäten vorbauen und unabhängig von der Art der Platzierung über Jahre Investorenvertrauen aufbauen – Wertschöpfung à jour sozusagen.

Dieser Input soll genügen, die sommerliche Hitzefreipause zu überbrücken. Die nächste Eiszeit wird kommen, wenn man sie am wenigsten erwartet.

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.*

DEUTSCHE LICHTMIETE

Ökologisch sinnvoll investieren: EnergieEffizienzAnleihe 2022

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

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

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

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

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

Jetzt informieren oder gleich online zeichnen:

www.lichtmiete-anleihe.de

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

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. Q3-2018	vsl. FV FRA	n.n.bek.	n.n.bek.	B+ (CR)	n.n.bek.	folgt	BondGuide #10/2018, S. 12
Photon Energy II	Erneuerbare Energien	läuft[I)]	FV FRA	30[I)]	7,75%	-	Dero Bank	***(*)	BondGuide #22/2017, S. 10
SUNfarming	Erneuerbare Energien	verschoben, vsl. H2-2018	FV FRA	15	6,5%	-	BankM (FinTech Group Bank), GBR FS, DICAMA (FA)	folgt	BondGuide #14/2018, S. 11
FCR Immobilien III	Immobilien	läuft[II)]	FV FRA	25	6,0%	-	mwb fairtrade	****	BondGuide #03/2018, S. 15
Deutsche Lichtmiete	Industrie-dienstleister	läuft[III)]	n.n.bek.	10	5,75%	-	Eigenemission	****	BondGuide #13/2018, S. 16
7x7 Energieanleihe	Erneuerbare Energien	läuft[IV)]	FV FRA	10	4,5%	-	Eigenemission	folgt ggf.	
REA IV	Immobilien	läuft[V)]	FV HH	75	3,75%	-	Eigenemission	****	BondGuide #03/2018, S. 18

I) Zwischenergebnis der Anleiheplatzierung (Stand vom 12.07.2018): Der Gesamtbetrag von 21,233 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 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)** 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. **V)** Anleger können die REA IV-Anleihe 2018/25 (WKN: A2G9G8) laut Wertpapierprospekt bis zum 21.01.2019 direkt über den Emittenten ordern.
[1)] Scale (vorm. Entry Standard), FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, MUC = München, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, PM DÜS = Primärmarkt DÜS A, B, C, PS = Prime Standard; [2)] Einschätzung der Redaktion: Kombination u.a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven; [3)] Anleiherating, ansonsten Unternehmensrating; [4)] Nachplatzierung läuft; [5)] Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide (grün/rot); [6)] Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor's; EH = Euler Hermes; SR = Scope Rating; [7)] CF/S = Corporate Finance/Sales (nur Lead) – Skala von * bis ***** (am besten); Quelle: Eigene Recherchen, OnVista, Unternehmensangaben

Anleihegläubigerversammlungen

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

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

Anzeige

Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen

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

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

Übersicht der Rating-Systematik

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

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

Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten: die Plattformen im Vergleich

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

AUSNAHMESTOPP

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

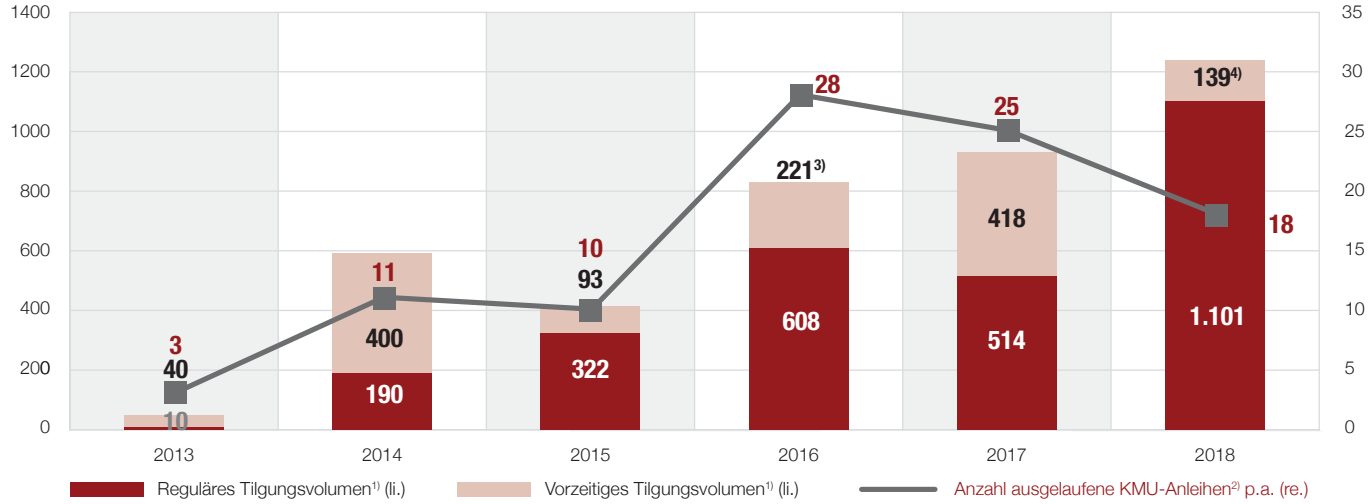
Serviceware Beratung bei IPO 2018	DE RAJ Beratung bei IPO 2018	ACCENTRO REAL ESTATE AG Beratung bei einer Unternehmensanleihe einschließlich Prospekterstellung 2018	MB Beratung bei Debt-to-Equity-Swap und Listing an der Börse München 2018
THE GROUNDS Reverse IPO mit Dual Listing einschließlich Prospekterstellung 2018	SANHA 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

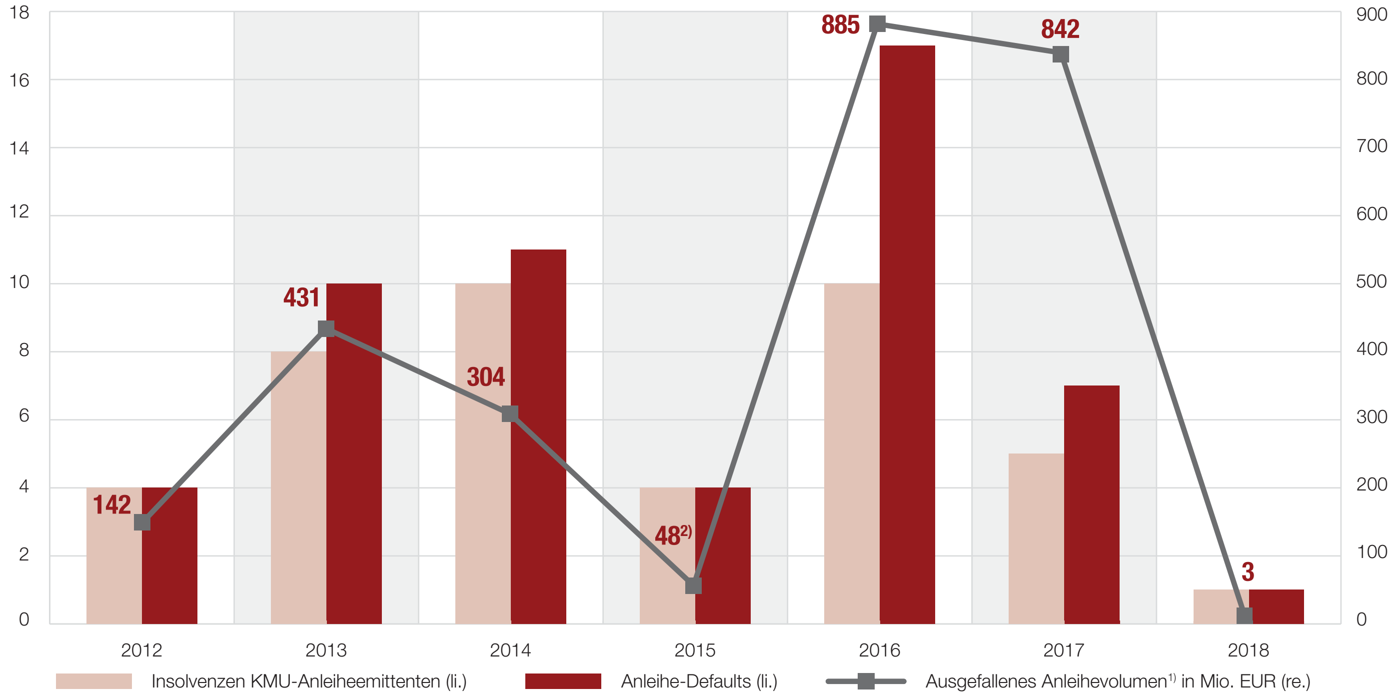
Unternehmen[2] (originärer Fälligkeitstermin)	WKN	Zeitraum der Platzierung	Volumen in Mio. EUR[1]	Offizieller/Vorzeitiger Rückzahlungstermin
PCC III (2013)	A1MA91	Jan 12	10	Offiziell am 01.12.2013
Helma I (2015)	A1E8QQ	Dez 10	10	**Vorzeitig am 01.12.2013 zu 100%**
Nabaltec (2015)	A1EWL9	Okt 10	30	**Vorzeitig 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)	A13SAB	Jan 15	8	**Vorzeitig am 19.02.2018 zu 103%**
ARISTON (2016)	A1H3CD	Mai 11	5	Offiziell am 04.03.2016
Dark Delivery I (2016)	A1H3CF	Dez/Mrz 11	20	
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

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

Gesamtanzahl getilgte KMU-Anleihen			**95**	
Reguläres Tilgungsvolumen			**2.744**	
Vorzeitiges Tilgungsvolumen			**1.311**	
Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2018			**4.055**	

Quelle: BondGuide Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

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	AALTO Capital	6
DICAMA	14	Conpair	5

TOP 3 Kanzleien:

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

TOP 3 Technische Begleitung der Emission:[2)]

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

TOP 3 Kommunikationsagenturen:

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

[1)] sofern Daten vorhanden

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

Hinweis: Berücksichtigt sind ausschließlich die in der Mastertabelle (S. 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

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

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.

BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000
Wertpapiere	151.599
Liquidität	7.073
Gesamtwert	**158.671**
Wertänderung total	58.671
seit Auflage August 2011	+58,7 %
seit Jahresbeginn:	+1,6 %

Fesch ohne Stress

Kurse und Markt erholen sich ein wenig von der Schwächephase des praktisch gesamten ersten Halbjahres. Das BondGuide Musterdepot liegt mit +1,6% zwar nicht opulent, aber wenigstens solide im Plus.

Auf Basis der Kupons errechnet sich die neue Prognose für das Gesamtjahr nunmehr auf +4,2%. Dies unterstellt wie gewohnt einen Status-quo bezüglich der Kurse.

Der war in der ersten Jahreshälfte ganz offenbar nicht gegeben. Wie seit langem Ende 2017 befürchtet, traten die

Foto: © Kaspars Grinvalds – stock.adobe.com

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%	1.704	103,00	10.300	6,5%	+61,0 %	116	B+
Neue ZWL II (2021)	Automotive A13 SAD	4.050	5.000	08.07.16	81,00	7,50%	764	108,00	5.400	3,4%	+52,2 %	106	A
Volkswagen (2030/49)	Automobile A1Z YTK	8.238	10.000	01/ und 05/2016	82,38	3,50%	801	91,83	9.183	5,8%	+21,2 %	119	A-
Ferratum I (2018)	Finanz-Dienstlstgn A1X 3VZ	5.325	5.000	17.04.15	106,50	8,00%	1.308	101,55	5.078	3,2%	+19,9 %	170	A-
Jacob Stauder II (2020/22)	Privatbrauerei A16 1L0	5.125	5.000	24.02.17	102,50	6,50%	463	113,00	5.650	3,6%	+19,3 %	74	A-
4 finance # (2018/21)	Finanz-Dienstlstgn A18 1ZP	25.936	25.000	10/2016, 01/, 04/ und 09/2017	103,74	11,25%	4.327	104,50	26.125	16,5%	+17,4 %	92	A-
Eyemaxx RE V # (2019/21)	Immobilien A2A AKQ	15.075	15.000	08/2016, 03/ und 04/2017	100,50	7,00%	1.616	106,35	15.953	10,1%	+16,5 %	102	A-
BeA Joh. Fr. Behrens II (2018/20)	Befestigungstechnik A16 1Y5	10.650	10.000	03/ und 04/2017	106,50	7,75%	1.043	109,25	10.925	6,9%	+12,4 %	70	A-
Euroboden II (2020/22)	Immobilien A2G SL6	10.025	10.000	10/2017	100,25	6,00%	462	104,50	10.450	6,6%	+8,8 %	40	A-
Homann II (2020/22)	Holzwerkstoffe A2E 4NW	20.148	20.000	06/2017 und 07/2018	100,74	5,25%	1.191	103,00	20.600	13,0%	+8,2 %	59	A-
Dt. Mittelstandsanleihen Fonds	KMU-Fonds A1W 5T2	7.722	150	06/ und 07/2017	51,31	0,00%	338	50,72	7.608	4,8%	+2,9 %	58	A
FCR Immobilien III (2023)	Immobilien A2G 9G6	10.025	10.000	02/2018	100,25	6,00%	277	99,90	9.990	6,3%	+2,4 %	24	A-
publity WA # (2020)	Immobilien A16 9GM	13.616	15.000	05/2016 und 04/2018	90,77	3,50%	821	82,75	12.413	7,8%	-2,8 %	114	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 %	329	-
Scholz (2019)	Recycling A1M LSS	1.548	5.000	16.09.16	30,95	0,00%	0	3,50	175	0,1%	-88,7 %	96	C
Gesamt		**148.202**					**15.572**		**151.599**	**95,5%**			
Durchschnitt						6,3%					+7,9 %	104,6	

*) in EUR

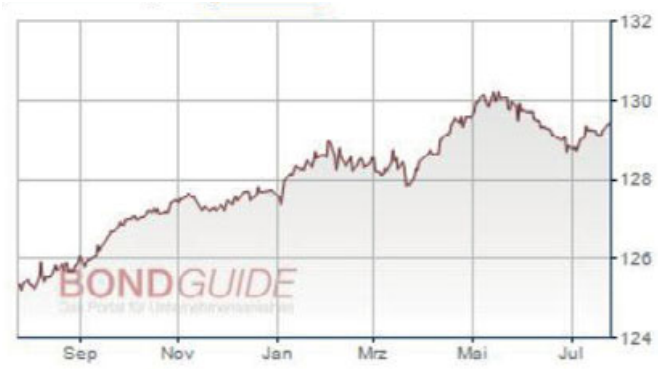
**) Volatilitätseinschätzung by BondGuide von A+ (niedrigstes) bis C-. Veränderungen grün (besser) bzw. rot (schlechter).

#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

Anleihekurse 2018 nicht nur auf der Stelle, sondern waren in summa sogar rückläufig – Kursverluste waren die Folge. Praktisch durch die Bank weg.

Im Mai gab es ein kurzzeitiges Zwischenhoch, seither schon wieder einigermaßen klar retour. Wie auch im marktbreiten GBC-Index abzulesen.

GBC MITTELSTANDSANL. EUR (WKN: SLA1MX)

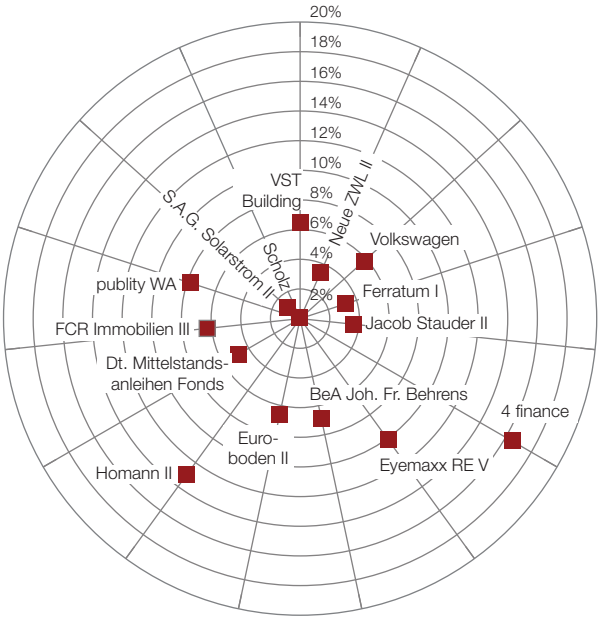


Quelle: BondGuide

Zu unseren Titeln gibt es wenig Berichtenswertes… zu berichten. Die **Homann**-Aufstockung um 5.000 Nominal ist eingebucht. Gut informierte lassen wissen, dass hier keine zeitnahe Anleihe zu erwarten sei – wir haben deshalb auf 2018? zurückgenommen in unserer Übersicht.

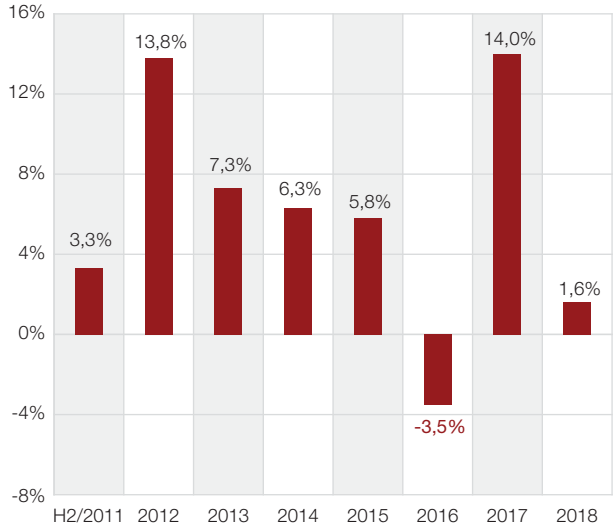
Super weiterhin **VST Building** und **NZWL** – beide leider nicht übergewichtet.

Depotanteile BG Musterdepot



Quelle: BondGuide

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



Quelle: BondGuide

Eine Leserfrage erhielten wir zu **4finance**. Hier empfahl ein Leser, **4finance** rechtzeitig zu verkaufen, da der Kurs ja Richtung pari ginge. Ja, das tun früher oder später natürlich alle Anleihen. Allerdings sehe ich weit und breit keine bessere Anlage als rund 10% Rendite bis zur rechnerischen Fälligkeit. Daraus ergibt sich, dass das BondGuide Musterdepot **4finance** natürlich bis dahin oder bis zu einem früheren, teureren Ablösungsangebot behalten wird!

Gerade erst hatten wir **Homann** aufgestockt: Und hier liegt die Rendite nur bei mageren 4%. Weit entfernt von 10% oder mehr.

Foto: © Antonioguillem – stock.adobe.com

Ausblick

Beizeiten wird ja noch einmal gebundenes Kapital frei. Wir verhalten uns weiter stressfrei. Bis zur nächsten Zwangsumbesetzung behalten wir alles beim Alten. Plus im Kontext des Depot-Spiels des Anleihe-Finders: 2,5%.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

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

NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

Schuldscheinmarkt: neues Rekordjahr in weiter Ferne

Der Markt für Schuldscheinemissionen hat sich im ersten Halbjahr in puncto Dealanzahl und -volumen spürbar abgekühlt. Damit erhärtet sich der Eindruck, dass die Party am Schuldscheinmarkt zumindest vorerst beendet ist. An ein weiteres Rekordjahr nach 2016/17 ist derzeit jedenfalls nicht zu denken.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Katerstimmung am Schuldscheinmarkt: Ist die Party nach den Boomjahren 2016/17 vorüber? Foto: © SG-design – stock.adobe.com

FCR Immobilien: Kapitalerhöhung unter Dach und Fach

Dieses Mal noch außerhalb der Börse besorgte sich der Münchner Immobilieninvestor vor Kurzem erneut frisches Eigenkapital und erweiterte damit zugleich seinen Investorenkreis. Parallel befindet sich die Nachplatzierung der jüngsten FCR-III-Anleihe 2018/23 auf den letzten Metern zum Ziel.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

FCR Immobilien drehte erneut den Geldhahn auf und ließ frisches Eigenkapital sprudeln. Foto: © fotomek – stock.adobe.com

Sleepz: mit neuem Wandler ins gemachte Bett?

Der Onlinehändler für Schlaf- und Bettwaren beabsichtigt die Emission einer Wandelanleihe 2018/21 über bis zu 5 Mio. EUR. Konkrete Emissionsdetails sowie die Konditionen des neuen Wandlers sind zwar noch nicht bekannt, werden aber zeitnah „aus dem Kissen geschüttelt“ und veröffentlicht.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Sleepz will sich schon in Kürze mit einer neuen Wandelanleihe am KMU-Bondmarkt betten. Foto: © SLEEPZ AG

OTI-Bondholder nicken Restrukturierung ab

Auf den vorwöchentlichen Anleihegläubigerversammlungen wurde sprichwörtlich doch nicht alles so heiß gegessen, wie es zuvor noch (hoch-)gekocht wurde. So stimmten die Bondholder den von OTI angestrebten Beschlussvorschlägen zu – wenn auch in leicht abgeschwächter und erweiterter Form.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

OTI Greentech-AGVs: Ist die Restrukturierung der beiden Wandler damit in trockenen Tüchern? Foto: © momius – stock.adobe.com

Mogo Finance: am KMU-Bondmarkt vorgefahren

Der lettische Gebrauchtwagenfinanzierer „parkte“ seine brandneue Schuldverschreibung 2018/22 über 50 Mio. EUR im Frankfurter Open Market. Mit den Geldern setzt der Finanzdienstleister zum Überholen an: Ziel ist eine führende Position im europäischen Gebrauchtwagenfinanzierungssektor.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Mogo Finance fuhr mit seiner Neuemission am Bondmarkt vor, nächstes Ziel: Marktführerschaft? Foto: © Sondem – stock.adobe.com

7×7 Energiezins I. finanziert Solaranlagen

Mit dem Crowdinvestment könnten sich risikoaffine und nachhaltig orientierte Kleinanleger direkt an Erneuerbare-Energien-Projekte und somit an der Energiewende beteiligen – so der Emittent. Anteile sind bereits ab 250 EUR in Form eines Nachrangdarlehens mit 4,0% p.a. Verzinsung online orderbar.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Für einige Anleger möglicherweise zu heiß: das nachrangige Crowdinvestment 7x7 Energiezins I. Foto: © 7x7sachwerte GmbH & Co. KG

Zur Rose Group: weitere Anleihepille

Die Schweizer Versandapotheke verabreichte jüngst eine weitere Dosis ihrer kürzlich verschriebenen Unternehmensanleihe: Dank reger „Patientennachfrage“ konnte das Volumen der fünfjährigen 2,5%-Neuemission 2018/23 um über ein Drittel auf jetzt insgesamt 115 Mio. CHF aufgestockt werden.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Zur Rose Group-Aufstockungstranche: Für einnehmende Investoren keineswegs eine bittere Pille. Foto: © Maksym Yemelyanov – 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!

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

SPECIAL

Foto: © magele-picture – stock.adobe.com

Aktueller Marktüberblick zu institutionellen Anleihen deutscher Non-Financial-Emittenten

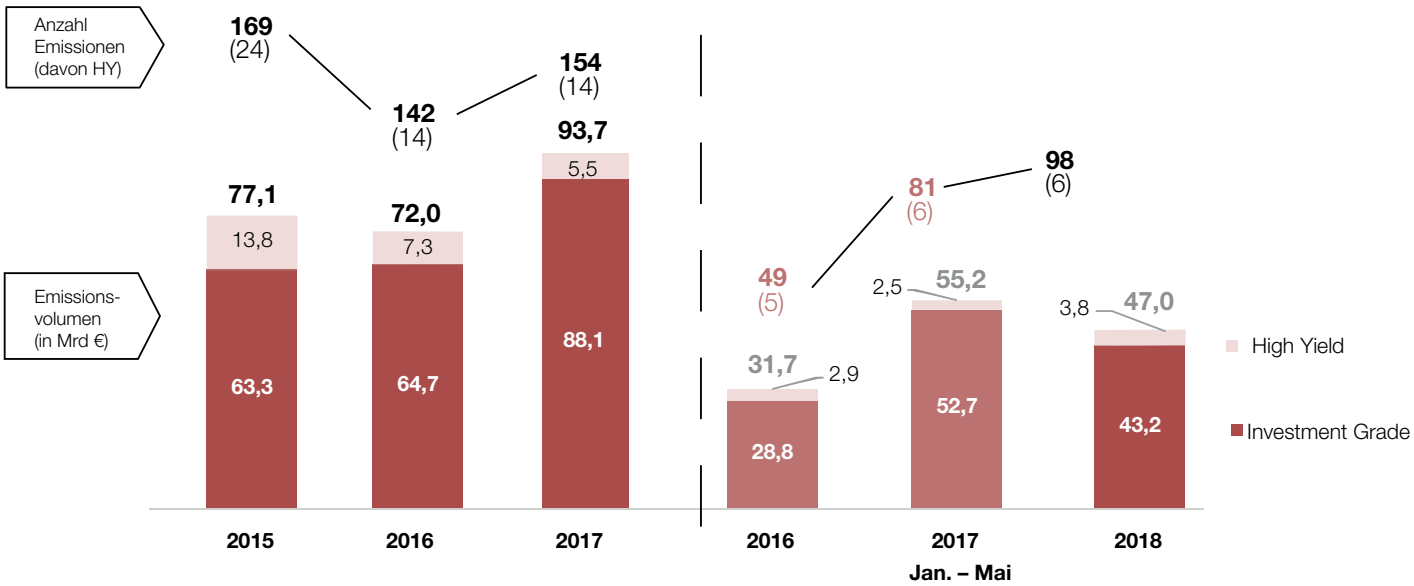
*Das Jahr **2017** endete mit einem **Gesamtemissionsvolumen** von **94 Mrd. EUR** und **168 Platzierungen** und zählt damit zum stärksten Emissionsjahr seit dem bisherigen Rekord im Jahr 2009 (105 Mrd. EUR). In den **ersten fünf Monaten des laufenden Jahres 2018** wurden **47 Mrd. EUR** und **104 Anleihen** platziert. Gegenüber dem gleichen Vorjahreszeitraum hat sich einerseits das Volumen – nach einem sehr starken ersten Quartal – um nur **8,2 Mrd. EUR** reduziert. Anderseits erhöhte sich die Anzahl der Emissionen um **17.** Es scheint, dass 2018 an das Rekordjahr 2017 anknüpfen kann. Von Uwe Nespethal und Prof. Dr. Wolfgang Blättchen, **Blättchen Financial Advisory.***

Foto: © magele-picture – stock.adobe.com

Der starke Emissionstrend setzt sich fort

Im laufenden Jahr beträgt das **Emissionsvolumen der 104 platzierten Anleihen 47 Mrd. EUR.** Davon entfallen **22 Mrd. EUR bzw. 56 Emissionen** in das **erste Quartal 2018**. Im Vorjahr konnte in den ersten fünf Monaten ein Volumen von 55 Mrd. EUR bzw. 87 Anleihen emittiert werden, wobei allein auf das erste Quartal 44 Mrd. EUR entfallen. Damit liegt das derzeitige volumenmäßige Niveau zwar rund 15% unter dem des Vorjahreszeitraums (Januar bis Ende Mai), jedoch um 48% höher als in den ersten fünf Monaten des Jahres 2016.

Institutionelle Corporate Bond Emissionen deutscher Emittenten (Non Financials)[1)]



1) Ohne Mittelstandsanleihen 2) IG: Investment Grade HY: High-Yield
Quelle: Thomson Reuters

Der **größte Anteil betrifft Investmentgrade-Emittenten**, die eine **Quote** von **aktuell 92% (43 Mrd. EUR)** einnehmen und ähnlich hoch ausfällt wie im Jahr 2017 (94%). Damit bleiben die Non-Investmentgrade-Emittenten im Marktgeschehen eine Minderheit.

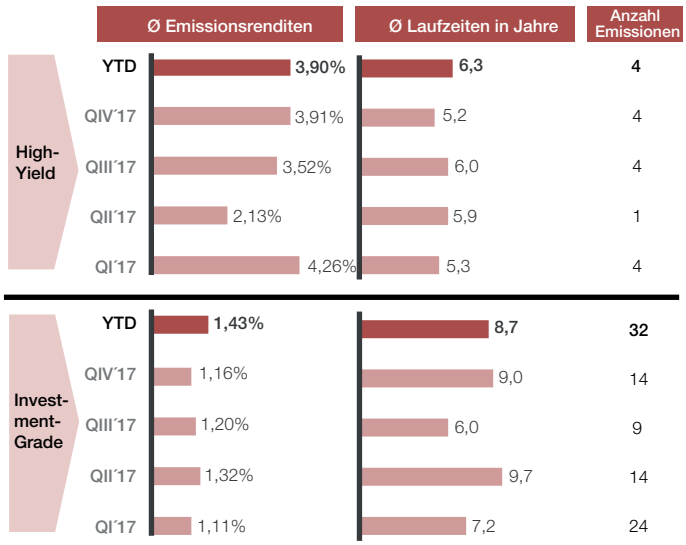
Auch dominieren in den ersten fünf Monaten dieses Jahres die **Euro-Anleihen mit einer Quote am Gesamtvolumen von 64% oder 30 Mrd. EUR.** Im gesamten Vorjahr wurde eine Quote von 70% erreicht. Innerhalb der **Fremdwährungs-emissionen,** die im laufenden Jahr 2018 ein Volumen von rund **17 Mrd. EUR (51 Anleihen)** umfassen, stehen die USD-Emissionen mit einem Volumenanteil von 64% (17 Anleihen) an erster Stelle. Mit weitem Abstand folgen Platzierungen in Kanadischen Dollar sowie Britischen Pfund mit jeweils rund 1,7 Mrd. EUR. Eine nahezu gleich hohe Quote von 63% für USD Emissionen wurde auch im gesamten Jahr 2017 erzielt.

Laufzeiten zwischen 6 und 7 Jahren dominieren unter den Euro-Anleihen

Die **mittleren Laufzeiten der Euro-Anleihen** in den ersten fünf Monaten des laufenden Jahres betragen **6,6 Jahre** und im **Median 6,0 Jahre.** Im ersten Quartal 2018 wurden mittlere Laufzeiten von 7,0 Jahren bzw. 6,0 Jahren im Median erzielt. Damit hat sich gegenüber dem vierten Quartal 2017 **keine wesentliche Veränderung in den Laufzeiten** ergeben, die im Mittel 7,0 Jahre und 6,2 Jahre im Median betrugen.

Im **Nicht-Euro-Segment** beträgt seit Januar bis Ende Mai dieses Jahres die **durchschnittliche Laufzeit 4,0 Jahre und im Median 3,0 Jahre.** Im ersten Quartal 2018 liegt der Mittelwert der 27 Emissionen bei 4,6 Jahren (Median 3,0). Im Vergleich zum letzten Quartal des Jahres 2017 mit Werten von 4,6 Jahren (Mittelwert) bzw. 3,3 Jahren (Median) ergeben sich im Nicht-Euro-Segment auch keine wesentlichen Verschiebungen. Es zeigt sich aber in den Statistiken, **dass Nicht-Euro-Anleihen etwa nur die halbe Laufzeit aufweisen wie die der Euro-Emissionen.**

Mittlere Emissionsrenditen und Laufzeiten der Fixkupon-Euro-Anleihen (Non-Financials)



Quelle: Thomson Reuters, eigene Berechnungen Stand: 31. Mai 2018

Emittenten Ranking (Jan. - Mai 2018)

Nr.	Emittent	# Emissionen	Volumen in Mio. €	Status
1	Daimler	32	12.262	IG
2	BMW	17	8.598	IG
3	Dt. Telekom	7	5.139	IG
4	VW	16	4.984	IG
5	Vonovia	6	3.100	IG
6	innogy	3	2.000	IG
7	Dt. Bahn	3	1.884	IG
8	BASF	2	1.500	IG
9	SAP	3	1.500	IG
10	Grand City Properties	5	1.196	IG
11	ADLER Real Estate	2	800	HY
12	Heidelberg Cement	1	750	IG
13	Tele Columbus	1	650	HY
14	Dt. Börse	1	600	IG
15	Lanxess	1	500	IG
16	Würth	1	500	IG
17	Metro	1	498	IG
18	Nordex	1	275	HY
19	SIXT	1	250	IG
	Summe	**104**	**46.987**	

Quelle: Thomson Reuters, eigene Berechnungen

Floater spielen eine immer größere Rolle

Von den **53 emittierten Euro-Anleihen** in den ersten fünf Monaten des laufenden Jahres erfolgten **17 Platzierungen als Floater** mit einem Gesamtvolumen von **6,7 Mrd. EUR.** Das heißt, Anleihen mit variabler Verzinsung nehmen aktuell einen volumenmäßigen Anteil von 22% unter den Euro-Anleihen ein. Im gesamten vergangenen Jahr 2017 wurde die gleiche Quote erzielt. In Bezug auf die Anzahl der Emissionen ist der Anteil im laufenden Jahr auf 33% von 23% im Jahr 2017 gestiegen. Sämtliche **Floater-Emissionen** in diesem Jahr erfolgten im **„Investment-Grade“ Status.**

Der **Volumenanteil** der **Fixed-Kupon-Anleihen** innerhalb der **Euro-Emissionen** beträgt **78%** oder rund **24 Mrd. EUR** mit **36 Platzierungen** in den ersten fünf Monaten des laufenden Jahres. Davon fanden 32 Emissionen (22 Mrd. EUR) im Investment-Grade- und vier Platzierungen im High-Yield-Segment (1,7 Mrd. EUR) statt.

Uwe Nespethal (li) und Prof. Dr. Wolfgang Blättchen, Blättchen FA

Die **mittlere Emissionsrendite** der 32 Anleihen im Investment-Grade liegt bei **1,43%** (Median 1,36%) und damit um 27 Basispunkte höher als noch im 4. Quartal 2017 mit 1,16% (Median 1,08%). Die durchschnittliche Laufzeit in diesem Segment ist mit 8,7 Jahren (Median 8,0 Jahre) gegenüber dem letzten Quartal 2017 etwas gefallen (Mittelwert 9,0 Jahre und Median 7,5 Jahre). Damit zeigt sich eine **leichte Erhöhung des Zinsumfeldes** an den Euro-Bondmärkten. Auch Platzierungen von **Null-Kupon-Anleihen** oder **Anleihen mit negativer Emissionsrendite,** wie sie im letzten Jahr noch zu beobachten waren, **fielen** bisher **aus.**

Die **vier High-Yield Emissionen** der Emittenten Adler Real Estate, Tele Columbus und Nordex mit einem Euro-Kupon weisen in laufenden Jahr eine **mittlere Emissionsrendite von 3,90%** (Median 3,50%) auf. Im letzten Quartal 2017 konnten ähnliche Größenordnungen in der mittleren Rendite (3,91%) ermittelt werden. Nur die durchschnittliche Laufzeit von 5,2 Jahren (Median 5,3 Jahre) lag etwas geringer als die der aktuellen Fristen (6,3 Jahre bzw. 6,0 Jahre). Darin spiegelt sich die **gleichbleibende Zinserwartung** unter den Investoren. Auch der Durchschnitt des iTraxx Crossover Spreads veränderte sich kaum. Im 4 Quartal 2017 beträgt der Durchschnitt 2,37%, der in letzten fünf Monaten dieses Jahres auf 2,65% moderat anstieg. Trotz des stabilen Umfeldes für High Yield-Anleihen bleiben die Aktivitäten in diesem Segment überschaubar.

Die Automobilhersteller bleiben die „Platzhirsche“

In den fünf Monaten des laufenden Jahres traten 19 Emittenten am Bondmarkt auf. Die **drei Automobilhersteller (Daimler, BMW und VW)** konnten wieder den Markt mit einem **Anteil von 55% (26 Mrd. EUR)** wie im gesamten abgelaufenen Jahr mehrheitlich dominieren. Neben diesen Daueremittenten platzierte die **Deutsche Telekom** mit ihrer **US Tochter (T-Mobile) sieben Anleihen** mit einem Volumen von **rund 5 Mrd. EUR** und steht damit auf Platz 3 noch vor VW im aktuellem Ranking. Dem Immobilienunternehmen **Vonovia** gelang es zwei Euro-Tranchen mit je drei Anleihen insgesamt **3,1 Mrd. EUR** zu platzieren. Es gehört damit zu den TOP 5 in der Rangliste.

JP Morgan hat sich an die Spitze geschoben

Im laufenden Jahr 2018 wurden insgesamt rund **47 Mrd. EUR** bzw. **98 Anleihen** von **Non-Financial Emittenten** platziert. Darunter waren **53 Emissionsbanken** in ihrer Funktion als **Konsortialführer** bzw. **„Bookrunner“** aktiv. Im Durchschnitt bildeten sie untereinander ein Konsortium von 3,3 Banken, wie auch in den Perioden zuvor. Zu den **Marktführern** (Top 3) gehören aktuell **JP Morgan, Barclays** und **BNP Paribas.** Die Deutsche Bank, die bisher immer zu den TOP 3 Emissionshäusern gehörte, wurde auf Platz 4 – knapp nach BNP Paribas – verdrängt. Auf den Plätzen 5 und 6 folgen UniCredit und Société Générale. Unter den Top 20 finden sich zwei deutsche Institute **Deutsche Bank (#4)** und die **Commerzbank** auf **Platz 11.** Weitere deutsche Banken befinden sich auf den Rängen 18 (Bayern LB), 29 (DZ Bank),

TOP 20 Emissionsbanken (Jan. - Mai 2018)

Institut	Begleitetes Volumen in Mrd. €	Anzahl beteiligte Emissionen
JPM	17,2	29
Barclays	12,2	19
BNP	11,2	14
Dt. Bank	**11,1**	**20**
UniCredit	10,6	16
Societe Generale	10,3	19
Citi	9,8	17
Goldman Sachs	9,3	19
TD Securities	8,6	18
HSBC	8,3	16
Coba	**6,6**	**10**
Credit Agricole	6,3	10
Santander	6,2	8
Mitsubishi UFJ	6,1	10
ING	5,5	9
Mizuho	4,7	8
BofA ML	4,3	8
Bay. LB	**4,3**	**7**
MS	3,5	6
Wells Fargo	2,9	4

Quelle: Thomson Reuters

Fazit & Ausblick

Der Corporate Bond Markt deutscher Non-Financials konnte in den ersten fünf Monaten des Jahres 2018 an der **sehr hohen Emissionstätigkeit des Vorjahres nahezu anknüpfen.** Eine Abschwächung lässt sich zurzeit nicht erkennen, trotz der wachsenden politischen Risiken, die u.a. durch fortgesetzte EZB Anleihekäufe und ihrer Niedrigzinspolitik kompensiert werden.

Die Arbeitsbedingungen in Afrikas Bergwerken: unterirdisch.

Viele Menschen arbeiten dort unter katastrophalen Bedingungen für einen Lohn, der kaum zum Leben reicht.
brot-fuer-die-welt.de/suedafrika

Mitglied der actalliance

Brot für die Welt

Würde für den Menschen.

KOLUMNE

von
Ralf Meinerzag,
Bond Spezialist,
Steubing AG

Wackelkandidat Steinhoff –

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

Foto @ Steinhoff International Holdings N.V.

*Anfang des Jahres haben wir versucht, einen Vergleich zwischen **Steinhoff International** und diversen fragwürdigen Mittelstandsanleihen zu ziehen. Davon ausgehend, dass die bilanziellen Probleme der Steinhoff Gruppe, die an die Oberfläche gespült wurden, nicht allumfassend waren, deuteten wir – insbesondere für die **Anleihen** – ein hohes **Kurs-Abwärtspotenzial** an.*

Mit der starken Abwärtsbewegung hatten wir Recht. Wir haben bloß eines anscheinend final nicht richtig eingeschätzt: Die Pleiten der mittelständischen Unternehmen konnten von den institutionellen Anlegern einfacher „verdaut" werden. Bei der Steinhoff Gruppe handelt es sich aber um ein ganz anderes Kaliber: **Schulden** in Höhe von **9,4 Mrd. EUR** drücken den Konzern. Damit hat sich Steinhoff ein gewisses **Drohpotenzial für den Kapitalmarkt** geschaffen.

Nachdem Anfang dieses Jahres nach dem Rücktritt von CEO und Aufsichtsratsvorsitzendem die Aufarbeitung des Desasters begonnen werden konnte, wurde schnell klar, dass Ähnlichkeiten im Firmenaufbau und dem Aufbau der Bilanzen (inkl. Verschiebungen) mit **KTG Agrar** oder **German Pellets** durchaus nicht von der Hand zu weisen sind.

Ein **Firmengeflecht**, indem **Kredite** und **Gelder offensichtlich hin und her geschoben** worden sind, um den Unternehmenswert aufzublähen, damit immer mehr **günstiges Fremdkapital** akquiriert werden konnte.

Nun hat es der Konzern erst einmal geschafft. Bevor alles weg ist, haben die **Gläubiger** einem sogenannten **Stillhalteabkommen zugestimmt.** Entgegen der landläufigen Pressemeinung ist dies nicht für die Aktionäre wichtig, denn die sind letztlich die Eigentümer und lassen sich im Zweifelsfalle ihr unternehmerisches Risiko auch entsprechend vergüten. Außerdem scheinen in den letzten Monaten sowieso sehr **viele Shortseller in die Aktie eingestiegen** zu sein.

Nein, hier mussten die **kreditgebenden Banken** und insbesondere die **Anleihegläubiger** in den sauren Apfel beißen und haben mit mehr als 90% dem Stillhalteabkommen bis voraussichtlich Ende des Jahres 2021 zugestimmt.

Ein kurzes Murren formulierten die Gläubiger aber zumindest noch darüber, dass sie zweimal die **early-bird-Frist** haben verstreichen lassen. Kurz darauf veröffentlichten die **österreichischen Steinhoff Unternehmen**, die alleine für **7,5 Mrd.** EUR verantwortlich zeichnen, eine **Fortführungsprognose.**

Nun hat man **drei Monate Zeit** einen **Sanierungsplan** zu erarbeiten, damit das Stillhalteabkommen final in Kraft tritt. In drei Monaten einen Sanierungsplan für ein Unternehmen zu erarbeiten, was über mehrere Kontinente agiert und sehr verschachtelt ist, erscheint zumindest ambitioniert.

Man kann sich aber sicher sein, dass dieser Sanierungsplan erfolgreich aufgestellt wird, denn **ansonsten wäre der Konzern insolvent** und **viele Gläubiger würden sehr viel Geld verlieren.** Deswegen klammert man sich jetzt an den letzten Strohhalm, um über die nächsten drei Jahre den Verlust abzuschreiben und gleichzeitig zu hoffen, dass doch noch alles gut werde.

Der Aufschrei der Investoren war zu recht groß, als Mittelständler, wie **Zamek** oder **MIFA**, Insolvenz anmelden mussten und **im Nachhinein empörende Misswirtschaft** festgestellt wurde. Aber hier hielt sich der Verlust – nicht unbedingt der Verlust des Einzelnen – in Grenzen. Bei diesen Insolvenzen konnte es kein „weiter so" geben – bei **Steinhoff International** war indes schnell klar, dass es **ein „weiter so" geben muss.**

Foto @ Steinhoff International Holdings N.V.

Das Unternehmen

Die **Wolfgang Steubing AG Wertpapierdienstleister (Steubing AG)** ist eine unabhängige Wertpapierhandelsbank mit Sitz in Frankfurt am Main.

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

Anzeige

SPECIAL

Foto @ FCR Immobilien AG

KFM Mittelstandsanleihen Barometer – die 6,0%-FCR Immobilien-Anleihe

*In ihrem aktuellen **KFM-Barometer** zu der **6,0%-Anleihe** der **FCR Immobilien AG** mit Laufzeit bis 2023 **(WKN A2G9G6)** kommt die **KFM Deutsche Mittelstand AG** zu dem Ergebnis, die **Anleihe** als **„durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)"** (3,5 von 5 möglichen Sternen) einzuschätzen.*

Die **FCR Immobilien AG** mit Sitz in München hat sich als **bundesweit aktiver Investor** auf **Einkaufs- und Fachmarktzentren** spezialisiert. Das Unternehmen verfügt über jahrelange Erfahrung und einen **erfolgreichen Track Rekord.**

Im Fokus der FCR Immobilien AG stehen **Gewerbeimmobilien in aussichtsreichen Sekundärlagen,** die durch ihre Lage **überdurchschnittliche Renditepotenziale aufweisen.** In kleinen und mittelgroßen Städten werden **Objekte** in einer **Größenordnung** von **1 bis 20 Mio. EUR angekauft** und **langfristig vermietet.**

Neben einem **günstigen Einkauf** beruht der Erfolg der FCR Immobilien AG auf **wertschaffendem Asset Management** und der **erfolgreichen Veräußerung optimierter Bestandsobjekte.**

Das aktive und erfahrene Asset Management der FCR Immobilien AG sorgt für eine Optimierung des Immobilienbestandes mit dem Ziel, nachhaltige Wertzuwächse zu generieren. Die FCR Immobilien AG verfügt zum **31. Dezember 2017** über **41 Immobilien** mit einer **vermietbaren Gesamtfläche** von rund **140.000 qm.** Zu den **Mietern** gehören bekannte Marken wie **EDEKA, Netto, ROSSMANN, OBI, REWE** und **ALDI.**

Die **Bestandsimmobilien** sorgen **durch** ihre **wiederkehrenden Mieterlöse** für einen **stabilen Cashflow** der Gesellschaft.

Foto @ FCR Immobilien AG

Durch die **Veräußerung** optimierter Immobilien sichert sich die FCR Immobilien AG **zusätzliche Renditepotenziale.**

Dynamisches und anhaltendes Wachstum – Umsatz weiter ausgebaut, EBITDA überproportional gesteigert

Mit ihrem erfolgreichen Geschäftsmodell hat sich die inhabergeführte FCR Immobilien AG in den vergangenen Jahren ein **attraktives Netzwerk** aufgebaut, das dem Unternehmen einen Wettbewerbsvorteil verschafft.

Die Unternehmenszahlen entwickeln sich seit Jahren kontinuierlich positiv und konnten im **Geschäftsjahr 2017** an die Erfolge der Vorjahre anknüpfen. Der **Umsatz** der FCR Immobilien AG im Geschäftsjahr 2017 lag mit **16,39 Mio. EUR (Vj. 12,13 Mio. EUR)** um 35% über dem Vorjahr.

Das Ergebnis vor Zinsen und Abschreibungen **(EBITDA)** konnte gleichzeitig mit einem **Plus von 58%** auf **4,93 Mio. EUR (Vj. 3,11 Mio. EUR)** überproportional gesteigert werden.

Zu der erfreulichen Entwicklung haben **deutlich höhere Mieteinnahmen** im Zuge des Portfolioausbaus sowie das aktive Asset Management beigetragen. Zudem konnten im vergangenen Geschäftsjahr 2017 **fünf Immobilien nach erfolgreichem Asset Management gewinnbringend veräußert** werden.

Bilanzierung nach HGB birgt signifikante stille Reserven – Eigenkapitalquote mit positivem Ausblick

Die FCR Immobilien AG bilanziert nach HGB. **Wertzuwächse** bei den Bestandsimmobilien werden nach HGB erst dann im Ergebnis berücksichtigt, **wenn** die **Objekte mit Gewinn verkauft** wurden. Bis dahin sind sie **stille Reserven** in der Bilanz.

Per **31.12.2017** weist die FCR Immobilien AG ein **Eigenkapital** in Höhe von **6,91 Mio. EUR (Vj. 5,93 Mio. EUR)** aus. Die **Eigenkapitalquote** der FCR Immobilien-Gruppe verringerte sich wachstumsbedingt im Jahr 2017 leicht **von rund 12,87% auf 8,62%.** Die **Bilanzsumme** erhöhte sich deutlich auf **80,15 Mio. EUR (Vj. 46,07 Mio. EUR).**

Foto @ FCR Immobilien AG

FCR IMMOBILIEN ANL 2018/23 (WKN: A2G9G6)

Quelle: BondGuide

Mit der erfolgreichen Vermarktung der Immobilien dürften **zukünftig** die **stillen Reserven gehoben** und damit das **Eigenkapital gesteigert** werden.

Zum Bilanzstichtag umfasst das breit **diversifizierte Immobilienportfolio** der FCR-Gruppe 41 Immobilien, die sich bevorzugt in kleineren und mittelgroßen Städten und Gemeinden befinden. Von diesen insgesamt 41 Immobilien hält die Emittentin **zwei Immobilien im Direktbesitz**, die **restlichen 39 Immobilien** werden **von eigenen GmbH & Co. KGs gehalten,** die sich zu 100% im Besitz der FCR Immobilien AG befinden.

6,0%-FCR Immobilien-Anleihe mit Laufzeit bis 2023

Die im **Februar 2018 emittierte Anleihe** der FCR Immobilien AG mit **Laufzeit bis 20.02.2023** und einem Volumen von bis zu **25 Mio. EUR** ist mit einem **Zinskupon von 6,0% p.a.** (Zinstermin halbjährlich am 20.02. und 20.08.) ausgestattet.

In den **Anleihebedingungen** sind **keine vorzeitigen Kündigungsmöglichkeiten der Emittentin vorgesehen** und die Emittentin verpflichtet sich zu **umfassender Transparenz.**

Die **Anleihe** ist **durch Buchgrundschulden** auf im Eigentum der Emittentin oder Tochtergesellschaften der Emittentin stehende Grundstücke **besichert**. Die **Sicherungsrechte**

stehen dabei **nachrangig** im zweiten oder dritten Rang **nach den vorrangig finanzierenden Banken** und **anderen Fremdkapitalgebern.**

Die Anleihen werden mit einer **Mindeststückelung von 1.000 EUR** an den Börsenplätzen Frankfurt, Stuttgart, München, Düsseldorf und Berlin gehandelt.

Fazit: Durchschnittlich attraktive Bewertung mit positivem Ausblick

Auf Grund des breit **diversifizierten Immobilienportfolios** mit vorhandenen **stillen Reserven** und der **deutlichen Ergebnisausweitung** in Verbindung mit der Rendite von 6,09% p.a. (auf Kursbasis von 100% am 18.07.2018) wird die **6,0%-FCR Immobilien-Anleihe** als **„durchschnittlich attraktiv** (positiver Ausblick)“ (3,5 von 5 möglichen Sternen) bewertet.

Foto @ FCR Immobilien AG

Anzeige

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

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

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	*
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	***
TAG Immobilien I (2018)	Immobilien A1TNFU	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	191	ja	5,13%		Oddo Seydler 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	*
Neue ZWL Zahnradwerk I (2019)	Automotive A1YC1F	Feb 14	FV FRA	13	ja	7,50%	B[8] (CR)	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
Dürr II (2021)	Automobilzulieferer A1YC44	Mrz 14	FV FRA	300	ja	2,88%		Deutsche Bank, HSBC	*
DEWB I (2019)	Industriebeteiligungen A11QF7	Apr 14	FV FRA	5	ja	6,00%		Oddo Seydler Bank	*
SeniVita Soz. GS (2019/unbegr.)	Pflegeeinrichtungen A1XFUZ	Mai 14	FV FRA	22	nein	8,00%	B- (EH)	ICF, Blättchen FA	*
Underberg II (2021)	Spirituosen A11QR1	Jul 14	FV FRA	30	ja	6,13%	BB-[8] (CR)	Oddo Seydler Bank	***

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

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2,5]
UBM Development I (2019)	Immobilien A1ZKZE	Jul/Dez 14, Mrz 15	Scale[15] & FV Wien	116	ja	4,88%		IKB, Steubing & quirin (Aufstockung)	***
3W Power II (2019)	Energie A1ZJZB	Aug 14	FV FRA	45	ja	10,00%		Oddo Seydler Bank	*
Eyemaxx IV (2020)	Immobilien A12T37	Sep 14	FV FRA	21	nein	8,00%	BB[8] (CR)	ICF	***
DIC Asset III (2019)	Immobilien A12T64	Sep 14/Apr 15	Prime Standard	175	ja	4,63%		Bankhaus Lampe (AS), Oddo Seydler Bank (LP)	*
Herbawi (2019)	Modehändler A12T6J	Okt 14	FV FRA	1	nein	7,75%	B+[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	*
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	***
UBM Development II (2020)	Immobilien A18UQM	Dez 15	Scale[15] & FV Wien	75	ja	4,25%		quirin bank	***
Underberg IV (2018)	Spirituosen A168Z3	Dez 15	FV FRA	20	ja	5,00%	BB-[8] (CR)	Oddo Seydler Bank	*

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

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2,5]
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]	****
Dt. Bildung SF II (2026)	Studiendarlehen A2AAVM	Jun 16	PM DÜS (C)	10	ja	4,00%		Small & Mid Cap IB	***
Ferratum II (2019)	Finanzdienstleister A2AAR2	Jun 16	Scale[15]	25	nein	4,88%	BBB+[8] (CR)	ICF	***
FC Schalke 04 III (2023)	Fußballverein A2AA04	Jun 16	Scale[15]	34	ja	5,00%	BB-[8] (CR)	equinet Bank	***
FC Schalke 04 II (2021)	Fußballverein A2AA03	Jun 16	FV FRA	16	ja	4,25%	BB-[8] (CR)	equinet Bank	***
DSWB II (2023)	Studentenwohnheime A181TF	Jun 16	FV FRA	64	ja	4,50%	BBB-[3,9] (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[9] (CR)	ICF	***
FCR Immobilien II (2021)	Immobilien A2BPUC	Okt 16	FV FRA	15	ja	7,10%	BB-[3] (SR)	Eigenemission	***
Golfino II (2023)	Golfausstatter A2BPVE	Nov 16	FV FRA	4	ja	8,00%	B+[9] (CR)	quirin bank, DICAMA (LP)	**
Hörmann Industries II (2021)	Automotive A2AAZG	Nov 16	Scale[15]	30	ja	4,50%	BB[8] (EH)	equinet Bank (AS), IKB (LP)	***
ETL Freund & Partner II (2024)	Finanzdienstleistung A2BPCH	Dez 16	FV MUC	25	ja	6,00%	BBB-[9] (EH)	Eigenemission	***
Eyemaxx WA I (2019)	Immobilien A2BPCQ	Dez 16	FV MUC	4	ja	4,50%	BB[8] (CR)	GBC	***
PORR Hybr. (2022/unbegr.)	Baudienstleister A19CTJ	Feb 17	FV Wien	125	ja	5,50%		HSBC	***
eterna Mode II (2022)	Modehändler A2E4XE	Mrz 17	FV FRA	25	ja	7,75%	B+[9] (CR)	ICF	***
Eyemaxx WA II (2019)	Immobilien A2DAJB	Apr 17	FV FRA	20	ja	4,50%	BB[8] (CR)	Dero Bank[11]	***
Metalcorp II (2022)	Metallhändler A19JEV	Jun 17	FV FRA	70	ja	7,00%	BB[8] (CR)	Arctic Securities	***
paragon II (2022)	Automotive A2GSB8	Jun 17	Scale[15]	50	ja	4,50%	BB+[9] (CR)	Bankhaus Lampe	***
Homann II (2022)	Holzwerkstoffe A2E4NW	Jun & Sep 17	Scale[15]	60	ja	5,25%	B+[8] (CR)	IKB	***
BDT Automation II (2024)	Technologie A2E4A9	Jul 17	FV FRA	3	nein	8,00%	CCC[9] (CR)	quirin Bank	**
E7-Timberland III (2022)	Batterietechnik TS5C5B	Jul 17	FV FRA & MUC	20	n.bek.	6,95%		Eigenemission	*
E7-Timberland II (2021)	Batterietechnik TS5C4B	Jul 17	FV FRA & MUC	20	n.bek.	6,85%		Eigenemission	*
E7-Timberland I (2020)	Batterietechnik TS5C3B	Jul 17	FV FRA & MUC	20	n.bek.	6,75%		Eigenemission	*

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]
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	***
Dt. Bildung SF II (II) (2027)	Studiendarlehen A2E4PH	Jul 17 & Jun 18	FV FRA	10	ja	4,00%		equinet Bank	***
Timeless Hideaways (2024)	Immobilien A2DALV	Aug 17	FV DÜS	10	n.bek.	7,00%		FinTech Group	**
Insofinance (2024)	Immobilien A2GSD3	Okt 17	FV MUC	8	nein	7,00%		Baader Bank	***
UBM Development III (2022)	Immobilien A19NSP	Okt 17	FV Wien & FRA	150	ja	3,25%		Raiffeisen BI, quirin bank	***
Euroboden II (2022)	Immobilien A2GSL6	Okt 17	FV FRA	25	ja	6,00%	BB-[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	21	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	***
S Immo I (2024)	Immobilien A19VV7	Feb 18	FV Wien & FRA	100	ja	1,75%		Erste Group Bank	*
FCR Immobilien III (2023)	Immobilien A2G9G6	Feb 18	FV FRA	21	nein	6,00%	BB-[3] (SR)	mwb fairtrade	***
Deutsche Börse V (2028)	Börsenbetreiber A2LQJ7	Mrz 18	Prime Standard	600	ja	1,13%	AA (S&P)	Deutsche Bank (AS), DZ Bank, Commerzbank	*

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]
SRV Group (2022)	Baudienstleister A19YAQ	Mrz 18	FV FRA	75	ja	4,88%		OP Corporate Bank, Swedbank	**
R-Logitech (2023)	Logistik A19WVN	Mrz 18	FV FRA	25	ja	8,50%		BankM	***
Deutsche Rohstoff WA (2023)	Rohstoffbeteiligungen A2LQF2	Mrz 18	FV FRA	10	nein	3,63%	BB[9] (CR)	ICF	***
Eyemaxx VI (2023)	Immobilien A2GSSP	Apr 18	FV FRA	20	nein	5,50%	BB[8] (CR)	mwb fairtrade, equinet Bank	****
PNE II (2023)	Erneuerbare Energien A2LQ3M	Mai 18	FV FRA	50	ja	4,00%	BB[8] (CR)	M.M. Warburg, IKB	***
Stern Immobilien II (2023)	Immobilien A2G8WJ	Mai 18	FV FRA	9	nein	6,25%	B+[8] (SR)	Bankhaus Scheich	***
Ferratum IV (2022)	Finanzdienstleister A2LQLF	Mai 18	Prime Standard	100	ja	5,18%	BBB+[8] (CR)	Pareto Securities	***
DEWB II (2023)	Industriebeteiligungen A2LQL9	Jul 18	FV FRA	11	nein	4,00%		Bankhaus Scheich	***
Underberg V (2024)	Spirituosen A2LQQ4	Jul 18	FV FRA	25	ja	4,00%	BB-[8] (CR)	IKB	***
Mogo Finance (2022)	Finanzdienstleister A191NY	Jul 18	FV FRA	50	ja	9,50%		KNG, Bankhaus Scheich, RP Martin	****
Royalbeach II (2020)	Sportartikel A161LJ	Nov 15	FV MUC	3	nein	7,38%	In Insolvenz	Acon Actienbank	*
Beate Uhse (2019)	Erotikartikel A12T1W	Jul 14	FV FRA	30	ja	7,75%	In Insolvenz	Scheich & Partner (AS), youmex (LP)	*
Air Berlin V (2019)	Logistik AB100N	Mai 14	FV FRA	82	ja	5,63%	In Insolvenz		*
Air Berlin IV (2019)	Logistik AB100L	Mai 14	FV FRA	170	ja	6,75%	In Insolvenz		*
Air Berlin II (2018)	Logistik AB100B	Apr 11/Jan 14	FV S	225	ja	8,25%	In Insolvenz		*
Karlie Group (2021)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	FV FRA	10	nein	5,00%	In Insolvenz	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
Sanders II (2018)	Bettenzubehör A1X3MD	Okt 13/Jul 14	FV FRA	22	ja	8,75%	In Insolvenz	Oddo Seydler Bank (AS), Steubing (LP)	*
KTG Energie (2018)	Biogasanlagen A1ML25	Sep 12	FV FRA	50	ja	7,25%	In Insolvenz	Schnigge (AS), equinet Bank (LP)	*
Enterprise Holdings II (2020)	Finanzdienstleister A1ZWPT	Mrz 15	FV FRA	30	nein	7,00%	In Insolvenz	Dero Bank[11]	*
KTG Agrar III (2019)	Agrarrohstoffe A11QGQ	Okt 14	FV FRA	92	ja	7,25%	In Insolvenz	Scheich & Partner (AS), youmex (LP)	*
Steilmann-Boecker II (2018)	Modehändler A12UAE	Sep 14	FV FRA	33	ja	7,00%	In Insolvenz	Oddo Seydler Bank	*
German Pellets GS (2021/unbegr.)	Brennstoffe A141BE	Nov 15	FV S	14	nein	8,00%	In Insolvenz	quirin bank	*
German Pellets III (2019)	Brennstoffe A13R5N	Nov 14	FV FRA	100	ja	7,25%	In Insolvenz	quirin bank	*
DF Deutsche Forfait (2020)	Exportfinanzierer A1R1CC	Mai 13	FV FRA	30	ja	2,00%	In Insolvenz	equinet Bank	*
MBB (2019)	Erneuerbare Energien A1TM7P	Mai 13	FV DÜS	n.bek.	nein	6,25%	In Insolvenz	Donner & Reuschel (AS), FMS (LP)	*
Penell (2019)	Elektronikdienstleister A11QQ8	Jun 14	FV DÜS	5	ja	7,75%	In Insolvenz	DICAMA	*

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	**9.597**	**Ø**	**5,82%**			
			Median	**25,0**		**6,00%**	**B+**		

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

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

Impressum

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

Nächste Erscheinungstermine: 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!