

**BÖRSENNOTIERTE
UNTERNEHMENSANLEIHEN**

Marktstudie Oktober 2020



CAPITAL LOUNGE GMBH
YOUR GOING PUBLIC BOUTIQUE

BÖRSENNOTIERTE UNTERNEHMENSANLEIHEN

Marktstudie 20. Oktober 2020

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

DIE PUBLIKATION IST ANWALTSWERBUNG UND DIENT DER ALLGEMEINEN INFORMATION UNSERER MANDANTEN UND ANDERER INTERESSIERTER PERSONEN. SIE IST NICHT VOLLSTÄNDIG UND VERSUCHT NICHT, VOLLSTÄNDIG ZU SEIN.

AUFGRUND DES ALLGEMEINEN CHARAKTERS IHRES INHALTS SOLLTE SIE NICHT ALS RECHTSBERATUNG ANGESEHEN WERDEN.

DIESE PUBLIKATION IST VERTRAULICH UND WURDE DEM EMPFÄNGER NUR ZU INFORMATIONSZWECKEN ZUR VERFÜGUNG GESTELLT. ES WIRD KEINE ERKLÄRUNG ODER GARANTIE, WEDER AUSDRÜCKLICH NOCH IMPLIZIT, HINSICHTLICH DER VOLLSTÄNDIGKEIT ODER RICHTIGKEIT DER HIERIN ENTHALTENEN INFORMATIONEN ABGEGEBEN. SOFERN NICHT ANDERS ANGEGEBEN, GELTEN DIE AUSSAGEN IN DIESER PRÄSENTATION ZUM DATUM DER VERÖFFENTLICHUNG, UND DIE LIEFERUNG DIESER PRÄSENTATION DARF UNTER KEINEN UMSTÄNDEN IMPLIZIEREN, DASS DIE HIERIN ENTHALTENEN INFORMATIONEN ZU IRGEND EINEM ZEITPUNKT NACH DEM DATUM DER VERÖFFENTLICHUNG KORREKT SIND. DARÜBER HINAUS SIND WIR NICHT VERPFLICHTET, DIE HIERIN ENTHALTENEN INFORMATIONEN ZU AKTUALISIEREN UND ÜBERNEHMEN KEINE HAFTUNG FÜR DEN FALL, DASS MAN SICH AUF DIESE INFORMATIONEN VERLÄSST, OHNE EINE VERPFLICHTUNG FÜR UNSERE JURISTISCHEN DIENSTE EINZUGEHEN.

RÖHRBORN LLP ist eine Partnerschaft mit beschränkter Haftung nach dem Recht des Staates Colorado (USA) gemäß dem Colorado Uniform Partnership Agreement (CUPA 1997), in dem die persönliche Haftung der einzelnen Partner beschränkt ist. Die Partnerschaft ist beim Secretary of State of State von Colorado (USA) unter der Nummer 20121577522 registriert. Der eingetragene Sitz von RÖHRBORN LLP ist 4431 East 6th Avenue, Denver, Colorado, 80220, USA, mit Büros in München (eingetragener Sitz) und Berlin (Zweigniederlassung). Weitere Informationen finden Sie unter

www.roehrborn.com/impressum

INHALTSVERZEICHNIS

KAPITEL	SEITE
ALLGEMEINES	4
GESCHICHTE	5
RECHTLICHE GRUNDLAGEN	6
BÖRSENEINFÜHRUNGEN UND VOLUMINA	13
BÖRSENPLÄTZE	14
BRANCHENAUFTEILUNG	15
BEGLEITENDE BANKEN	18
RATING-AGENTUREN	22
VERHÄLTNIS RATING ZU ZINSKUPON	31
ENTWICKLUNG DES KUPONS (FOLGEEMISSIONEN)	34
SONSTIGE ECKDATEN DER ANLEIHEN	44
AKTUELLE PERFORMANCE & ENTWICKLUNG KUPON	45
TRENDS UND PRAXISERFAHRUNGEN	49
ANHANG	52



ALLGEMEINES

Nach der Art des Emittenten werden Staatsanleihen, Kommunalanleihen, Bankanleihen, Pfandbriefe und Unternehmensanleihen unterschieden. Als emissionsfähig gelten im Prime Standard der Börse Frankfurt alle Großunternehmen, die ein Finanzierungsvolumen in Höhe von mindestens 100 Mio. EUR benötigen, nach dem internationalen Rechnungslegungsstandard IFRS bilanzieren und ein gutes Rating nachweisen. Diese Großunternehmen können ihren Kapitalbedarf im Rahmen der Fremdfinanzierung durch die Emission von einfachen Industriefinanzen, Optionsanleihen oder Wandelanleihen decken. Dazu beauftragen sie im Regelfall im Rahmen der Fremdemission Kreditinstitute, die den Kapitalbedarf zu einer Emission strukturieren und diese durch Börsengang am Kapitalmarkt oder durch Privatplatzierung begeben.

Neben der klassischen Anleihe mit festen Zinszahlungen und fester Laufzeit (Standardanleihe) haben sich in den letzten Jahren verschiedene Formen von Unternehmensanleihen entwickelt.

Quelle: Wikipedia



Stand Oktober 2020

GESCHICHTE

Die ersten Unternehmensanleihen gaben ersichtlich die im März 1602 gegründete Vereinigte Ostindische Kompanie und die im Juni 1621 entstandene Niederländische Westindien-Kompanie an der Amsterdamer Börse heraus. Die Börse Berlin begann hiermit etwa 1850, die Frankfurter Börse 1866. In den USA spielte die Kapitalaufnahme durch Unternehmensanleihen trotz frühzeitiger Anerkennung als übertragbare Instrumente (englisch: „negotiable instruments“) im Jahre 1855 zunächst gegenüber Aktien eine eher untergeordnete Rolle. Hauptsächlich nutzten in den USA Bergwerke, Eisenbahn- und Kanalbauunternehmen dieses Finanzinstrument. Der erhöhte Kapitalbedarf in Deutschland nach 1900 und die Ausgabe von Industriefinanzierungen waren nicht allein auf die gestiegenen Investitionen zurückzuführen, sondern auch auf den Ersatz von Innen- durch Außenfinanzierung. Zudem boten günstige Kapitalmarktzinsen eine Gelegenheit zur Fremdfinanzierung von erhöhten Produktionskapazitäten. Erst im Jahre 1923 führte die Ratingagentur Standard & Poor's das Rating für Industriefinanzierungen ein. Das Rating für öffentliche Körperschaften folgte 1940.

Quelle: Wikipedia



CAPITAL LOUNGE GMBH
YOUR GOING PUBLIC BOUTIQUE



RÖHRBORN LLP
RECHTSANWÄLTE
MÜNCHEN · BERLIN

„Mittelständische Unternehmen zeigen gerade im aktuellen Umfeld ihre wahre Stärke: Sie sind flexibel, arbeiten nachhaltig und wirtschaften solide. Davon können Anleger profitieren – über Anleihen, die allerdings von Profis ausgesucht und überwacht werden sollten.“

Hans-Jürgen Friedrich

Gründer und Vorstandsvorsitzender der KFM Deutsche Mittelstand AG



RECHTLICHE GRUNDLAGEN

Die Anleihebedingungen der Industrieobligationen gleichen denen anderer Anleiheformen. Der Anleihezins ungedeckter Industrieobligationen liegt im Regelfall deutlich über dem Zinsniveau des risikofreien Zinssatzes für risikolose Staatsanleihen. Der Grund hierfür ist die Abhängigkeit der Industriefinanzierungen von der Ertragskraft des Industrieunternehmens, das einer größeren Insolvenzgefahr unterliegt. Gläubiger von Industrieobligationen müssen deshalb schlimmstenfalls mit dem Totalausfall ihrer Kapitalanlage rechnen, sodass Industrieobligationen der Risikoklasse E zuzuordnen sind.

Das emittierende Unternehmen übernimmt mit der Emission der Anleihe eine schuldrechtliche Verpflichtung, dem Gläubiger den für einen bestimmten Zeitraum überlassenen Kapitalbetrag gegen Zinszahlung zurückzuzahlen. Sofern es sich nicht um eine Nullkuponanleihe (englisch: „zero coupon bond“) handelt, ist der Emittent verpflichtet, seinen Kapitalgebern darüber hinaus ein festverzinsliches bzw. variabel verzinsliches Entgelt, bezogen auf den Nominalwert der Unternehmensanleihe, zu entrichten. Die Höhe des zu zahlenden Zinses ist in erster Linie von der Bonität des Emittenten abhängig. Weitere Faktoren, die die Höhe des Zinssatzes beeinflussen, sind die Laufzeit der Anleihe, der Bekanntheitsgrad des Emittenten und das allgemeine Zinsumfeld. Häufig wird der Zins durch einen Credit Spread zur Rendite einer als risikolos betrachteten Staatsanleihe als Referenz ermittelt.

Ungedeckte Industrieobligationen (englisch: „uncovered bonds“) müssen mindestens eine Negativerklärung, eine Cross-Default-Klausel und eine Pari-passu-Klausel enthalten. Die individuelle Ausgestaltung der Anleihebedingungen nimmt mit schlechterem Rating zu. Während bei Anleihen von anlagewürdiger Bonität Standardbedingungen vorzufinden sind, erweitern sich die Bedingungen bei Hochzinsanleihen um Covenants wie Collective Action Clause, Finanzkennzahlen und Kreditereignisse.

Quelle: Wikipedia



RECHTLICHE GRUNDLAGEN

Covenants

Financial

Verpflichtung zur Einhaltung bestimmter vorab definierter Finanzkennzahlen/-relationen.

Non-Financial

Verpflichtung, bestimmte Handlungen vorzunehmen oder zu unterlassen.

Collective Action Clause

Klausel, die eine Änderung einzelner Bedingungen von der Zustimmung der Mehrheit der Gläubiger abhängig macht und im Falle der mehrheitlichen Zustimmung für sämtliche Anleihegläubiger bindend ist.

Dividenden- und Ausschüttungsbegrenzung

Der Schuldner/Emittent verpflichtet sich, während der Laufzeit der Anleihe Dividenden und/oder sonstige Ausschüttungen entweder vollständig zu unterlassen oder nur bei Erreichen bestimmter vorab definierter Bilanzkennzahlen/-relationen als Zielgrößen vorzunehmen (z.B. ab einer Eigenkapitalquote von 30%). Darüber hinaus ist auch eine Ausschüttungsbegrenzung auf einen bestimmten Anteil einer zuvor festgelegten Ergebnisgröße denkbar (z.B. Ausschüttungen nur bis maximal 50% des jährlich festgestellten Bilanzgewinns).

Quelle: BondGuide



RECHTLICHE GRUNDLAGEN

Negativerklärung (Negative Pledge)

Der Schuldner/Emittent verpflichtet sich, während der Laufzeit der nicht besicherten Anleihe künftigen Gläubigern keine Kreditsicherheiten einzuräumen, es sei denn, er stellt den von der Erklärung begünstigten Anleihegläubigern zeitgleich eine ebenfalls gleichwertige Sicherheit zur Verfügung.

Gleichrangerklärung (Pari-passu-Klausel)

Der Schuldner/Emittent verpflichtet sich während der Laufzeit der nicht besicherten Anleihe zum Gleichrang, d.h., künftigen unbesicherten Verbindlichkeiten wird kein Vorrang gegenüber der bestehenden Verbindlichkeit (Anleihe) eingeräumt.

Drittverzug (Cross-Default-Klausel)

Mit dem Drittverzug verpflichtet sich der Schuldner/Emittent während der Laufzeit nicht nur zur Einhaltung der eigenen vertraglich fixierten Kreditpflichten, in der auch diese Klausel enthalten ist, sondern auch, die anderer Verträge gegenüber Dritten einzuhalten und nicht vertragsbrüchig zu werden. Die Drittverzugsklausel kann auch Tochtergesellschaften und verbundene Unternehmen des Schuldners einbeziehen.

Kontrollwechsel (Change of Control)

Liegt unter anderem vor, wenn der Schuldner/Emittent Kenntnis davon erlangt, dass eine dritte Person der rechtliche oder wirtschaftliche Eigentümer von z.B. mehr als 50% der Stimmrechte des emittierenden Unternehmens geworden ist.

Quelle: BondGuide



RECHTLICHE GRUNDLAGEN

TOP TEN der Entscheidungen / die zehn wichtigsten Eckdaten einer Anleihe

Volumen	Welches Volumen soll emittiert werden? Hier reicht die Spanne der aktuell börsennotierten Anleihen von 1 Mio. EUR (Herbawi) bis 1 Mrd. EUR (innogy).
Kupon	Zu den wichtigsten und zugleich schwierigsten Entscheidungen zählt ohne Zweifel die Festlegung des Anleihekupons, sprich der periodisch zu leistenden Zinszahlungen. Der Emittent möchte einen möglichst geringen Kupon. Dieser kann für die Investoren mitunter zu unattraktiv sein, was die Platzierung erschwert oder gar unmöglich macht.
Zinszahlung	Wenngleich die klassische Zinszahlung jährlich erfolgt, gibt es auch quartalsmäßige und halbjährliche Zinszahlungen. Bei einer Nullkuponanleihe wird der Zins erst am Ende der Laufzeit, also einmalig geleistet.
Laufzeit	Die klassische Laufzeit einer Unternehmensanleihe beträgt fünf Jahre. Der Emittent kann aber durchaus eine andere Laufzeit wählen, beispielsweise im Hinblick auf die Fälligkeitenstruktur.
Handel	Soll die Anleihe in den Handel eines Börsenplatzes einbezogen werden oder nicht?

Quelle: Capital Lounge



RECHTLICHE GRUNDLAGEN

TOP TEN der Entscheidungen / die zehn wichtigsten Eckdaten einer Anleihe

Segment	Sofern der Handel an einem Börsenplatz erfolgen soll, ist die Wahl des passenden Segments wichtig. Hier stellt sich vor allem die Frage, ob die Einbeziehung in einem geregelten oder in einem ungeregelten Marktsegment erfolgen soll.
Ratingagentur	Neben den „Big Three“ und den „üblichen vier“ Ratingagenturen (siehe Kapitel „Ratingagenturen“ Seite 10) gibt es zahlreiche unabhängige Anbieter sowie Sondersituationen (KFM-Barometer, imug etc.). Letzten Endes steht die Entscheidung für oder gegen eine Bonitätsnote an.
Wertpapierprospekt	Je nach Volumen der zu begebenden Anleihe, aber auch in Abhängigkeit des gewählten Börsensegments kann die Erstellung und anschließende Billigung eines Wertpapierprospekts zwingend erforderlich sein.
Kapitalmarktpartner	Rund 18% der Emittenten begeben ihre Anleihe als Eigenemission, sprich ohne die Hilfe professioneller Partner. Gerade bei unbekanntem Unternehmen sind die Erfolgsaussichten in diesem Fall deutlich geschwächt.
IR/PR	Flankierend zu den zuvor genannten Maßnahmen können sich Emittenten Unterstützung bei erfahrenen IR-/PR-Agenturen holen. Insbesondere wenn man vermehrt Privatanleger ansprechen möchte, kann dies eine weise Entscheidung sein.

Quelle: Capital Lounge



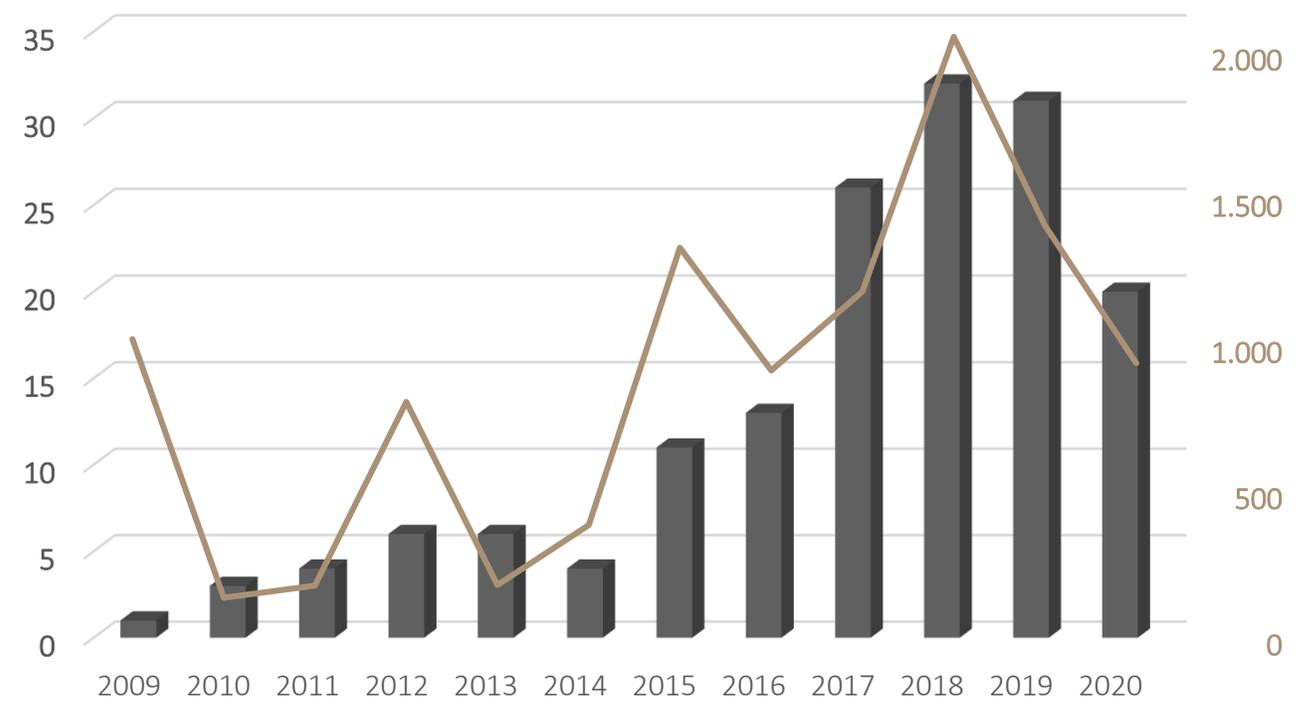
„Der hiesige Markt für KMU-Anleihen hat nach seinem temporären Ausverkauf rasch wieder Tritt gefasst. Die Liste anstehender Neuemissionen verlängert sich inzwischen sogar beinahe wöchentlich. Was im Emissionsfenster April/Mai anstand, fällt nun in die wohl ausfallende Sommerpause bzw. in den ohnehin traditionell starken Herbst.“

Michael Fuchs

Stellvertretender Chefredakteur BondGuide



ÜBERSICHT ANZAHL BÖRSENEINFÜHRUNGEN UND DEREN VOLUMINA PRO JAHR (der aktuell börsennotierten Anleihen)



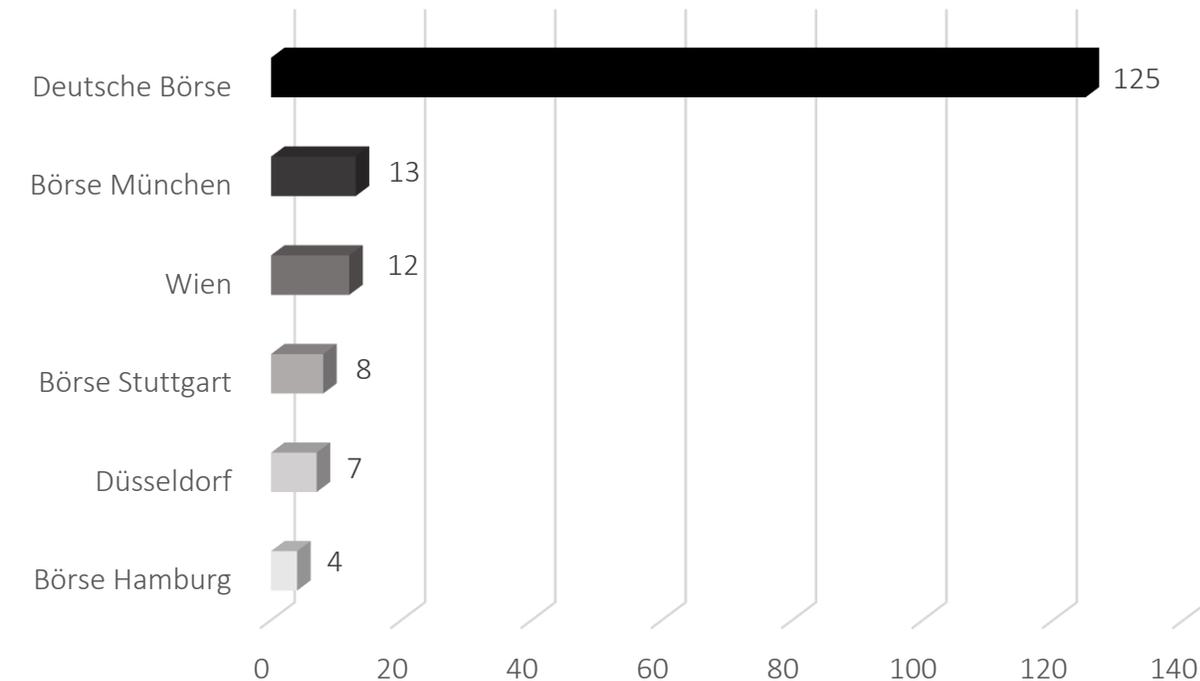
Das bis dato erfolgreichste Jahr im Bereich der Anleiheplatzierungen war zweifelsohne 2018, in dem 32 Anleihen mit einem Volumen von 2,1 Mrd. EUR platziert werden konnten.

Wenn man sich die aktuelle Entwicklung im laufenden Jahr ansieht, dann hat 2020 durchaus das Potenzial, noch an die Höchststände von 2018 heranzureichen bzw. diese sogar zu übertreffen.

Der hier gezeigte Graph beinhaltet die aktuell börsennotierten Anleihen. Bereits zurückgezahlte Anleihen sind somit nicht berücksichtigt und verfälschen die Anzahl der Börseneinführungen und Volumina vor allem in weiter als fünf Jahre zurückliegenden Zeiträumen. Quelle: notierte Mittelstandsanleihen; www.bondguide.de

BÖRSENPLÄTZE

nach Anzahl der Anleihen (inkl. Zweitlistings)



- Nur 6% (zehn) aller Anleihen notieren in einem regulierten Marktsegment (sieben im Prime Standard der Deutschen Börse, drei im Regulierten Markt der Wiener Börse). Die überwiegende Mehrheit wurde (zumindest im Laufe der Zeit) in den Handel eines Freiverkehrs einbezogen.
- Zwölf Anleihen (7,6%) haben ein Zweitlisting an einem zusätzlichen Börsenplatz.
- Insgesamt gibt es zwölf verschiedene Marktsegmente an sechs Börsenplätzen in Deutschland und Österreich.

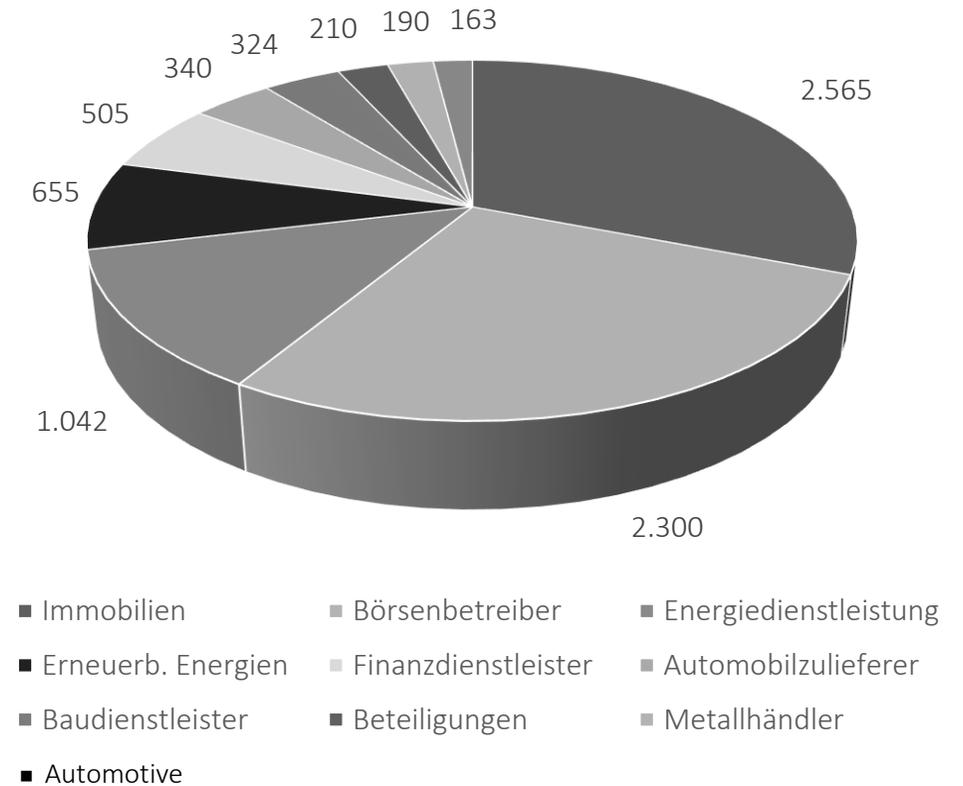


Stand Oktober 2020

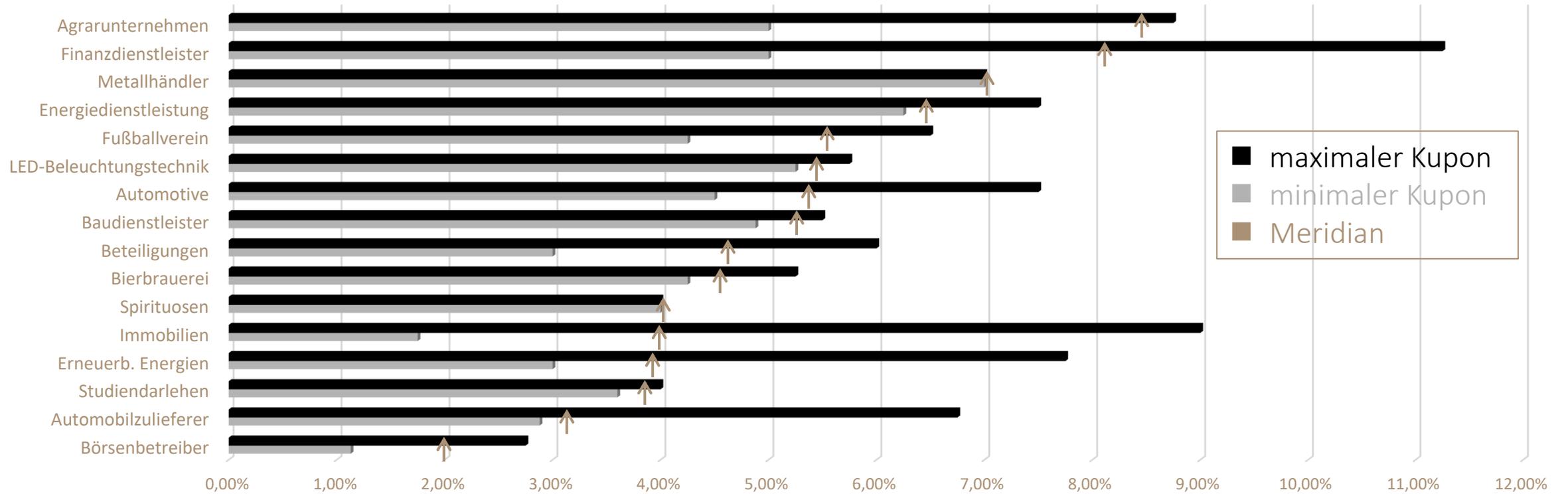
NR	BRANCHE	VOLUMEN IN MIO.
1	Immobilien	2.565 EUR
2	Börsenbetreiber	2.300 EUR
3	Energiedienstleistung	1.042 EUR
4	Erneuerbare Energien	655 EUR
5	Finanzdienstleister	505 EUR
6	Automobilzulieferer	340 EUR
7	Baudienstleister	324 EUR
8	Beteiligungen	210 EUR
9	Metallhändler	190 EUR
10	Automotive	163 EUR
11	Agrarunternehmen	161 EUR
12	Logistik	160 EUR
13	Technologie	160 EUR
14	Rohstoffbeteiligungen	115 EUR
15	Re-Commerce	100 EUR
16	Fußballverein	90 EUR
17	LED-Beleuchtungstechnik	90 EUR
18	Spirituosen	85 EUR
19	Bierbrauerei	70 EUR
20	Pflegeeinrichtungen	67 EUR
21	Studentenwohnheime	64 EUR
22	Holzwerkstoffe	60 EUR
23	Gaming	50 EUR
24	Rohstoffe	50 EUR

NR	BRANCHE	VOLUMEN IN MIO.
26	Batterietechnik	40 EUR
27	Schienslogistik	40 EUR
28	Befestigungstechnik	39 EUR
29	Heizung & Sanitär	37 EUR
30	Telekommunikation	35 EUR
31	Modehändler	30 EUR
32	Studiendarlehen	28 EUR
33	Industriebeteiligungen	26 EUR
34	Entertainment	25 EUR
35	Fahrradhersteller	25 EUR
36	IT-Dienstleister	25 EUR
37	Spiele & Freizeit	25 EUR
38	Spielebeteiligungen	20 EUR
39	Bautechnologie	15 EUR
40	Firmensoftware	15 EUR
41	Medizintechnik	15 EUR
42	Biogasanlagen	14 EUR
43	Brennstoffe	14 EUR
44	Maschinenbau	12 EUR
45	Heimtierbedarf	10 EUR
46	Biopharmazie	8 EUR
47	Fahrradverleihsysteme	6 EUR
48	Gebäudehüllen	6 EUR
49	Industriedienstleister	6 EUR

TOP TEN DER BRANCHEN nach Platzierungsvolumen in Mio. EUR



Stand Oktober 2020



BRANCHENSPEZIFISCHE ZINSSÄTZE

Zur Berechnung des Meridians wurden nur Branchen herangezogen, die mindestens zwei voll platzierte Anleihen beinhalten. Dann wurden die Emissionsvolumina in Verhältnis zum Kupon gesetzt und der Durchschnitt berechnet.



„Emittenten, welche die klassischen Entscheidungsparameter wie glaubwürdiges Management, vorzeigbare Historie und ein belastbares Geschäftsmodell vorzeigen können, werden das Vertrauen der Investoren bekommen.“

Kai Jordan

Vorstand mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG



BEGLEITENDE BANKEN

NR	INVESTMENTHAUS	EMISSIONEN	WEBSITE	VOLUMINA IN MIO	Ø MIO
1	Eigenemissionen	30		702 EUR	23,4 EUR
2	Quirin Privatbank	17	www.quirinprivatbank.de	412 EUR	24,3 EUR
3	ICF Bank	14	www.icfbank.de	527 EUR	37,6 EUR
4	Pareto Securities	13	www.paretosec.com	631 EUR	48,5 EUR
5	IKB	12	www.ikb.de	514 EUR	42,8 EUR
6	BankM	8	www.bankm.de	389 EUR	48,6 EUR
7	Dicama	8	www.dicama.com	81 EUR	10,1 EUR
8	Bankhaus Lampe	7	www.bankhaus-lampe.de	610 EUR	87,1 EUR
9	Bankhaus Scheich	6	www.bankhaus-scheich.de	234 EUR	39,0 EUR
10	Deutsche Bank	5	www.deutsche-bank.de	2.600 EUR	520,0 EUR
11	Erste Group	5	www.erstegroup.com	520 EUR	104,0 EUR
12	GBR Financial	4	www.gbr-fs.com	49 EUR	12,3 EUR
13	Blättchen	4	www.blaettchen.de	120 EUR	30,0 EUR
14	mwb fairtrade	4	www.mwbfairtrade.com	145 EUR	36,3 EUR
15	ODDO SEYDLER	4	www.oddoseydler.com	1.022 EUR	255,5 EUR
16	Raiffeisen BI	4	www.rbinternational.com	540 EUR	135,0 EUR
17	M.M. Warburg	4	www.mmwarburg.de	790 EUR	197,5 EUR
18	Citigroup	3	www.citigroup.com	930 EUR	310,0 EUR
19	HSBC	3	www.hsbc.de	549 EUR	183,0 EUR
20	flatex Bank	3	www.flatex-bank.com	137 EUR	45,7 EUR
21	Lewisfield	3	www.lewisfield.de	40 EUR	13,3 EUR
22	Schnigge	3	www.schnigge.de	23 EUR	7,7 EUR
23	Baader Bank	2	www.baaderbank.de	33 EUR	16,5 EUR
24	Goldman Sachs	2	www.goldmansachs.com	1.100 EUR	550,0 EUR
25	BNP Paribas	2	www.bnpparibas.de	1.200 EUR	600,0 EUR

Von den 65 durch aktuell börsennotierte Anleihen präsenten Investmenthäusern existieren fünf mittlerweile nicht mehr.

Dazu wurden knapp 7% des gesamten zur Emission vorgesehenen Volumens durch Eigenemissionen, sprich in Eigenregie der Emittenten platziert.

Schließlich ist es für jeden Emittenten wichtig, ein Emissionshaus zu suchen, das zu der geplanten Anleihegröße passt. Hier reichen die durchschnittlichen Volumina von 2 Mio. EUR (BondWelt, Renell) bis 600 Mio. EUR (BNP Paribas, Commerzbank, DZ Bank, Morgan Stanley).



BEGLEITENDE BANKEN

NR	INVESTMENTHAUS	EMISSIONEN	WEBSITE	VOLUMINA IN MIO	Ø MIO
26	FION	2	www.fion-gmbh.de	115 EUR	57,5 EUR
27	FMS Consult	2	www.fmsconsult.de	115 EUR	57,5 EUR
28	Portfolio Control	2	www.portfoliocontrol.de	20 EUR	10,0 EUR
29	Renell	2	www.renellbank.com	47 EUR	23,5 EUR
30	Dero Bank	2	insolvent	193 EUR	96,5 EUR
31	Small & Mid Cap IB	2	www.smc-investmentbank.de	30 EUR	15,0 EUR
32	Aalto Capital	1	www.aaltocapital.com	8 EUR	8,0 EUR
33	GLS Bank	1	www.gls.de	8 EUR	8,0 EUR
34	JFD Bank	1	www.jfdbank.com	3 EUR	3,0 EUR
35	m Finance	1	www.m-finance.de	3 EUR	3,0 EUR
36	Hauck & Aufhäuser	1	www.hauck-aufhaeuser.com	50 EUR	50,0 EUR
37	KAS BANK	1	www.caceis.kasbank.com	11 EUR	11,0 EUR
38	One Square Advisors	1	www.onesquareadvisors.com	15 EUR	15,0 EUR
39	Cantor Fitzgerald	1	www.cantor.com	50 EUR	50,0 EUR
40	Seaport	1	www.seaportglobal.com	50 EUR	50,0 EUR
41	STX	1	www.stxgroup.com	50 EUR	50,0 EUR
42	JP Morgan	1	www.jpmorgan.com	500 EUR	500,0 EUR
43	UBS	1	www.ubs.com	500 EUR	500,0 EUR
44	Morgan Stanley	1	www.morganstanley.com	600 EUR	600,0 EUR
45	Commerzbank	1	www.commerzbank.de	600 EUR	600,0 EUR
46	DZ Bank	1	www.dzbank.de	600 EUR	600,0 EUR
47	Swiss Merchant	1	www.swissmerchantcorporation.ch	125 EUR	125,0 EUR
48	FORSA Kapitalmarkt	1	www.forsa-gmbh.de	23 EUR	23,0 EUR
49	futurum bank	1	www.futurumbank.com	140 EUR	140,0 EUR
50	iEstate	1	keine Website	10 EUR	10,0 EUR

Zu den TOP-FIVE-Investmenthäusern nach Anzahl der betreuten Emissionen gehören die Frankfurter Quirin Privatbank (17 Emissionen), die ebenfalls in Frankfurt ansässige ICF Bank (14 Emissionen), die norwegische Pareto Securities AS (13 Emissionen), die IKB Deutsche Industriebank aus Düsseldorf (zwölf Emissionen) und die BankM (Frankfurt) bzw. Dicama (Gaildorf) mit jeweils acht Emissionen.



BEGLEITENDE BANKEN

NR	INVESTMENTHAUS	EMISSIONEN	WEBSITE	VOLUMINA IN MIO	Ø MIO
51	IPONTIX	1	www.ipontix.com	14 EUR	14,0 EUR
52	KNG	1	www.kngsecurities.com	100 EUR	100,0 EUR
53	Gottex Brokers	1	www.gottexbrokers.com	100 EUR	100,0 EUR
54	Lang & Schwarz	1	www.ls-tc.de	3 EUR	3,0 EUR
55	MainFirst	1	www.mainfirst.com	20 EUR	20,0 EUR
56	OP Corp. Bank	1	www.op.fi	75 EUR	75,0 EUR
57	Swedbank	1	www.swedbank.se	75 EUR	75,0 EUR
58	Evenburg Capital Consult	1	www.evenburg.com	10 EUR	10,0 EUR
59	BondWelt	1	www.bondwelt.de	2 EUR	2,0 EUR
60	youmex	1	www.youmex.de	17 EUR	17,0 EUR
61	SDG INVESTMENTS	1	www.sdg-investments.com	6 EUR	6,0 EUR
62	Steubing	1	www.steubing.com	22 EUR	22,0 EUR
63	Süddeutsche Aktienbank	1	insolvent	6 EUR	6,0 EUR
64	Viscardi	1	insolvent	10 EUR	10,0 EUR
65	Wallich & Matthes	1	insolvent	150 EUR	150,0 EUR

Zu den TOP-FIVE-Investmenthäusern nach platziertem Volumen gehören die Deutsche Bank mit 2,6 Mrd. EUR, BNP Paribas mit 1,2 Mrd. EUR, Goldman Sachs mit 1,1 Mrd. EUR, ODDO SEYDLER mit 1,0 Mrd. EUR, M.M. Warburg mit 790 Mio. EUR und Pareto Securities mit 631 Mio. EUR.



„Vertrauen wird nur langsam gewonnen – ist aber umso schneller verspielt.“

Marc Speidel

Geschäftsführer Lewisfield Deutschland GmbH





RATINGAGENTUREN

Standard & Poor's (S&P), Moody's und Fitch sind die drei größten Ratingagenturen der Welt („Big Three“). Sie bewerten die Kreditwürdigkeit (Bonität) von Staaten und privaten Unternehmen. Neben den „Big Three“ sind im deutschsprachigen Raum vor allem Creditreform, Euler Hermes, FERI und Scope aktiv.

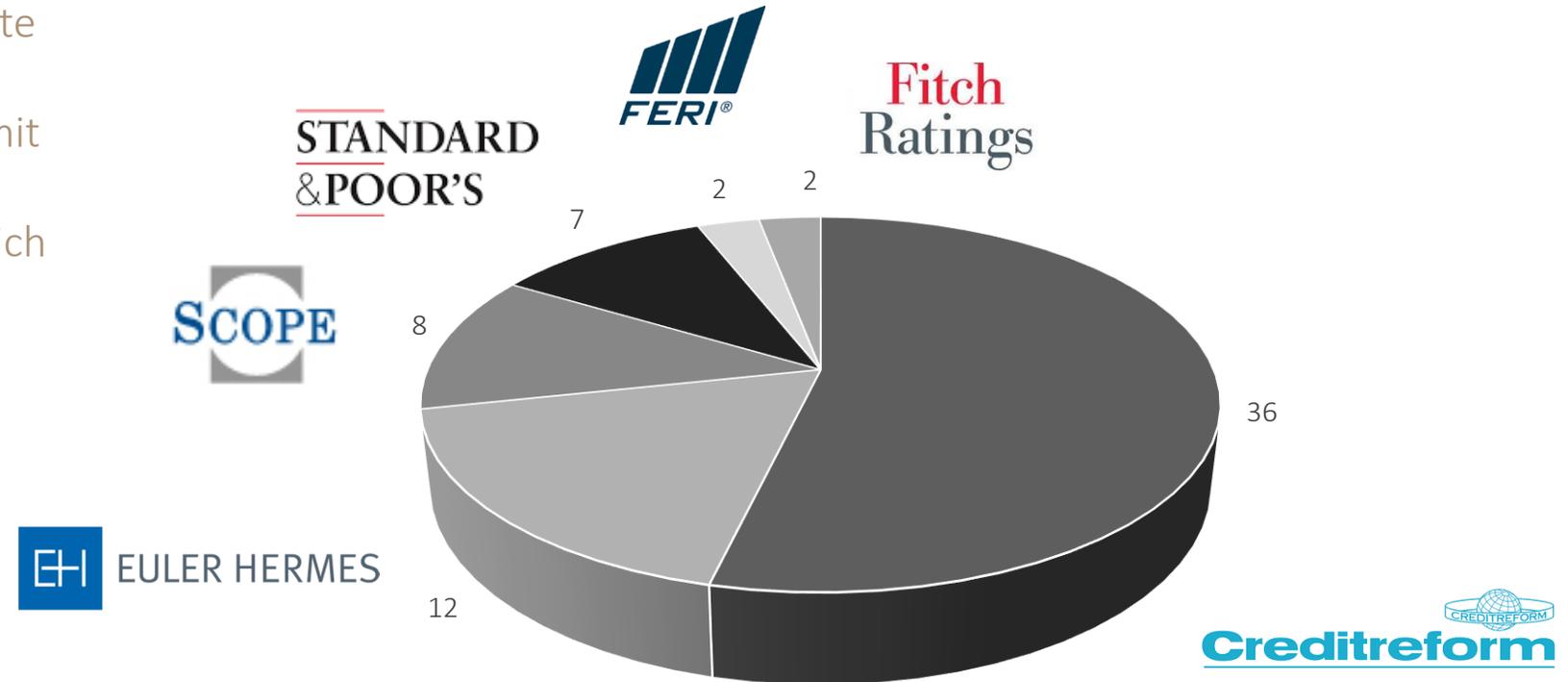
Die Ratings der Kreditwürdigkeit haben einen signifikanten Einfluss sowohl auf die Zinsleistung (Kupon) als auch die Platzierbarkeit der jeweiligen Anleihen. Die nachfolgende Tabelle zeigt die Skalen der führenden Agenturen.

RATING	BESCHREIBUNG
AAA	Schuldner höchster Bonität, Ausfallrisiko auch längerfristig so gut wie vernachlässigbar
AA+	Sichere Anlage, Ausfallrisiko so gut wie vernachlässigbar, längerfristig aber etwas schwerer einzuschätzen
AA	Sichere Anlage, Ausfallrisiko so gut wie vernachlässigbar, längerfristig aber etwas schwerer einzuschätzen
AA-	Sichere Anlage, Ausfallrisiko so gut wie vernachlässigbar, längerfristig aber etwas schwerer einzuschätzen
A+	Sichere Anlage, sofern keine unvorhergesehenen Ereignisse die Gesamtwirtschaft oder die Branche beeinträchtigen
A	Sichere Anlage, sofern keine unvorhergesehenen Ereignisse die Gesamtwirtschaft oder die Branche beeinträchtigen
A-	Sichere Anlage, sofern keine unvorhergesehenen Ereignisse die Gesamtwirtschaft oder die Branche beeinträchtigen
BBB+	Durchschnittlich gute Anlage, bei Verschlechterung der Gesamtwirtschaft ist aber mit Problemen zu rechnen
BBB	Durchschnittlich gute Anlage, bei Verschlechterung der Gesamtwirtschaft ist aber mit Problemen zu rechnen
BBB-	Durchschnittlich gute Anlage, bei Verschlechterung der Gesamtwirtschaft ist aber mit Problemen zu rechnen
BB+	Spekulative Anlage, bei Verschlechterung der Lage ist mit Ausfällen zu rechnen
BB	Spekulative Anlage, bei Verschlechterung der Lage ist mit Ausfällen zu rechnen
BB-	Spekulative Anlage, bei Verschlechterung der Lage ist mit Ausfällen zu rechnen
B+	Hochspekulative Anlage, bei Verschlechterung der Lage sind Ausfälle wahrscheinlich
B	Hochspekulative Anlage, bei Verschlechterung der Lage sind Ausfälle wahrscheinlich
B-	Hochspekulative Anlage, bei Verschlechterung der Lage sind Ausfälle wahrscheinlich
CCC+	Nur bei günstiger Entwicklung sind keine Ausfälle zu erwarten
CCC	Nur bei günstiger Entwicklung sind keine Ausfälle zu erwarten
CCC-	Nur bei günstiger Entwicklung sind keine Ausfälle zu erwarten
CC	Hohe Wahrscheinlichkeit eines Zahlungsausfalls oder Insolvenzverfahren beantragt, aber noch nicht in Zahlungsverzug
C	Hohe Wahrscheinlichkeit eines Zahlungsausfalls oder Insolvenzverfahren beantragt, aber noch nicht in Zahlungsverzug
D	Teilweiser, begrenzter oder vollständiger Zahlungsausfall



RATINGAGENTUREN

Von den 157 aktuell an deutschen Börsenplätzen notierten Anleihen haben 90 bzw. rund 58% kein Rating. Von den verbleibenden 67 Anleihen hat die absolute Mehrheit (54%) ein Rating von Creditreform. Darauf folgt Euler Hermes mit zwölf vergebenen Ratings, Scope (acht), Standard and Poor's (sieben) und schließlich Feri und Fitch mit jeweils zwei abgeschlossenen Bonitätsprüfungen. Moody's war bei den in Deutschland börsennotierten Anleihen bislang nicht aktiv.



RATINGAGENTUREN

EMITTENT	PLATZIERUNG	KUPON	RATING*	AGENTUR	PARTNER	KOMMENTAR
Deutsche Rohstoff AG	keine Vollplatzierung	3,63%	BB	Creditreform	ICF Bank	Kupon zu niedrig
Deutsche Rohstoff AG	keine Vollplatzierung	5,63%	BB	Creditreform	ICF Bank	
Deutsche Real Estate Funds Advisor S.à.r.l.	Vollplatzierung	4,50%	BBB-	Creditreform	Pareto Securities	
Ekosem-Agrar GmbH	Vollplatzierung	8,75%	CCC	Creditreform	Fion	
Ekosem-Agrar GmbH	Vollplatzierung	8,50%	CCC	Creditreform	Fion	
eterna Mode Holding GmbH	Vollplatzierung	7,75%	B+	Creditreform	ICF Bank	
Eyemaxx Real Estate AG	Vollplatzierung	7,00%	BB-	Creditreform	Small & Mid Cap IB	
Eyemaxx Real Estate AG	Vollplatzierung	5,50%	B-	Creditreform	mwb fairtrade Pareto Securities	
Eyemaxx Real Estate AG	Vollplatzierung	5,50%	B-	Creditreform	Bankhaus Lampe	
Eyemaxx Real Estate AG	keine Vollplatzierung	5,50%	B-	Creditreform	Eigenemission	kein Partner
Ferratum Capital Germany GmbH	Vollplatzierung	5,50%	BB	Creditreform	Pareto Securities, ICF Bank	

* Verwendet wird hier nicht zwingend das Emissionsrating, sondern das jüngste Rating, das mitunter mittlerweile ausgesetzt worden sein kann.

Wie bereits erwähnt, haben die Ratings eine signifikante Auswirkung auf die Platzierbarkeit der Anleihe. Bei einem Rating von B (aufwärts) kann von einer Vollplatzierung ausgegangen werden, sofern Kupon, Kapitalmarktpartner und Rahmendaten stimmen.



RATINGAGENTUREN

EMITTENT	PLATZIERUNG	KUPON	RATING*	AGENTUR	PARTNER	KOMMENTAR
German Pellets GmbH	keine Vollplatzierung	8,00%	D	Creditreform	Quirin	schlechtes Rating
GOLFINO AG	Vollplatzierung	8,00%	B+	Creditreform	Quirin, DICAMA	
HOMANN HOLZWERKSTOFFE GmbH	Vollplatzierung	5,25%	BB-	Creditreform	IKB	
Karlsberg Brauerei GmbH	Vollplatzierung	5,25%	BB-	Creditreform	Bankhaus Lampe, IKB	
Karlsberg Brauerei GmbH	Vollplatzierung	4,25%	BB-	Creditreform	Bankhaus Lampe, IKB	
Metalcorp Group S.A.	Vollplatzierung	7,00%	BB-	Creditreform	BankM	
Metalcorp Group S.A.	Vollplatzierung	7,00%	BB-	Creditreform	Arctic Securities	
Mox Telecom AG	Vollplatzierung	7,25%	BBB	Creditreform	FMS	
MT-Energie GmbH	keine Vollplatzierung	8,25%	D	Creditreform	IPONTIX	
Neue Zahnradwerke Leipzig GmbH	Vollplatzierung	7,50%	B-	Creditreform	Steubing, DICAMA	
Neue Zahnradwerke Leipzig GmbH	Vollplatzierung	7,25%	B-	Creditreform	Quirin, DICAMA	

* Verwendet wird hier nicht zwingend das Emissionsrating, sondern das jüngste Rating, das mitunter mittlerweile ausgesetzt worden sein kann.

Das mit 19,7% am meisten vergebene Rating ist BB-, gefolgt von B- (16,7%), B+ (12,1%) und BB (10,6%).

Die komplette Range reicht von AA (Deutsche Börse AG) bis D (German Pellets GmbH, MT-Energie GmbH, SiC Processing GmbH und RENA GmbH).



RATINGAGENTUREN

EMITTENT	PLATZIERUNG	KUPON	RATING*	AGENTUR	PARTNER	KOMMENTAR
Neue Zahnradwerke Leipzig GmbH	Vollplatzierung	6,50%	B-	Creditreform	Quirin, DICAMA	
Neue Zahnradwerke Leipzig GmbH	keine Vollplatzierung	6,50%	B-	Creditreform	Quirin, Lewisfield	Markt gesättigt
Peine GmbH	keine Vollplatzierung	2,00%	C	Creditreform	Quirin	Kupon zu niedrig
PNE AG	Vollplatzierung	4,00%	BB	Creditreform	IKB, M.M. Warburg	
Royalbeach Sports GmbH	keine Vollplatzierung	7,38%	B-	Creditreform	ACON Actienbank	
S.A.G. Solarstrom AG	Vollplatzierung	6,25%	BB+	Creditreform	Baader Bank	
S.A.G. Solarstrom AG	keine Vollplatzierung	7,50%	BB+	Creditreform	Schnigge, youmex	
SANHA GmbH & Co. KG	Vollplatzierung	4,00%	CCC	Creditreform	Pareto Securities	
FC Gelsenkirchen-Schalke 04 e.V.	Vollplatzierung	4,25%	B+	Creditreform	Pareto Securities	
FC Gelsenkirchen-Schalke 04 e.V.	Vollplatzierung	5,00%	B+	Creditreform	Pareto Securities	
Semper idem Underberg AG	Vollplatzierung	4,00%	BB-	Creditreform	IKB	

Die Relation zwischen Rating und Kupon verdeutlicht:

Deutsche Börse AG
Rating: AA
Kupon: 1,13% bis 2,75%
Vollplatzierung

RENA GmbH
Rating: D
Kupon: 8,25%
keine Vollplatzierung

* Verwendet wird hier nicht zwingend das Emissionsrating, sondern das jüngste Rating, das mitunter mittlerweile ausgesetzt worden sein kann.



RATINGAGENTUREN

EMITTENT	PLATZIERUNG	KUPON	RATING*	AGENTUR	PARTNER	KOMMENTAR
Semper idem Underberg AG	Vollplatzierung	4,00%	BB-	Creditreform	IKB	
SIC Processing GmbH	keine Vollplatzierung	7,13%	D	Creditreform	FMS	zu schlechte Bonität
Solar8 Energy AG	Vollplatzierung	3,00%	DD-	Creditreform	unbekannt	
Freund & Partner GmbH	Vollplatzierung	6,00%	BBB-	Euler Hermes	Eigenemission	
Freund & Partner GmbH	Vollplatzierung	5,25%	BBB-	Euler Hermes	Eigenemission	
HÖRMANN Industries GmbH & Co. KG	Vollplatzierung	4,50%	BB	Euler Hermes	Pareto Securities, IKB	
Joh. Friedrich Behrens AG	keine Vollplatzierung	7,75%	B-	Euler Hermes	Quirin	
Joh. Friedrich Behrens AG	Vollplatzierung	6,25%	B-	Euler Hermes	FORSA Geld- und Kapitalmarkt	
Nordwest Industrie Group GmbH	keine Vollplatzierung	4,50%	BBB-	Euler Hermes	IKB	
physible GmbH	Vollplatzierung	3,00%	BBB	Euler Hermes	Eigenemission	
Prokon GmbH	Vollplatzierung	3,50%	BBB-	Euler Hermes	M.M: Warburg	

* Verwendet wird hier nicht zwingend das Emissionsrating, sondern das jüngste Rating, das mitunter mittlerweile ausgesetzt worden sein kann.

„Aktuell sehen sich viele Unternehmen dem Problem ausgesetzt, dass Ratingagenturen ihre Ratings mit besonderer Vorsicht aufstellen, und sie sind nicht immer mit dem Inhalt der Berichte einverstanden.“

BondGuide

RATINGAGENTUREN

EMITTENT	PLATZIERUNG	KUPON	RATING*	AGENTUR	PARTNER	KOMMENTAR
RENA GmbH	keine Vollplatzierung	7,00%	D	Euler Hermes	Blättchen FA	zu schlechtes Rating
RENA GmbH	keine Vollplatzierung	8,25%	D	Euler Hermes	IKB	zu schlechtes Rating
SeniVita Social Estate AG	keine Vollplatzierung	2,00%	CCC-	Euler Hermes	ICF Bank, Blättchen FA	zu schlechtes Rating, niedriger Kupon
SeniVita Social Estate AG	keine Vollplatzierung	8,00%	CCC	Euler Hermes	ICF Bank, Blättchen FA	zu schlechtes Rating
Herbawi GmbH	keine Vollplatzierung	6,00%	B+	Feri	DICAMA	
MIFA AG	Vollplatzierung	7,50%	CC	Feri	Pareto Securities	
Ferratum Capital Germany GmbH	Vollplatzierung	5,50%	BB-	Fitch	Pareto Securities	
Mogo Finance S.A.	Vollplatzierung	9,50%	B-	Fitch	KNG, Scheich, RP Martin	
4finance S.A.	Vollplatzierung	11,25%	B+	S&P	Wallich & Matthes, Dero Bank	
Deutsche Börse AG	Vollplatzierung	1,63%	AA	S&P	DB, GS, JPM, UBS	
Deutsche Börse AG	Vollplatzierung	1,13%	AA	S&P	DB, CB, DZ Bank	

* Verwendet wird hier nicht zwingend das Emissionsrating, sondern das jüngste Rating, das mitunter mittlerweile ausgesetzt worden sein kann.

„Die drei amerikanischen Ratingagenturen, Moody’s, Fitch sowie Standard & Poor’s (S&P), beherrschen den Weltmarkt für die Bewertung der Kreditwürdigkeit von Staaten, Banken und Unternehmen. Ihre Ratings, die Bonitätsnoten der Schuldner darstellen, sind nicht nur eine Voraussetzung für den Zugang zu den Finanzmärkten. An ihnen orientieren sich die Aufsichtsbehörden und die Notenbanken.“

FAZ

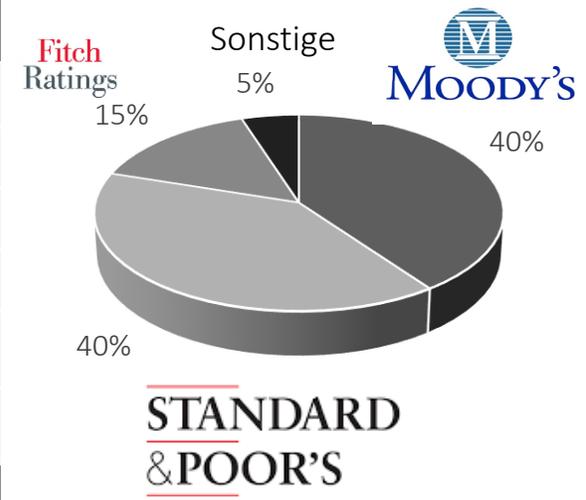


RATINGAGENTUREN

EMITTENT	PLATZIERUNG	KUPON	RATING*	AGENTUR	PARTNER	KOMMENTAR
Deutsche Börse AG	Vollplatzierung	2,38%	AA	S&P	DB, BNP, Citi	
Deutsche Börse AG	Vollplatzierung	2,75%	AA	S&P	DB, BNP, GS, MS	
Diok RealEstate AG	keine Vollplatzierung	6,00%	B	S&P	BankM, Renell	
Innogy Finance B.V.	Vollplatzierung	6,50%	BBB	S&P	Oddo Seydler	
Euroboden GmbH	Vollplatzierung	6,00%	BB	Scope	mwb fairtrade	
Euroboden GmbH	Vollplatzierung	5,50%	BB	Scope	mwb fairtrade	
FCR Immobilien AG	Vollplatzierung	7,10%	BB-	Scope	Eigenemission	
FCR Immobilien AG	Vollplatzierung	6,00%	BB-	Scope	mwb fairtrade	
FCR Immobilien AG	Vollplatzierung	5,25%	BB-	Scope	Eigenemission	
FCR Immobilien AG	keine Vollplatzierung	4,25%	B+	Scope	Eigenemission	
Karlie Group GmbH	keine Vollplatzierung	5,00%	D	Scope	Viscardi, Blättchen	
STERN IMMOBILIEN AG	keine Vollplatzierung	6,25%	B+	Scope	Scheich	

* Verwendet wird hier nicht zwingend das Emissionsrating, sondern das jüngste Rating, das mitunter mittlerweile ausgesetzt worden sein kann.

Marktanteile 2019



Statista

„In den vergangenen Jahrzehnten wurde immer deutlicher, dass die auf statistisch-mathematischen Annahmen basierenden Kapitalmarktmodelle von Voraussetzungen ausgehen, wie sie sich in der Praxis nicht erkennen lassen.“

Peter-Thilo Hasler

Gründer und Analyst der Sphene Capital GmbH



VERHÄLTNIS RATING ZU ZINSKUPON*

RATING	NIEDRIGSTER KUPON	MERIDIAN	HÖCHSTER KUPON	PLATZIERTE VOLUMINA
AA	1,13%	1,98%	2,75%	2.300 Mio. EUR
BBB	3,00%	6,43%	7,25%	1.065 Mio. EUR
BBB-	3,50%	3,77%	6,00%	619 Mio. EUR
BB	3,63%	5,05%	6,00%	293 Mio. EUR
BB-	3,00%	7,18%	7,10%	585 Mio. EUR
B+	4,25%	8,70%	11,25%	269 Mio. EUR
CCC	4,00%	7,53%	8,75%	174 Mio. EUR
D	5,00%	7,33%	8,25%	152 Mio. EUR

*exklusive Ratings mit nur einer Platzierung sowie kumulierten Volumina unter 100 Mio. EUR

Wie der obenstehenden Tabelle entnommen werden kann, ist ein direkter, kausaler Zusammenhang zwischen Rating und Zinskupon nicht zwingend darstellbar. Hinzu kommen Faktoren wie Jahr (wirtschaftliches Umfeld), Branche, Bekanntheitsgrad des Emittenten, Netzwerk des Kapitalmarktpartners und nicht zuletzt natürlich auch Erfolg der Platzierung.



VERHÄLTNIS RATING ZU ZINSKUPON*

RATING	NIEDRIGSTER KUPON	MERIDIAN	HÖCHSTER KUPON	PLATZIERTE VOLUMINA
AA	1,13%	1,98%	2,75%	2.300 Mio. EUR
BBB	3,00%	6,43%	7,25%	1.065 Mio. EUR
BBB-	3,50%	3,75%	6,00%	604 Mio. EUR
BB	3,63%	5,02%	6,00%	276 Mio. EUR
BB-	3,00%	7,18%	7,10%	585 Mio. EUR
B+	4,25%	9,39%	11,25%	229 Mio. EUR
CCC	4,00%	7,47%	8,75%	152 Mio. EUR

*exklusive Ratings mit nur einer Platzierung sowie kumulierten Volumina unter 100 Mio. EUR und nicht voll platzierten Emissionen

Nach der Bereinigung durch die nicht voll platzierten Anleihen bleibt noch immer eine heterogene Gemengelage aus unterschiedlichen Jahren, unterschiedlichen Emittentenprofilen, unterschiedlichen Kapitalmarktpartnern und Sondersituationen. Einzig die Aussage, dass mehr platziert wurde, je besser das Rating ist, bleibt bestehen (die Ausnahme der BB-Bonität bestätigt die Regel).



„Emittenten, deren Anleihen 2020 auslaufen, stehen vor einem Problem. Gleichzeitig ist ein Rückgang der Kreditvergabe über Banken schon jetzt sichtbar. Doch Hilfe naht: Staatsgarantierte Anleihen über den in den Startlöchern stehenden Wirtschaftsstabilisierungsfonds könnten eine ganz neue Anlageklasse etablieren und den Kapitalmarkt für den Mittelstand nachhaltig beleben.“

Thomas Stewens

Vorstand und Mitgründer der BankM AG



ENTWICKLUNG DES ZINSKUPONS (FOLGEEMISSIONEN)

Die Wiener UBM Development AG ist ein Paradebeispiel für Erfolg und Sinnhaftigkeit von Folgeemissionen. Gleich vier Anleihen des Emittenten konnten voll platziert werden. Doch während von 2015 bis 2020 noch 4,25% auf die eingeworbenen 50 Mio. EUR gezahlt werden mussten, sind dies von 2019 bis 2025 (Achtung: sechs Jahre Laufzeit) nur noch 2,75% für 120 Mio. EUR.

Unternehmensprofil:

Der strategische Fokus der Gesellschaft liegt auf Green Building und Smart Office in Großstädten wie Wien, Berlin, München oder Prag. Mit über 145 Jahren Erfahrung bietet UBM von der Planung bis zur Vermarktung alle Development-Leistungen aus einer Hand an. Die Aktien sind im prime market der Wiener Börse gelistet, dem Segment mit den höchsten Transparenzanforderungen.

EMITTENT	UBM DEVELOPMENT AG	UBM DEVELOPMENT AG	UBM DEVELOPMENT AG	UBM DEVELOPMENT AG
BRANCHE	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien
WEBSITE	www.ubm-development.com	www.ubm-development.com	www.ubm-development.com	www.ubm-development.com
ANLEIHE	UBM DEVELOPMENT 15-20	UBM DEVELOPMENT 17-22	UBM DEVELOPMENT 18-23	UBM DEVELOPMENT 19-25
WKN	A18UQM	A19NSP	A2RS14	A2R9CX
AUSGABE	2015	2017	2018	2019
BÖRSENPLATZ	Scale, Freiverkehr Wien	Freiverkehr Frankfurt, Freiverkehr Wien	Freiverkehr Frankfurt, Freiverkehr Wien	Freiverkehr Wien
LAUFZEIT	fünf Jahre	fünf Jahre	fünf Jahre	sechs Jahre
VOLUMEN	50.000.000 EUR	150.000.000 EUR	120.000.000 EUR	120.000.000 EUR
KUPON	4,250%	3,250%	3,125%	2,750%
KAPITALMARKTPARTNER	Quirin Bank	Raiffeisen Bank International, Quirin Bank	Raiffeisen Bank International, Erste Group, M.M. Warburg	Raiffeisen Bank International, M.M. Warburg
BESICHERUNG	nicht besichert	nicht besichert	nicht besichert	nicht besichert
VOLLPLATZIERUNG	ja	ja	ja	ja



ENTWICKLUNG DES ZINSKUPONS (FOLGEEMISSIONEN)

Die Berliner ACCENTRO Real Estate AG ist ein Beispiel für einen weiteren Vorteil der Folgeemissionen. Während die erste Anleihe (2018) bezüglich des Platzierungsvolumens in Höhe von 10 Mio. EUR eher als Testballon zu werten ist, folgte nur zwei Jahre später eine ebenfalls voll platzierte Anleihe im Volumen von 250 Mio. EUR, basierend auf dem dann vorhandenen Bekanntheitsgrad des Emittenten. Selbstredend, dass der Zinssatz der zweiten Anleihe unter dem der ersten lag.

Unternehmensprofil:

Die ACCENTRO REAL ESTATE AG ist marktführend in der Wohnungsprivatisierung in Deutschland. Aktuell umfasst das Privatisierungsportfolio mehr als 2.500 Wohneinheiten in aussichtsreichen Wachstumsregionen Deutschlands. Mit dem Immobilienbestand profitiert die Gesellschaft von einer anhaltend hohen Nachfrage nach Wohneigentum, steigenden Mieten und historisch niedrigen Zinssätzen.

EMITTENT	ACCENTRO REAL ESTATE AG	ACCENTRO REAL ESTATE AG
BRANCHE	Immobilien	Immobilien
WEBSITE	www.accentro.ag	www.accentro.ag
ANLEIHE	ACCENTRO R.EST.ANL. 18-21	ACCENTRO R.EST.ANL. 20-23
WKN	A2G87E	A254YS
AUSGABE	2018	2020
BÖRSENPLATZ	Freiverkehr Frankfurt	Freiverkehr Frankfurt
LAUFZEIT	drei Jahre	drei Jahre
VOLUMEN	10.000.000 EUR	250.000.000 EUR
KUPON	3,750%	3,625%
KAPITALMARKTPARTNER	ODDO BHF	ODDO BHF
BESICHERUNG	nicht besichert	nicht besichert
VOLLPLATZIERUNG	ja	ja



ENTWICKLUNG DES ZINSKUPONS (FOLGEEMISSIONEN)

Auch das älteste Bauunternehmen Österreichs, die PORR AG, hat eine Nachfolgeemission erfolgreich platziert. Der Zinssatz sank leicht von 5,50% auf 5,375%. Das Anleihevolumen stieg von 99 Mio. auf 150 Mio. EUR. Die Ersparnis des reduzierten Kupons liegt jedoch noch immer bei 937.500 EUR.

Unternehmensprofil:

Gegründet 1869, ist die börsennotierte PORR AG eines der ältesten und größten Bauunternehmen Österreichs. Die PORR AG versteht sich als flexibler Full-Service-Baukonzern, mit vorgelagerter Projektentwicklung sowie nachgelagertem Immobilien- und Facility Management. Die PORR-Gruppe bietet alle Bauleistungen von Hochbau und Tiefbau bis zu Straßenbau oder Tunnelbau an.

EMITTENT	PORR AG	PORR AG
BRANCHE	Immobilien	Immobilien
WEBSITE	www.porr-group.ag	www.porr-group.ag
ANLEIHE	PORR ANL. 17-22	PORR ANL. 20-25
WKN	A19CTJ	A28TAL
AUSGABE	2017	2020
BÖRSENLATZ	Freiverkehr Wien	Freiverkehr Wien
LAUFZEIT	fünf Jahre	fünf Jahre
VOLUMEN	99.000.000 EUR	150.000.000 EUR
KUPON	5,500%	5,375%
KAPITALMARKTPARTNER	HSBC	HSBC
BESICHERUNG	tief nachrangig	tief nachrangig
VOLLPLATZIERUNG	ja	ja



ENTWICKLUNG DES ZINSKUPONS (FOLGEEMISSIONEN)

Die Anleihen der S IMMO AG zeigen (siehe 19-26-Anleihe), dass der Name des Emittenten allein keine Garantie für eine Vollplatzierung ist, ebenso wenig wie die Ausweitung des Bankenkonsortiums. Während die 19-26-Anleihe trotz Erste Group und Raiffeisen BI bei einem Kupon von 1,875% nicht voll platziert werden konnte, schaffte es die Erste Group im Nachgang, auch ohne Raiffeisen BI dank eines Kupons von 2,00% die Folgeanleihe ohne Besicherung voll zu platzieren.

Unternehmensprofil:

Die S IMMO AG ist eine Immobilieninvestmentgesellschaft mit Sitz in Wien. Investiert wird zu 100% in der Europäischen Union und mit Fokus auf Hauptstädte in Österreich, Deutschland und CEE. Das Immobilienportfolio besteht zu etwa 70% aus Gewerbeimmobilien (Büros, Einkaufszentren und Hotels) und zu 30% aus Wohnimmobilien.

EMITTENT	S IMMO AG	S IMMO AG	S IMMO AG	S IMMO AG
BRANCHE	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien
WEBSITE	www.simmoag.at	www.simmoag.at	www.simmoag.at	www.simmoag.at
ANLEIHE	S IMMO 18-24	S IMMO 18-30	S IMMO 19-26	S IMMO 19-29
WKN	A19VV7	A19VV8	A2R195	A2R73K
AUSGABE	2018	2018	2019	2019
BÖRSENPLATZ	Freiverkehr Frankfurt, Freiverkehr Wien	Freiverkehr Frankfurt, Freiverkehr Wien	Freiverkehr Stuttgart, Freiverkehr Wien	Freiverkehr Wien
LAUFZEIT	sechs Jahre	zwölf Jahre	sieben Jahre	zehn Jahre
VOLUMEN	100.000.000 EUR	50.000.000 EUR	150.000.000 EUR	100.000.000 EUR
KUPON	1,750%	2,875%	1,875%	2,000%
KAPITALMARKTPARTNER	Erste Group	Erste Group	Erste Group, Raiffeisen BI	Erste Group
BESICHERUNG	Senior (gleichrangig)	Senior (gleichrangig)	nicht besichert	nicht besichert
VOLLPLATZIERUNG	ja	ja	nein	ja



ENTWICKLUNG DES ZINSKUPONS (FOLGEEMISSIONEN)

Das Immobilienunternehmen aus Kempten hat im Jahr 2015 eine fünfjährige, unbesicherte Anleihe im Volumen von 50 Mio. EUR erfolgreich im Rahmen einer Eigenemission platziert und hierfür einen Kupon von lediglich 3,75% aufgerufen. Drei Jahre später wollte das Unternehmen eine weitere unbesicherte Anleihe (im Volumen von 75 Mio. EUR) ebenfalls im Alleingang platzieren und schaffte dies nicht komplett. Dies lag möglicherweise am gleichbleibend niedrigen Kupon bei einer zwei Jahre längeren Laufzeit.

Unternehmensprofil:

Die Emittentin erwirbt regional Wohnimmobilien zum Zwecke der langfristigen Vermietung. Die strategischen Immobilienschwerpunkte des Unternehmens bestehen im Ankauf, der Verwaltung und Vermietung eines breiten Portfolios hochwertiger Wohnimmobilien, und zu einem gewissen Grad von Gewerbeimmobilien, in Deutschland. Darüber hinaus sollen bestehende Objekte revitalisiert und neu konzipiert werden, um Wertsteigerungen zu erzielen.

EMITTENT	REAL ESTATE & ASSET BETEILIGUNGS GMBH	REAL ESTATE & ASSET BETEILIGUNGS GMBH
BRANCHE	Immobilien	Immobilien
WEBSITE	www.rea-beteiligungen.de	www.rea-beteiligungen.de
ANLEIHE	REAL EST+ASSET BET. 15-20	REAL EST+ASSET BET.18-25
WKN	A1683U	A2G9G8
AUSGABE	2015	2018
BÖRSEPLATZ	Freiverkehr Hamburg	Freiverkehr Hamburg
LAUFZEIT	fünf Jahre	sieben Jahre
VOLUMEN	50.000.000 EUR	75.000.000 EUR
KUPON	3,75%	3,75%
KAPITALMARKTPARTNER	Eigenemission	Eigenemission
BESICHERUNG	nicht besichert	nicht besichert
VOLLPLATZIERUNG	ja	ja



ENTWICKLUNG DES ZINSKUPONS (FOLGEEMISSIONEN)

Die Deutsche Lichtmiete hat in Eigenregie drei Anleihen im Gesamtvolumen von 90 Mio. EUR platziert. Dabei konnte das Volumen pro Anleihe stetig gesteigert und der Zinskupon mit der letzten Anleihe gesenkt werden. Durch den erfolgreichen Testballon der ersten Anleihe im Volumen von 10 Mio. EUR konnten wichtige Marktteilnehmer ausfindig gemacht und die Covenants für die Folgeanleihen definiert werden.

Unternehmensprofil:

Der Emittent produziert und vermietet intelligente LED-Beleuchtung für Industrie, Gewerbe und öffentliche Gebäude. Für die Kunden ist die Gesellschaft Komplettanbieter im Bereich Beleuchtung – von Beratung über Installation bis zu Wartung und Service. Auch die finanzielle Investition in die neue Anlage wird übernommen.

EMITTENT	DEUTSCHE LICHTMIETE FINANZIERUNGS GMBH	DEUTSCHHE LICHTMIETE AG	DEUTSCHHE LICHTMIETE AG
BRANCHE	LED-Beleuchtungstechnik	LED-Beleuchtungstechnik	LED-Beleuchtungstechnik
WEBSITE	www.lichtmiete.de	www.lichtmiete.de	www.lichtmiete.de
ANLEIHE	DEUTSCHE LICHTMIETE ANL. 18-23	DEUTSCHE LICHTMIETE ANL. 18-23	DEUTSCHE LICHTMIETE ANL. 19-25
WKN	A2G9JL	A2NB9P	A2TSCP
AUSGABE	2018	2018	2019
BÖRSENPLATZ	Freiverkehr Frankfurt, Freiverkehr München	Freiverkehr Frankfurt	Freiverkehr Frankfurt
LAUFZEIT	fünf Jahre	fünf Jahre	sechs Jahre
VOLUMEN	10.000.000 EUR	30.000.000 EUR	50.000.000 EUR
KUPON	5,750%	5,750%	5,250%
KAPITALMARKTPARTNER	Eigenemission	Eigenemission	Eigenemission
BESICHERUNG	nicht besichert	Sicherungsübereignung LED-Industrieprodukte	Sicherungsübereignung LED-Industrieprodukte
VOLLPLATZIERUNG	ja	ja	ja



ENTWICKLUNG DES ZINSKUPONS (FOLGEEMISSIONEN)

Soeben hat die DIC Asset AG die Begebung einer Unternehmensanleihe vorläufig abgesagt, da die aktuell erzielbaren Konditionen für die Gesellschaft, die derzeit mit 2,1% finanziert ist, nicht ausreichend attraktiv sind. Im Jahr 2018 musste die Nachfolgeemission einer Anleihe mit einem um 0,25% höheren Kupon sichergestellt werden. Somit ist die DIC Asset AG die Ausnahme von der Regel. Die 150-Mio.-Anleihe konnte jedoch voll platziert werden.

Unternehmensprofil:

Mit über 20 Jahren Erfahrung am deutschen Immobilienmarkt betreut die DIC Asset AG derzeit 186 Objekte mit einem Marktwert von rund 8,5 Mrd. EUR. Im Bereich Commercial Portfolio agiert die DIC Asset AG als Eigentümer und Bestandshalter und profitiert von Mieterträgen und Wertoptimierung. Im Bereich Institutional Business gibt es Erträge aus Strukturierung und Management von Investmentvehikeln.

EMITTENT	DIC ASSET AG	DIC ASSET AG
BRANCHE	Immobilien	Immobilien
WEBSITE	www.dic-asset.de	www.dic-asset.de
ANLEIHE	DIC ASSET AG IHS 17-22	DIC ASSET AG IHS 18-23
WKN	A2GSCV	A2NBZG
AUSGABE	2017	2018
BÖRSENPLATZ	Freiverkehr Frankfurt	Freiverkehr Frankfurt
LAUFZEIT	fünf Jahre	fünf Jahre
VOLUMEN	180.000.000 EUR	150.000.000 EUR
KUPON	3,250%	3,500%
KAPITALMARKTPARTNER	Bankhaus Lampe, Citigroup	Bankhaus Lampe, Citigroup
BESICHERUNG	nicht besichert	nicht besichert
VOLLPLATZIERUNG	ja	ja



ENTWICKLUNG DES ZINSKUPONS (FOLGEEMISSIONEN)

Auch das auf Russland fokussierte Agrarunternehmen Ekosem-Agrar belegt, dass die Folgeemissionen tendenziell mit niedrigerem Zinskupon als bei der Erstemission durchgeführt werden können. Der Zinskupon der im Dezember 2012 emittierten Anleihe liegt 0,25% unter der Emission vom März desselben Jahres. Das Unternehmen spart knapp 200.000 EUR an Zinslast. Ebenfalls deutlich wird der Risikoaufschlag, den die Agrarbranche beispielsweise auf die Immobilienbranche zu zahlen hat. Ekosem-Agrar hatte ein CCC-Bonitäts-Rating von Creditreform.

Unternehmensprofil:

Mit einer erzeugten Milchmenge von rund 759.000 Tonnen im Jahr 2019 ist Ekosem-Agrar der größte Rohmilchproduzent der Russischen Föderation und Europas. Um die Wertschöpfungskette zu vertiefen, baut die Gruppe ihre eigene Milchverarbeitung sukzessive aus, mit dem Ziel, Russlands führender voll integrierter Hersteller von Milchprodukten zu werden.

EMITTENT	EKOSEM-AGRAR GMBH	EKOSEM-AGRAR GMBH
BRANCHE	Agrarunternehmen	Agrarunternehmen
WEBSITE	www.ekosem-agrar.de	www.ekosem-agrar.de
ANLEIHE	EKOSEM AGRAR 12-21	EKOSEM AGRAR 12-22
WKN	A1MLSJ	A1R0RZ
AUSGABE	2012	2012
BÖRSEPLATZ	Freiverkehr Stuttgart	Freiverkehr Stuttgart
LAUFZEIT	neun Jahre	zehn Jahre
VOLUMEN	37.000.000 EUR	78.000.000 EUR
KUPON	8,750%	8,500%
KAPITALMARKTPARTNER	Fion	Fion
BESICHERUNG	nicht besichert	nicht besichert
VOLLPLATZIERUNG	ja	ja



ENTWICKLUNG DES ZINSKUPONS (FOLGEEMISSIONEN)

Der Bekanntheitsgrad der Marke Underberg als auch das BB-Rating von Creditreform ermöglichten es dem Emittenten, zusammen mit der IKB als Kapitalmarktpartner die beiden Anleihen voll zu platzieren. Wenngleich sich der Zinskupon nicht änderte, konnte das Emissionsvolumen mit der zweiten Anleihe signifikant auf 60 Mio. EUR erhöht werden.

Unternehmensprofil:

Mit den Kernmarken Underberg, Asbach und PITÚ sowie zahlreichen weiteren Eigen- und Distributionsmarken ist es ein führendes deutsches Spirituosenhaus mit besonderer Kompetenz im Bereich Kräuter. Neben dem diversifizierten Portfolio an bekannten Eigenmarken unterhält die Gruppe Distributionsmarken (wie zum Beispiel Amarula, Southern Comfort, BOLS und Túnel de Mallorca), um je nach Marke und Produkt eine möglichst effiziente Gestaltung der Produktions- und Vertriebsstruktur zu realisieren.

EMITTENT	SEMPER IDEM UNDERBERG AG	SEMPER IDEM UNDERBERG AG
BRANCHE	Spirituosen	Spirituosen
WEBSITE	www.semper-idem-underberg.com	www.semper-idem-underberg.com
ANLEIHE	SEMPER IDEM ANL. 18-24	SEMPER IDEM ANL. 19-25
WKN	A2LQQ4	A2YPAJ
AUSGABE	2018	2019
BÖRSENLATZ	Freiverkehr Frankfurt	Freiverkehr Frankfurt
LAUFZEIT	sechs Jahre	sechs Jahre
VOLUMEN	25.000.000 EUR	60.000.000 EUR
KUPON	4,000%	4,000%
KAPITALMARKTPARTNER	IKB	IKB
BESICHERUNG	nicht besichert	nicht besichert
VOLLPLATZIERUNG	ja	ja



ENTWICKLUNG DES ZINSKUPONS (FOLGEEMISSIONEN)

Die Folgeemission der Schalke-04-Anleihe hat zwar trotz gleich gebliebenem Rating durch Creditreform (B-) einen deutlich höheren Zinskupon und entspricht damit nicht der Faustformel, dass sich Folgeemissionen trotz eines niedrigeren Kupons erfolgreich platzieren lassen. Der Grund für die für den Emittenten teurere Emission liegt hier schlicht in der um zwei Jahre längeren Laufzeit.

Unternehmensprofil:

Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit des FC Schalke 04 ist der Lizenzspielbetrieb im Profifußball sowie dessen mediale und sonstige Vermarktung. Den Hauptteil seiner Einnahmen erzielt der Emittent daher aus dem Spielbetrieb der Lizenzspielermannschaft (Ticketing und Catering in der VELTINS-Arena), der Vermarktung von Medienrechten, dem Sponsoring und dem Merchandising. Weitere wesentliche Geschäftsfelder des Emittenten sind die Beteiligungen an verbundenen Unternehmen und die Förderung künftiger Fußballprofis in der Knappenschmiede, dem Nachwuchsleistungszentrum des Vereins.

EMITTENT	FC GELSENKIRCHEN-SCHALKE 04 e.V.	FC GELSENKIRCHEN-SCHALKE 04 e.V.
BRANCHE	Fußballverein	Fußballverein
WEBSITE	www.schalke04.de	www.schalke04.de
ANLEIHE	SCHALKE 04 ANL. 16-21	SCHALKE 04 ANL. 16-23
WKN	A2AA03	A2AA04
AUSGABE	2016	2016
BÖRSENLATZ	Freiverkehr Frankfurt	Scale
LAUFZEIT	fünf Jahre	sieben Jahre
VOLUMEN	16.000.000 EUR	34.000.000 EUR
KUPON	4,250%	5,000%
KAPITALMARKTPARTNER	Pareto Securities	Pareto Securities
BESICHERUNG	keine Besicherung	keine Besicherung
VOLLPLATZIERUNG	ja	ja



SONSTIGE ECKDATEN DER ANLEIHEN

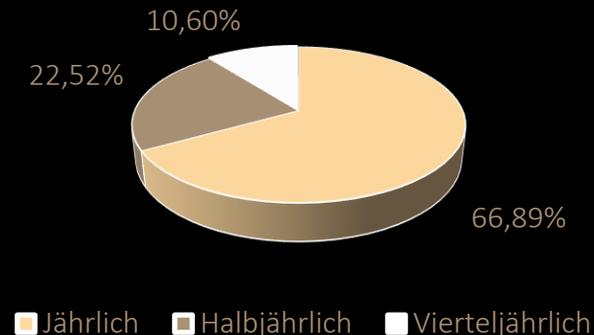
Stückelung/Mindestanlage

Hinsichtlich der Stückelung/Mindestanlage gibt es keine großen Überraschungen. Knapp 90% der Emittenten haben eine Stückelung von 1.000 EUR. Rund 9% haben eine noch kleinere Stückelung, was den Fokus auf Privatanleger signalisiert, woraus man im Umkehrschluss potenzielle Probleme mit den institutionellen Investoren hinsichtlich Platzierbarkeit und/oder Kupon ableiten könnte. Drei Emittenten haben eine Stückelung von 100.000 EUR gewählt. Hier sind offensichtlich keine Privatanleger gewünscht. Folgende Stückelungen sind vorhanden:



Zinszahlungen

Der Turnus der Zinszahlungen ist üblicherweise jährlich, wobei es auch vierteljährlich und halbjährliche Zinszahlungen gibt (siehe Graph rechts).



AKTUELLE PERFORMANCE



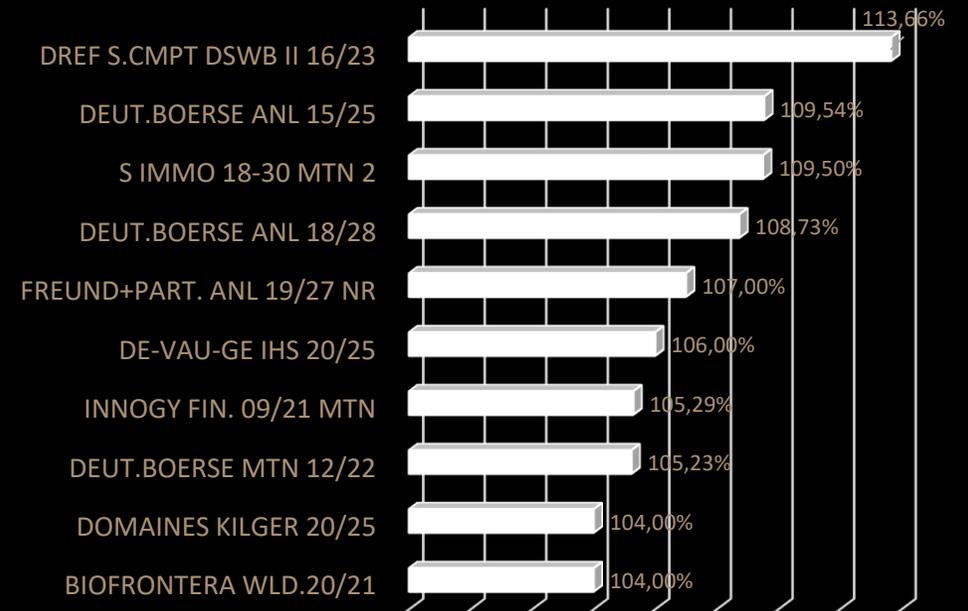
AKTUELLE PERFORMANCE

Rund zwei Drittel der börsennotierten Anleihen notieren aktuell unter ihrem Nominalwert.

Unter den Gewinnern verzeichnet die Anleihe der Deutsche Real Estate Funds Advisors S.à.r.l. mit der Kennnummer A181TF, die aktuell bei 113,66% notiert und deren jährliche Rendite damit von anfänglich 4,50% auf 1,56% gesunken ist, den größten Anstieg.

Negative Renditen gibt es vor allem bei den großen, mit Investment Grade ausgezeichneten Anleihen, beispielsweise bei der bis 2025 laufenden Anleihe der Deutschen Börse AG, die bei einem aktuellen Kurs von 109,54% einen Negativzins in Höhe von -0,27% bietet.

TOP TEN DER KURSGEWINNE



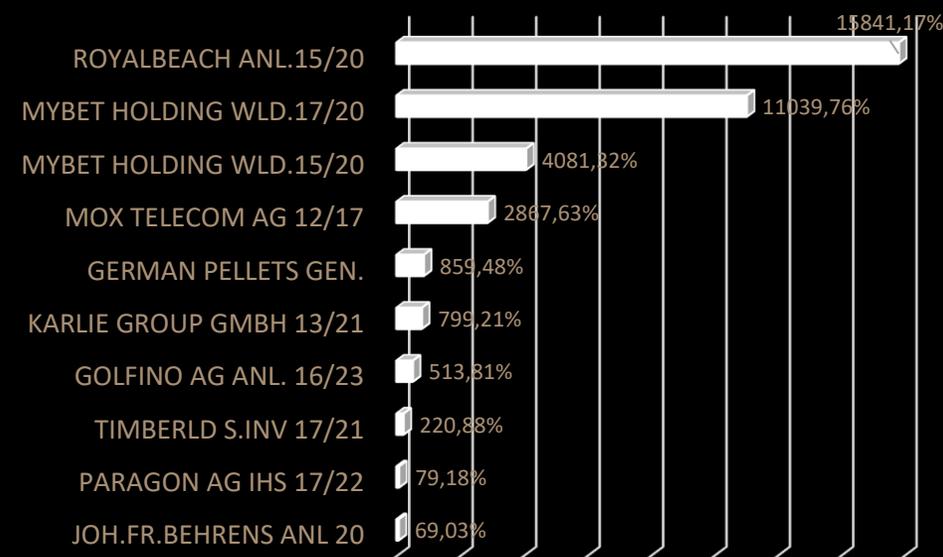
AKTUELLE PERFORMANCE

Bekanntlich steigt das Risiko analog der Rendite. Folglich sind unter den TOP TEN der größten Renditen vornehmlich Emittenten, die bereits insolvent sind bzw. große Gefahr laufen, in die Zahlungsunfähigkeit zu rutschen.

So befindet sich die Royalbeach Spielwaren und Sportartikel Vertriebs GmbH seit dem 26. Januar 2018 unter Insolvenzverwaltung.

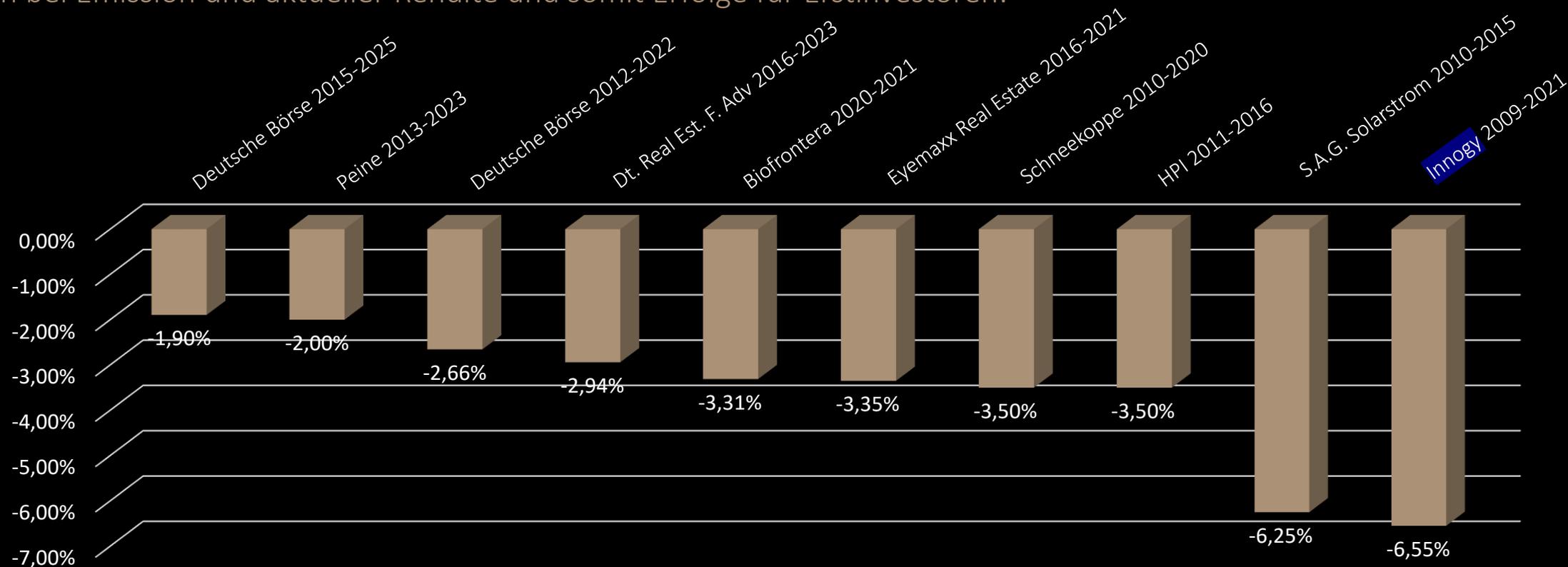
Die Joh. Friedrich Behrens AG teilte jüngst mit, dass die Anleihe mit der Laufzeit 2015-2020 in eine neue fünfjährige Unternehmensanleihe umgetauscht werden darf.

TOP 10 DER RENDITEN



AKTUELLE PERFORMANCE

Die untenstehende Übersicht zeigt die zehn am signifikantesten rückläufigen Renditen, sprich den Unterschied zwischen Kupon bei Emission und aktueller Rendite und somit Erfolge für Erstinvestoren:





TRENDS & PRAXISERFAHRUNGEN



TRENDS & PRAXISERFAHRUNGEN

- **RATING NICHT UNBEDINGT NOTWENDIG, ...**

Wenngleich rund 40% der gegenwärtig börsennotierten Unternehmensanleihen ein Rating haben – und es scheint, als sei Creditreform hier marktführend –, so ist dieses Bild ein Resultat aus der Vergangenheit. Seit der deutlichen Zäsur des Anleihemarkts im Jahre 2016 schenken die Investoren den Ratings spürbar weniger Beachtung als vor der Pleitewelle der KMU-Anleihen bis 2016. Letzten Endes haben sich die meisten noch bestehenden Ratings seit Erstemission ohnehin ausschließlich verschlechtert. Viele Kapitalmarktpartner empfehlen aktuell daher schlicht das Rating des renommierten Ankerinvestors **KFM Deutsche Mittelstand AG**, die basierend auf eigenen Investitionen das **KFM-Barometer** publiziert.

- **... AUCH MARKTSEGMENT NICHT MEHR AUSSCHLAGGEBEND**

Premium-Marktsegmente wie beispielsweise **BondM** (nicht mehr existent), **Prime Standard** oder **Scale** hatten bis 2016 noch eine Sogwirkung auf die Investoren und unterstützten somit die Platzierbarkeit und den aus Unternehmenssicht möglichst niedrigen Kupon der Anleihen. Mittlerweile haben die Emittenten auch hier dazugelernt. Die höheren Anforderungen der Premiumsegmente, wie beispielsweise Bereitstellung eines Wertpapierprospekts, geprüfte Jahresabschlüsse, Unternehmens- oder Anleiheratings, Unternehmenskennzahlen etc., werden in einem niedrigeren Handelssegment freiwillig erfüllt, während erhöhte Kosten vonseiten der Börse gespart werden.



TRENDS & PRAXISERFAHRUNGEN

○ WECHSEL IN DEN REIHEN DER KAPITALMARKTPARTNER

Die Zahlungsunfähigkeit zahlreicher Emittenten von KMU-Mittelstandsanleihen hatte auch Auswirkungen auf die Kapitalmarktpartner, von denen einige ebenfalls insolvent wurden, wie beispielsweise die Dero Bank aus München (insolvent seit 2018) oder die Süddeutsche Aktienbank aus Stuttgart (seit 2017). Die Münchner Investmentboutique Viscardi schloss ebenfalls ihre Pforten. Dafür gibt es neue Marktteilnehmer wie die futurum bank aus Frankfurt oder die Lewisfield Deutschland GmbH aus Berlin.

○ ANPASSUNGEN DER RENDITEN

Bereinigt um die zwar noch börsennotierten, jedoch bereits in „default“ gegangenen Anleihen, weisen die derzeit gehandelten Wertpapiere eine durchschnittliche jährliche Rendite in Höhe von 5,99% aus. Das entspricht einem deutlichen Risikoaufschlag gegenüber dem Zinskupon selbiger Anleihen, der im Schnitt bei 4,53% liegt.

○ EMITTIERTES VOLUMEN

Alles in allem summiert sich das Volumen der in dieser Studie beinhalteten börsennotierten Unternehmensanleihen auf rund 10 Mrd. EUR.





ANHANG

NR	UNTERNEHMEN	WKN	BRANCHE	DATUM	JAHR	SEGMENT	VOLUMEN IN MIO.	VOLLPLATZIERT	KUPON	RATING	AGENTUR	BEGLEITET DURCH
14	FINANCE 16/21	A181ZP	Finanzdienstleister	05.2016	2016	Prime Standard	150 EUR	ja	11,25%	B+	S&P	Wallich & Matthes, Dero Bank
2	7X7 ENERGIEW ANL.18/28	A2GSF9	Erneuerbare Energien	01.2018	2018	FV Frau	10 EUR	nein	4,50%			Eigenemission
3	ACCENTRO R.EST.ANL.18/21	A2G87E	Immobilien	01.2018	2018	FV FRA	10 EUR	ja	3,75%			Oddo BHF
4	ACCENTRO R.EST.ANL.20/23	A254YS	Immobilien	02.2020	2020	FV FRA	250 EUR	ja	3,63%			nicht bekannt
5	AFRICA GREENTEC 17(20-27)	A2GSGF	Erneuerbare Energien	12.2017	2017	FV FRA	10 EUR	nicht bekannt	6,50%			Eigenemission
6	AGRARIUS IHS 20/26	A255D7	Agrarunternehmen	03.2020	2020	FV FRA	5 EUR	nein	5,00%			Eigenemission
7	AVES SCHIENE IHS 19/24	A2YN2H	Schienenlogistik	09.2019	2019	FV HH & MUC	40 EUR	Ja	5,25%			Eigenemission
8	BDT MEDIA AUTOM.ANL 17/24	A2E4A9	Technologie	07.2017	2017	FV Frau	3 EUR	Nein	8,00%			Quirin, DICAMA (FA)
9	BIOFRONTERA WLD.20/21	A3E454	Biopharmazie	08.2020	2020	FV FRA	8 EUR	ja	1,00%			Quirin
10	DEAG DT.ENT ANL 18/23	A2NBF2	Entertainment	10.2018	2018	FV FRA	25 EUR	ja	6,00%			IKB
11	DEUT.BOERSE ANL 15/25	A1684V	Börsenbetreiber	10.2015	2015	Prime Standard	500 EUR	ja	1,63%	AA	S&P	DB (AS), GS, JPM, UBS
12	DEUT.BOERSE ANL 18/28	A2LQJ7	Börsenbetreiber	03.2018	2018	Prime Standard	600 EUR	ja	1,13%	AA	S&P	Deutsche Bank (AS), Commerzbank, DZ Bank
13	DEUT.BOERSE MTN 12/22	A1RE1W	Börsenbetreiber	10.2012	2012	Prime Standard	600 EUR	ja	2,38%	AA	S&P	Deutsche Bank, BNP, Citi
14	DEUT.BOERSE SUB.ANL15/21	A161W6	Börsenbetreiber	08.2015	2015	Prime Standard	600 EUR	ja	2,75%	AA	S&P	Deutsche Bank (AS), BNP, GS, MS
15	DEUT.LICHTM. EE-ANL.18/23	A2NB9P	LED-Beleuchtungstechnik	12.2018	2018	FV FRA	30 EUR	ja	5,75%			Eigenemission
16	DEUT.LICHTM. EE-ANL.19/25	A2TSCP	LED-Beleuchtungstechnik	09.2019	2019	FV FRA	50 EUR	ja	5,25%			Eigenemission
17	DEUTSCHE LICHTMIETE 23	A2G9JL	LED-Beleuchtungstechnik	01.2018	2018	FV FRA & MUC	10 EUR	ja	5,75%			Eigenemission
18	DEUTSCHE ROH. WA 18/23	A2LQF2	Rohstoffbeteiligungen	03.2018	2018	FV FRA	11 EUR	nein	3,63%	BB	CR	ICF Bank
19	DEUTSCHE ROHSTOFF 19/24	A2YN3Q	Rohstoffbeteiligungen	12.2019	2019	FV FRA	87 EUR	nein	5,25%			ICF Bank
20	DE-VAU-GE IHS 20/25	A289C5	Nahrungsmittel	07.2020	2020	FV FRA	3 EUR	nein	6,50%			Quirin
21	DEWB ANL.18/23	A2LQL9	Industriebeteiligungen	07.2018	2018	FV FRA	11 EUR	nein	4,00%			Bankhaus Scheich (Lead), KAS Bank
22	DIC ASSET AG IHS 17/22	A2GSCV	Immobilien	07.2017	2017	FV FRA	180 EUR	ja	3,25%			Bankhaus Lampe, Citigroup
23	DIC ASSET AG IHS 18/23	A2NBZG	Immobilien	10.2018	2018	FV FRA	150 EUR	ja	3,50%			Bankhaus Lampe, Citigroup
24	DIOK REALEST.ANL 18/23	A2NBY2	Immobilien	10.2018	2018	FV FRA	45 EUR	nein	6,00%	B	S&P	BankM, Renell
25	DOMAINES KILGER 20/25	A254R0	Nahrungsmittel	04.2020	2020	FV FRA	7 EUR	nein	5,00%			Eigenemission



ANHANG

NR	UNTERNEHMEN	WKN	BRANCHE	DATUM	JAHR	SEGMENT	VOLUMEN IN MIO.	VOLLPLATZIERT	KUPON	RATING	AGENTUR	BEGLEITET DURCH
26	DREF S.CMPT DSWB II 16/23	A181TF	Studentenwohnheime	06.2016	2016	FV FRA	64 EUR	ja	4,50%	BBB-	CR	Pareto Securities
27	DT.BILDUNG STUD ANL16/26	A2AAVM	Studiendarlehen	06.2016	2016	PM DÜS	10 EUR	ja	4,00%			Small & Mid Cap IB
28	DT.BILDUNG STUD ANL17/27	A2E4PH	Studiendarlehen	07.2017	2017	FV FRA	10 EUR	ja	4,00%			Pareto Securities, Evenburg Capital (FA)
29	DUERR AG ANL.14/21	A1YC44	Automobilzulieferer	04.2014	2014	FV FRA	300 EUR	ja	2,88%			Deutsche Bank, HSBC
30	EKOSEM-AGRAR AG 19/24	A2YNRO	Agrarunternehmen	08.2019	2019	FV S	41 EUR	nein	7,50%			Eigenemission
31	EKOSEM-AGRAR GMBH 12/21	A1MLSJ	Agrarunternehmen	03.2012	2012	BondM	37 EUR	ja	8,75%	CCC	CR	Fion
32	EKOSEM-AGRAR GMBH 12/22	A1R0RZ	Agrarunternehmen	12.2012	2012	BondM	78 EUR	ja	8,50%	CCC	CR	Fion
33	ENERGIEKONTOR ANL.12/22	A1MLWO	Erneuerbare Energien	07.2012	2012	FV FRA	10 EUR	ja	6,00%			Eigenemission
34	ERWE IMMOB.ANL 19/23	A255DO	Immobilien	12.2019	2019	FV FRA	40 EUR	ja	7,50%			Eigenemission
35	ETERNA MODE HLD 17/22	A2E4XE	Modehändler	03.2017	2017	FV FRA	25 EUR	ja	7,75%	B+	CR	ICF Bank
36	EUGES 17-22	A19S02	Immobilien	12.2017	2017	FV Wien, MUC	15 EUR	nicht bekannt	5,50%			Eigenemission
37	EUGES 17-24	A19S03	Immobilien	12.2017	2017	FV Wien, MUC	25 EUR	nicht bekannt	4,25%			Eigenemission
38	EUROBODEN GMBH IHS 17/22	A2GSL6	Immobilien	11.2017	2017	FV FRA	25 EUR	ja	6,00%	BB	Scope	mwb fairtrade
39	EUROBODEN GMBH IHS 19/24	A2YNXQ	Immobilien	10.2019	2019	FV FRA	40 EUR	ja	5,50%	BB	Scope	mwb fairtrade
40	EVAN GRP 17/22	A19L42	Immobilien	07.2017	2017	FV FRA	125 EUR	ja	6,00%			FinTech Group, Swiss Merchant
41	EYEMAXX R.EST.AG 16/21	A2AAKQ	Immobilien	03.2016	2016	FV FRA	20 EUR	ja	7,00%	BB-	CR	Small & Mid Cap IB
42	EYEMAXX R.EST.AG 18/23	A2GSSP	Immobilien	04.2018	2018	FV FRA	55 EUR	ja	5,50%	B-	CR	mwb fairtrade, Pareto Securities
43	EYEMAXX R.EST.AG 19/24	A2YPEZ	Immobilien	09.2019	2019	FV FRA	50 EUR	ja	5,50%	B-	CR	Bankhaus Lampe
44	EYEMAXX R.EST.AG 20/25	A289PZ	Immobilien	07.2020	2020	FV FRA	20 EUR	nein	5,50%	B-	CR	Eigenemission
45	FCR IMMOBILIEN ANL 16/21	A2BPUC	Immobilien	10.2016	2016	FV FRA	15 EUR	ja	7,10%	BB-	Scope	Eigenemission
46	FCR IMMOBILIEN ANL 18/23	A2G9G6	Immobilien	02.2018	2018	FV FRA	25 EUR	ja	6,00%	BB-	Scope	mwb fairtrade
47	FCR IMMOBILIEN ANL 19/24	A2TSB1	Immobilien	04.2019	2019	FV FRA	30 EUR	ja	5,25%	BB-	Scope	Eigenemission
48	FERRATUM DTL. FLB 18/22	A2LQLF	Finanzdienstleister	05.2018	2018	Prime Standard	100 EUR	ja	5,50%	BB	CR	Pareto Securities (Lead), ICF
49	FERRATUM DTL. FLB 19/23	A2TSDS	Finanzdienstleister	04.2019	2019	FV FRA	80 EUR	ja	5,50%	BB-	Fitch	Pareto Securities
50	FRENER+REIF ANL.19/24	A2YN6Y	Gebäudehüllen	10.2019	2019	FV MUC	6 EUR	nicht bekannt	5,00%			Eigenemission



ANHANG

NR	UNTERNEHMEN	WKN	BRANCHE	DATUM	JAHR	SEGMENT	VOLUMEN IN MIO.	VOLLPLATZIERT	KUPON	RATING	AGENTUR	BEGLEITET DURCH
51	FREUND+PART. ANL 16/24 NR	A2BPCH	Finanzdienstleister	12.2016	2016	FV MUC	25 EUR	ja	6,00%	BBB-	EH	Eigenemission
52	FREUND+PART. ANL 19/27 NR	A254NE	Finanzdienstleister	12.2019	2019	FV MUC	15 EUR	ja	5,25%	BBB-	EH	Eigenemission
53	GAMIGO AG FLN 18/22	A2NBH2	Gaming	10.2018	2018	FV FRA	50 EUR	ja	7,75%			Pareto Securities
54	GERMAN PELLETS GEN.	A141BE	Brennstoffe	11.2015	2015	FV S	14 EUR	nein	8,00%	D	CR	Quirin
55	GK SOFTWARE WA 17/22	A2GSM7	Firmensoftware	10.2017	2017	FV FRA	15 EUR	ja	3,00%			ICF Bank
56	GOLFINO AG ANL. 16/23	A2BPVE	Golfausstatter	11.2016	2016	FV FRA	4 EUR	ja	8,00%	B+	CR	Quirin, DICAMA (LP)
57	GROSS+PART IHS 20/25	A254N0	Immobilien	02.2020	2020	FV FRA	50 EUR	nein	5,00%			ICF Bank
58	HERTHA BSC IS.18/23	A2NBK3	Fußballverein	11.2018	2018	FV FRA	40 EUR	ja	6,50%			Pareto Securities
59	HOERMANN IND ANL.19/24	A2TSCH	Automotive	06.2019	2019	FV FRA	50 EUR	ja	4,50%	BB	EH	Pareto Securities, IKB
60	HOMANN HOLZW IHS.17/22	A2E4NW	Holzwerkstoffe	06.2017	2017	Scale	60 EUR	ja	5,25%	BB-	CR	IKB
61	HPI AG ANL.11/16	A1MA90	Industriedienstleister	12.2011	2011	FV FRA	6 EUR	ja	3,50%			Süddeutsche Aktienbank
62	HUBER AUTOM. ANL.19/24	A2TR43	Automobilzulieferer	04.2019	2019	FV FRA	15 EUR	nein	6,00%			BankM, GBR FS
63	HYLEA GROUP 17/22	A19S80	Nahrungsmittel	12.2017	2017	FV FRA	35 EUR	ja	7,25%			Eigenemission
64	INCITY IMMOBILIEN 18/23	A2NBF8	Immobilien	12.2018	2018	FV FRA	20 EUR	nein	3,00%			MainFirst
65	INNOGY FIN. 09/21 MTN	A0T6L6	Energiedienstleistung	02.2009	2009	Prime Standard	1.000 EUR	ja	6,50%	BBB	S&P	Oddo Seydler
66	INSOFIN.IND.REAL 17/24	A2GSD3	Immobilien	10.2017	2017	FV MUC	8 EUR	nein	7,00%			Baader Bank, Portfolio Control
67	JOH.FR.BEHRENS ANL 20	A161Y5	Befestigungstechnik	11.2015	2015	Scale	16 EUR	nein	7,75%	B-	EH	Quirin
68	JOH.FR.BEHRENS ANL 24	A2TSEB	Befestigungstechnik	06.2019	2019	FV FRA	23 EUR	ja	6,25%	B-	EH	FORSA Geld- und Kapitalmarkt
69	JUNG, DMS ANL.19/24	A2YN1M	Finanzdienstleister	12.2019	2019	FV FRA	25 EUR	ja	5,50%			BankM, GBR FS (FA)
70	KARLIE GROUP GMBH 13/21	A1TNG9	Heimtierbedarf	06.2013	2013	FV FRA	10 EUR	nein	5,00%	D	Scope	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)
71	KARLSBERG BR.ITV 16/21	A2AATX	Bierbrauerei	04.2016	2016	Scale	20 EUR	ja	5,25%	BB-	CR	Bankhaus Lampe (AS), IKB (LP)
72	KARLSBERG BR.ITV 20/25	A254UR	Bierbrauerei	09.2020	2020	FV FRA	50 EUR	ja	4,25%	BB-	CR	Bankhaus Lampe, IKB
73	KATJES INT. IHS 19/24	A2TST9	Beteiligungen	04.2019	2019	FV FRA	110 EUR	ja	4,25%			Bankhaus Lampe
74	LANG+CIE. RE BET. 18/23	A2NB8U	Immobilien	08.2018	2018	FV FRA	18 EUR	ja	5,38%			ICF Bank
75	M OBJEKT RE ANL 19/24	A2YNRD	Immobilien	07.2019	2019	FV MUC	12 EUR	nein	6,00%			Portfolio Control



ANHANG

NR	UNTERNEHMEN	WKN	BRANCHE	DATUM	JAHR	SEGMENT	VOLUMEN IN MIO.	VOLLPLATZIERT	KUPON	RATING	AGENTUR	BEGLEITET DURCH
76	MEDIA+GAMES 19/24	A2R4KF	Spielebeteiligungen	10.2019	2019	FV FRA	20 EUR	nein	7,00%			ICF Bank
77	MEDIQON AG IHS 20/UNB.	A254TL	IT-Dienstleister	05.2020	2020	FV FRA	25 EUR	ja	0,00%			Quirin
78	METALCORP GRP 17/22	A19MDV	Metallhändler	10.2017	2017	FV FRA	120 EUR	ja	7,00%	BB-	CR	BankM
79	METALCORP GRP 2022	A19JEV	Metallhändler	06.2017	2017	FV FRA	70 EUR	ja	7,00%	BB-	CR	Arctic Securities
80	MIFA FAHRRADW.IHS 13/18	A1X25B	Fahrradhersteller	08.2013	2013	FV FRA	25 EUR	ja	7,50%	CC	Feri	Pareto Securities
81	MOGO FINANCE 18/22	A191NY	Finanzdienstleister	07.2018	2018	FV FRA	100 EUR	ja	9,50%	B-	Fitch	KNG, Scheich, RP Martin
82	MOMOX HLDG G FLN20/25	A289QC	Re-Commerce	07.2020	2020	FV FRA	100 EUR	ja	6,25%			IKB
83	MOX TELECOM AG 12/17	A1RE1Z	Telekommunikation	11.2012	2012	FV S	35 EUR	ja	7,25%	BBB	CR	FMS
84	MRG FINANCE 18/23 MTN	A2RTQH	Rohstoffe	10.2018	2018	FV FRA	50 EUR	nein	8,75%			Cantor Fitzgerald, Seaport, STX
85	MT-ENERGIE ANL.12/17	A1MLRM	Biogasanlagen	04.2012	2012	FV DÜS	14 EUR	nein	8,25%	D	CR	IPONTIX
86	MUTARES SE FLR 20/24	A254QY	Beteiligungen	02.2020	2020	FV FRA	70 EUR	ja	6,00%			Pareto Securities
87	MYBET HOLDING WLD.15/20	A1X3GJ	Sportwetten, Casino	12.2015	2015	FV FRA	0 EUR	ja	6,25%			Oddo Seydler
88	MYBET HOLDING WLD.17/20	A2G847	Sportwetten, Casino	12.2017	2017	FV FRA	3 EUR	nein	6,25%			Lang & Schwarz
89	NEUE ZWL ZAHNRADW. 15/21	A13SAD	Automotive	02.2015	2015	FV FRA	22 EUR	ja	7,50%	B-	CR	Steubing (AS), DICAMA (LP)
90	NEUE ZWL ZAHNRADW. 17/23	A2GSNF	Automotive	12.2017	2017	FV FRA	15 EUR	ja	7,25%	B-	CR	Quirin, DICAMA (FA)
91	NEUE ZWL ZAHNRADW. 18/24	A2NBR8	Automotive	11.2018	2018	FV FRA	18 EUR	ja	6,50%	B-	CR	Quirin, DICAMA (FA)
92	NEUE ZWL ZAHNRADW. 19/25	A255DF	Automotive	12.2019	2019	FV FRA	8 EUR	nein	6,50%	B-	CR	Quirin, Lewisfield (FA)
93	NEXTBIKE GMBH 20/25	A254RZ	Fahrradverleihsysteme	03.2020	2020	FV FRA	6 EUR	nein	6,00%			SDG Investments
94	PARAGON AG IHS 17/22	A2GSB8	Automotive	07.2017	2017	Scale	50 EUR	ja	4,50%			Bankhaus Lampe, Hauck & Aufhäuser
95	PEINE IHS 13/23	A1TNFX	Modehändler	07.2013	2013	FV S	4 EUR	nein	2,00%	C	CR	Quirin
96	PENTRACOR ANL 20/25	A289XB	Medizintechnik	05.2020	2020	FV FRA	15 EUR	ja	8,50%			BankM, One Square Advisors
97	PHOTON ENERGY 17/22	A19MFH	Erneuerbare Energien	10.2017	2017	FV FRA	43 EUR	ja	7,75%			Dero Bank, Bankhaus Scheich
98	PHYSIBLE GMBH ANL.18/23	A2LQST	Beteiligungen	10.2018	2018	m:access	30 EUR	ja	3,00%	BBB	EH	Eigenemission
99	PNE AG ANL 18/23	A2LQ3M	Erneuerbare Energien	05.2018	2018	FV FRA	50 EUR	ja	4,00%	BB	CR	IKB, M.M. Warburg
100	PORR 20/UND. FLR	A28TAL	Baudienstleister	02.2020	2020	FV Wien	150 EUR	ja	5,38%			HSBC Bank



ANHANG

NR	UNTERNEHMEN	WKN	BRANCHE	DATUM	JAHR	SEGMENT	VOLUMEN IN MIO.	VOLLPLATZIERT	KUPON	RATING	AGENTUR	BEGLEITET DURCH
101	PORR AG 17-UND. FLR	A19CTJ	Baudienstleister	02.2017	2017	FV Wien	99 EUR	ja	5,50%			HSBC Bank
102	PREOS REAL ESTATE WA19/24	A254NA	Immobilien	12.2019	2019	FV FRA	140 EUR	nein	7,50%			futurum bank
103	PROKON REG.ANL.16(17-30)	A2AASM	Erneuerbare Energien	07.2016	2016	FV HH	500 EUR	ja	3,50%	BBB-	EH	M.M. Warburg
104	PUBLITY AG ANL.20/25	A254RV	Immobilien	06.2020	2020	FV FRA	100 EUR	ja	5,50%			ICF Bank
105	PUBLITY AG WA 15/20	A169GM	Immobilien	11.2015	2015	FV FRA	29 EUR	ja	3,50%			Quirin
106	REAL EQUITY 19/24	A2YN1S	Immobilien	12.2019	2019	FV FRA	10 EUR	nicht bekannt	6,00%			Eigenemission
107	REAL EST+ASSET BET. 15/20	A1683U	Immobilien	12.2015	2015	FV HH	50 EUR	ja	3,75%			Eigenemission
108	REAL EST+ASSET BET. 18/25	A2G9G8	Immobilien	01.2018	2018	FV HH	75 EUR	nein	3,75%			Eigenemission
109	RECONCEPT IHS 20/25	A289R8	Erneuerbare Energien	08.2020	2020	FV FRA	7 EUR	nein	6,75%			ICF Bank, Lewisfield (FA)
110	RENA GMBH IS.10/15	A1E8W9	Technologie	12.2010	2010	FV S	43 EUR	nein	7,00%	D	EH	Blättchen FA
111	RENA GMBH IS.13/18	A1TNHG	Technologie	07.2013	2013	FV FRA	34 EUR	nein	8,25%	D	EH	IKB
112	R-LOGITECH 18/23	A19WVN	Logistik	03.2018	2018	FV FRA	160 EUR	ja	8,50%			BankM
113	ROYALBEACH ANL.15/20	A161LJ	Sportartikel	11.2015	2015	FV MUC	3 EUR	nein	7,38%	B-	CR	ACON Actienbank, m Finance (FA)
114	S IMMO 18-24 MTN 1	A19VV7	Immobilien	02.2018	2018	FV Wien, FRA	100 EUR	ja	1,75%			Erste Group
115	S IMMO 18-30 MTN 2	A19VV8	Immobilien	02.2018	2018	FV Wien & FRA	50 EUR	ja	2,88%			Erste Group
116	S IMMO AG 19/26 MTN 1	A2R195	Immobilien	05.2019	2019	CP Wien & FV S	150 EUR	nein	1,88%			Erste Group, Raiffeisen BI
117	S IMMO AG 19/29 MTN 2	A2R73K	Immobilien	10.2019	2019	CP Wien	100 EUR	ja	2,00%			Erste Group
118	SAG SOLARSTROM 10/15	A1E84A	Energiedienstleistung	12.2010	2010	FV Frau	25 EUR	ja	6,25%	BB+	CR	Baader Bank
119	SAG SOLARSTROM 11/17	A1K0K5	Energiedienstleistung	07.2011	2011	FV Frau	17 EUR	nein	7,50%	BB+	CR	Schnigge (AS), youmex (LP)
120	SANHA ANL 13/26	A1TNA7	Heizung & Sanitär	06.2013	2013	FV FRA	37 EUR	ja	4,00%	CCC	CR	Pareto Securities
121	SAXONY MINER IHS 19/25	A2YN7A	Bergbau	11.2019	2019	FV FRA	5 EUR	nein	7,75%			BankM, GBR FS
122	SCHALKE 04 ANL. 16/21	A2AA03	Fußballverein	07.2016	2016	FV FRA	16 EUR	ja	4,25%	B+	CR	Pareto Securities
123	SCHALKE 04 ANL. 16/23	A2AA04	Fußballverein	07.2016	2016	Scale	34 EUR	ja	5,00%	B+	CR	Pareto Securities
124	SCHLOTE HOLD ANL.19/24	A2YN25	Automobilzulieferer	11.2019	2019	FV FRA	25 EUR	ja	6,75%			Quirin, Lewisfield (FA)
125	SCHNEEKOPPE ANL. 10/20	A1EWHX	Ernährung	09.2010	2010	FV DÜS	1 EUR	ja	3,50%			Schnigge



ANHANG

NR	UNTERNEHMEN	WKN	BRANCHE	DATUM	JAHR	SEGMENT	VOLUMEN IN MIO.	VOLLPLATZIERT	KUPON	RATING	AGENTUR	BEGLEITET DURCH
126	SCORE CAP ANL 20/25	A254SG	Finanzdienstleister	03.2020	2020	FV FRA	10 EUR	nein	5,00%			Eigenemission
127	SCP EISENZAH ANL.17/21	A2E4FQ	Immobilien	11.2017	2017	FV FRA	10 EUR	nein	5,50%			iESTATE, ICF Bank
128	SEMPER IDEM ANL 18/24	A2LQQ4	Spirituosen	07.2018	2018	FV FRA	25 EUR	ja	4,00%	BB-	CR	IKB
129	SEMPER IDEM ANL 19/25	A2YPAJ	Spirituosen	11.2019	2019	FV FRA	60 EUR	ja	4,00%	BB-	CR	IKB
130	SENVITA SOC.WS 15/25	A13SHL	Pflegeeinrichtungen	05.2015	2015	FV FRA	45 EUR	nein	2,00%	CCC-	EH	ICF Bank (Lead), Blättchen FA
131	SIC PROCESSING GMBH 11/16	A1H3HQ	Technologie	03.2011	2011	FV FRA	80 EUR	nein	7,13%	D	CR	FMS
132	SINGULUS TECHN. AG 16/21	A2AA5H	Maschinenbau	07.2016	2016	FV FRA	12 EUR	ja	8,00%			Oddo Seydler
133	SLEEPZ AG WD 18/21	A2LQSV	Bettwaren	09.2018	2018	FV FRA	2 EUR	nein	6,00%			FinTech Group
134	SOLAR8 ENERGY AG 11/16	A1H3F8	Erneuerbare Energien	04.2011	2011	FV DÜS	10 EUR	ja	3,00%	BB-	CR	nicht bekannt
135	SOWITEC GROUP ANL.18/23	A2NBZ2	Erneuerbare Energien	11.2018	2018	FV FRA	15 EUR	ja	6,75%			Quirin, DICAMA (FA)
136	SRV YHTIOET 18-22	A19YAQ	Baudienstleister	03.2018	2018	FV FRA	75 EUR	ja	4,88%			OP Corp. Bank, Swedbank, Bankh. Scheich
137	STUD.GES.WITTEN/HERD. 24	A12UD9	Studiendarlehen	12.2014	2014	PM DÜS	8 EUR	ja	3,60%			Aalto Capital, GLS Bank
138	TERRAGON ANL 19/24	A2GSWY	Immobilien	05.2019	2019	FV FRA	25 EUR	ja	6,50%			IKB
139	TIMBERLD S.INV 17/21	TS5C4B	Batterietechnik	07.2017	2017	FV FRA & MUC	20 EUR	nicht bekannt	6,85%			Eigenemission
140	TIMBERLD S.INV 17/22	TS5C5B	Batterietechnik	07.2017	2017	FV FRA & MUC	20 EUR	nicht bekannt	6,95%			Eigenemission
141	TIMELESS HIDEAWAYS 17/24	A2DALV	Immobilien	08.2017	2017	FV DÜS	10 EUR	nicht bekannt	7,00%			FinTech Group
142	TIMELESS HOM ANL 13/20	A1R09H	Immobilien	07.2013	2013	PM DÜS	5 EUR	nein	9,00%			Schnigge
143	UBM DEVELOP. 19/25	A2R9CX	Immobilien	11.2019	2019	CP Wien	120 EUR	ja	2,75%			RBI
144	UBM DEVELOPMENT 15/20 FLR	A18UQM	Immobilien	12.2015	2015	Scale, FV Wien	50 EUR	ja	4,25%			Quirin
145	UBM DEVELOPMENT 17-22	A19NSP	Immobilien	10.2017	2017	FV Wien & FRA	150 EUR	ja	3,25%			RBI, Quirin
146	UBM DEVELOPMENT 18-23	A2RS14	Immobilien	11.2018	2018	FV Wien & FRA	120 EUR	ja	3,13%			RBI, Erste Group, MMW
147	UNIDevice AG IHS.19/24	A254PV	Elektronikdienstleister	12.2019	2019	FV FRA	2 EUR	nein	6,50%			Renell, BondWelt
148	VEDES ANLEIHE 17/22	A2G5TP	Spiele & Freizeit	11.2017	2017	FV FRA	25 EUR	ja	5,00%			Quirin
149	VEGANZ GROUP IHS 20/25	A254NF	Lebensmittel	02.2020	2020	FV FRA	3 EUR	nein	7,50%			Eigenemission, DICAMA (FA)
150	VERIANOS REAL ANL 20/25	A254Y1	Immobilien	03.2020	2020	FV Frau	4 EUR	nein	6,00%			BankM (Lead), Scheich, GBR Financial (FA)
151	VST BUILDING TECH. 19/24	A2R1SR	Bautechnologie	06.2019	2019	FV FRA	15 EUR	ja	7,00%			Eigenemission





CAPITAL LOUNGE GMBH
YOUR GOING PUBLIC BOUTIQUE

BÖRSENNOTIERTE UNTERNEHMENSANLEIHEN

Marktstudie Oktober 2020

IHRE ANSPRECHPARTNER

Capital Lounge GmbH
Emil-Riedel-Str. 21
80538 München

Website: www.capitalounge.de
Telefon: 089 / 809902906

Alexander Coenen
Email: coenen@capitalounge.de
Mobil: 0162 / 1777795

Röhrborn LLP
Destouchesstr. 4
80803 München

www.roehrborn.com
089 / 809 902 900

Raoul Müller
raoul.mueller@roehrborn.com
0176 / 20666888