

BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

2 2021

Inhalt

- 1 Vorwort
- 3 Aktuelle Emissionen
- 3 Anleihegläubigerversammlungen
- 5 Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen
- 5 Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten die Plattformen im Vergleich
- 7 KMU-Anleihetilgungen ab 2013
- 7 Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick
- 9 Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen
- 9 Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick
- 11 League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt
- 13 BondGuide Musterdepot: Abfaden 2021
- 16 News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen
- 19 Interview mit Hans-Jürgen Friedrich KFM Deutsche Mittelstand AG
- 23 Nachruf auf Dr. Klaus Hubert Görg
- 25 BlueOrchard: Impact Investing Ausblick 2021 Von Philipp Müller, BlueOrchard
- 28 Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick
- 33 Impressum
- 34 Law Corner: Wandelschuldverschreibungen – Das Beste aus zwei Welten



VORWORT

Al Dente

Liebe Leserinnen und Leser,

es wird schon wieder voll im Emissionskalender – und wir schreiben noch den Januar. Ist das die herübergerettete Bugwelle vom Herbst?

Das jedenfalls war ja meine Vermutung irgendwann gegen Ende letzten Jahres. Das zweite Quartal 2020 fiel aus und verschob sich vor allem in das vierte, dem berühmten zweiten Emissionsfenster eines Jahres.

Da war dann aber auch wieder nicht hinreichend Platz für Plan-Emittenten plus Q2-Nachzügler. Insofern bin ich inzwischen recht sicher, dass wir bereits ein ziemlich umtriebiger erstes Quartal bekommen. Ein Blick auf die laufenden bzw. noch laufende/anlaufende Emissionen (Seite 3) genügt.

Und da steht sicherlich nicht alles, was uns hier oder da auf Zuruf bereits signalisiert worden ist. Kurz: Es füllt sich eher weiter.

Nun wollen wir aber auch nicht kollektiv klagen. Eine breite Auswahl an neuen Emissionen, damit zweifellos auch mehr Auswahl bei den Branchen (!), dürfte sicher keinem am KMU-Anleihemarkt Interessierten allzu ungelegen kommen.

Kommunikations- und Beratungsgesellschaft IR.on präsentierte diese Woche wie schon die letzten Jahre **ihren Rückblick 2020**. Das Jahr 2020 verlief „al dente“: Licht und Schatten wechselten sich ab.

Positiv sicherlich, dass von der reinen Statistik her kein übermäßig großer Grund zur Klage bestehen sollte. Dass nur zwei von fünf Emissionen am Ende vollplatziert wurden (Vorjahr: die Hälfte), überrascht nicht sonderlich. Ein Auge

sollte man jedoch auf den um 10% verminderten IR-Score haben, der auf 3,8 Zähler zurückging (Maximum = 5 Punkte).

Knapp ein Drittel der Webseiten (zehn Emittenten) entspricht mit einem Score von 3,5 oder niedriger erst gar nicht den von Investoren geforderten Informationsstandards, darunter acht Erstemittenten. Das scheint etwas in die falsche Richtung zu gehen. Zurückführen tue ich dies auf den einen oder anderen Glücksritter, der an seinen Dienstleistungen sparen wollte – keine überzeugende Idee, und BondGuide rät offenbar zu Recht stets davon ab.

Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen

Falko Bozicevic



News, Updates zum Musterdepot & Co früher haben: Folgen Sie BondGuide auf facebook.com/bondguide



Verfolgen Sie alle News und Diskussionen zeitnaher bei BondGuide auf [Twitter@bondguide](https://twitter.com/bondguide) !



HEALTH & BEAUTY



LR ANLEIHE 2021/2025

Wir danken unseren
Investoren für das Vertrauen!

► ZUR PRESSEMITTEILUNG ◀

Aktuelle Emissionen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	Zielvolumen in Mio. EUR	Kupon	Rating (Ratingagentur) ⁹⁾	Banken (sonst. Corporate Finance/Sales) ⁷⁾	BondGuide-Bewertung ^{2),5)}	Seiten
E-Stream Energy	Technologie	n.n.bek.	n.n.bek.	n.n.bek.	n.n.bek.	–	n.n.bek.	folgt	BondGuide #25/2020, S. 23
FBW	Immobilien	vs. Q1	vs. FV FRA	n.n.bek.	n.n.bek.	–	n.n.bek.	folgt	BondGuide #20/2020, S. 17
Ramfort	Immobilien	vs. Q1	FV FRA	20	n.n.bek.	–	u.a. Capital Lounge	folgt	BondGuide #20/2020, S. 16
publity	Immobilien	vs. 24.11.20–22.11.21	Ethereum-Blockchain*	463	PREOS-Token	–	Eigenemission	folgt ggf.	BondGuide #24/2020, S. 30
Belano Medical	Bio Healthcare	läuft (iPPmaNA)	FV FRA	15	8,25%	–	BankM, One Square Advisors (strukt.)	***(*)	BondGuide #25/2020, S. 17
Henri Broen Holding	Immobilien	läuft (iPPmaNA)	FV FRA	25	7,5%	–	Steubing	***(*)	BondGuide #22/2020, S. 22
Quant.Capital	Finanzdienstleister	läuft	FV FRA	8	7,5%	–	Eigenemission	folgt ggf.	BondGuide #25/2020, S. 14
Actaqua	IT-Dienstleister	läuft (iPPmaNA)	FV FRA	20	7,0%	–	BankM, DICAMA (FA)	****	BondGuide #24/2020, S. 18
indesto GC Wind	Erneuerbare Energien	läuft (iPPmaNA)	FV MUC	14	6,0%	–	Eigenemission	folgt ggf.	BondGuide #22/2020, S. 16
GECCI II	Baudienstleister	läuft	FV FRA	8	6,0%	–	Eigenemission	***(*)	BondGuide #21/2020, S. 31
GECCI I	Baudienstleister	läuft	FV FRA	8	5,75%	–	Eigenemission	***(*)	BondGuide #21/2020, S. 31
SUNfarming	Erneuerbare Energien	läuft**	FV FRA	10	5,5%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	***(*)	BondGuide #21/2020, S. 28
Deutsche Lichtmiete	LED-Beleuchtungstechnik	läuft	vs. FV FRA	30 (+20)	5,25%	–	Eigenemission	folgt	BondGuide #2/2021, S. 16
Silberlake	Immobilien	läuft	vs. inländ. FV	2	5,0%	–	Eigenemission	***	BondGuide #13/2020, S. 18
FCR Immobilien V	Immobilien	läuft	FV FRA	30	4,25%	–	Eigenemission	***	BondGuide #6/2020, S. 14
ABO Wind	Erneuerbare Energien	vs. Q1	vs. FV FRA	30–50	3,5%	–	GLS Bank	folgt ggf.	BondGuide #23/2020, S. 14
CP 1 Funding PLC	Geldmarktzertifikat IMMC	läuft	FV FRA	var.	EURIBOR + 1,25%	–	Bedford Row Capital	****	BondGuide #19/2020, S. 23

*) Die Verwahrung der PREOS-Token erfolgt in einem Ethereum-Blockchain kompatiblen Wallet („virtuelle Geldbörse/Depot“); anfängl. über Kryptoverwahrer Upvest GmbH

) Die Zeichnung ist außerdem bis zum 12.01.2021 über die Crowdinvesting-Plattform **Econeurs sowie bis zum 09.09.2021 bzw. bis zur Vollplatzierung über ausgesuchte Finanzintermediäre möglich

¹⁾ Scale (vorm. Entry Standard), FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, MUC = München, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, PM DÜS = Primärmarkt Düsseldorf, 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); ⁹⁾ 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

Anzeige

» Erfolgreiche Anleihe-Emissionen «

Wir übernehmen Ihre Mediaplanung und haben das passende Tool für die Online-Zeichnung

EQS FINANCIAL
MARKETS & MEDIA

Anleihegläubigerversammlungen

Unternehmen	Termin	Anlass/Ort	Hauptbeschlussvorschläge
Joh. Friedrich Behrens	28.01.21	2. Insolvenz-AGV/Ahrensburg	u.a. WgAV

Abkürzungsverzeichnis: **CNV** = Änderung der Covenants u./o. Negativverpflichtung, **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 Anleihevertreter, Restrukturierungsmaßnahmen vorzunehmen bzw. zuzustimmen, **ERB** = Erhöhung des Rückzahlungsbetrages (am Laufzeitende), **HC** = Haircut/Nominalverzicht, **LZV** = Verlängerung der Anleihelaufzeit, **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, **ZST** = Zinsstaffelung, **ZV** = Zinsverzicht

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

COVID-19 resistente Anlage-Klasse

DESIAG Deutsche Supermarkt Immobilien

Anleihe; die ungesicherte Inhaber Schuldverschreibung (Bond) der DESIAG kann jetzt auch im Sekundär-Freiverkehrsbörsenmarkt in Frankfurt, München und Berlin gehandelt werden.

Zudem wird die DESIAG Anleihe auf der UBS Bond Port Platform gepreised.

Kupon: 7,25 % p.a. (jährliche Zahlung)

Laufzeit: 2020/2023

ISIN/WKN: DE000A3H2ZP5/A3H2ZP



DESIAG Deutsche Supermarkt Immobilien AG

HRB 120658

mit Sitz in Frankfurt am Main investiert erfolgreich in Nahversorger und Supermarkt-Immobilien. Wir erwerben renditestarke Objekte mit Fokus auf attraktive Nahversorgungszentren, Supermarkt Immobilien in kleinen, mittleren und Gross-Städten Deutschlands.

DESIAG
Deutsche Supermarkt Immobilien AG
Lurgallee 14
60439 Frankfurt am Main
Deutschland

Angebote & Exposés
angebote@desiag.com

Investor Relations
investor-relations@desiag.com

Telefon
+49 (0)69 8700 879 296

ANKAUFSPROFIL

Nutzungsart

- Nahversorger
- Supermarkt
- Discounter
- Fachmarktzentrum

Volumen

- Ab € 1 Mio. bis € 5 Mio. je Einzelobjekt
- Portfolien gerne mit höherem Ankaufsvolumen
- Portfolio oder Einzelimmobilien

RISIKOHINWEIS

Die DESIAG Deutsche Supermarkt Immobilien AG („DESIAG“) ist eine Neugründung aus dem zweiten Quartal 2020. Der von der DESIAG an ausgewählte institutionelle Investoren platzierte DESIAG Bond wird dem Kauf von Nahversorger- und Supermarkt Immobilienbestände dienen. Die DESIAG Schuldverschreibung mit der ISIN: DE000A3H2ZP5 wurde nicht dem breiten Anlagepublikum in Form eines öffentlichen Angebotes offeriert. Die beiliegenden Informationen stellen kein öffentliches Angebot im Sinne der Richtlinie 2014/65 EU sowie des Deutschen HGBs dar und dienen auch nicht dazu die DESIAG Anleihen zum Kauf oder Verkauf anzubieten.

Alle relevanten Firmen- sowie Anleihe Informationen der DESIAG werden auf der Webseite unter www.desiag.com

Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen

Rendite aktuell	Rating				
	B+ oder weniger	BB +/-	BBB +/-	A- oder höher	ohne (gültiges) Rating
< 3%	NZWL II	–	innogy	Deutsche Börse I, III, IV & V, DKB	Dürr II, UBM III, DIC Asset IV, S Immo I, II, III & IV, InCity, Katjes III, Biofrontera WA, IMMC
3 bis 5%	–	U. Karberg V & VI, Eurobond II, Homann II, Ferratum V, F&R I, Hummer III, Karlsberg III	ETL II & ETL IV, physible Enterprise I	–	DB SF II (I & II), PROKON, SG Witten/Herdecke, paragon II & III, UBM IV & V, GK Software (WA), REA IV, 7x7 EA, DRAG (WA), L&C RE II, DIC Asset V, NWI, F&R, YFE (WA) II, Domaines Kilger, Score Capital, Vedes III, FCR V, Noratis, Rochade, ABO Wind
5 bis 7%	NZWL III & VI, Eyemaxx VII & VIII	Ferratum V, Eyemaxx V, Euroboden III & IV	–	–	Energiekontor II, Stern Immobilien II, Insofinance, DEWB II, SRV, AGT, EEA I, II & III, Aves Transport, Groß & Partner, DEAG, WWVP I, DRAG II & III, SoWiTec, JDC Pool II, MOREH, MGI, Aves Schienenlogistik I, TERRAGON, UniDevice, ERWE, Mutares, Real Equity, FCR II, III & IV, AGRARIUS, Hertha BSC, pubity, nextbike, Huber, DNP, Aves One, reconcept, Silbriake , momox, DE-VAU-GE, GECCI I & II, SUNfarming, Inde stc , BENO, Greencells, ForestFinance, PANDION
7 bis 9%	Eyemaxx VI, NZWL IV & V, Diok RE	–	–	–	DF II, Priceroyal, E7/Timberland II & III, Ekosem III, SME, Ganz, PORR (HY) I, VST II, HBH, Actaqua, Belano, Quant.Capital , DESIAG
> 9%	Sanha, SeniVita Social (WA), Mogo Finance, 4finance, Schalke 04 II & III	Metalcorp II & III	–	–	Peine, Solar8, Herbawi, HPI (WA), Timeless Hideaways, Evan, MRG Finance, R-LOGITECH, Singulus II, Hylea, MEDIQON, Pentracor (WA), SLEEPZ (WA), Schlote, BWP I, Accentro III, Ekosem I & II, VERIANOS, PREOS (WA), PORR (HY) II, eterna 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 ⁴⁾	Prime Standard FWB	m:access München	Primärmarkt DÜS	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 Finanzwelt	gebilligter Prospekt; keine Nachranganleihen; best. Finanzkennzahlen-Relationen; Unternehmen > 2 Jahre	kein Branchenausschluss	kein Branchenausschluss; Unternehmen > 3 Jahre	keine reinen Privatanlegerplatzierungen; DFVA-Standards	kein Branchenausschluss; Prospektzusammenfassung
bisher notiert	2	5	7	1	3	1
Jahresabschluss	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.	bis +4 Mon.	nur Kernaussagen	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.
Zwischenbericht	bis +3 Mon.	bis +4 Mon.	bis +3 Mon.	–	bis +3 Mon.	–
Ad-hoc-Pflicht	quasi ³⁾	quasi ³⁾	quasi ³⁾	quasi ³⁾	quasi ³⁾	quasi ³⁾

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

⁴⁾ 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

ANLEIHE 2021/2026

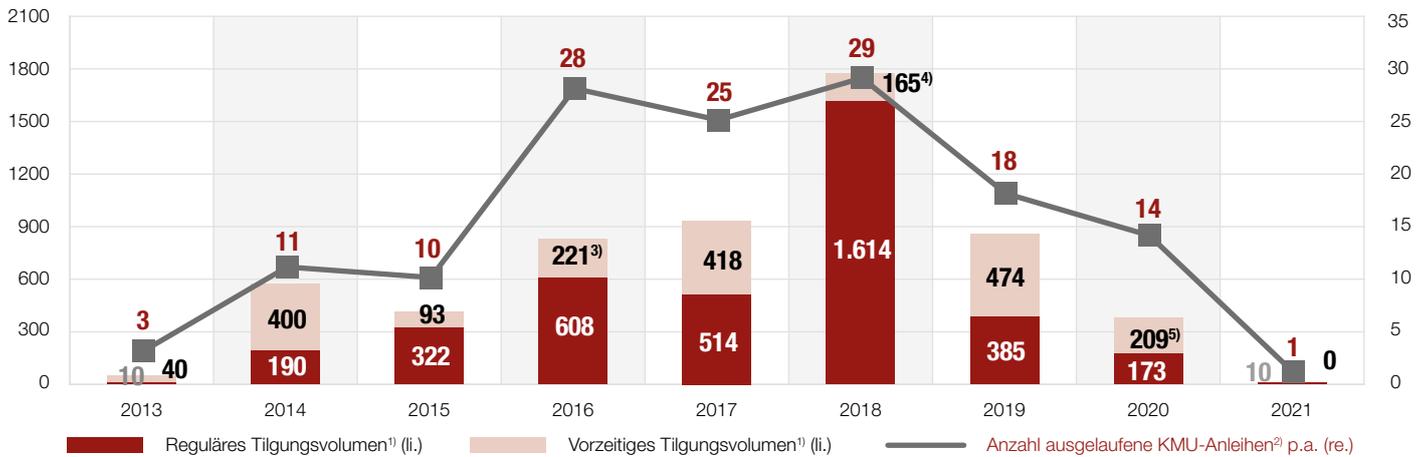
Emission vorzeitig erfolgreich beendet.

Wir bedanken uns bei allen Investoren für das große Interesse und das entgegengebrachte Vertrauen.

**Handelsstart Börse Frankfurt:
27. Jan. 2021**



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).

⁵⁾ Vorzeitige hälftige Kündigung Deutsche Rohstoff II 2016/21 (WKN: A2AA05), ausstehendes Restvolumen ca. 16,7 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
AWW Grund (2015)	A1EBX6	Mai 11	11	Offiziell am 01.12.2015
PCC II (2015)	A1K0UJ	Sep 11/Apr 12	25	Offiziell am 01.12.2015
Reif Gruppe (2016)	A1H3F2	Mai 11	30	Vorzeitig am 21.12.2015 zu 100%
MAG IAS (2016)	A1N0EY	Jan/Apr 11	50	Offiziell am 01.03.2016
Reif Gruppe (2017)	A1H3G2	Apr 11	30	Offiziell am 01.03.2016

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

Gesamtanzahl getilgte KMU-Anleihen	139
Reguläres Tilgungsvolumen	3.825
Vorzeitiges Tilgungsvolumen	2.020
Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2021	5.845

Quelle: BondGuide Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

WERDEN SIE PARTNER DER FCR IMMOBILIEN AG

Unser Angebot: Wir wachsen weiter – wachsen Sie einfach mit!

Kapitalerhöhung mit Ausgabe neuer Aktien

- Angebotspreis 10,80 Euro je neuer Aktie
- Volle Gewinn- und Dividendenberechtigung für Geschäftsjahr 2020
- Öffentliches Angebot bis 11.02.2021 (12.00 Uhr)

**JETZT
ZEICHNEN!**

WKN A289V5
Börse Frankfurt

Unser Profil

Die FCR Immobilien AG investiert seit 2014 erfolgreich in Handelsimmobilien an attraktiven Sekundärstandorten in Deutschland. Mit bonitätsstarken Lebensmittelmärkten als Ankermieter ist FCR in allen Marktphasen gut aufgestellt. Als agiler Bestandhalter und Bestandsentwickler generiert FCR nachhaltig hohe Mietrenditen und Verkaufserlöse. FCR kombiniert langjährige Immobilienexpertise mit einer eigenen innovativen digitalen Immobilienplattform. Anleger schätzen FCR für ihre Wachstumsdynamik, Solidität, Nachhaltigkeit und Transparenz.

Unsere Stärken

» **Stabiles profitables Wachstum und umfangreiches Immobilienportfolio**

Wir halten rund 90 Objekte mit einem Marktwert von über 300 Mio. Euro im Bestand

» **Hohe Transparenz**

Wir informieren unsere Investoren laufend und umfassend über die aktuelle FCR-Geschäftsentwicklung

» **FCR jetzt im Regulierten Markt**

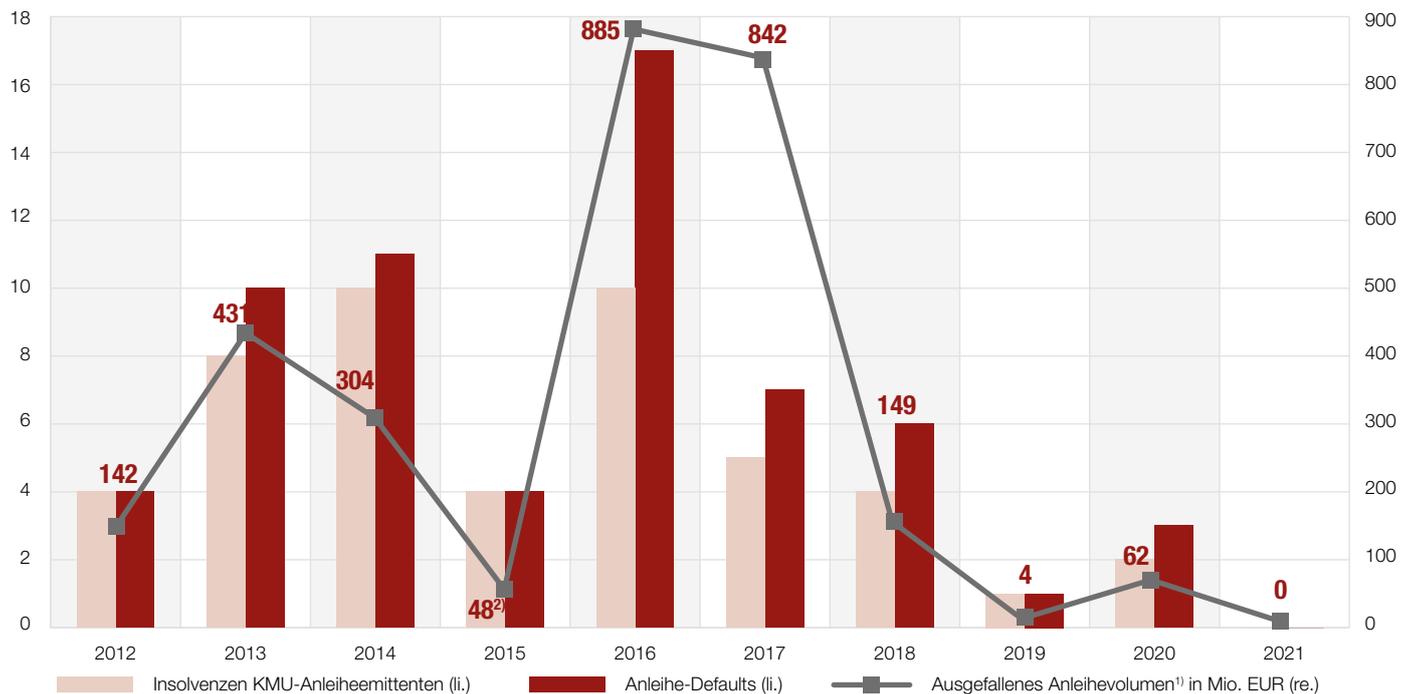
Mit dem Aufstieg in den General Standard der Deutschen Börse erschließen wir neue Investorenkreise

www.fcr-immobilien.de

FCR Immobilien



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 29.03.2014
Golden Gate	30	Insolvenzantrag in EV am 02.10.2014
MT Energy	15	Insolvenzantrag am 11.11.2013
Windreich	125	Insolvenzantrag am 06.09.2013

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

Ausgefallenes Anleihe-Volumen	2.866
Insolvente Emittenten	48
Ausgefallene KMU-Anleihen	63

Mit Leidenschaft einen neuen Markt gestalten.

in harmony with nature

BELANO
medical

DIE ANLEIHE DER BELANO MEDICAL AG MIT OPTION ZUR WANDLUNG

- Kupon: 8,25 % p.a.
- 5 Jahre Laufzeit
- Listing im Open Market FWB
- Handelsstart: 14.12.2020
- Rückzahlung: 100 %

Weitere Informationen: www.belanomedical.com

*Gemäß Erhebungen des Managements

Die Belano Medical AG ist seit 2010 als Bio Healthcare Unternehmen aktiv. Sie erforscht, entwickelt, produziert und vertreibt auf Basis ihrer Mikrobiom Konzepte innovative Medizin- und Pflegeprodukte für diverse Indikationen. Die Produkte basieren auf jahrzehntelanger wissenschaftlicher Erfahrung und Grundlagenforschung und ermöglichen eine starke Marktposition mit einem Vorsprung im Wettbewerb von rund 5 Jahren*.

Forschung | Entwicklung | Produktion | Vertrieb

League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt seit 2009 und 2017

TOP 3 Banken/Sales/Platzierung¹⁾

Bank, Platziertes/Anzahl der Emissionen seit 2009		seit 2017	
Oddo Seydler	54	ICF	20
Pareto Securities	34	Quirin	12
ICF	32	BankM, IKB	je 11

TOP 3 Advisory/Corporate Finance

Advisor/Anzahl der Emissionen seit 2009		seit 2017	
DICAMA	20	DICAMA	8
Conpair, FMS	je 17	Lewisfield	6
AALTO	7	Lighthouse CF	4

TOP 3 Kanzleien

Kanzlei/Anzahl der Emissionen seit 2009		seit 2017	
Norton Rose	60	Heuking Kühn Lüer Wojtek	23
Heuking Kühn Lüer Wojtek	54	Norton Rose	13
GSK	26	Clifford Chance	7

TOP 3 Kommunikationsagenturen

Advisor/Anzahl der Emissionen seit 2009		seit 2017	
Better Orange	43	Better Orange	19
IR.on	33	edicto	15
edicto	29	IR.on	9

TOP 3 Technische Begleitung der Emission:²⁾

Begleiter/Anzahl der Emissionen seit 2009		seit 2017	
Oddo Seydler	46	ICF, Quirin	je 12
Quirin	28	BankM, IKB	je 11
Pareto Securities	26	Pareto Securities	8

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. 28–33) notierten Anleihen.

Anzeige

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

Jahrespartner 2021



Premium-Jahrespartner



IHRE WIRTSCHAFTSKANZLEI



www.bondguide.de/bondguide-partner

Wir sind Bondmarkt!

**AUFSICHTSRATS
NEWSLETTER**

Globalisierung, Digitalisierung, volatile Märkte, Haftungsansprüche und auch die Auswirkungen der Finanzkrise verändern den Anspruch an Aufsichtsräte und Beiräte. Mehr und mehr ändert sich der Ansatz der Gremien vom retrospektiven Kontrollorgan zum aktiven Sparringspartner, den Geschäftsleitung und Vorstand auch als solchen ansehen. Dies hat auch wesentlichen Einfluss auf die Besetzung der Gremienpositionen und auch auf die Wege wie Persönlichkeiten in Kontrollgremien gelangen.

Der Newsletter **BOARDInsights_Supervisory** ist ein Informationsdienst, der genau diese Geschehnisse abbildet und aktuelle Personalien, Hintergründe und Adressdaten spezifisch nach der Funktion Aufsichtsrat aufbereitet und regelmäßig über aktuelle Vacancies und Opportunities berichtet. Hinweise zu relevanten Fachthemen und Veranstaltungen runden den Informationsdienst **BOARDInsights_Supervisory** ab.

_Bedeutende Personalwechsel

_Vacancies & Opportunities

_Specials

**_Hinweise zu Informationsdiensten
& Veranstaltungen**

_Rankings & Portraits

_Vergütungsthemen

**_Zielgruppe: Aufsichtsräte, Beiräte
und solche, die es werden wollen**

_Erscheinungsweise: zweiwöchentlich

Preis: EUR 200,-/Monat, zzgl. MwSt.

jederzeit zum Monatsende kündbar

Dr. Günther Würtele Information GmbH
Redaktion BoardReport
Marienbader Platz 1, 61348 Bad Homburg v. d. Höhe
Telefon: +49 (0)6172 4903 12
Telefax: +49 (0)6172 4903 13
www.boardreport.de

BOARDInsights_Supervisory**Newsletter jetzt abonnieren**

Basma Dibs – Verlagsleiterin / Head of Digital Platforms

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	139.030 EUR
Liquidität	30.940 EUR
Gesamtwert	169.970 EUR
Wertänderung total	69.970 EUR
seit Auflage August 2011	+70,0%
seit Jahresbeginn:	+0,9%



BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Abfaden 2021

Es geht stabil voran. Im Vergleich zur letzten Ausgabe nahm das Monatsplus Gestalt an. Das könnte aber auch trügerisch sein.

Vom Coro-Crash im März 2020 einmal abgesehen ging es auch 2020 die meiste Zeit über „gut voran“. Bis zum leidlichen Ausfall der **Behrens**-Anleihe im November.

Vereinzelte Nachrichten gab es zu diesem oder jenem Titel im Musterdepot. **FCR Immobilien** führt gerade eine **Kapitalerhöhung** durch, um seine Eigenkapitalbasis zu stärken. Anleger, die



Foto: © Thomas Reimer – stock.adobe.com

BondGuide Musterdepot

Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kaufwert*	Nominale*	Kaufdatum	Kaufkurs	Kupon	Zins-erträge bis dato*	Kurs aktuell	derzeitiger Wert*	Depot-anteil	Gesamt-veränderung seit Kauf	# Wochen im Depot	Vola-einschätzung**
Neue ZWL II (2021)	Automotive A13 SAD	4.050	5.000	08.07.16	81,00	7,50%	1.680	99,75	4.988	2,9%	+64,6%	233	A-
Volkswagen Finance (2030/49)	Automobile A1Z YTK	8.238	10.000	01/ und 05/2016	82,38	3,50%	1.656	104,00	10.400	6,1%	+46,3%	246	A
4 finance (2018/22)	# Finanz-Dienststgn. A18 1ZP	20.782	20.000	10/2016, 01/, 04/ 09/2017, 10/2018	103,91	11,25%	7.786	97,00	19.400	11,4%	+30,8%	219	B+
Homann II (2020/22)	Holzwerkstoffe A2E 4NW	10.074	10.000	06/2017 und 07/2018	100,74	5,25%	1.878	101,10	10.110	5,9%	+19,0%	186	A-
Photon Energy II (2022)	Solarstrom A19 MFH	5.113	5.000	21.09.18	102,25	7,75%	902	103,25	5.163	3,0%	+18,6%	121	A-
Katjes III (2022/24)	Beteiligungen A2T ST9	9.475	10.000	04/2019 und 03/2020	94,75	4,25%	560	105,00	10.500	6,2%	+16,7%	92	A
Underberg VI (2023/25)	Spirituosen A2Y PAJ	14.063	15.000	11/2019 und 03/2020	93,75	4,00%	617	102,40	15.360	9,0%	+13,6%	61	A-
Ekosem Agrar III (2021/24)	Landwirtschaft A2Y NR0	10.000	10.000	07/2019	100,00	7,50%	1.111	100,00	10.000	5,9%	+11,1%	77	A-
Euroboden III (2022/24)	# Immobilien A2Y NXQ	19.347	20.000	09/2019 und 03/2020	96,73	5,50%	1.283	101,00	20.200	11,9%	+11,0%	69	A-
FCR Immobilien IV (2024)	Immobilien A2T SB1	5.013	5.000	04/2019	100,25	5,25%	454	99,00	4.950	2,9%	+7,8%	90	B+
VST Building II (2024)	Baustoffe A2R 1SR	10.055	10.000	10/2019	100,55	7,00%	877	99,50	9.950	5,9%	+7,7%	67	B+
Dt. Mittelstands-anleihen Fonds	KMU-Fonds A1W 5T2	7.722	150	06/ und 07/2017	51,31	0,00%	990	48,23	7.235	4,3%	+6,5%	185	A-
GECCI (2020/25)	Eigenheimbau A3E 46C	5.000	5.000	10/2020	100,00	5,75%	58	100,00	5.000	2,9%	+1,2%	15	A-
Eyemaxx RE VIII (2023/25)	Immobilien A28 9PZ	5.000	5.000	07/2020	100,00	5,50%	249	94,50	4.725	2,8%	-0,5%	27	B+
S.A.G. Solarstrom II (2017)	# Energiedienstleistung A1K OK5	3.263	5.000	23.03.12	65,25	0,00%	1.008	21,00	1.050	0,6%	-36,9%	346	-
BeA Joh. Fr. Behrens II (2018/20)	Befestigungstechnik A16 1Y5	10.650	10.000	03/ und 04/2017	106,50	7,75%	2.027	0,00	0	0,0%	-81,0%	199	-
Gesamt		147.843					23.134		139.030	81,8%			
Durchschnitt (=Median)						5,5%					+11,1%	139,6	

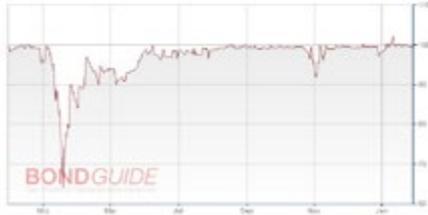
*) in EUR

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

#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

nach etwas mehr als den 5,5% bei den FCR-Anleihen aus sind, sollten sich das gegebenenfalls auch einmal anschauen.

EKOSEM-AGRAR AG 19/24 (WKN: A2YNR0)



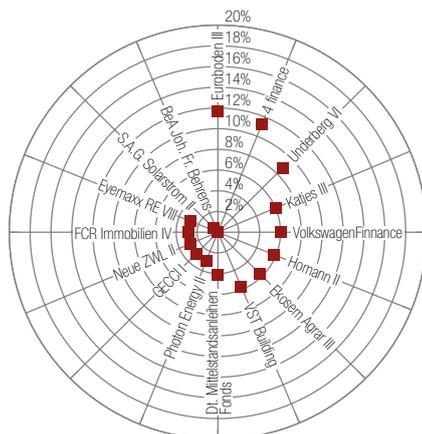
Quelle: BondGuide

Bei **Ekosem** gab es News zu den Zahlen 2020. Die Milchleistung in Rubel war sogar 4% über Vorjahr – obwohl sich die russische Währung, nicht zum ersten Mal, im letzten Jahr einigermaßen spürbar abschwächte. Zudem möchten die Walldorfer eine Rubel-Anleihe an der Börse Moskau begeben, die zur teilweisen Refinanzierung der 2021 fälligen Unternehmensanleihe dienen soll.

Ansonsten liegt soweit alles im Plan. Ein Interview mit KFM-Fondsmanager Hans-Jürgen Friedrich finden Sie etwas weiter hinten in dieser Ausgabe.

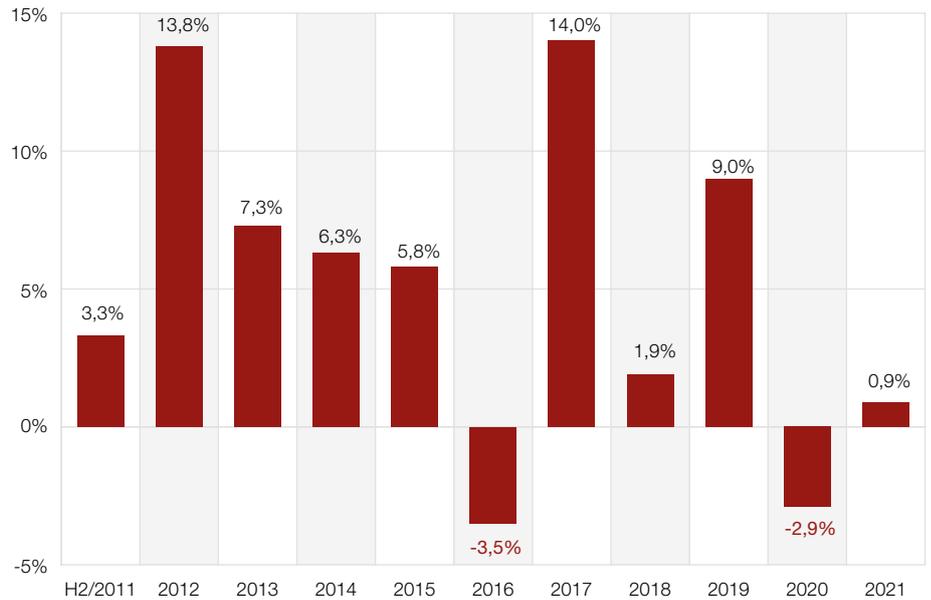
Nach dem Fauxpas mit dem zweiten Minus im neunten Jahr seit Bestehen des BondGuide Musterdepots wäre

Depotanteile BG Musterdepot



Quelle: BondGuide

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



Quelle: BondGuide



Foto: © Nikolai Titov – stock.adobe.com

Foto: © Elena Baryshkina – stock.adobe.com

dieses Jahr das vorrangige Ziel, möglichst keinen Ausfall zu verzeichnen. **Behrens** wird aktuell mit Null geführt, aber eine Verwertung aus dem laufenden Insolvenzverfahren wird noch folgen. Insofern werden wir da später irgendwann noch eine Wertanpassung durchführen können. Das wird das Jahr 2020 nicht ganz, aber doch annähernd Richtung plus minus Null zu bringen vermögen.

Ausblick

Änderungen erst mal wieder keine. Es wird im Frühjahr höchstwahrscheinlich eine ziemliche Masse an Neuemissionen geben – da bleiben wir lieber liquide. Wie auch fürs Gesamtjahr.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

GECCI Anleihe

Jetzt an der Börse
Frankfurt kaufen.

Festzins
5,75%
p.a.



Ebenen Sie mit uns Menschen den Weg ins Eigenheim.

Wir realisieren bezahlbaren Wohnraum und bauen ein cashflow-starkes Immobilienportfolio auf.

Gecci verbindet über 20 Jahre Bauerschaft mit einem einzigartigen Modell zur Eigenheimfinanzierung.

Die Mietübergang ermöglicht Gecci Mieteinnahmen für 23 bis 32 Jahre und Kunden den Eigentumserwerb: ohne Eigenkapital, ohne Kredit, mit fester Kaltmiete und insolvenzfest.



Emissionsvolumen:

ISIN / WKN:

Kaufmöglichkeiten:

Kupon:

Laufzeit:

Wertpapierart:

Wertpapier-Informationsblatt (WIB): gecci-investment.de

bis zu 8 Mio. Euro

DE000A3E46C5 / A3E46C

Börse Frankfurt & außerbörslich auf
www.hinkel-anlagenvermittlung.de

5,75 % p.a.

5 Jahre (bis 31. Juli 2025)

Inhaber-Teilschuldverschreibung
(nicht nachrangig)



WICHTIGER HINWEIS

Potentiellen Anlegern wird empfohlen, das Wertpapier-Informationsblatt und die Anleihebedingungen zu lesen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, um die potentiellen Risiken und Chancen der Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, vollends zu verstehen. Das öffentliche Angebot in Deutschland erfolgt ausschließlich auf Grundlage eines Wertpapier-Informationsblattes (WIB) nach § 4 Wertpapierprospektgesetz welches auf der Webseite der Emittentin unter gecci-investment.de zum Download zur Verfügung.

NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

PANDION: Anleihegelder vorzeitig im Sack

Das Immobilienunternehmen erreicht beim zweiten IBO-Anlauf vorzeitig das Ziel: Aufgrund der hohen Investorenachfrage wurde der Angebotszeitraum für die neue 5,5%-Unternehmensanleihe 2021/26 im aufgestockten Volumen von 45 Mio. EUR um drei Tage verkürzt und die Orderbücher vorzeitig geschlossen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © sveta – stock.adobe.com

One Square Advisory informiert zu Behrens-Insolvenz

Der Restrukturierungsspezialist kandidierte bei den gestrigen 2ten AGVs zur Wahl des gemeinsamen Anleihevertreters der Behrens AG. Unterdessen werde an einem kompetitiven M&A-Prozess bzw. parallel an einem Grundkonzept für eine nachhaltige Fortführungslösung „gewerkelt“.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Joh. Friedrich Behrens AG

Diok RealEstate besorgt sich frische Gelder

Der Immobilieninvestor hat eine weitere Refinanzierung abgeschlossen und so seine laufenden Zinsaufwendungen reduziert. Die neue Finanzierung über 34 Mio. EUR wurde von einer international agierenden Hypothekenbank bereitgestellt. Die Laufzeit des neuen Darlehens beträgt fünf Jahre.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © 3desc – stock.adobe.com

Deutsche Pfandbriefbank kauft Benchmark Bond zurück

Die Deutsche Pfandbriefbank AG hat den Rückkauf einer ungedeckten Benchmark-Anleihe 2018/22 (ISIN DE000A2GSLC 6) beschlossen, die im Januar 2018 mit einem Nominalvolumen von 500 Mio. EUR emittiert wurde. Das Rückkaufangebot erfolgt mittels öffentlichem Tender gegen Barzahlung.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Deutsche Pfandbriefbank AG

Deutsche Lichtmiete: Licht an für Anleihe Nr. 4

Der LED-Beleuchtungsspezialist will erneut den KMU-Bondmarkt erhellen: Das Zielvolumen der sechsjährigen 5,25%-„EnergieEffizienzAnleihe 2027“ lautet inklusive Aufstockungsoption auf bis zu 50 Mio. EUR und soll Licht ins Depot anleiheaffiner und nachhaltig orientierter Bondholder bringen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Deutsche Lichtmiete AG

Shop Apotheke verschreibt neuen Convertible

Die Shop Apotheke Europe N.V. verabschiedete vor Kurzem erfolgreich eine unbesicherte und nicht nachrangige Wandelanleihe 2021/28 über 225 Mio. EUR. Der unverzinsten, in 100.000 EUR gestückelte Wandler ist in neue oder bestehende Inhaber-Stammaktien der Gesellschaft wandelbar.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Maksym Yemelyanov – stock.adobe.com

reconcept legt beim Green Bond I noch eine Schippe drauf

Gestärkt durch den anhaltenden Trend zur Green Economy und mit einem „außergewöhnlich starkem“ Geschäftsjahr 2020 im Rücken soll der börsennotierte und erst kürzlich ausplatzierte 6,75%-reconcept Green Bond I 2020/25 (ISIN: DE000 A289R8 2) um 1 Mio. EUR aufgestockt werden.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © reconcept GmbH

FCR-Kapitalerhöhung geht an Start

Heute beginnt die bereits im Oktober vorigen Jahres avisierte Eigenkapitalstärkung der FCR Immobilien AG. Öffentlich angeboten werden bis zu 1.306.629 neue Aktien zum Stückpreis von 10,80 EUR. Anleger kommen parallel zu Altaktionären voraussichtlich noch bis zum 11. Februar zum Zug.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © FCR Immobilien AG

E.ON zapft erfolgreich Anleihemarkt an

Die E.ON SE startet mit einer erfolgreichen Anleiheemission in das neue Jahr: So hat der Energiekonzern Mitte Januar einen neuen Corporate Bond 2021/28 über 600 Mio. EUR am Bondmarkt untergebracht. Die frischen Investorengelder dienen der Refinanzierung einer Altanleihefälligkeit.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © E.ON SE

Noratis platziert weitere Aufstockungstranche

Die Noratis AG baut das Volumen ihrer ersten Kapitalmarktanleihe 2020/25 konsequent weiter aus: Der Immobilienbestandsentwickler nutzte die unveränderte hohe Investorennachfrage, um weitere TSV über 7,5 Mio. EUR auf nunmehr insgesamt 30 Mio. EUR bei institutionellen unterzubringen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Noratis AG

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





Anleihe 2020/2025

Kupon: 5,5% p.a.

ISIN: DE000A254UP9

WKN: A254UP

Jetzt !
zeichnen

BONDGUIDE INTERVIEW

Interview mit Hans-Jürgen Friedrich, Vorstandsvorsitzender,
KFM Deutsche Mittelstand AG

„Konnten diese Phase sehr gut nutzen“

Das Jahr 2020 war bekanntlich für keinen Investor ein einfaches – wie kam die KFM Deutsche Mittelstand AG mit ihren beiden Fonds durch das abgelaufene Jahr? Zugleich stand ein Wechsel der Verwahrstelle an. Wir sprachen deshalb mit Hans-Jürgen Friedrich von der KFM.

BondGuide: Herr Friedrich, das Jahr 2020 ist gerade herum, daher ist die Frage angebracht: Wielief das anspruchsvolle Jahr 2020 denn für Ihre beiden Fonds?

Friedrich: Die Entwicklung beider Fonds war von den Auswirkungen der Corona-Epidemie geprägt. Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS konnte seinem Tiefststand vom 19.03.2020 bis heute nahezu ausgleichen. Wir rechnen mit einer weiteren Erholung der Anleihekurse, wie wir es bereits seit Anfang des Jahres beobachten können. Für die Anleger der Anteilsklasse M des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS, WKN A1W5T2, konnte ein ordentlicher Nettoertrag von 2,20 EUR erwirtschaftet werden. Die Ausschüttung erfolgt am 24.03.2020 an die Anteilsbesitzer. Das siebte Mal in Folge eine Ausschüttungsrendite oberhalb von 4% nach Kosten.

BondGuide: Und sein europäisches Pendant?

Friedrich: Der Europäische Mittelstandsanleihen FONDS, WKN A2PF0P, wurde am 01. April 2020 inmitten der Kurskapriolen an den Finanzmärkten aufgelegt und privaten und institutionellen Anlegern als Anlagealternative angeboten. Die Vorbereitungen für die Fondsaufgabe starteten bereits zur Jahresmitte 2019. Dass im Rahmen des festgelegten

Zeitplanes der Start dann in die Phase von höchst verunsicherten Finanzmärkten fiel, war für uns nicht abzusehen. Das Fondsmanagement konnte diese Phase sehr gut nutzen, um Anleihen mit sehr attraktiven Konditionen für den europäischen Mittelstandsanleihen FONDS zu erwerben. Damit ist eine gute Grundlage geschaffen worden, um die Ertragsziele für den Fonds nachhaltig zu erwirtschaften.

BondGuide: Also zufrieden auf Jahresbasis, unabhängig vom volatilen Verlauf?

Friedrich: Zum Jahresende konnte mit beiden Mittelstandsanleihen FONDS ein Volumen von rund 210 Mio. EUR aufgebaut und auch die gesteckten Ertragsziele erreicht werden. Die Rückmeldungen der Anleger und Kundenberater aus Banken und Vermögensverwaltungen zeigen, dass sie mit den erreichten Ergebnissen zufrieden sind. Insbesondere wurde unsere transparente Informationspolitik inmitten der Coronakrise mit zahlreichen Veröffentlichungen zu den gehaltenen Anleihen und der Marktentwicklung gelobt. Insofern sind mein Team und ich mit der Entwicklung für das abgelaufene Jahr zufrieden.

BondGuide: Kürzlich gab es von Ihrer Seite eine Meldung zum Wechsel der sogenannten Verwahrstelle – eine Funktion, von der man als Anleger kaum etwas



Hans-Jürgen Friedrich

ist Vorstandsvorsitzender der KFM Deutsche Mittelstand AG

mitbekommt normalerweise. Was ist das denn überhaupt?

Friedrich: Als Verwahrstelle, früher auch Depotbank genannt, bezeichnet man Kreditinstitute, bei denen die Investmentvermögen von Investmentfonds in Wertpapierdepots verwahrt werden. Neben der Verwahrung des Fondsvermögens ist es die Aufgabe der Verwahrstelle, die Fondsgesellschaft zu kontrollieren. Dies umfasst beispielsweise die Berechnung des Ausgabepreises und die Prüfung, ob die im Namen des Fonds durchgeführten Geschäfte zu marktüblichen Kursen erfolgt sind. Eine Reihe von Geschäften, unter anderem die Aufnahme von Krediten, darf die Fondsgesellschaft nur durchführen, wenn die Verwahrstelle dem zugestimmt hat. Sie vertritt in diesem Zusammenhang die Interessen des Anlegers und ist

verpflichtet, Ansprüche des Anlegers gegenüber der Fondsgesellschaft geltend zu machen. Das Investmentvermögen bei offenen Publikumsfonds ist vom Vermögen der Fondsgesellschaft getrennt zu verwalten und zu bilanzieren. Eine Insolvenz der Fondsgesellschaft schlägt nicht auf das Investmentvermögen durch, so dass voller Anlegerschutz besteht.

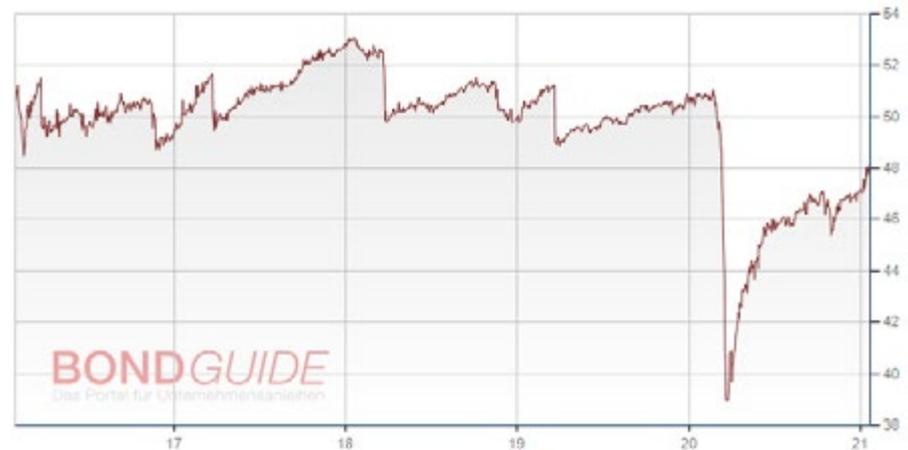
BondGuide: Ich erinnere mich daran, dass Sie vor einigen Jahren recht euphorisch über den damaligen Wechsel zur neuen Verwahrstelle Berenberg „schwärmten“. Was ist der Hintergrund für den aktuellen Wechsel von Berenberg zur DZ Bank?

Friedrich: Bei der Berenberg wurde die geschäftspolitische Entscheidung getroffen, das Verwahrstellengeschäft in Luxemburg einzustellen und sich strategisch stärker auf andere Geschäftsbereiche zu konzentrieren. Daher waren wir gezwungen, eine neue Verwahrstelle zu finden. Die Zusammenarbeit mit der DZ Bank als Verwahrstelle für den europäischen Mittelstandsanleihen FONDS startete im April 2020. Die guten Erfahrungen, die wir seitdem machen konnten, und die Möglichkeiten der Effizienzsteigerungen in den Abläufen für beide Mittelstandsanleihen FONDS waren dann eine wichtige Entscheidungshilfe für den Wechsel zur DZ Privatbank in Luxemburg.

BondGuide: Möglicherweise winken auch niedrigere Kosten für die Verwahrstelle – wirkt sich das auf Rendite der Fonds aus oder ist der Effekt zu geringfügig, um ihn beziffern zu können?

Friedrich: Ja, sie sprechen einen wichtigen Punkt an. Neben der Zielsetzung einer weiteren Professionalisierung und Effizienzsteigerung haben wir als Initiator des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS auch die Kostenoptimierung im

DEUTSCH.MITTELST.FDS M EO (WKN: A1W5T2)



Quelle: BondGuide

Blick. Mit dem Verwahrstellenwechsel und der Effizienzsteigerung sind auch Kosteneinsparungspotenziale verbunden. Die wollen wir natürlich für die Anleger auch realisieren. Es ist aber zu früh, diesen Effekt zum jetzigen Zeitpunkt genau zu beziffern.

BondGuide: In einem Statement von Ihnen ist zu hören, dass die DZ Bank zugleich die Prüfung der Nachhaltigkeit von Investments wahrnehme. Wie kann man sich diese Funktion oder auch Aufgabenteilung vorstellen?

Friedrich: Das muss ich klarstellen. Richtig ist, dass der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS seit 2018 mit imug rating zusammenarbeitet und bei der Analyse der möglichen Investments auch die Nachhaltigkeitsparameter prüft.

Der aktuelle Prüfungsbericht der imug rating ist auf der Internetseite des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS verfügbar. Wir sehen in der Zusammenarbeit mit der DZ Bank einen wichtigen Partner, der uns dabei europaweit unterstützen kann, Mittelstandsanleihen zu finden, die den Nachhaltigkeitsanforderungen gerecht werden. Um den Austausch zum Thema Nachhaltigkeit in der DZ BANK Gruppe zu intensivieren, wurden die Nachhaltigkeitsaktivitäten gebündelt und 2014 das Group Corporate Responsibility Committee ins Leben gerufen. In diesem Gremium sind die Nachhaltigkeitsbeauftragten der DZ BANK Gruppe vertreten. In der Zusammenarbeit mit den Spezialisten der DZ Bank können wir Marktchancen nutzen und Risiken vermeiden.

MITTELSTANDSANLEIHEN FONDS - R EUR DIS (WKN: A2PF0P)



Quelle: onvista

BondGuide: Und schließlich, ich zitiere: „Zum Anderen achtet die DZ Bank auf die Einhaltung der Transparenz-Richtlinie“. Ich dachte eigentlich, das wäre selbstverständlich ... – helfen Sie uns dabei mal bitte ...

Friedrich: Wir stellen fest, dass in vielen Fonds Informationslücken vorhanden sind, die eine geforderte sachgerechte Kontrolle und Überwachung für einen privaten Anleger, einen institutionellen Investor und auch einem Anlageberater nicht möglich machen. Transparenz hat sich in der Geldanlage zu einem herausragenden Kriterium entwickelt. Privatanleger, aber vor allem semi-institutionelle Anleger, wie Kommunen, Verbände, Stiftungen, kirchliche Organisationen und Kranken- und Pensionskassen äußern

regelmäßig den Wunsch, hinter das Handwerk eines Vermögensverwalters oder eines Fondsmanagers zu blicken. Dort, wo Factsheet, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht sowie die wesentlichen Anlegerinformationen, kurz KIID, an ihre Grenzen stoßen, liefert ein Transparenzbericht die benötigten Informationen. Er gibt ein umfassendes Bild des jeweiligen Fonds ab. Keine Information bleibt im Verborgenen, kein Risiko unerkannt. Hier arbeitet die KFM Deutsche Mittelstand AG mit der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Rödl & Partner zusammen. Sowohl der Deutsche als auch der europäische Mittelstandsanleihen FONDS wird von Rödl & Partner hinsichtlich der Einhaltung der Transparenzrichtlinie fortlaufend geprüft. Damit eine Prüfung fach- und

sachgerecht durchgeführt werden kann, bedarf es auch der Informationen von der Verwahrstelle. Wir freuen uns darüber, dass die DZ Privatbank unser Bestreben nach Transparenz unterstützt. Damit können wir die Transparenz unserer Arbeit fortführen und verbessern. Nicht umsonst hat unsere klare Informationspolitik einen guten Ruf in der Branche. Deren Qualität bestätigt Rödl & Partner regelmäßig in ihren Transparenzberichten. Die Prüfungs- und Beratungsgesellschaft hat uns dafür im vergangenen Jahr mit dem Transparenten Bullen ausgezeichnet.

BondGuide: Herr Friedrich, ganz herzlichen Dank!

Das Interview führte Falko Bozicevic.

Anzeige

Am 26. März erscheint das neue BondGuide-Special „Green & Sustainable Finance“

Bis dahin können Sie weiterhin die Vorjahres-Ausgabe herunterladen



Hier geht's zum E-Paper

**Kurzfristiges Geldmarkt Instrument
basierend auf landwirtschaftlichen
Produkten mit erhöhter
Kreditbesicherung.**

IMMCTM

INSURED MONEY MARKET CERTIFICATE

EURIBOR + 1.25% Insured Money Market Certificate

www.i-mmc.com

**Start September 2020
Zertifikate mit kurzer Laufzeit und attraktivem Risiko-Rendite-Verhältnis
Fester Preis - feste Laufzeit - feste Rendite
Kurzfristige und selbstliquidierende Vermögenswerte
Verbesserter Kreditschutz**

NACHRUF

Nachruf auf Dr. Klaus Hubert Görg

*Wir trauern um unseren Gründer und Namenspartner **Dr. Klaus Hubert Görg**, der am **13. Januar 2021** im Alter von **80 Jahren nach kurzer, schwerer Krankheit verstorben** ist.*

Nach dem Studium in Marburg, München und Köln und Promotion zum Doktor der Rechtswissenschaften arbeitete Klaus Hubert Görg zunächst kurz als Geschäftsführer eines mittelständischen Verbandes, bevor er seine anwaltliche Laufbahn bei einem Kölner Konkursverwalter begann. 1985 wurde er Partner der Kanzlei Schlütter, Lürer & Görg (später Lürer & Görg). Im Jahr **1996 gründete er gemeinsam mit zwölf Kollegen eine neue Sozietät unter seinem Namen**, die heute mit mehr als 300 Rechtsanwälten und Steuerberatern eine der führenden Wirtschaftskanzleien in Deutschland ist.

Dr. Klaus Hubert Görg war einer der **namhaftesten Insolvenzexperten in Deutschland**. In seiner mehr als vier Jahrzehnte langen Karriere hat er den Wandel des Insolvenzverfahrens von einem reinen Abwicklungs- zum Sanierungsinstrument maßgeblich geprägt.

Schon als junger Anwalt wurde Dr. Görg mit großen Konkurs- und Vergleichsverfahren beauftragt, darunter so namhafte wie die Pfalz-Kredit-Bank, das Bankhaus Götte, der Maschinenbauer PHB-Weserhütte oder der komplexe Nachlasskonkurs des Immobilieninvestors Günter Kaußen.

Nach Inkrafttreten der Insolvenzordnung wurde Dr. Görg zum **Wegbereiter der Eigenverwaltung als Mittel zur Restrukturierung** von Konzernen, die er erstmalig Ende 1999 in der ersten Insolvenz der Philipp Holzmann AG zur Anwendung brachte. Später war er eigenverwaltender Geschäftsführer der Kirch-Media-Gruppe und hat dieses Konzept gemeinsam mit seinen Partnern u.a. auch bei Babcock Borsig und Agfa-Photo erfolgreich etabliert.

Neben seiner insolvenzverwaltenden Tätigkeit agierte Dr. Görg als beratender Anwalt in zahlreichen weiteren prominenten Fällen, etwa den Klöckner-Werken, bei KHD, der Metallgesellschaft und in der Insolvenz der Heros-Gruppe. Bei der Restrukturierung der Merckle-Gruppe (HeidelbergCement, ratiopharm u.a.) fungierte er als Treuhänder.

Im Juni 2009, als er sich eigentlich langsam aus dem aktiven Berufsleben zurückziehen wollte, wurde Klaus Hubert Görg schließlich zum **Insolvenzverwalter der Arcandor AG** und rund 40 ihrer Tochtergesellschaften bestellt, darunter die Karstadt Warenhaus GmbH und das Versandhaus Quelle. Dieses bis dato größte deutsche Insolvenzverfahren führte er zweieinhalb Jahre lang, ehe er



Ende 2011 aus der Sozietät ausschied. Auch im Ruhestand blieb er uns als Ratgeber und Freund eng verbunden.

Klaus Hubert Görg hat unsere Sozietät seit ihrer Gründung geprägt wie kein Zweiter. Sein **hoher ethischer Anspruch an den Anwaltsberuf**, seine **herausragende juristische Expertise** und **zuwendende Persönlichkeit** werden allen, die das Glück hatten, mit ihm zusammenarbeiten zu dürfen, Vorbild bleiben.

Wir werden die Sozietät in seinem Namen und Geiste fortführen.



Beratung bei Übernahme
Pyramid Computer GmbH und
Bar- und Sachkapitalerhöhungen

2020



Beratung bei Kapitalerhöhung
mit Bezugsangebot und
Einbringung der Fairrank GmbH

2020



Beratung bei
Anleiheumstrukturierung

2020



Beratung bei
Anleiheemission

2020



Beratung bei
Anleiheumstrukturierung

2020



Beratung bei
Kapitalerhöhung

2020



Beratung bei
Anleiheemission mit
Privatplatzierungsmemorandum

2020



Beratung bei
Anleiheemission
einschließlich
Prospekterstellung

2020



Beratung bei
Anleiheemission
der Euroboden GmbH

2019



Beratung bei
Anleiheemission
und Aufstockung

2019



Beratung bei
Kapitalerhöhung
einschließlich
Prospekterstellung

2019



Beratung bei
Kapitalerhöhung
einschließlich
Prospekterstellung

2019



Beratung bei
Anleiheemission
einschließlich
Prospekterstellung

2019



Beratung bei
Anleiheemission
einschließlich
Prospekterstellung

2019



Beratung bei Listing im
Qualitätssegment m:access des
Freiverkehrs der Börse München
einschließlich Prospekterstellung

2019



Beratung der SBS Familien-
Verwaltungs AG
bei Übernahmeangebot
für die Sinner AG

2018

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

Wir bieten Ihnen ein Team erfahrener Rechtsexperten, das 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 hat. Eine Expertise, die sich schon seit über zehn Jahren für unsere Mandanten auszahlt.

kapitalmarktrecht@heuking.de



SPECIAL

Foto: © Stockwerk-Fotodesign – stock.adobe.com

BlueOrchard: Impact Investing Ausblick 2021

Auch **Schwellenländer** spüren die Auswirkungen der **COVID-19-Pandemie**. Sie sind jedoch widerstandsfähiger als ursprünglich angenommen. **Philipp Müller, CEO** von **BlueOrchard**, erklärt, welche Chancen sich Investoren im kommenden Jahr bieten.

Schwellenländer haben angesichts der **COVID-19-Pandemie** bislang bemerkenswerte Widerstandsfähigkeit gezeigt. Anfängliche Sorgen, dass die Auswirkungen auf den Handel sowie den Tourismus, die schwächeren Rohstoffpreise und das Verlangsamen der ausländischen Direktinvestitionen sich in der Summe als übermäßig nachteilig für Entwicklungsländer erweisen, haben sich bisher nicht bestätigt.

Insgesamt reagierten Schwellenländer schnell und effektiv auf die COVID-19-Pandemie. **Fiskalische Hilfsmittel** wie **Steuerstundungen, Kredite des öffentlichen Sektors** oder **Kapitalspritzen für Unternehmen entlasteten die Wirtschaften der Länder**. Ein schwächelnder US-Dollar und geldpolitische Maßnahmen, wie Leitzinssenkungen, spezielle Kreditlinien und gelockerte



Philipp Müller
ist CEO von **BlueOrchard**.



Foto: © Lubo Ivanko – stock.adobe.com

Mindestreserveanforderungen begrenzen die unmittelbaren Auswirkungen.

Zu Beginn des Jahres 2021 wird eine **Erholung der globalen Nachfrage** erwartet. Wir gehen davon aus, dass diese **Erholung auch in Schwellenländern** eintreten wird. Verglichen mit dem vergangenen Jahr deuten makroökonomische Prognosen in diesem Jahr auf ein **positives BIP-Wachstum in Schwellenländern** hin.

Dennoch ist von nachhaltigen Folgen der COVID-19-Pandemie für diese Länder auszugehen. Zum einen hat sich die **weltweite Armutsquote** erstmals seit Jahren wieder erhöht, zum anderen hat die Pandemie erhebliche **Auswirkungen auf die sich entwickelnden Arbeitsmärkte**.

Als Impact Investor ist es uns wichtig, dem gezielt entgegenzuwirken und zu vermeiden, dass ein jahrzehntelanger Kampf gegen die Armut zunichte gemacht wird. Trotz ermutigender Fortschritte bei den **Impfstoffen** bleibt deren Zugang und Verteilung in Schwellenländern ein bislang ungelöstes Problem.

Die Reaktion der Märkte und Auswirkung auf **ausländische Direktinvestitionen** wird entscheidend für die Intensität und Dauer der Nachwirkungen der COVID-19-Pandemie in Schwellenländern sein. Aus unserer Sicht gibt es viele Möglichkeiten für Investoren in diese Märkte zu investieren, von den sich daraus ergebenden Chancen und dem Wachstumspotenzial zu profitieren und gleichzeitig kleine Unternehmen in Entwicklungsländern zu unterstützen.



Foto: © pincasso – stock.adobe.com

Angesichts der **begrenzten Wachstumsmöglichkeiten** und der verzögerten Zahlungseingänge werden viele Finanzinstitutionen in Schwellenländern das Jahr 2021 mit geringerer Liquidität beginnen als gewünscht. Dies schafft ein **günstigeres Einstiegs- und Investitionsumfeld**. Die Risiken der kurz- und mittelfristigen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

auf die Geschäftsmodelle halten wir für überschaubar, und minimieren diese mit lokaler Expertise und gezielter Selektion.

Schließlich schmälert die COVID-19-Pandemie nicht die Bedeutung von langfristigen Problemen wie etwa den **anhaltenden Kampf gegen und Anpassung an den Klimawandel**. Die

Weltbevölkerung wächst weiter und der globale Konsum steigt. Dadurch entsteht ein **erheblicher Bedarf an Infrastruktur in Schwellenländern**. Dank technologischen Fortschritten und tieferen Kosten besteht die einmalige Chance, diese Infrastruktur von Anfang an nachhaltig auszubauen.

Vor allem der **Energiesektor** und **erneuerbaren Energien** bleiben im Fokus der Investoren, so unsere Einschätzung. Wir sind ebenfalls der Ansicht, dass **Impact Bonds** im Vergleich zu Investment-Grade-Krediten in entwickelten Märkten weiterhin attraktiv sind. Zusätzlich wächst der **Markt für Soziale-, Impact- und grüne Anleihen** weiter, wodurch sich die Brandbreite an verfügbaren Produkten vergrößert.

Anzeige

GEMEINSAM
GEGEN
CORONA

Jetzt Leben retten und
Menschen schützen. Weltweit.
Mit Ihrer Spende: www.care.de

IBAN: DE 93 3705 0198 0000 0440 40



care[®]

Die mit dem CARE-Paket

LEWISFIELD

Wir gratulieren der Schlote-Gruppe zur vorzeitigen Vollplatzierung ihrer 6,75 % Unternehmensanleihe im Volumen von 25 Mio. Euro und bedanken uns für das Vertrauen.



**Erstmission
25 Mio. Euro
November 2019**

Vielen Dank an die beteiligten Projektpartner:



Marc Speidel
Geschäftsführer
Lewisfield Deutschland GmbH
Danziger Straße 64
10435 Berlin
+49 3044 3361 58
info@lewisfield.de

Corporate &
Financial Advisory

Wir beraten den deutschsprachigen Mittelstand bei
Alternativ- und Kapitalmarktfinanzierungen:
unabhängig, individuell und nachhaltig.
Profitieren Sie von unserer Expertise, um Ihre
unternehmerischen Ziele zu erreichen

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 [®] (S&P)	Oddo Seydler Bank	*
Solar8 Energy (2021)	Erneuerbare Energien A1H3F8	Mrz/Apr 11	FV DÜS	10	ja	3,00%	BB- [®] (CR)		*
HPI WA (2024/unbegr.)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11/Okt 13	FV FRA	6	ja	3,50%		Süddeutsche Aktienbank	*
Ekosem I (2021)	Agrarunternehmen A1MLSJ	Mrz 12	Bondm	37	ja	8,75%	CCC [®] (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	*
Ekosem II (2022)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Nov 12/Okt 13	Bondm	78	ja	8,50%	CCC [®] (CR)	Fion	***
Sanha (2026)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Mai 13/Jan 14	FV FRA	37	ja	4,00%	CCC [®] (CR)	Pareto Securities	*
Timeless Homes (2023)	Immobilien A1R09H	Jun 13	PM DÜS	5	nein	9,00%		Schnigge	*
Peine (2023)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	FV S	4	nein	2,00%	C [®] (CR)	Quirin Privatbank	*
Dürr II (2021)	Automobilzulieferer A1YC44	Mrz 14	FV FRA	300	ja	2,88%		Deutsche Bank, HSBC	*
Herbawi (2021)	Modehändler A12T6J	Okt 14	FV FRA	1	nein	6,00%	B+ [®] (Feri)	DICAMA	*
SG Witten/Herdecke (2024)	Studiendarlehen A12UD9	Nov 14	PM DÜS	8	ja	3,60%		AALTO Capital	***
Neue ZWL Zahnradwerk II (2021)	Automotive A13SAD	Feb 15	FV FRA	12	ja	7,50%	B- [®] (CR)	Steubing (AS), DICAMA (LP)	*
SeniVita Social WA (2025)	Pflegeeinrichtungen A13SHL	Mai 15	FV FRA	45	nein	2,00%	C [®] (EH)	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	*
Eyemaxx V (2021)	Immobilien A2AAKQ	Mrz 16	FV FRA	20	ja	7,00%	BB- [®] (CR)	Small & Mid Cap IB	***
4finance (2022)	Finanzdienstleister A181ZP	Mai 16	Prime Standard	150	ja	11,25%	B+ [®] (S&P)	Wallich & Matthes, Dero Bank ¹¹⁾	***
FC Schalke 04 II (2021)	Fußballverein A2AA03	Jun 16	FV FRA	16	ja	4,25%	B [®] (CR)	Pareto Securities	*
FC Schalke 04 III (2023)	Fußballverein A2AA04	Jun 16	Scale ¹⁵⁾	34	ja	5,00%	B [®] (CR)	Pareto Securities	*
Dt. Bildung SF II (2026)	Studiendarlehen A2AAM	Jun 16	PM DÜS	10	ja	4,00%		Small & Mid Cap IB	***
Singulus II (2021)	Maschinenbau A2AA5H	Jul 16	FV FRA	12	ja	10,00%		Oddo Seydler Bank	**
Deutsche Rohstoff II (2021)	Rohstoffbeteiligungen A2AA05	Jul 16	Scale ¹⁵⁾	17	nein	5,63%	BB [®] (CR)	ICF	***
Prokon (2030)	Erneuerbare Energien A2AASM	Jul 16	FV HH	500	ja	3,50%	BBB- [®] (EH)	M.M. Warburg	**
FCR Immobilien II (2021)	Immobilien A2BPUC	Okt 16	FV FRA	15	ja	7,10%	BB- [®] (SR)	Eigenemission	***
ETL Freund & Partner II (2024)	Finanzdienstleistung A2BPCH	Dez 16	FV MUC	25	ja	6,00%	BBB- [®] (EH)	Eigenemission	***
PORR Hybr. (2022/unbegr.)	Baudienstleister A19CTJ	Feb 17	FV Wien	99	ja	5,50%		HSBC	***
eterna Mode II (2024)	Modehändler A2E4XE	Mrz 17	FV FRA	25	ja	7,75%	B+ [®] (CR)	ICF	*

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
Metalcorp II (2022)	Metallhändler A19JEV	Jun 17	FV FRA	70	ja	7,00%	BB- ⁶⁾ (CR)	Arctic Securities	*
paragon II (2022)	Automotive A2GSB8	Jun 17	Scale ¹⁵⁾	50	ja	4,50%	BB+ ⁶⁾ (CR)	Bankhaus Lampe	*
Homann II (2022)	Holzwerkstoffe A2E4NW	Jun & Sep 17	Scale ¹⁵⁾	60	ja	5,25%	BB- ⁶⁾ (CR)	IKB	***
BDT Automation II (2024)	Technologie A2E4A9	Jul 17	FV FRA	3	nein	8,00%	CCC ⁶⁾ (CR)	Quirin Privatbank	*
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	*
Evan Group (2022)	Immobilien A19L42	Jul 17	FV FRA	125	ja	6,00%		FinTech Group, Swiss Merchant, BankM	*
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%		Pareto Securities	***
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 Privatbank	***
Euroboden II (2022)	Immobilien A2GSL6	Okt 17	FV FRA	12	ja	6,00%	BB ³⁾⁶⁾ (SR)	mwb fairtrade	***
GK Software WA (2022)	Firmensoftware A2GSM7	Okt 17	FV FRA	15	ja	3,00%		ICF	***
Metalcorp III (2022)	Metallhändler A19MDV	Okt 17, Apr 18 & Mai 19	FV FRA	120	ja	7,00%	BB- ⁶⁾ (CR)	BankM	*
Photon Energy II (2022)	Erneuerbare Energien A19MFH	Okt 17, Aug 19, Jul 20	FV FRA	44	ja	7,75%	BB- ⁶⁾ (CR)	Dero Bank ¹¹⁾ , Bankhaus Scheich	***
Vedes III (2022)	Spiele & Freizeit A2GSTP	Nov 17 & Feb 18	FV FRA	25	ja	5,00%		Quirin Privatbank	**
Africa GreenTec (2027)	Erneuerbare Energien A2GSGF	Dez 17	FV FRA	10	n.bek.	6,50%		Eigenemission	*
Neue ZWL Zahnradwerk III (2023)	Automotive A2GSNF	Dez 17	FV FRA	15	ja	7,25%	B- ⁶⁾ (CR)	Quirin Privatbank	***
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	*
Hylea (2022)	Nahrungsmittel A19S80	Dez 17 & Mrz 19 & Mrz 20	FV FRA	35	ja	7,25%		Eigenemission	*
EnergieEffizienzAnleihe 2022 (2023)	LED-Beleuchtungstechnik A2G9JL	Jan 18	FV FRA & MUC	10	ja	5,75%		Eigenemission	***
7x7 Energieanleihe (2027)	Erneuerbare Energien A2GSF9	Jan 18	FV FRA	10	nein	4,50%		Eigenemission	**
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	25	ja	6,00%	BB- ³⁾⁶⁾ (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	*
SRV Group (2023)	Baudienstleister A19YAQ	Mrz 18	FV FRA	75	ja	4,88%		OP Corporate Bank, Swedbank	**
R-Logitech (2023)	Logistik A19WVN	Mrz 18	FV FRA	160	ja	8,50%		BankM	***
Deutsche Rohstoff WA (2023)	Rohstoffbeteiligungen A2LQF2	Mrz 18	FV FRA	10	nein	3,63%	BB ⁶⁾ (CR)	ICF	***

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁹⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
Eyemaxx VI (2023)	Immobilien A2GSSP	Apr 18	FV FRA	55	ja	5,50%	B- ⁹⁾ (CR)	mwb fairtrade, Pareto Securities	***
PNE II (2023)	Erneuerbare Energien A2LQ3M	Mai 18	FV FRA	50	ja	4,00%	BB ⁹⁾ (CR)	M.M. Warburg, IKB	****
Stern Immobilien II (2023)	Immobilien A2G8WJ	Mai 18	FV FRA	9	nein	6,25%	B+ ⁹⁾ (SR)	Bankhaus Scheich	***
Ferratum IV (2022)	Finanzdienstleister A2LQLF	Mai 18	Prime Standard	100	ja	5,18%	BB ⁹⁾ (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- ⁹⁾ (CR)	IKB	**
Mogo Finance (2022)	Finanzdienstleister A191NY	Jul, Nov 18 & Nov 19	FV FRA	100	ja	9,50%	B- ³⁾ (Fitch)	KNG, Bankhaus Scheich, RP Martin	**
Lang & Cie RE II (2023)	Immobilien A2NB8U	Aug 18	FV FRA	18	ja	5,38%		ICF	***
SLEEPZ WA (2021)	Bettenzubehör A2LQSV	Sep 18	FV FRA	2	nein	6,00%		FinTech Group	*
DIC Asset V (2023)	Immobilien A2NBZG	Okt 18	FV FRA	150	ja	3,50%		Bankhaus Lampe, Citigroup	***
physible Enterprise I (2023)	Beteiligungen A2LQST	Okt 18	m:access	30	ja	3,00%	BBB ³⁹⁾ (EH)	Eigenemission	***
MRG Finance (2023)	Rohstoffe A2RTQH	Okt 18	FV FRA	50	n.bek.	8,75%		Cantor Fitzgerald	*
DEAG (2023)	Entertainment A2NBF2	Okt 18 & Jun 19	FV FRA	25	ja	6,00%		IKB	***
Diok RealEstate (2023)	Immobilien A2NBY2	Okt 18 & Jul 19	FV FRA	45	nein	6,00%	B (S&P)	BankM, Renell Wertpapierhandelsbank	***
Hertha BSC (2023)	Fußballverein A2NBK3	Nov 18	FV FRA	40	ja	6,50%		Pareto Securities	***
SoWiTec (2023)	Erneuerbare Energien A2NBZ2	Nov 18	FV FRA	15	ja	6,75%		Quirin Privatbank	***
UBM Development IV (2023)	Immobilien A2RS14	Nov 18	FV Wien & FRA	120	ja	3,13%		Raiffeisen BI, Erste Group Bank, M.M. Warbug (Aufstock.)	***
Neue ZWL Zahnradwerk IV (2024)	Automotive A2NBR8	Nov 18 & Mrz 19	FV FRA	18	ja	6,50%	B- ⁹⁾ (CR)	Quirin Privatbank	**
EnergieEffizienzAnleihe (2023)	LED-Beleuchtungstechnik A2NB9P	Dez 18	FV FRA	30	ja	5,75%		Eigenemission	****
InCity Immobilien (2023)	Immobilien A2NBF8	Dez 18	FV FRA	20	nein	3,00%		MainFirst	**
Katjes III (2024)	Beteiligungen A2TST9	Apr 19	FV FRA	110	ja	4,25%		Bankhaus Lampe	***
Huber Automotive (2024)	Automobilzulieferer A2TR43	Apr 19	FV FRA	15	nein	6,00%		BankM	**
Nordwest Industrie (2025)	Beteiligungen A2TSDK	Apr 19	FV FRA	15	nein	4,50%	BBB- ⁹⁾ (EH)	IKB	***
Ferratum V (2023)	Finanzdienstleister A2TSDS	Apr 19	FV FRA	80	nein	5,5% + 3ME	BB- ³⁾ (Fitch)	Pareto Securities	****
FCR Immobilien IV (2024)	Immobilien A2TSB1	Apr 19	FV FRA	30	ja	5,25%	BB- ³⁹⁾ (SR)	Eigenemission	***
S Immo III (2026)	Immobilien A2R195	Mai 19	CP Wien & FV S	150	nein	1,88%		Erste Group Bank, Raiffeisen BI	*
Terragon (2024)	Immobilien A2GSWY	Mai 19	FV FRA	25	ja	6,50%		IKB	***
Deutsche Kreditbank (2029)	Finanzdienstleister SCB001	Jun 19	FV S	7	nein	0,70%	Aaa ³⁾ (Moody's)	Eigenemission	*
Hörmann Industries III (2024)	Automotive A2TSCH	Jun 19	FV FRA	50	ja	4,50%	BB ⁹⁾ (EH)	Pareto Securities, IKB	**
VST Building Tech. II (2024)	Bautechnologie A2R1SR	Jun 19	FV FRA	15	ja	7,00%		Eigenemission	***
MOREH (2024)	Immobilien A2YNRD	Jul 19	FV MUC	12	nein	6,00%		Eigenemission	***
Ekosem III (2024)	Agrarunternehmen A2YNR0	Aug 19	FV S	41	nein	7,50%		Eigenemission	***

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),3)}
EnergieEffizienzAnleihe (2025)	LED-Beleuchtungstechnik A2TSCP	Sep 19	FV FRA	50	ja	5,25%		Eigenemission	****
AVES Schienenlogistik I (2024)	Schienenlogistik A2YN2H	Sep 19	FV HH & MUC	40	ja	5,25%		Eigenemission	***
Eyemaxx VII (2024)	Immobilien A2YPEZ	Sep 19	FV FRA	50	ja	5,50%	B- ⁸⁾ (CR)	Bankhaus Lampe	***
Euroboden III (2024)	Immobilien A2YNXQ	Okt 19	FV FRA	40	ja	5,50%	BB ⁹⁾ (SR)	mwb fairtrade	****
Media and Games Invest (2024)	Beteiligungen A2R4KF	Okt 19	FV FRA	20	nein	7,00%		ICF	****
FRENER & REIFER (2024)	Fassadenkonstruktionen A2YN6Y	Okt 19	FV MUC	6	k.A.	5,00%		Eigenemission	**
S Immo IV (2029)	Immobilien A2R73K	Okt 19	CP Wien & FV FRA	100	ja	2,00%		Erste Group Bank	**
Saxony Minerals & Exploration (2025)	Bergbau A2YN7A	Nov 19	FV FRA	5	nein	7,75%		BankM	*
UBM Development V (2025)	Immobilien A2R9CX	Nov 19	CP Wien	120	ja	2,75%		Raiffeisen BI, M.M. Warburg	***
Underberg VI (2025)	Spirituosen A2YPAJ	Nov 19	FV FRA	60	ja	4,00%	BB- ⁸⁾ (CR)	IKB	**
Schlote (2024)	Automobilzulieferer A2YN25	Nov 19	FV FRA	25	ja	6,75%		Quirin Privatbank	**
ETL Freund & Partner IV (2027)	Finanzdienstleistung A254NE	Dez 19	FV MUC	15	ja	5,25%	BBB- ⁹⁾ (EH)	Eigenemission	***
JDC Pool II (2024)	Finanzdienstleister A2YN1M	Dez 19	FV FRA	25	ja	5,50%		BankM	***
Deutsche Rohstoff III (2024)	Rohstoffbeteiligungen A2YN3Q	Dez 19	FV FRA	87	nein	5,25%		ICF	**
PREOS WA (2024)	Immobilien A254NA	Dez 19	FV FRA	249	nein	7,50%		futurum bank	**
ERWE Immobilien (2023)	Immobilien A255D0	Dez 19	FV FRA	40	ja	7,50%		Eigenemission	***
Real Equity (2024)	Immobilien A2YN1S	Dez 19	FV FRA	10	n.bek.	6,00%		Eigenemission	**
UniDevice (2024)	Elektronik-Dienstleister A254PV	Dez 19	FV FRA	4	nein	6,50%		Renell Wertpapierhandelsbank, BondWelt	**
Neue ZWL Zahnradwerk V (2025)	Automotive A255DF	Dez 19	FV FRA	8	nein	6,50%	B- ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	**
Your Family Entertainment WA II (2022)	Medien & Unterhaltung A2YPF1	Feb 20	FV MUC	4	ja	3,50%		Small & Mid Cap IB	**
PORR Hybr. (2025/unbegr.)	Baudienstleister A28TAL	Feb 20	FV Wien	150	ja	5,38%		HSBC	***
Accentro III (2023)	Immobilien A254YS	Feb 20	FV FRA	250	ja	3,63%		n.bek.	**
Mutares (2024)	Beteiligungen A254QY	Feb 20	FV FRA	70	ja	6,00%		Pareto Securities	***
Groß & Partner (2025)	Immobilien A254N0	Feb 20	FV FRA	50	nein	5,00%		ICF	***
Veganz (2025)	Lebensmittel A254NF	Feb 20	FV FRA	3	nein	7,50%		Eigenemission	**
AGRARIUS (2026)	Agrar A255D7	Mrz 20	FV FRA	5	nein	5,00%		Eigenemission	**
VERIANOS (2025)	Immobilien A254Y1	Mrz 20	FV FRA	4	nein	6,00%		BankM	**
Score Capital (2025)	Finanzdienstleistung A254SG	Mrz 20	FV FRA	10	nein	5,00%		Eigenemission	**
nextbike (2025)	Fahrradverleihsysteme A254RZ	Mrz 20	FV FRA	6	nein	6,00%		SDG Investments	**
FCR Immobilien V (2025)	Immobilien A254TQ	Apr 20	FV FRA	30	nein	4,25%	B+ ^{8),9)} (SR)	Eigenemission	***
Domaines Kilger (2025)	Nahrungsmittel A254R0	Apr 20	FV FRA	7	nein	5,00%		Eigenemission	***
MEDIQON (2021/unbegr.)	IT-Dienstleister A254TL	Mai 20	FV FRA	25	ja	0,00%		Quirin Privatbank	***

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
Pentracor WA (2025)	Medizintechnik A289XB	Mai 20	FV FRA	15	ja	8,50%		BankM, One Square (Struk.)	****
Aves One (2025)	Logistik-Assets A289R7	Jun 20	FV FRA	60	ja	5,25%		Eigenemission	***
publity (2025)	Immobilien A254RV	Jun 20	FV FRA	100	ja	5,50%		ICF	**
DE-VAU-GE (2025)	Nahrungsmittel A289C5	Jul 20	FV FRA	3	nein	6,50%		Quirin Privatbank	**
momox (2025)	Re-Commerce A289QC	Jul 20	FV FRA	100	ja	6,25%		IKB	***
Eyemaxx VIII (2025)	Immobilien A289PZ	Jul 20	FV FRA	20	nein	5,50%	B- ⁸⁾ (CR)	Eigenemission	***
Biofrontera WA (2021)	Biopharmazie A3E454	Aug 20	FV FRA	8	ja	1,00%		Quirin Privatbank	*
reconcept (2025)	Erneuerbare Energien A289R8	Aug 20	FV FRA	11	ja	6,75%		Eigenemission	***
Karlsberg Brauerei III (2025)	Bierbrauerei A254UR	Sep 20	FV FRA	50	ja	4,25%	BB- ⁹⁾ (CR)	Bankhaus Lampe, IKB	***
GECCI II (2027)	Baudienstleister A289QS	Okt 20	FV FRA	8	nein	6,00%		Eigenemission	***
GECCI I (2025)	Baudienstleister A3E46C	Okt 20	FV FRA	8	nein	5,75%		Eigenemission	***
Noratis (2025)	Immobilien A3H2TV	Nov 20	FV FRA	30	nein	5,50%		ICF	***
Rochade (2025)	Immobilien A3H2X9	Nov 20	FV FRA	121	ja	3,75%		ICF	***
SUNfarming (2025)	Erneuerbare Energien A254UP	Nov 20	FV FRA	6	nein	5,50%		Eigenemission	***
NZWL VI (2022)	Automotive A289EX	Nov 20	FV FRA	6	nein	6,50%	B- ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	***
Euroboden IV (2025)	Immobilien A289EM	Nov 20	FV FRA	26	nein	5,50%	BB ⁹⁾ (SR)	mwb fairtrade	****
BENO (2027)	Immobilien A3H2XT	Nov 20	FV MUC	9	nein	5,30%		Portfolio Control	***
Actaqua (2025)	Digitale Gebäudetechnik A3H2TU	Dez 20	FV FRA	6	nein	7,00%		BankM	***
ForestFinance (2030)	Holzinvestments A3E46B	Dez 20	FV FRA	25	k.A.	5,10%		Small & Mid Cap IB	**
DESIAG (2023)	Immobilien A3H2ZP	Dez 20	FV FRA	15	nein	7,25%		Eigenemission	***
Greencells (2025)	Erneuerbare Energien A289YQ	Dez 20	FV FRA	15	nein	6,50%		ICF	****
Belano Medical WA (2025)	Healthcare A3H2UW	Dez 20	FV FRA	15	nein	8,25%		BankM, One Square (Struk.)	***
Henri Broen Holding (2025)	Immobilien A283WQ	Dez 20	FV FRA	25	nein	7,50%		Steubing	***
PANDION (2026)	Immobilien A289YC	Feb 21	FV FRA	45	ja	5,50%		IKB	****
SeniVita Soz. GS (2019/unbegr.)	Pflegeeinrichtungen A1XFUZ	Mai 14	FV FRA	22	nein	8,00%	in Insolvenz	ICF, Blättchen FA	*
BeA Behrens III (2024)	Befestigungstechnik A2TSEB	Jun 19	FV FRA	23	ja	6,25%	in Insolvenz	FORSA Geld- und Kapitalmarkt	*
BeA Behrens II (2020)	Befestigungstechnik A161Y5	Nov 15	Scale ¹⁵⁾	16	nein	7,75%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*
Golfino II (2023)	Golfausstatter A2BPVE	Nov 16	FV FRA	4	ja	8,00%	in Insolvenz	Quirin Privatbank, DICAMA (LP)	*
DSWB II (2023)	Studentenwohnheime A181TF	Jun 16	FV FRA	64	ja	4,50%	in Insolvenz	Pareto Securities	*
Karlie Group (2021)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	FV FRA	10	nein	5,00%	in Insolvenz	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
German Pellets GS (2021/unbegr.)	Brennstoffe A141BE	Nov 15	FV S	14	nein	8,00%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	FV DÜS	14	nein	8,25%	in Insolvenz	ipontix	*

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-plaziert	Kupon	Rating (Rating-agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/Risiko ^{2),9)}
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	FV FRA	25	ja	7,50%	in Insolvenz	Pareto Securities	*
Rena II (2018)	Technologie A1TNHG	Jun/Jul 13	FV FRA	34	nein	8,25%	in Insolvenz	IKB	*
Rena I (2015) ¹²⁾	Technologie A1E8W9	Dez 10	FV S	43	nein	7,00%	in Insolvenz	Blättchen FA	*
S.A.G. I (2015) ¹³⁾	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	FV FRA	25	ja	6,25%	in Insolvenz	Baader Bank	*
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	FV FRA	17	nein	7,50%	in Insolvenz	Schnigge (AS), youmex (LP)	*
SIC Processing (2016) ¹⁴⁾	Technologie A1H3HQ	Feb/Mrz 11	FV FRA	80	nein	7,13%	in Insolvenz	FMS	*
Summe				10.460	Ø	5,55%			
Median				25,0		5,56%			

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⁾ Anleihenrating, 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, mindestens 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 Anleiheinvestoren, 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

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: Falko Bozicevic,
BondGuide Media GmbH; Tel.: 069/7408 7668;
Gültig ist die Preisliste Nr. 1 vom 1. Juli 2016

Kostenlose Registrierung unter
www.bondguide.de

Nächste Erscheinungstermine: 12.2., 26.2.,
12.3., 26.3., 9.4., 23.4., 7.5., 21.5., 4.6., 18.6.,
2.7., 16.7., 30.7., 13.8., 27.8., 10.9., 24.9.,
8.10., 22.10., 5.11., 19.11., 3.12., 17.12.
(14-täglich)

Nachdruck: © 2021 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.

Datenschutz: Der Schutz Ihrer Daten ist uns wichtig. Es gilt die Datenschutzerklärung der BondGuide Media GmbH, ebenfalls abrufbar auf unserer Website www.bondguide.de/datenschutz

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

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

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



LAW CORNER

von
 Dr. Thorsten Kuthe, Rechtsanwalt,
 Christopher Görtz, Rechtsanwalt,
 Heuking Kühn Lüer Wojtek, Köln

Wandelschuldverschreibungen – Das Beste aus zwei Welten

Wandelanleihen stehen bei Emittenten und Investoren aktuell hoch im Kurs. Das gilt für große Emittenten wie Delivery Hero ebenso wie für Mid Caps und Small Caps. Für das Jahr 2021 stehen zahlreiche weitere Emissionen in der Pipeline.

Der Erfolg beruht auf der Zwitternatur von Wandelanleihen. Im Grundsatz sind Wandelanleihen festverzinsliche Wertpapiere, die innerhalb bestimmter Zeiträume oder beim Erreichen bestimmter Bedingungen gemäß einem in den Anleihebedingungen festgelegten Aktienkurs in Aktien gewandelt werden können. Aus Anlegersicht vereinen sie Vorteile einer Fremdkapitalinvestition (insbesondere Verzinsung sowie – sofern keine Wandlung erfolgt – Anspruch auf Rückzahlung des eingesetzten Kapitals nach Ablauf der Laufzeit) mit Vorteilen einer Eigenkapitalinvestition in Aktien (insbesondere mögliche Teilnahme an zukünftigen Kurs- oder Wertsteigerungen des Emittenten).

Gerade in Zeiten, in denen sich die zukünftige Entwicklung der Märkte nicht oder nur schwer vorhersagen lässt, wie gegenwärtig aufgrund der Ungewissheit über den weiteren Verlauf der Coronapandemie, bieten sie Anlegern damit eine Möglichkeit auf den Kapitalmärkten zu investieren, ohne die typischen Risiken einer Eigenkapitalinvestition zu tragen. Die vor diesem Hintergrund erhöhte Investitionsbereitschaft von Anlegern begründet gleichzeitig den Hauptvorteil einer Wandelanleiheemission für

Unternehmen – eine erleichterte Kapitalaufnahme.

Trend Pre-IPO-Wandelanleihe

Wandelschuldverschreibungen bieten sich dabei für eine Vielzahl potenzieller Emittenten in unterschiedlichen Stadien der Unternehmensentwicklung an. So zeichnet sich seit einigen Jahren (siehe hierzu z.B. unser Beitrag „**Wandelschuldverschreibungen: eine flexible Alternative auch vor dem Börsengang?**“ in *BondGuide* #5/2015, S. 22) ein Trend bei den sog. Pre-IPO-Wandelanleihen ab. Dieser Trend hat in jüngster Zeit noch deutlich an Fahrt aufgenommen. Pre-IPO-Wandelanleihen sehen in der Regel ein Wandlungsrecht für den Fall eines erfolgreichen Börsenganges des Emittenten zu einem Wandlungspreis in Höhe des Platzierungspreises im Rahmen des Börsenganges (in der Regel abzüglich eines gewissen Abschlages) vor. Anders als bei einer Kapitalerhöhung muss die Bewertung des Emittenten also nicht bereits bei Zeichnung festgelegt werden, sondern orientiert sich am Platzierungspreis im Rahmen des IPOs.

Die Vorteile einer Pre-IPO-Wandelanleihe für Unternehmen sind vielfältig. Sie

erhalten durch die Begebung die Möglichkeit bereits im Vorfeld eines Börsenganges Kapital auf den Kapitalmärkten aufzunehmen und bewahren sich gleichzeitig eine gewisse Flexibilität bzgl. des „ob“ und „wann“ eines Börsenganges. Sollte sich das Unternehmen dafür entscheiden, während der Laufzeit der Wandelanleihe keinen Börsengang vorzunehmen, so erfolgt in der Regel eine Rückzahlung am Ende der Laufzeit des eingesetzten Kapitals zuzüglich aufgelaufener Zinsen an den Anleger. Teilweise sehen Anleihebedingungen aber auch eine Pflichtwandlung am Laufzeitende vor.

Sofern Pre-IPO-Wandelanleihen (etwa um sie für bestimmte investorenklassen zu öffnen) in den Freiverkehr einbezogen werden, können bislang kapitalmarktfernen Emittenten erste Erfahrungen mit kapitalmarktrechtlichen Veröffentlichungspflichten, wie z.B. der Pflicht zur rechtzeitigen Veröffentlichung von Jahresabschlüssen oder der Pflicht zur Adhoc-Publizität, sammeln und so besser für den Börsengang vorbereitet zu sein. Gelingt es dem Emittenten in dieser Zeit das Vertrauen von Investoren zu gewinnen, so erhöhen sich die Platzierungschancen im Rahmen des Börsenganges.

Auch für bereits notierte Wachstumsunternehmen geeignet

Auch für notierte Wachstumsunternehmen stellen Wandelanleihen eine interessante Alternative zur klassischen Eigen- oder Fremdkapitalfinanzierung dar. Bei der Ausgabe von Wandelschuldverschreibungen haben die gegenwärtigen Aktionäre grundsätzlich ein Bezugsrecht (sofern nicht der Weg über eine sog. „10%-Emission unter Ausschluss des Bezugsrechts“ gewählt wird). Dabei kann den Aktionären ein Überbezugsrecht gewährt werden, d.h. ein Recht zur Zeichnung von Wandelschuldverschreibungen, die nicht von anderen Aktionären in Ausübung des Bezugsrechts gezeichnet wurden.

Für die Emittenten hat dies den Vorteil, dass ein Teil der angebotenen Wandelschuldverschreibungen bereits direkt bei gegenwärtigen Aktionären platziert wird und lediglich für den danach verbleibenden Teil des Emissionsvolumens neue Investoren gesucht werden müssen. Das öffentliche Angebot von Wandelschuldverschreibungen ist bis zu einem Emissionsvolumen von 8 Mio. EUR prospektfrei möglich (siehe hierzu Kuthe/Zipperle, „Im Zeichen der Zeit – Wandelanleihen als flexibles Finanzierungsinstrument“, in: **Corporate Finance Recht 2020, S. 47–48**). Investoren können u.U. leichter gewonnen werden, weil diese erst einmal abwarten, ob sich das Wachstumsunternehmen wie erhofft entwickelt und damit auch das Potenzial der Aktie.

Fazit

Das, zumindest zu Beginn der Investition, fehlende Eigenkapitalrisiko macht Wandelanleihen auch in Sanierungsfällen zu einer Option, über die nachgedacht werden sollte. Dem in Sanierungsfällen erhöhten Ausfallrisiko des Emittenten kann durch eine Besicherung der Wandelanleihe begegnet werden. Für den Fall, dass die Sanierung erfolgreich ist, besteht für den Anleger dann ein erhöhtes Upsidepotenzial. Bei der Ausgestaltung der Wandelanleihebedingungen besteht ein äußerst breites Spektrum an Gestaltungsmöglichkeiten, sodass diese stets auf die individuelle Situation des Emittenten zurechtgeschnitten werden können. Das macht sie in vielen Fällen zu einem attraktiven Instrument.

Anzeige

12,50 EUR • Juli 2020

BONDGUIDE
Die Plattform für Unternehmensanleihen

In Kooperation mit
GoingPublic
Magazin

Anleihen 2020
Chancen & Risiken investierbar machen 10. Jg.

powered by

Bank M BERENBERG EQS GLS Bank KEM
Luther. mwb DIE SQUARE QUIRIN Vontobel

Schon das jährliche BondGuide Nachschlagewerk

„Anleihen 2020“

heruntergeladen oder bestellt?



Hier geht's zum E-Paper