

BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

02
2024

Inhalt

- 1 Vorwort
- 3 Aktuelle Emissionen
- 3 Anleihegläubigerversammlungen
- 4 Rollierende KMU-Anleiheemissionen und -Volumen (12 Monate)
- 6 KMU-Anleihetilgungen ab 2013
- 6 Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick
- 7 Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen
- 7 Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick
- 9 League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt
- 11 BondGuide Musterdepot: Opportunitätskosten
- 15 News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen
- 18 NEUEMISSION IM FOKUS: Schneidiges Design, gutes Gewissen – und 9,0% Kupon bei Leef Blattwerk
- 21 NEUEMISSION IM FOKUS: CitrinSolar Green Bond 2024/29
- 23 Jahresbilanz KMU-Anleihemarkt 2023: Licht und Schatten unter der Lupe
- 26 Standpunkt von Kai Jordan, mwb Wertpapierhandelsbank AG: Glaskugel (Teil 2)
- 29 Was von 2023 blieb – und 2024 zu erwarten ist
- 33 Bitcoin – vom Saulus zum Paulus?
- 34 LAW CORNER: European Green Bonds – erhöhte Anforderungen an grüne Anleiheemissionen mit EU-Label
- 37 Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick
- 44 Impressum



VORWORT

Vertical Limit

Liebe Leserinnen und Leser,

Erste Zinssenkungen rücken angesichts einer Konjunktur im Kriechgang und rückläufiger Teuerungsrate nun wirklich in greifbare Nähe. Das hat Einfluss sehr wohl auch auf KMU-Anleihekurse.

In der Vergangenheit wurde mehrfach die Meinung vertreten, dass sich die Kurse unserer KMU-Anleihen praktisch unabhängig vom Leitzinsniveau und de facto fast so ziemlich anderen Einflüssen bewegen, die ‚normale‘ Anleihen so bewegen. Das stimmt auch. Oder stimmte mal. Es galt bei einem Leitzinsniveau von um die 0%. Nicht jedoch nach dem stärksten Zinsanstieg der vergangenen fünf Jahrzehnte.

Es macht jetzt sehr wohl einen Unterschied, ob das Niveau von derzeit rund 4 auf ggf. Ende des Jahres 2% zurückfällt. Emissionen aus den vergangenen ca. 18 Monaten mit Kupons nahe an oder gar über dem zweistelligen Bereich werden jetzt unweigerlich ungläublich attraktiv. Beinahe unwider-

stehlich. Gemeint sind selbstverständlich nur Emittenten, deren Geschäftsmodell über jeden Zweifel erhaben sein dürfte (sh. auch Text zum Musterdepot, Seiten 11 ff).

Beispiele zur Veranschaulichung gefällig? **KatjesGreenFood** musste Ende 2022 als relativer Neuemittent einen Kupon von 8,0% auskehren. Kurs aktuell: 107%, Rendite 5,8% p.a. bis zur Endfälligkeit Ende 2027. Die **Katjes**-Muttertier-Anleihe von Herbst vergangenen Jahres mit einem Kupon von 6,75% notiert aktuell auf Höchststand bei fast 108%. Restrendite noch unter 5%.

Der Zinswendepunkt ist jetzt nach allgemeinem Dafürhalten erreicht – die Kurse unsrer attraktivsten KMU-Emit-

tenten wachsen nicht weiter in den Himmel. Sogar **Werder** steht bei über 107%. Ich möchte behaupten, bei ca. 109% ist für reguläre KMU-Anleihen das Ende Fahnenstange erreicht.

Die **Deutsche Rohstoff** könnte das gar noch etwas toppen, auch **Hörmann Industries** steht kurz davor. Fairerweise sollte man vom Ende her rechnen, nicht vom Kurs ausgehend: Restrenditen p.a. von 4,5% dürften das Limit des Erreichbaren sein.

Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen

Falko Bozicevic



News, Updates zum Musterdepot & Co früher haben: Folgen Sie BondGuide auf [linkedin.com/company/bondguide-de](https://www.linkedin.com/company/bondguide-de)



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

Schon die BondGuide-Jahresausgabe

"Mittelstandsfinanzierung 2023"

heruntergeladen oder bestellt?



Hier geht's zum Pdf

Aktuelle Emissionen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	Zielvolumen in Mio. EUR	Kupon	Rating (Rating-agentur) ⁶⁾	Banken (sonst. Corporate Finance/Sales) ⁷⁾	BondGuide-Bewertung ^{2),5)}	Seiten
Diok GreenEnergy	Erneuerbare Energien	n.n.bek. (IPPmaNA)	FV FRA	125	n.n.bek.	Green Bond	Swiss Merchant Group	–	BondGuide #24/2023, S. 16
BDT Automation III	Technologie	läuft	FV FRA	15	11,5%	Green Bond (imug/SPO)	Quirin Privatbank, Lewisfield (FA)	***	BondGuide #22/2023, S. 16
Piergold	Ferienimmobilien	läuft	–	6 (mind. 1,25)	10,0%	–	Eigenemission	–	www.bondguide.de
LEEF	kompostierbares Einweggeschirr/Verpackungen	läuft*	FV FRA	5	9,0%	–	Eigenemission, DICAMA (FA)	***(*)	BondGuide #02/2024, S. 18
metacrew	Daten- und Marketingdienstl.	läuft	FV FRA	4	9,0%	–	Eigenemission, DICAMA (FA)	**	BondGuide #15/2023, S. 26
B4H Brennstoffzelle4Home	Energie- und Heizungssysteme	läuft	FV FRA	10	9,0%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	–	BondGuide #23/2023, S. 32
CitrinSolar	Erneuerbare Energien	läuft	FV Inland	30	8,0%	Green Bond (imug/SPO)	Eigenemission	*****	BondGuide #02/2024, S. 21
ASG SolarInvest	Erneuerbare Energien	läuft	FV FRA	10	8,0%	–	bestin.capital (FA), Lewisfield (FA)	folgt ggf.	BondGuide #25/2023, S. 19
hep solar	Erneuerbare Energien	läuft	FV FRA	30	8,0%	Green Bond (imug/SPO)	Eigenemission, Lewisfield (FA)	***(*)	BondGuide #25/2023, S. 24
DEWB III	Beteiligungen	läuft	FV FRA	10	8,0%	–	mwb fairtrade	***	BondGuide #10/2023, S. 13
JES.GREEN Invest II	Erneuerbare Energien	läuft**	FV FRA	10	7,0%	–	Eigenemission, bestin.capital (FA), Lewisfield (FA)	**	BondGuide #6/2023, S. 13

*) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vgl. bis zum 09. November 2024) über www.leef-holding.com sowie war im Zeitraum vom 14.11.–14.12. über **Econers** und 30.11.–14.12. über Direct Place, Deutsche Börse AG, möglich.

) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vgl. bis zum 13. März 2024) über www.jes-green.de/ir sowie über **umweltfinanz 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⁾ Anleihenrating, ansonsten Unternehmensrating; ⁴⁾ Nachplatzierung läuft;

⁵⁾ Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide (grün/rot); ⁶⁾ Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor's; EH = Euler Hermes; SR = Scope Rating; ⁷⁾ CF/S = Corporate Finance/Sales (nur Lead) –

Skala von * bis ***** (am besten); Quellen: 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
Schlote Holding	09.–11.02.	Abst. o. Versammlg./schriftlich	u.a. HC, LZV, ZV, ZS, VKDG, WgAV, EgAV
Belano Medical	n.n.bek.	Insolvenz-GV/n.n.bek.	u.a. WgAV
Credicore Pfandhaus	n.n.bek.	Insolvenz-GV/n.n.bek.	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 Anleihevertreters, Restrukturierungsmaßnahmen vorzunehmen bzw. zuzustimmen, **ERB** = Erhöhung des Rückzahlungsbetrages (am Laufzeitende), **HC** = Haircut/Nominalverzicht, **LZV** = Verlängerung der Anleihefrist, **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, **ZE** = Zinskuponerhöhung, **ZN** = Zinsnachzahlung, **ZR** = Zinskuponreduzierung, **ZS** = Zinsstundung, **ZST** = Zinsstaffelung, **ZV** = Zinsverzicht

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

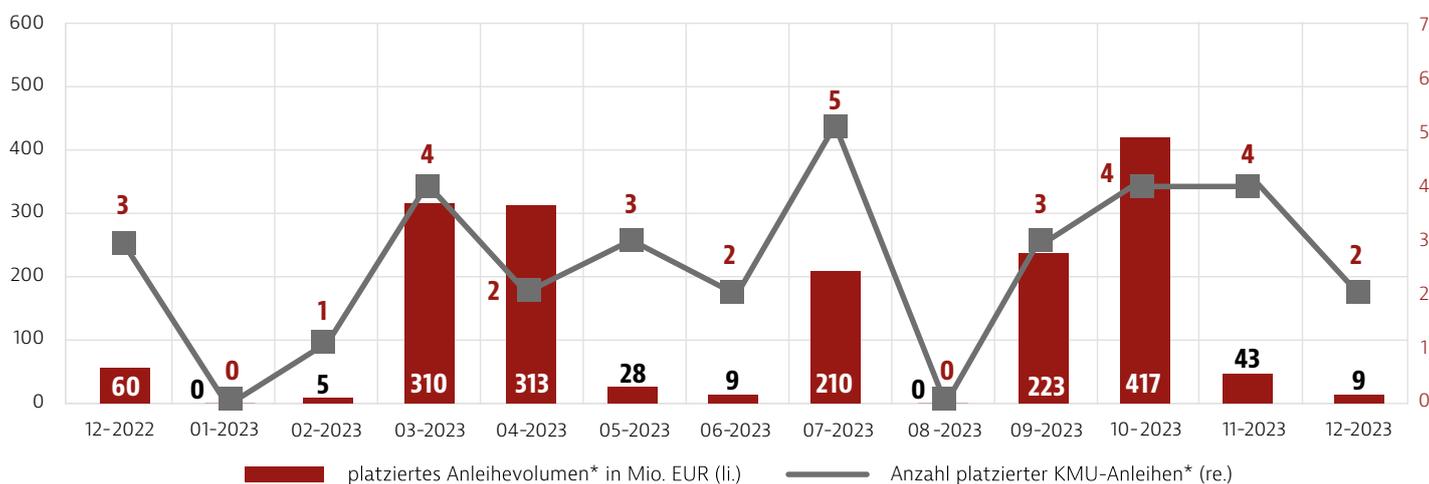
Übersicht der Rating-Systematik

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

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



Rollierende KMU-Anleiheemissionen und -Volumen (12 Monate)



*) Berücksichtigt sind ausschließlich die in der Mastertabelle notierten Anleihen im rollierenden 12-Monatszeitraum.

LEEF®

LEAVE PLASTIC
BEHIND

~~GREENWASHING~~
**ECHTE LÖSUNGEN
SCHON HEUTE!**

Die Spezialisten für den Rohstoff Blatt.

Anleihe 2023/2028

Kupon: 9%

WKN: A352ER

ISIN: DE000A352ER1

Zeichnungsfrist Direct Place:
30.11.-14.12.2023

Wertpapierprospekt erhältlich
unter leef.bio/anleihe2023



— Ausgestanzter Teller,
30 x 30 cm

— Arekablatt, 40 x 60 cm

LEEF unterstützt Unternehmen im
ESG Wandel mit realen Lösungen.

Dazu nutzt & verarbeitet LEEF
Blätter von Palmen als klimaneu-
tralen Rohstoff und spart so nahezu
alle Emissionen der Materialerzeu-
gung von Papier, Pulp & Recycling.

LEEF ist ein führender Spezialist
darin, Verpackungen und Konsum-
güter aus Blättern zu fertigen.
Einem übersehenen, zirkulären &
klimaneutralen Rohstoff.

Ein Material für viele Industrien



Gastronomie



Kosmetik



Bürobedarf



Tierbedarf



Möbel



Fashion

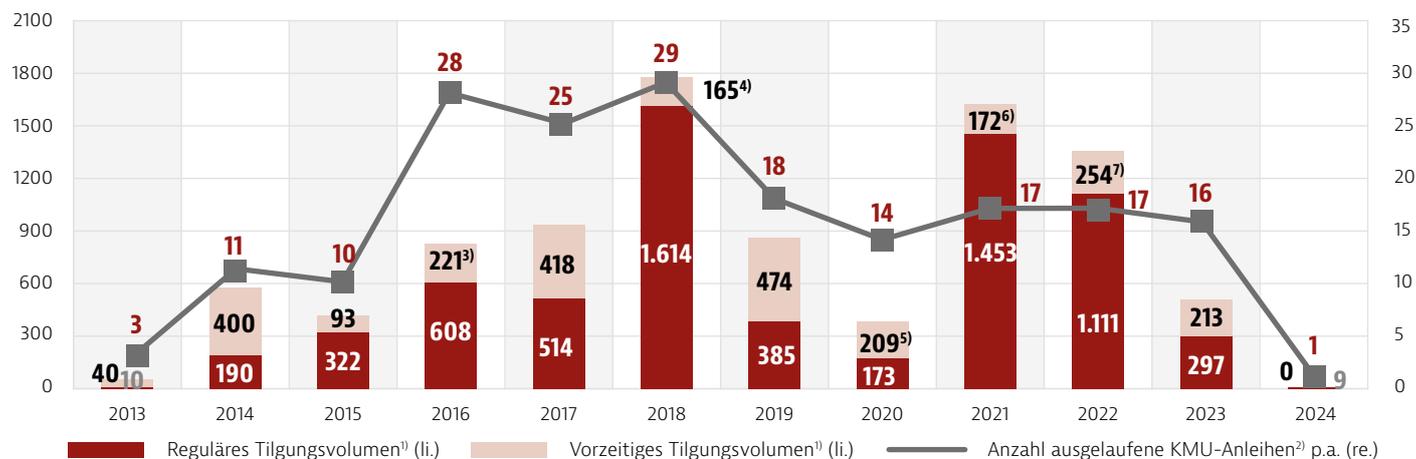


Medizin



u. v. m.

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

⁶⁾ Vorzeitige Teil-Kündigung VEDES III 2017/22 (WKN: A2G5TP) um 8,023 Mio. EUR, ausstehendes Restvolumen 12,5 Mio. EUR

⁷⁾ Vorzeitige Teil-Kündigung Schalke 04 III 2016/23 (WKN: A2AA04) um 12 Mio. EUR, ausstehendes Restvolumen 5,2 Mio. EUR

Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick

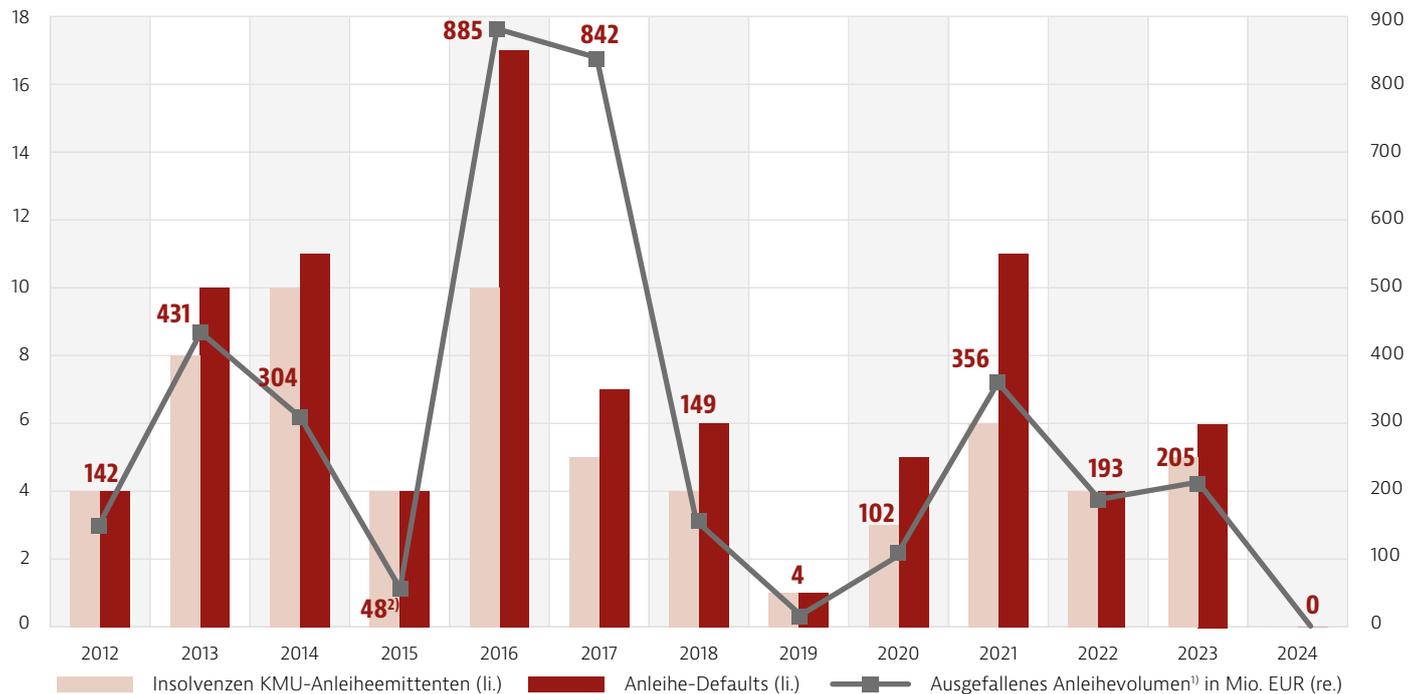
Unternehmen ²⁾ (originärer Fälligkeitstermin)	WKN	Zeitraum der Platzierung	Volumen in Mio. EUR ¹⁾	Offizieller/Vorzeitiger Rückzahlungstermin
PCC III (2013)	A1MA91	Jan 12	10	Offiziell am 01.12.2013
Helma I (2015)	A1E8QQ	Dez 10	10	Vorzeitig am 01.12.2013 zu 100%
Nabaltec (2015)	A1EWL9	Okt 10	30	Vorzeitig 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)	A1KQIN	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)	A1ZKCS	Jun 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)	A1E8X6	Mai 11	11	Offiziell am 01.12.2015
PCC II (2015)	A1K0UJ	Sep 11/Apr 12	25	Offiziell am 01.12.2015
Reiff Gruppe (2016)	A1H3E2	Mai 11	40	Vorzeitig am 21.12.2015 zu 100%
WISS (RS) GmbH	A1H3E2	19.07.11	20	Offiziell am 21.12.2015

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

Gesamtanzahl getilgte KMU-Anleihen	189
Reguläres Tilgungsvolumen	6.686
Vorzeitiges Tilgungsvolumen	2.659
Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2024	9.344

Quelle: BondGuide Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen



¹⁾ Ausgefallenes Gesamtvolumen insolventer KMU-Anleiheemittenten im Berichtsjahr in Mio. EUR, ohne Berücksichtigung zwischenzeitlich erfolgter Ausschüttungen/Insolvenzquoten

²⁾ Ausgefallenes Anleihevolumen der MBB Clean Energy AG nicht bekannt

Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick

Unternehmen	Anleihe(n)-Volumen in Mio. EUR	Zeitpunkt des Insolvenzantrags (ggf. in EV = Eigenverwaltung)
SIAG	12	Insolvenzantrag in EV am 19.03.2012
Solarwatt	25	Insolvenzantrag in EV am 13.06.2012
bkn biostrom	25	Insolvenzantrag am 13.06.2012
SIC Processing	80	Insolvenzantrag in EV am 18.12.2012
Solen (vorm. Payom)	28	Insolvenzantrag am 16.04.2013
Alpine	100	Insolvenzantrag im Juni/Juli 2013
Windreich	125	Insolvenzantrag am 06.09.2013
Centrosolar	50	Insolvenzantrag in EV am 17.10.2013
FFK Environment	16	Insolvenzantrag am 24.10.2013
getgoods.de	60	Insolvenzantrag am 15.11.2013
hkw	10	Insolvenzantrag am 10.12.2013
S.A.G.	42	Insolvenzantrag in EV am 13.12.2013
Zamek	45	Insolvenzantrag in EV am 24.02.2014
Rena	78	Insolvenzantrag in EV am 26.03.2014
Strenesse	12	Insolvenzantrag in EV um 16.04.2014
Mox Telecom	35	Insolvenzantrag in EV am 17.06.2014
Schneekoppe	10	Insolvenzantrag in EV am 08.08.2014
Rena Lange	5	Insolvenzantrag in EV am 09.09.2014
MIFA	25	Insolvenzantrag in EV am 29.09.2014
Golden Gate	30	Insolvenzantrag in EV am 02.10.2014
MTG Energy	11	Insolvenzantrag am 03.10.2014
M. Energiepark	20	Insolvenzantrag am 03.10.2014
Wegor	20	Insolvenzantrag am 03.10.2014

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

Ausgefallenes Anleihe-Volumen	3.660
Insolvente Emittenten	64
Ausgefallene KMU-Anleihen	86

Quelle: BondGuide Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit



- ✓ Starkes Umsatzwachstum
- ✓ Patentierte Technologielösungen
- ✓ Investitionen in nachhaltige Produktionsanlagen und Projekte

**CITRINSOLAR BEGIBT
GRÜNE ANLEIHE**

8 % Festzins p. a.

**6 Jahre Laufzeit
WKN: A351YM**

Jetzt zeichnen!

Wertpapierprospekt erhältlich unter:
<https://anleihe.citrinsolar.de>

League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt INSGESAMT seit 2009 und DAVON seit 2019

TOP 3 Banken/Sales/Platzierung¹⁾

	Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009	Emissionen DAVON seit 2019
Oddo BHF	56	BankM 17
Pareto Securities	41	IKB, ICF, Quirin je 13
Quirin	38	Pareto Securities, Bh. Scheich je 9

TOP 3 Advisory/Corporate Finance

	Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009	Emissionen DAVON seit 2019
DICAMA	27	Lewisfield 23
Lewisfield	23	DICAMA 11
Conpair, FMS	je 17	AALTO 5

TOP 3 Kanzleien

	Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009	Emissionen DAVON seit 2019
Norton Rose	69	Heuking Kühn Lüer Wojtek 25
Heuking Kühn Lüer Wojtek	67	bdp Bormann Demant & Partner 14
GSK	30	Norton Rose 11

TOP 3 Kommunikationsagenturen

	Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009	Emissionen DAVON seit 2019
Better Orange	63	Better Orange 29
IR.on	41	IR.on 16
edicto	33	edicto 15

TOP 3 Technische Begleitung der Emission²⁾

	Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009	Emissionen DAVON seit 2019
Oddo BHF	48	BankM 14
Quirin	36	IKB, Quirin je 13
Pareto Securities	33	Pareto Securities, ICF je 9

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. 37-44) notierten Anleihen.

Anzeige

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

Jahrespartner 2024



IHRE WIRTSCHAFTSKANZLEI



Wir sind Bondmarkt!



DICAMA
Corporate finance one step ahead



*Wir lieben
Mittelstand!*

Liquidität für die individuellen Phasen mittelständisch geprägter Unternehmen – darauf sind wir spezialisiert, das ist unsere Leidenschaft.

Ihr Finanzierungsvorhaben zum Erfolg zu bringen, dafür ist die DICAMA AG Ihr Partner mit umfangreicher und markführender Kapitalmarkterfahrung mit Kreditfonds und allen wesentlichen alternativen Investoren und Produkten. Wir liefern individuell zugeschnittene Bausteine, strukturieren passgenau für Ihr Unternehmen zukunftsweisende Finanzierungskonzepte und sind gerne Teil Ihrer Gesamtfinanzierung: Corporate Finance one step ahead.

720

betreute Mandate

5,1

Mrd. Euro ausgereichtes
Finanzierungsvolumen

804

Mio. Euro eingesammeltes
Kapital für Erneuerbare-
Energien-Projekte

106

Mio. Euro investiertes
Venture Capital

78

Mio. Euro eingesammeltes
Kapital für 147 Start-ups

72

Anleihen und Börsengänge

Markus Dietrich

CEO

Übersicht – BondGuide Musterdepot

Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	134.043 EUR
Liquidität	6.955 EUR
Gesamtwert	140.997 EUR
Wertänderung total	40.997 EUR
seit Auflage August 2011	+41,0 %
seit Jahresbeginn:	+1,5 %

**BONDGUIDE
MUSTERDEPOT**

Opportunitätskosten

Das Jahr begann stark – und ließ genauso stark bereits wieder nach. Erhöhte Volatilität werden wir dieses Jahr wohl auch nicht so rasch los.

Sich an höhere Schwankungsbreiten zu gewöhnen, dafür hatten wir in den vergangenen vier Kalenderjahren immerhin

hinreichend Zeit. In einem Jahrzehnt, das weit weniger sachte ausfallen dürfte, als die nostalgisch wunderbaren 10er

Jahre im Nachhinein nunmehr, muss sich ein jeder Anleger langsam, aber sicher damit abfinden. Abgesehen von

BondGuide Musterdepot

Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kaufwert*	Nominale*	Kaufdatum	Kaufkurs	Kupon	Zinserträge bis dato*	Kurs Aktuell	derzeitiger Wert*	Depotanteil	Gesamtveränderung seit Kauf	# Wochen im Depot	Volatilitätseinschätzung**
4 finance (2018/28) #	Finanz-Dienstlsgn A18 1ZP	25.957	25.000	10/2016, 01/04/09/2017 10/2018, 11/2021	103,83	11,25%	15.661	100,00	25.000	177%	+56,6 %	373	A-
Mutares II (2027)	Beteiligungen A30 V9T	15.113	15.000	03/2023	100,75	11,50%	1.371	104,35	15.653	11,1%	+12,6 %	45	A
Underberg VII (2025/28)	Spirituosen A30 VMF	10.000	10.000	01.10.22	100,00	5,50%	730	103,00	10.300	7,3%	+10,3 %	69	A-
Katjes IV (2026/28)	Beteiligungen A30 V78	15.160	15.000	09/und 11/2023	101,07	6,75%	345	107,40	16.110	11,4%	+8,5 %	19	A
FCR Immobilien IV (2024)	Immobilien A2T SB1	4.881	5.000	04/2019	97,63	5,25%	272	99,00	4.950	3,5%	+7,0 %	244	A-
Homann Holzwerkst. III (2024/26)	Holzwerkstoffe A3H 2V1	10.000	10.000	03/2021	100,00	4,50%	1.264	94,00	9.400	6,7%	+6,6 %	149	B+
reconcept Green Bond II (2026/28)	Erneuerbare A3E 5WT	9.700	10.000	01/2022	97,00	6,25%	1.195	91,00	9.100	6,5%	+6,1 %	105	B-
DEAG II (2026)	Entertainment NO0012487596	15.160	15.000	06/ und 11/2023	101,07	8,00%	690	102,50	15.375	10,9%	+6,0 %	31	A
luteCredit Finance II (2026)	Finanz-Dienstlsgn A3K T6M	14.475	15.000	04/2023, 06/2023	96,50	11,00%	1.153	93,00	13.950	9,9%	+4,3 %	39	B+
Neue ZWL VII (2026)	Automotive A3M P5K	10.000	10.000	11/2021	100,00	6,00%	1.292	90,50	9.050	6,4%	+3,4 %	112	B
BeA Joh. Fr. Behrens II (2018/20 - abgelaufen)	Befestigungstechnik A16 1Y5	10.650	10.000	03/ und 04/2017	106,50	7,75%	7.978	8,00	800	0,6%	-17,6 %	353	-
Ekosem Agrar III (2021/29)	Landwirtschaft A2Y NR0	10.000	10.000	07/2019	100,00	2,50%	2.756	11,00	1.100	0,8%	-61,4 %	231	B
Eyemaxx RE VIII (2023/25)	Immobilien A28 9PZ	7.350	10.000	07/2020	73,50	5,50%	455	18,00	1.800	1,3%	-69,3 %	181	B
Euroboden III (2022/24) #	Immobilien A2Y NXQ	23.347	25.000	09/2019, 03/2020, 10/2022	93,39	5,50%	5.021	3,50	875	0,6%	-74,7 %	223	-
Cardea Europe (2028) [nom. Kupon]	Beteiligungsholding A3H 2ZP	9.400	20.000	08/2022	47,00	9,25%	2.008	1,00	200	0,1%	-76,5 %	84	-
Terragon I (2022/24)	Seniorenheime A2G SWY	2.770	20.000	05/2022	27,70	6,50%	125	1,90	380	0,3%	-81,8 %	89	-
Gesamt		193.963					42.315		134.043	95,1%			
Durchschnitt (=Median)						6,4%					+5,2 %	146,7	

*) in EUR

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

#) Hinweis Auf möglichen Interessenkonflikt

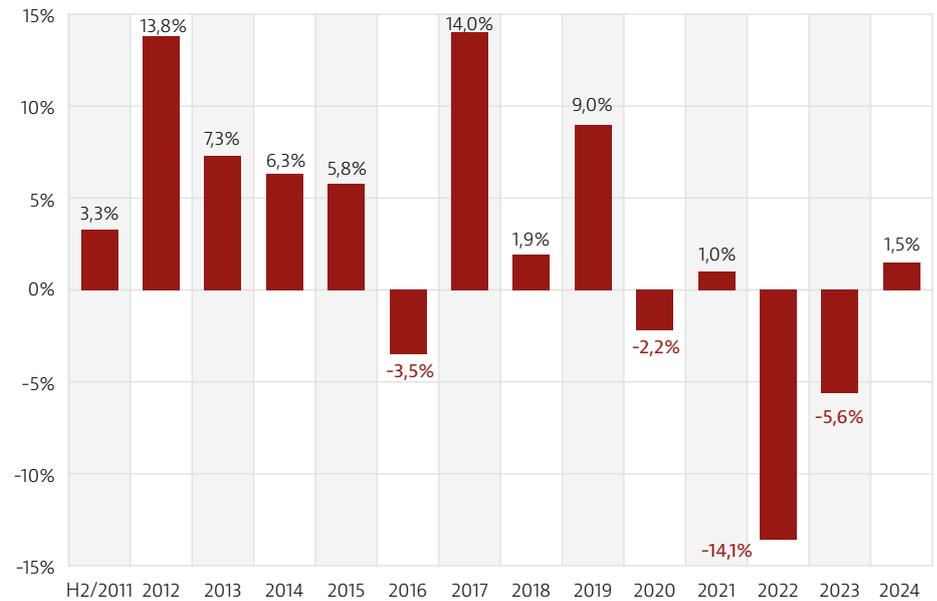
neuen geopolitischen Konflikten seien noch demografische Fundamentals (auch international gedacht!), vielerorts kariöse Haushaltskassen sowie zunehmend soziale Unzufriedenheiten genannt – beide letzteren ebenfalls im internationalen Kontext zutreffend.

Die meisten Anleihekurse, so auch unsere im Rahmen des Musterdepots, atmeten die vergangenen 14 Tage mit den Kapitalmärkten – bei einigen wenigen waren leichte Kursrückgänge indes zusätzlich hausgemacht.

Namentlich trifft dies auf die Beteiligungs-Holding **Mutares** zu. Die Münchner haben ihre Anleihe von 150 auf mal eben **250 Mio. EUR aufgestockt** – und fallen damit nun schon beinahe aus der Begriffswelt einer KMU-Anleihe heraus. Zuvor wurde der Kurs erst noch auf 108% getrieben, um genug Puffer bei der Nachplatzierung zu haben. Die kam dann zu knapp unter 104%. Wir wurden bei dieser Privatplatzierung leider nicht gefragt...

So jedenfalls stocken wir noch mal 5.000 Nominale über die Börse auf. **Die guten Nachrichten** reißen bei den

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start

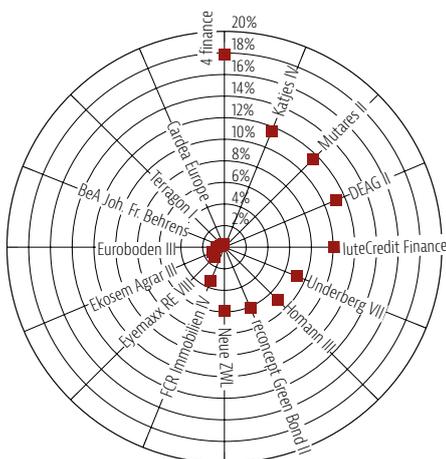


Quelle: BondGuide

Münchnern einfach nicht ab. Der Kupon liegt aktuell bei ca. 11,5% p.a. und ist – nicht zu vergessen – wegen Bindung an den Euribor sogar inflationsgesichert. Korrekt lautet der Kupon 8,5% + 3 Monate Euribor. Das Ganze übrigens auch noch bei vierteljährlicher Zahlweise, was den Cashflow auf rund 12% pro Jahr treibt. Angesichts des über pari liegenden Kurses rentiert das Wertpapier aktuell mit ca. 10% p.a.

Auch die **DEAG**, ebenfalls ein Emittent vergangenen Jahres, macht Nägel mit Köpfen. Nach dem ersten Aktien-Börsengang 1998 soll dieses Jahr der zweite folgen. Anfang 2021 war die Aktie von der Börse genommen worden. Eine Konstante ist jedoch über das komplette Vierteljahrhundert geblieben: Interviewpartner bei der DEAG ist weiterhin Prof. Dr. Peter Schwenkow, seines Zeichens damals wie heute CEO.

Depotanteile BG Musterdepot



Quelle: BondGuide

Katjes 2023-28 Jan 2024



Übernächsten Monat feiert er seinen 70. Geburtstag. Wahrscheinlich führe ich auch 2048 noch Interviews mit ihm, jeweils in gleicher Position natürlich.

Eine Sache mussten wir noch nachtragen: Der gemeinsame Vertreter der Anleihegläubiger der insolventen **Joh. Friedrich Behrens AG (oder auch verkürzt: BeA)** hat eine weitere Abschlagsverteilung in Höhe von 0,89% auf die festgestellten Forderungen (0,90% auf das Nominalvolumen) der Anleihe 2019/24 (DE000 **A2TSEB** 6) und 1,27% auf die festgestellten Forderungen (1,35% auf das Nominalvolumen) der Anleihe 2015/20 (DE000 **A161Y5** 2) vorgenommen.

Trotz Insolvenz des Emittenten, 2020 war das, hat das Musterdepot aufgrund von Zinszahlungen bis dahin sowie einer rekordverdächtigen Recovery (Ausschüttungen im Zuge der Verwertungserlöse innerhalb des Inso-Verfahrens) nur ein Minus von 18% erlitten. Bei dieser Rechnung muss man jedoch bedenken, dass weite Teile des Anlagevolumens seit nunmehr über acht Jahren geblockt sind, wodurch Opportunitätskosten resultieren – das Geld hätte acht Jahre lang schließlich anderweitig Zinsen bringen können und sei es auf einem Festgeldkonto.

Mutares 2023-27 Floater Jan 2024



Ausblick

Von den Karteileichen am Tabellenden, so unschön sie auch aussehen, sollte man sich nicht ablenken lassen: Drei von ihnen sind bereits nicht mehr börsennotiert. Wir können sie natürlich auch in einer Schattenrubrik verschwinden lassen, falls Leser mehr Übersichtlichkeit wünschen. Gibt es dann wie bei **Behrens** später noch Ausschüttungen aus der Insolvenzverwertung, laufen diese in die Cash-Position. Das ginge selbstverständlich auch. Diese Trümmertitel machen bei uns in der Summe derzeit 3,7% aus.

Spekulationen wie bei **Cardea Europe** unterlassen wir künftig, wie bereits mal angekündigt. Vor Havarien wie bei

Terragon oder **Euroboden** hätte uns mehr Zurückhaltung allerdings auch nicht bewahrt. Wir empfehlen allen risikoaversen Anlegenden, sich an Top-Titel wie **4finance, Mutares, Katjes und DEAG** zu halten, um hier lediglich erneut die wichtigsten aus dem Musterdepot aufzuzählen. Andere qualitativ außer Frage stehende allein des vergangenen Jahres sind **JDC, Wienerberger, Deutsche Rohstoff, Hörmann Industries** und mit minimalen Abstrichen auch **Laiqon**.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

Neuerscheinungen deutschsprachiger Business-Literatur								
#	Titel	Autor	Verlag	Publikationsjahr	Seiten	Preis	ISBN	Anmerkung
NEU	The Hidden Spring	Mark Solms	Klett-Cotta	2023	366	35 EUR	978-3608985146	Wird künstliche Intelligenz demnächst um ein künstliches Bewusstsein ergänzt?
NEU	Teuer!	Maurice Höfgen	dtv	2023	240	15,30 EUR	978-3423283274	Wir haben keine Inflation, sondern nur einen Preisschock.
NEU	New Networking	Kathrin Koehler	Vahlen	2023	257	25 EUR	978-3800670741	So knüpfen Sie Ihr Netzwerk für eine sinnhafte, erfüllende Tätigkeit.

hep Green Bond 2023/28

Erfolgreich mit gutem
Gewissen investieren

hep global-Konzern*:

5.900 MWp
in der Pipeline

1.300 MWp
entwickelt

Wertpapierprospekt erhältlich unter
hep.global/green-bond-2023

Kupon: **8 %** p.a.
für **5 Jahre**
WKN: **A35148**

Jetzt zeichnen!

- Inhabergeführter hep global-Konzern* mit starker Kombination aus langjähriger Photovoltaik- und Investment-Expertise
- Erfolgreicher Track-Record aus 1.300 MWp entwickelter Leistung seit 2008
- Exzellente Basis für dynamisches Wachstum dank Pipeline von 5,9 GWp

* Die hep solar projects GmbH ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der hep global GmbH, der Muttergesellschaft des hep global-Konzerns. Die Schuldverschreibungen werden von der hep solar projects GmbH begeben und auf Basis eines am 5.10.2023 von der luxemburgischen Aufsichtsbehörde Commission de Surveillance du Secteur Financier gebilligten Wertpapierprospekts zum Erwerb angeboten. Dieses Angebot richtet sich ausschließlich an Anleger mit Wohnsitz bzw. Sitz in Deutschland, Luxemburg oder Österreich.

NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

OLB reüssiert mit erstmaligem Benchmark-Pfandbrief

Die Oldenburgische Landesbank AG (OLB) haut erneut einen raus und setzt damit ihre erfolgreiche Kapitalmarktaktivität fort: Hierfür hat das Bankhaus zum ersten Mal einen achtjährigen Pfandbrief 2024/32 auf Benchmark-Niveau über 500 Mio. EUR bei institutionellen Investoren untergebracht.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Oldenburgische Landesbank AG

GanEden: Platzierungsergebnis der Debütanleihe erreicht nur knapp 1/5

Meidar GanEden Finance GmbH beendet Anleiheplatzierung: Danach hat das Finanzierungsvehikel der deutsch-israelischen Immobiliengesellschaft die Platzierung seiner 7,0%-Erstanleihe 2022/27 bei einem aktuellen Platzierungsstand von 2,666 Mio. EUR statt avisierten 15 Mio. EUR abgeschlossen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Meidar GanEden Finance GmbH

Krypto- und Blockchain-Koryphäe Prof. Dr. Philipp Sandner verstorben

Die gesamte Krypto- und Blockchain-Community trauert um Prof. Dr. Philipp Sandner, der am 16. Januar im Alter von nur 43 Jahren verstarb. Sandner galt nicht nur in Deutschland als einer der Wegbereiter und Visionäre in den Bereichen Tokenisierung, Blockchain und Crypto Assets.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Prof. Dr. Philipp Sandner

Aufstockung von Mutares nur zu unter 104%

Die Mutares SE & Co. KGaA hat ihre bestehende Anleihe 2023/27 um ein Volumen von 100 Mio. EUR erhöht – zum Kurs von halbwegs enttäuschenden 103,75%. Der Betrag der Erhöhung wurde ausschließlich bei Institutionellen Investoren platziert.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Mutares SE & Co. KGaA

HanseYachts: operativ wieder in stabilem Fahrwasser

Die HanseYachts AG zieht vorläufige Halbjahresbilanz: Danach wird der Hersteller von Segel- und Motoryachten und ehemalige KMU-Anleiheemittent für H1 des laufenden Geschäftsjahres 2023/24 (1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024) deutlich verbesserte Umsatz- und Ertragszahlen präsentieren können.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © HanseYachts AG

hep global liefert Wasserstandsmeldung und Ausblick

hep global setzte im vergangenen Halbjahr erfolgreich Projekte um: Erwartet würden demnach ein Konzernerlös von rund 50 bis 60 Mio. EUR sowie ein operatives Ergebnis (EBIT) von 0 bis 5 Mio. EUR. Der testierte Konzernabschluss 2023 soll fristgerecht bis Ende Juni 2024 veröffentlicht werden.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © hep global GmbH

Anleiheemittent DEAG strebt neuerlichen Börsengang an

Die DEAG Deutsche Entertainment Aktiengesellschaft war schon einmal seit 1998 aktiennotiert, während der Pandemie aber von der Börse genommen – jetzt soll die Rückkehr erfolgen. Die Aktien sollen noch in Q1 im Regulierten Markt (Prime Standard) der Frankfurter Wertpapierbörse notieren.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Gerd Altmann – pixabay.com

Deutsche Bildung AG: Bildungsanleihe 2013/23 fristgemäß zurückgezahlt

Die von der Deutsche Bildung Studienfonds II GmbH & Co. KG ausgegebene Anleihe (ISIN: DE000 A1YQC8 6) über 10 Mio. EUR wurde nach zehnjähriger Laufzeit am 16.12.2023 regulär fällig. Die Anleihe war in zwei Tranchen mit jeweils 5 Mio. EUR in den Jahren 2013 und 2014 emittiert worden.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Deutsche Bildung AG

Erfolgreiches Geschäftsjahr für die ESPG

Die European Science Park Group AG (ESPG), ein auf Wissenschaftsparks spezialisiertes Immobilienunternehmen, blickt auf ein überaus gutes Geschäftsjahr in einem anspruchsvollen Marktumfeld mit diversen Neuvermietungen zurück – und genau so soll es auch weitergehen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © European Science Park Group AG (ESPG)

Vonovia debütiert mit Corporate Bond in britischen Pfund

Die Vonovia SE sichert sich mit Bonddebüt in britischem Pfund neue Investorenklientel: So hat der Wohnimmobilienkonzern jüngst einen Corporate Bond 2024/36 über 400 Mio. GBP ausgereicht. Das Orderbuch lag im Peak bei 3,45 Mrd. GBP – sektorübergreifend das größte in GBP seit Juni 2020.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Vonovia SE

Berentzen trumps mit Nachhaltigkeitsstrategie auf

Erneuter Nachhaltigkeits-Ritterschlag für die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft: Der Getränke- und Spirituosenpezialist wurde im EcoVadis-Sustainability-Rating bereits zum dritten Mal in Folge mit der Goldmedaille ausgezeichnet und zählt somit zu den besten 2% aller bewerteten Unternehmen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft

Kirchhoff baut mit IR-Experte Frankfurter Team aus

Zuwachs bei der Kirchhoff Consult AG: Deutschlands größte partnergeführte Beratungsgesellschaft für Finanzkommunikation und ESG baut ihren Standort in Frankfurt weiter aus. So ist seit Jahresstart mit Adrian Witt ein weiterer erfahrener Berater für Finanzkommunikation und IR neu mit an Bord.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © pixabay.com

Ihre Brücke zum Kapitalmarkt

© Michael Kügler



Emissionsexperte
mi:access

KAPITALMARKT | Primärmarkt
PARTNER | Börse Düsseldorf

Alexander Deuss
Tel. +49 40 360995-22
corporates-markets@mwbfairtrade.com
www.mwbfairtrade.com

Berlin | Frankfurt | Hamburg | Hannover | München



NEUEMISSION IM FOKUS

Schneidiges Design, gutes Gewissen – und 9,0% Kupon bei Leef Blattwerk

Die Leef Blattwerk GmbH ist einer der raren Neu-Emittenten des Jahres 2023, das v.a. von Folgeanleihen geprägt war. Die Neuemission ist weiterhin in der Zeichnung.

Emission

Die Potsdamer bieten seit Ende 2023 eine Debütanleihe (DE000 **A352ER** 1) mit einem Volumen von bis zu 5 Mio. EUR, einem Kupon von 9,0% p.a. und einer Laufzeit von fünf Jahren.

Von Mitte November bis Mitte Dezember konnte der Bond schon **über die Plattform Econeers** gezeichnet werden, davon die letzten beiden Wochen zusätzlich über Direct Place der Deutschen Börse. Wenige Tage später wurde die Anleihe in den **Freiverkehr der Frankfurter Börse** einbezogen, aktueller Kurs Taxe 99,5 zu 100,5%. Aufgrund des Mikro-Emissionsvolumens findet **praktisch keinerlei Handel** im Wertpapier statt. Der Platzierungsstand ist nicht bekannt.

Financial Advisor bei der Auflage war **DICAMA**.

Für weitere Details sei auf das Interview mit CFO Jens Christoph von Ende November verwiesen.

Unternehmen

Leef produzierte ursprünglich nachhaltiges Einweggeschirr – gleichwohl lässt es sich natürlich auch abwaschen, da haptisch und optisch sehr ansprechend – sowie Umverpackungen **aus Palmblättern**. In deren Entwicklung, Verarbeitung und Vermarktung ist Leef national wie auch größtenteils international führend, die Mitbewerber sind

überschaubar. Das verwendete Material sind die Blätter der Arekapalme¹, die bei der Betelnussproduktion im wahren Sinne des Begriffs als Abfallprodukt anfallen – nämlich, indem sie schlicht von den Bäumen zu Boden fal-

¹ Die Blätter der Arekapalme verfügen über einzigartige Eigenschaften. Einerseits sind sie u.a. mikrowellengeeignet und ofentauglich, andererseits aber auch kompostierbar. Das prädestiniert sie für so ziemlich alles im Umgang mit Lebensmitteln.



len. Normalerweise würde ihr Heizwert ggf. nur noch beim Verbrennen genutzt werden.

Viele weitere Blattarten, wie von Bananen-, Kokos- oder Ananasbäumen sind grundsätzlich denkbar für die Nutzung. Interessant ist eher, dass kaum jemand bisher darauf kam.

Gründer und Ideengeber der Firma ist der heutige **CEO Claudio Fritz-Vietta**, der Leef vor inzwischen ziemlich genau zehn Jahren ins Leben rief.

Hauptanbaugesamt ist **Indien**, wo Leef entsprechende Strukturen geschaffen hat, um Lieferketten zu sichern. Dort werden die Blätter sowohl gewaschen und geschnitten wie auch in Form gepresst. Eine chemische Aufbereitung sei nicht erforderlich. Eine langjährige Kooperation mit einem der wichtigsten Zulieferer soll in eine Partnerschaft überführt werden, um **auch in der Produktion vor Ort** das Sagen haben zu können. ESG-Fragestellungen machen auch vor Indien nicht Halt und müssen beantwortet werden, um wichtige **Zertifizierungsstandards** zu erfüllen bzw. neu zu ergattern.

Das Angebot wird seit der Coronapandemie beständig erweitert. Ergänzen lässt sich das ansprechende



Palmbblatt-Geschirr für Take-away- und Lieferdienste mit Deckellösungen z.B. aus Meeres-Recycling-Plastik („Meeresplastik“). Eine simple Plastikfolie über das Geschirr zu ziehen, wäre mehr als unlogisch im ESG-Sinne. Gegebenenfalls lassen sich auch noch **kompostierbare Deckelvarianten** aus Palmbblättern finden, um die Sache abzurunden. **Außerhalb des Lebensmittelsektors** sollen zeitnah neue Produktkategorien auf den Markt kommen, um nicht zu stark von einer Branche abhängig zu bleiben. Aber allein der globale **Verpackungsmarkt** ist riesig mit einem Volumen von über 271 Mrd. USD weltweit.

Erlösverwendung

Die eingeworbenen Mittel aus der Anleihe sollen in erster Linie zum Erwerb von Beteiligungen an den indischen Produzenten verwendet werden. Der Aufbau einer **Produktionsanlage** kostete 2,5 Mio. EUR, **Waren-Vorfinanzierungen** mehr als 1 Mio. EUR. Leef benötigt dies als Working Capital. Gerade die **eigene Produktionsanlage** scheint überaus wichtig für ESG-Zertifizierungen bestehende wie kommende – bei allem Respekt, dies sei Indien nicht in eigene Hände zu überlassen. Nach wie vor benötigt Leef jedoch auch **zusätzliches Eigenkapital**. Zwei Kapitalerhöhungen spülten knapp 0,9 Mio. EUR in die Kassen sowie EK-nahe Nachrangdarlehen von einer weiteren $\frac{3}{4}$ Mio. EUR: Hierbei sind jetzt auch die Gründer und Anteilseigner parallel gefragt.

Zahlen

Im letzten bekannten Geschäftsjahr, 2022, betrug der Umsatz 1,3 Mio. EUR, ein **Plus von fast zwei Drittel**. Neue Umverpackungslösungen spiegeln sich darin noch nicht wider, erst 2023. Diese ersten Zahlen dürfte es in Kürze geben. Allerdings beschert der Aufbau der Vermarktung auch noch herbe Verluste: Mit



In der Mitte: CFO Jens Christoph

1,3 Mio. EUR lagen sie genauso hoch wie der Umsatz, sprich: Produktion und Vertrieb kosten derzeit noch das Doppelte der Erlöse. Nur mit **Skaleneffekten** aus höheren Umsätzen („Top Line“), **effizienterer Produktion** („Bottom Line“) sowie ggf. höheren Preisen (Preismacht unklar) wäre das zu beheben – sicherlich eine Mischung aus allen dreien.

Stärken & Schwächen, Risiken & Chancen

- + Ansprechende (optisch und haptisch) und ESG-konforme Produkte für die schnell wachsende To-Go-/Liefer-Lebensmittelbranche
- + nachweislich umweltfreundlich und zukunftsfähig
- + Emittent nutzt de facto Abfallprodukte, schont Ressourcen
- + Gründer und Ideengeber weiter an Bord
- + wenige, aber gute Kunden mit ESG-Ambitionen (wer also nicht?) würden Erlöservielfachung bedeuten
- + sinnvolle Verwendung des Emissionserlöses, v.a. am Ursprung der Produktionskette in Indien
- Eigenkapital nach wie vor schwach, Umsätze ebenfalls
- hohe Emissionskosten relativ zum Zielvolumen von 5 Mio. EUR
- bei der Anleihe de facto Mezzanine-ähnlich, gemessen daran 9,0% zu wenig als Risikoausgleich
- praktisch kein Börsenhandel absehbar angesichts des niedrigen Zielvolumens

Emittentin	Leef Blattwerk GmbH
Finanzinstrument	Inhaberschuldverschreibung
Anwendbares Recht	Deutsches Recht
WKN / ISIN	A352ER / DE000A352ER1
Volumen	bis zu 5 Mio. EUR
Stückelung	1.000 EUR
Emissionspreis	100%
Zinssatz (Kupon)	9%
Erhöhter Kupon (bei Verstoß gegen Transparenzpflichten)	+0,5%
Zeichnungsfrist (Direct Place)	30.11.2023 bis 14.12.2023, 12:00 Uhr MEZ
Zeichnungsfrist (Econocers)	14.11.2023, 12:00 Uhr MEZ bis 14.12.2023, 23:59 Uhr MEZ
Zeichnungsfrist (über die Emittentin)	14.11.2023 bis 09.11.2024, 12:00 Uhr MEZ
Valuta	18.12.2023
Rating der Emittentin	Es besteht kein Rating.
Rang, Besicherung	nicht nachrangige, unbesicherte Verpflichtungen
Zinszahlungsmodus	halbjährlich
Zinsmethode	Act./Act.
Laufzeit	5 Jahre (einschließlich) (vorbehaltlich vorzeitiger Rückzahlung gemäß Anleihebedingungen)
Rückzahlungstag	5 Jahre nach Valuta; 18.12.2028
Rückzahlung	100%
Vorzeitiges Kündigungsrecht der Emittentin	Nach zwei Jahren zu 102,5%, nach drei Jahren zu 101,5% und nach vier Jahren zu 101%
Mittelverwendung des Nettoemissionserlöses	Ankauf von Unternehmensbeteiligungen von Produzenten in Indien, um die Produktionskapazitäten herstellen zu können. Die durch die Beteiligung an das indische Unternehmen geflossene Liquidität wird zum Aufbau von Fabrikationsanlagen benötigt. Des Weiteren wird Working Capital bei der Emittentin benötigt, um die Bereiche Product Development, Sales, Production Controlling und Controlling zu verstärken bzw. aufzubauen

Fazit

Zugegebenermaßen eine zeitgemäße Idee zur rechten Zeit, wo sich alle Welt um ihren ESG-Ausweis kümmern muss – die Anforderungen werden zunehmend stringenter und nicht weniger. Gemessen am Risiko sind 9,0% allerdings etwas kärglich – eine Eigenkapitalbeteiligung, die Leef zudem dringend benötigen würde, wäre das Mittel der Wahl und bleibt es auch. Angesichts der Chancen möchte ein Investor

auch entsprechendes Upside-Potenzial jenseits von 9% jährlich. BondGuide hat schon häufiger moniert, dass einige Emissionen **eher Eigenkapitalgeschichten** darstellen statt Anleiheemissionen-prädestiniert – so auch hier. Trotzdem finden wir die Emission eine sehr gute (Geschäfts-)Idee. Ob sie auch eine gute Investment-Idee ist, werden die **nächsten und übernächsten Geschäftszahlen** zeigen müssen. Interessierte sollten sich des Risikos bewusst bleiben, aber die Meldungen aus dem Hause der Potsdamer gleichwohl verfolgen: Steigen die Umsätze? Kommen Partnerschaften zustande? Gewinnt der Emittent einige große Vertriebspartner, die sich **mit ESG-Themen schmücken** möchten, wie z.B. (aus der Luft gegriffen), REWE, Edeka etc.? Das wäre der Wegweiser.

Aktuelle Patente



Versiegelung mit Folien (klassisch & kompostierbar)
Regionen: DE eingetragenes Gebrauchsmuster; EU & USA eingereicht



Kombination mit Papierelementen I
Regionen: EU, USA & Indien eingereicht



Kombination mit Papierelementen II
Regionen: EU, USA & Indien eingereicht



Beschichtung (klassisch & kompostierbar)
gerade begonnen (EU, USA & Indien)

weitere in Vorbereitung



NEUEMISSION IM FOKUS

CitrinSolar Green Bond 2024/29

CitrinSolar begibt einen Green Bond mit einem Zielvolumen von bis zu 30 Mio. EUR u.a. zum Aufbau einer nachhaltigen Produktionsanlage für Wärmespeicher.

Das Wachstumskapital der **Grünen Anleihe der CitrinSolar** soll für die **Erweiterung der Produktionskapazitäten für Wärmespeicher** sowie zur Errichtung eines modernen Verwaltungs- und Dienstleistungszentrums auf einem zweiten Unternehmensstandort mit einer Fläche von 25.000 qm verwendet werden.

Es ist geplant, die Produktionskapazitäten der Wärmespeicher mit einem Volumen von 200 bis 100.000 Litern erheblich zu erhöhen, die Rede ist von **bis zu 60.000 Stück pro Jahr**. Gerade Wärmespeicher werden als kritisches Element innerhalb einer (nahezu) autarken häuslichen Energieversorgung gesehen.

CitrinSolar verzeichnet bereits eine **beeindruckende Steigerung des Jahresumsatzes**, mit einer vielversprechenden Prognose für anhaltendes Wachstum auch in den kommenden Jahren.

ESG-Ratingagentur imug bestätigt, dass das Rahmenwerk der Grünen Anleihe der CitrinSolar im Einklang mit den **Green Bond Principles 2021 (GBP 2021)** der International Capital Market Association (ICMA) stehe. Die dadurch finanzierten Projekte in den Bereichen „umweltfreundliche Gebäude“, „Erneuerbare Energien“ und

„Energieeffizienz“ werden außerdem voraussichtlich einen **Beitrag zu Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen (UN SDGs)** leisten.

Zur Emission sprach BondGuide im Dezember mit **Co-Geschäftsführer Christian Götz**.

CitrinSolar Grüne Anleihe 2023/2029

Volumen:	30 Mio. €
Mindestanlage:	1.000,00 €
Verzinsung:	8 %
Laufzeit:	6 Jahre
Zinszahlung:	Jährlich
imug rating	Rahmenwerk im Einklang mit den ICMA Green Bond Principles (GBP) 2021

Laufzeit der Anleihe CitrinSolar ist 31.12.2023 bis 31.12.2029. Teilweise ist von 1.1.2024 die Rede – jedenfalls Laufzeit 6 Jahre plus minus einen Tag.

Unternehmen

Die Citrin Solar ist seit ihrem Markteintritt im Jahr 2002 ein **inhabergeführter Komplettsystemanbieter für Erneuerbare Energien**. Langjährige Erfahrung und umfassende Fachkenntnisse bei der Kopplung der Sektoren **Wärme, Strom und Mobilität** zeichnen das europaweit operierende Unternehmen aus. Die Herstellung von effizienten Solarthermiekollektoren sowie Klein-, Groß und Sonderspeicherlösungen zur Erzeugung und Speicherung von Wärme erfolge in Eigenproduktion.

Die Citrin Solar Grüne Anleihe soll nach Beendigung des öffentlichen Angebots in den **Freiverkehr einer deutschen Wertpapierbörse** einbezogen werden. Das erfahrene Team um Dr. Anne de Boer, Stuttgarter Team von Heuking Kühn Lüer Wojtek, hat den Emittenten dabei beraten und begleitet.

CitrinSolar hat sich mittlerweile nicht nur in Deutschland, sondern auch in Österreich, der Schweiz sowie in Zentral- und Osteuropa etabliert und trägt zur Vernetzung der Energiewirtschaft bei. Seit der **Firmengründung und damit Markteintritt 2002** konnten mehr als 50.000 Anlagen gefertigt werden, wodurch CitrinSolar zu einem Spezialisten auf dem Gebiet der **Solarthermieanlagen** (Solarwärme), **Wärmespeicher** und **Photovoltaikanlagen** (Solarstrom) avanciert ist.

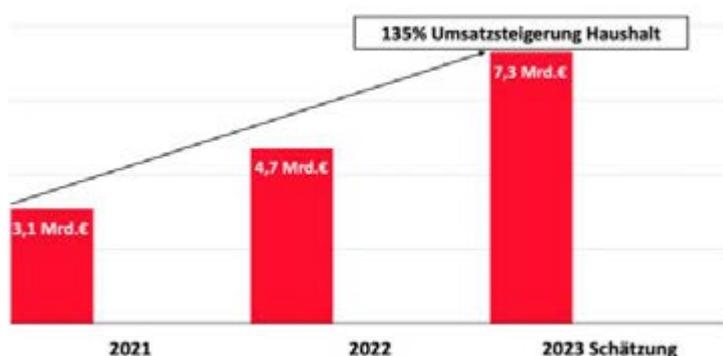


Stärken & Schwächen

- + erfahrenes Management mit in Summe jahrzehntelanger Erfahrung mit EE
- + Rückenwind für die gesamte Branche unter aktueller Regierung
- + Komplettanbieter
- + sinnvolle Verwendung des Emissionserlöses gerade jetzt zum günstigsten Zeitpunkt
- + Green Bond
- fehlender Track Record am Kapitalmarkt
- Kupon von 8,0% für einen neuen Namen etwas niedrig
- Sparzwänge der Regierung könnten die Energiewende einmal mehr torpedieren – es wäre nicht das erste Mal

Fazit

Wir reden hier zwar von einem bislang unbekanntem Emittenten am öffentlichen Kapitalmarkt, aber von keinem kleinen, der sich mal eben auf die Schwingen des Rückenwinds für die EE-Branche setzt und jetzt sein Glück sucht. Die **Umsatzsteigerungen der vergangenen Jahre** sprechen bereits für sich. Pluspunkt für Status als Komplettanbieter. Um jetzt möglichst rasch voranzukommen, das Wachstumstempo konstant hoch zu halten und von der **Förderung von Wärmespeichern zu profitieren**, sind Vorlaufinvestitionen erforderlich. Der Kupon von 8,0% ist für einen neuen Emittenten vergleichsweise sparsam – eine 9 vor dem Komma hätte es unserer Einschätzung nach sein sollen, um den Bond zeitnah vollständig unterzubringen.



Quelle: BVES BRANCHENANALYSE 2023

Bewertung - CitrinSolar 2024/29

Wachstumsstrategie/ Mittelverwendung:	****
Peergroup-Vergleich:	***
Rendite-Vergleich	**
Kennzahlen (Zinsdeckung, Gearing o.Ä.):	***
IR/Bond-IR:	*****
Covenants:	**
Liquidität im Handel (e):	**
Fazit by BondGuide	***** (attraktiv – interessanter neuer Emittent)



SPECIAL

Foto: © IR.on AG

Jahresbilanz KMU-Anleihemarkt 2023: Licht und Schatten unter der Lupe

24 Emissionen im Jahr 2023 mit deutlich gestiegenem Platzierungsvolumen von 788 Mio. EUR – durchschnittlicher Kupon steigt auf 8,64%.

- Zielvolumen steigt von 806 auf 983 Mio. EUR
- Anzahl der Emissionen 2023 liegt mit 24 leicht über Vorjahr (23)
- Anteil nachhaltiger KMU-Anleihen bei 25%, durchschn. Kupon: 8%
- gestiegenes Ausfallvolumen aufgrund von vier Insolvenzen

AUF DEN PUNKT // KMU-ANLEIHEN 2023



KMU-ANLEIHEN: JAHRESRÜCKBLICK 2023 UND AUSBLICK 2024;

Quelle: IR.on AG

Der deutsche Markt für KMU-Anleihen hat sich im Jahr 2023 **trotz deutlich gestiegener Kupons leicht erholt**. Die Zahl der Emissionen bewegte sich auf dem Niveau des Vorjahres, während das bei Investoren platzierte Volumen um gut ein Drittel zulegen konnte. Der durchschnittliche jährliche Kupon erhöhte sich erwartungsgemäß im Zuge des gestiegenen Zinsniveaus um knapp 190 Basispunkte auf 8,64% (2022: 6,77%).

Insgesamt wurden 24 KMU-Anleihen (2022: 23) von 23 Unternehmen mit ei-

nem Zielvolumen von 983 Mio. EUR begeben, darunter zahlreiche in dem **Segment etablierte Emittenten** wie das Familienunternehmen HÖRMANN Industries oder die Beteiligungsgesellschaft **Katjes International**. Das platzierte Volumen stieg um 34% auf 788 Mio. EUR, was einer **Platzierungsquote** von knapp 80% entspricht.

Von den 24 Emissionen entfielen 19 auf Folgeemissionen und lediglich **fünf auf Debütanleihen**. Der erstmals erhobene Anteil nachhaltiger Schuldver-

schreibungen lag bei 25%. Das Ausfallvolumen – ausgelöst durch vier Insolvenzen, darunter der **Modekonzern Gerry Weber** und der **Immobilienentwickler Euroboden** – stieg auf 340 Mio. EUR (2022: 148 Mio. EUR). Dies ergibt ein von der Investor Relations-Beratung IR.on AG durchgeführter Jahresrückblick zum deutschen KMU-Anleihemarkt.

Die im Jahr 2023 durchgeführten Folgeemissionen (19) verzeichneten **eine solide Platzierungsquote (89%)**. Im

Gegensatz dazu lag die Platzierungsquote bei zwei der fünf Neuemissionen lediglich bei durchschnittlich 28%. Bei den übrigen drei Neuemissionen wurden keine Platzierungsergebnisse veröffentlicht, was auf eine sehr geringe Platzierungsquote schließen lässt.

Bei der Platzierungsform bestätigte sich **Dominanz öffentlicher Angebote**, die konstant 83% der Emissionen ausmachten. Hier spielt das **Ziel der Platzierungssicherheit** in einem schwierigen Marktumfeld eine Rolle, die durch öffentliche Angebote erhöht wird.

Im Gesamtjahr 2023 konnten sechs nachhaltige Anleihen identifiziert werden, die mehrheitlich eine **SPO von imug rating** aufwiesen (vier von sechs Anleihen). Der durchschnittliche jährliche

KMU-ANLEIHEN: TRENDS 2024 // UMFRAGE EMISSIONSHÄUSER

- Bei der **Kuponentwicklung** zeigt sich ein gemischtes Bild: **4 Emissionshäuser erwarten in 2024 stabile Kupons**, während 2 Emissionshäuser mit steigenden Kupons rechnen. Als Grund wird die weiter abnehmende Risikoneigung von Investoren genannt. Die übrigen 3 Emissionshäuser gehen angesichts einer erwarteten Leitzinssenkung von niedrigeren Kupons aus.
- Neben der **Transparenz** und zunehmenden **Sicherheiten** bzw. strengeren **Covenants** bleibt das Thema **Nachhaltigkeit** sowohl auf Emittenten- als auch auf Investoreseite ein Top-Thema in 2024.
- Die Mehrheit der befragten Banken (6) geht davon aus, dass in 2024 ein Anteil von mindestens 30 % auf **nachhaltige Anleihen** entfallen wird. Gründe hierfür sehen sie unter anderem in der politischen Unterstützung, dem Umsetzen von Vorgaben bzw. Auflagen und der potenziellen Erweiterung des Investorenkreises.
- Es wird eine zunehmende Bedeutung von **Nordic Bond Standards** erwartet, die sich in Form steigender Transparenzanforderungen vermehrt auch bei klassischen Emissionen wiederfinden werden.

KMU-ANLEIHEN: JAHRESRÜCKBLICK 2023 UND AUSBLICK 2024;

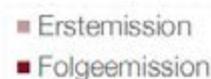
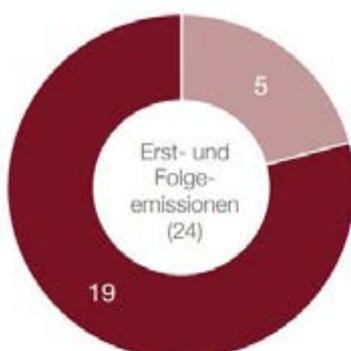
Quelle: IR.on AG

che Kupon lag mit 8,0% **unter dem durchschnittlichen Zinsniveau aller KMU-Anleihen** (8,64%).

Prognose 2024: Kupons und Emissionstätigkeit auf Vorjahresniveau

Zum Ausblick für 2024 hat die IR.on AG neun im KMU-Segment aktive Emissionshäuser befragt. Im Durchschnitt erwarten diese für das laufende Jahr **22**

Emissionen. Wesentliche Gründe für eine zurückhaltende Prognose sind die weiterhin mit Herausforderungen konfrontierten Emittenten aus dem Immobiliensektor sowie die auf einem hohen Niveau stagnierenden Kupons. Darüber hinaus rechnen die Banken mit einer **wachsenden Bedeutung von Nachhaltigkeitsthemen**. Sieben der neun Emissionshäuser gehen davon aus, dass 2024 ein Anteil von mindestens 30% auf nachhaltige Anleihen entfallen wird. Eine Zusammenfassung der Erhebung ist unter <https://ir-on.com/kmu-anleihen/> abrufbar.



Tee trinken für die Umwelt.
 Unser Mate-Tee-Projekt in Paraguay sichert Existenzen und schützt den Urwald.

Übernehmen Sie eine Patenschaft.



Schon die *BondGuide* Jahresausgabe

"Green & Sustainable Finance 2023"

heruntergeladen oder bestellt?



Hier geht's zum E-Magazin



STANDPUNKT

von
Kai Jordan,
Vorstand,
mwb Wertpapierhandelsbank AG

Glaskugel (Teil 2)

Der Kapitalmarkt-Standpunkt von Kai Jordan, Vorstand der mwb Wertpapierhandelsbank AG.

*Dieses Mal: Nach dem **Rückspiegel auf 2023** nun die Glaskugel für 2024.*

Auch die mwb möchte im Januar des neuen Jahres etwas verändern. Den aufmerksamen Verfolgern unseres Standpunktes ist sicherlich aufgefallen, dass im Dezember eine Weihnachtsruhe herrschte. Unser Motto: **Mit voller Kraft ins neue Jahr**, das zeigt sich auch dadurch, dass heuer (2024) im Januar der Standpunkt zweimal erscheint und **inhaltlich ein Fortsetzungs-Standpunkt ist**.

Der zweite Teil unseres Standpunktes versucht die Zukunft, das Jahr 2024,

richtig zu deuten. Gerade 2024 werden wir alle nicht nur auf geopolitische Aggressoren, sondern auch auf die **unterschiedlichsten nationalen und internationalen Wahlen** verbunden mit lauten Wahlkämpfen achten müssen.

Neben dem **Hochwasser in Deutschland** ist ein Großthema mit ins neue Jahr geschwemmt worden, was noch sicherlich tiefe Schleifspuren in Bilanzen und Innenstädten hinterlassen wird: die **Pleite der Signa-Gruppe** und welche Unternehmen und Privat-

personen auf den möglicherweise betrügerischen Ansatz – das werden die Gerichte klären müssen – von René Benko hereingefallen sind.

Es zeigt sich aber gerade, dass neben den unterschiedlichsten Banken auch das **Who-is-Who der deutschen Versicherer seine Händchen im Spiel** hat. Genannt werden hier u.a. die Ergo (Münchner Rück-Gruppe), Signal Iduna und R+V. Nach Kenntnis der BaFin sind 46 (!) Versicherungsunternehmen „gegenüber der **Signa-Gruppe** exponiert“. Man munkelt mehr als 3 Mrd. EUR stehen allein bei den deutschen Versicherern im Feuer. Ob da die Gesamtsumme der Pleite von gerüchteweisen 14 (!) Mrd. EUR hoch genug angesetzt ist?

Die Auswirkungen des **Bundesverfassungsgerichtsurteils** zum Nachtragshaushalt 2021, mit dem die Bundesregierung versuchte, noch vorhandene 60 Mrd. EUR aus dem Corona-Sondertopf in einen Klimafonds umzuwidmen, sind auch Anfang des Jahres 2024 noch deutlich spürbar. Die **Förderung von Elektrofahrzeugen** wurde radikal von heute auf morgen eingestellt



und wird den Verkauf solcher Fahrzeuge spürbar beeinflussen. Wie schon in der Solarindustrie droht Deutschland eine gute Marktposition dann zügig nach Asien zu verlieren. Wohlgermerkt: in Der AUTOMOBILINDUSTRIE.

Aber die deutsche Industrie wehrt sich: Die DAX-Unternehmen haben im letzten Jahr **europaweit die höchsten F&E-Investitionen** vorgenommen – ganz vorne dabei die Automobilindustrie. Teile der Bundesregierung versuchten in den Haushaltsverhandlungen im Dezember eine Notlage zu kreieren – Themen: Ukraine-Krieg und das Jahrhundert-Hochwasser an der Ahr – um die Schuldenbremse erneut wie bei Corona aussetzen zu können. Im Dezember scheiterten diese Interessengruppen.

Unsere Prognose: **Die Schuldenbremse soll nun Bestand haben.** Trotzdem wird es einen Fonds geben, der den Wiederaufbau in den betroffenen Gebieten unterstützt. Natürlich ausschließlich energetisch und klimafreundlich. Und der Deichbau? „**Wer nicht will deichen, der muss weichen**“, wussten schon die alten Friesen und meinten aber nicht, dass das Wasser die Menschen vertreiben würde. Sondern es wurde Menschen das Land abgenommen, die sich nicht an der Pflege der Deiche beteiligen wollten. Wer das aus Unvermögen oder gar mutwillig trotz Mahnung und Anhalten nicht tat, verlor letztlich sein Land. Als sichtbares Zeichen wurde ein Spaten in den entsprechenden Deichabschnitt gesteckt. Das Land ging, nebst der damit verbundenen Rechte und Pflichten, an denjenigen über, der den Spaten herauszog.

Wir müssten einen **ganzen LKW voll symbolischer Spaten bestellen**, wenn wir die offenen Themen alle so vor Augen haben. In der Ampel verlassen jedenfalls die ersten Protagonisten



das sinkende Schiff, was bei den Umfragewerten nicht überrascht. So kandidiert Agnes Strack-Zimmermann nun bei der nächsten Europawahl als Spitzenkandidatin.

Das Thema **Zinspolitik und Inflation** wird uns selbstverständlich auch im Jahr 2024 begleiten. Die Märkte irrlichtern gerade, wann es denn nun runtergeht. Frau Lagarde hat hier zuletzt wieder für etwas Klarheit gesorgt. Die letzten 1,5 Jahre hat es zwei Gruppen hart getroffen: die Immobilienindustrie und die potenziellen Bauherren oder zumeist auch gleichzeitig Wohnungssuchenden. Es steht noch immer die nicht widersprochene ZIA-Prognose im Raum, dass Ende 2024 mindestens 1,4 Mio. Bürger ohne Wohnung dastehen. Wir vermuten, dass die EZB ihre Zinspolitik konservativ im Laufe des Jahres auf einem ähnlichen Niveau einpendelt, wie bisher und allerfrühestens **ab Sommer 2024 eine moderate Zinsreduktion** vornehmen wird – denn „die neue 2 heißt 4“. Das bedeutet aber auch, dass die Zinsen für Baukredite 2024 auch weiterhin zwischen 3 bis 4% liegen werden.

Definitiv wird das Jahr 2024 in Deutschland politisch und damit auch wirtschaftlich geprägt sein von drei **Land-**

tagswahlen in Ostdeutschland. Die Bürger Sachsens, Thüringens und Brandenburgs werden im September an die Urnen gerufen. Allgemein wird der Untergang des Abendlandes propagiert, weil **die rechtspopulistische AfD in allen drei Bundesländern die Chance hat**, die stärkste Partei zu werden, vielleicht sogar absolute Mehrheiten zu gewinnen.

Die desaströsen Umfragen in diesen Bundesländern sind eine **deutliche Quittung für verfehlte Kommunikation** und schlecht gemachtes gut gemeintes. Führung wurde bestellt, aber sie kam nicht und so ging es schief. Leider rutscht der politische Diskurs so schnell von der sachlichen Debatte in reine Wut und Demagogie, dass man sich nur die Augen reiben mag, wie wenig Wert manche Menschen auf die Demokratie legen. „*Denk ich an Deutschland in der Nacht*“ textete Heinrich Heine einst.

Zwei Dinge sollten hierbei aber beachtet werden. Rein formal: Die drei ostdeutschen Bundesländer haben zusammen 8,8 Mio. Einwohner – NRW allein hat 18,1 Mio. Einwohner. Dennoch: **Es darf nicht geschehen, dass nach Wahlen immer wieder vom „dum-**

men Wähler“ gesprochen wird, der nicht weiß, was er tut. Themen liegen auf der Straße und werden verdrängt. Jeder weiß, dass die AfD keine Lösungen bietet, aber sie spricht das aus, was viele Menschen denken.

Was passiert, im Wahlkampf? Die etablierten demokratischen Parteien werden versuchen, **möglichst viele wirtschaftliche „Wohltaten“ mit staatlichen Geldern** in die drei Bundesländer zu verteilen. In Sachsen bietet sich z.B. das Hochwasser und die Abwicklung der Schäden dafür durchaus an. Ob der Wähler das noch goutiert, darf aber bezweifelt werden.

Wahrscheinlich erscheint es daher nicht, dass der Erdrutsch nach rechts verhindert werden kann. Die **AfD** ist für viele Wähler aber eine Mogelpackung. **Sie ist nicht die Partei der Schwachen**, sondern der wohlhabenderen Leute.

Für eine **Exportnation** mit weitreichenden internationalen Verbindungen und einem hohen Bedarf an ausländischen Fachkräften ist das **eine Katastrophe**. Von der Remigrations-Konferenz ganz zu schweigen. Aber wir eifern ja nur dem Verfall der politischen Sitten jenseits des Atlantiks hinterher und die **Auswirkungen dieses beginnenden Wahlkampfes** spüren die ukrainischen Soldaten bereits jetzt. Und wenn es so bleibt, dann wird es dabei nicht bleiben. Das wird Europa dann schnell merken.

Denn die **60. Wahl zum US-Präsidenten** steht Anfang November an. Aller Voraussicht nach kommt es erneut zur Wahlkampfeschlacht zwischen dem jungen – erst 77 Jahre alten – **Donald „America First“ Trump** und dem kaum älteren 81jährigen „Sleepy“ Joe Biden. Momentan sehen die Prognosen für Trump trotz aller nachgewiesenen Straftaten im Amt und nach dem Amt des 45. Präsidenten der USA nicht schlecht aus. Bloß was geschieht dann?

Trump kokettiert nicht nur mit umstrittenen Aussagen, was er während seiner Amtszeit bewiesen hat. Auch damals konnte sich niemand vorstellen, dass er das Gesagte wirklich meint und nicht nur Propaganda macht. Wir erinnern uns an den Bau der Mauer zu Mexiko, die die Mexikaner bezahlen sollten... Nun stellt er **für die Zeit nach seiner Wahl offen die Demokratie in Frage** und sich selber als Diktator in Aussicht. Bei einer Wahlkampfveranstaltung versprach er, dass er Kommunisten, Marxisten, Faschisten und radikale linke Schläger, die derzeit in den USA lebten, ausrotten werde. Ob es die republikanische Kandidatin Nikki Haley eventuell doch schaffen kann? Die Hoffnung stirbt bekanntlich als letztes.

Was für wirtschaftliche und politische Auswirkungen hätte die **„Machtübernahme“ von Trump** in den USA zur Folge? Zuerst wird er militärisch Europa den Rücken kehren. Ukraine? Fehl-



anzeige. In der Unterstützung Israels wird er auch keinen wirtschaftlichen Vorteil für die USA sehen – also macht die USA eben nicht „great again“. Die NATO in der bisherigen Form steht auf dem Prüfstand. Ein **Wirtschaftskrieg** mit Europa erscheint wahrscheinlich. Vermutlich wird er China signalisieren, dass ihm Handelsbeziehungen wichtiger sind als der Schutz Taiwans. Trumps World is easy – ein moderner Ableger des Merkantilismus.

Zusammenfassend können wir schon im Januar 2024 festhalten: Es wird sicher nicht langweilig und es liegen viele Schatten auf dem Weg ins Licht voraus. Die Märkte werden mit entsprechenden Schwankungen reagieren. Anschnallen. Allerdings sind wir **Optimisten** und glauben, dass am Ende wieder die von uns bereits häufiger zitierte „kölsche Weisheit“ gilt: „et hätt noch immer jot jejeange“.

Die **mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG** ist ein von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zugelassener Wertpapierdienstleister mit Niederlassungen in Gräfelfing bei München, Hamburg, Hannover, Frankfurt und Berlin. Das Unternehmen wurde 1993 gegründet. 1999 erfolgte der Börsengang. Heute ist die mwb-Aktie (ISIN DE000 **665610** 1) an der Börse München im Segment m:access notiert wie auch im Freiverkehr an den Börsen Berlin, Düsseldorf, Frankfurt (Basic Board), Hamburg und Stuttgart.

Kontakt und weitere Informationen:

mwb Wertpapierhandelsbank AG

Kai Jordan

Kleine Johannisstraße 4

D-20457 Hamburg

Tel: +49 40-360995-20

E-Mail: kjordan@mwbfairtrade.com



SPECIAL

Was von 2023 blieb – und 2024 zu erwarten ist

2023 begann mit einem klaren Ziel: Die Inflation sollte sinken, sogar auf Kosten einer weltweiten Rezession. Der Investmentausblick von **Eurizon Asset Management**.

Alles in allem können wir sagen, dass sich die Dinge zum Guten gewendet haben: **Die Inflation ging zurück, zu einer Rezession kam es nicht.**

Die Inflation hatte in der zweiten Jahreshälfte 2020 begonnen, als die Wirtschaft nach der ersten Corona-Welle wieder in Gang gekommen war. Die Inflationshöchststände waren im Juni 2022 in den USA mit 9,1% und im Oktober 2022 in der Eurozone mit 10,6%. Das Jahr 2023 endet nun mit einer jährlichen Inflation von **3,1% in den USA und 2,4% in der Eurozone.**

Es stimmt zwar, dass wir formell noch nicht bei den von den Zentralbanken als Ziel angegebenen 2% Kerninflation angelangt sind. Auch ist es zutreffend, dass die Kerninflation langsamer zurückgeht und derzeit bei 4,0% in den USA und 3,6% in der Eurozone liegt. Aber es ist unbestreitbar, dass der **Trend hin zu einem stabilen Preisumfeld** bereits in vollem Gange ist.

Betrachtet man die Rohstoffpreise, die seit einigen Monaten stabil sind, und die Wirtschaftstätigkeit, die sich nach

ANLAGEKLASSE	BEURTEILUNG
FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE Global Government	 POSITIV USA (+) POSITIV DE (+)
	 POSITIV PERIPHERIESTAATEN (=)
FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE Kreditspreads	 POSITIV (+)
AKTIEN	 POSITIV (+)
WÄHRUNGEN	 NEUTRAL DOLLAR (+) POSITIV YEN (+)

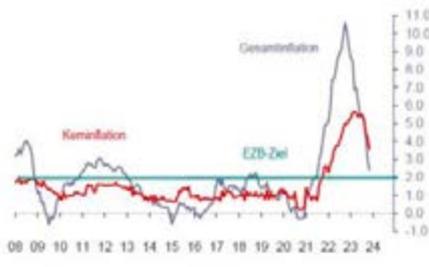
nach wie vor **sehr stark von den Exporten und damit von der Entwicklung des Welthandels abhängig**.

So gesehen ist die Tatsache, dass Chinas Wirtschaftswachstum geringer ausfiel als erwartet ein negativer Faktor. Es ist jedoch anzumerken, dass China das Wachstumsziel der Regierung von 5% erreicht hat, ohne eine V-förmige Erholung zu erleben, wie sie die USA und Europa in der Zeit nach der Corona-Krise erlebt hatten. Und alles in allem trug die **Entscheidung der chinesischen Regierung für eine moderate Entwicklung** dazu bei, den Rückgang der weltweiten Inflation zu beschleunigen.

Mit Blick auf die Zukunft ist erfreulich, dass sich die **Indikatoren für den Welthandel** Ende 2023 nach zwei Jahren des Rückgangs stabilisieren. Es ist anzunehmen, dass sich der Konjunkturzyklus nach den Exzessen der Jahre 2021/2022, die 2023 abgebaut wurden, nun wieder normalisiert.

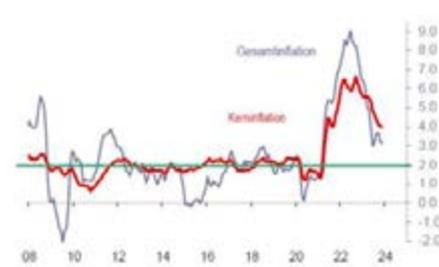
Im Jahr 2023 haben die **Zentralbanken** die 2022 begonnenen Maßnahmen abgeschlossen. Die FED hob die Zinsen 2023 viermal an (+100 BP) und beendete damit eine Serie von elf Zinserhöhungen, die im März 2022 begonnen hatte. Insgesamt **stiegen die Fed Funds von 0,25 auf 5,5%**.

Verbraucherinflation in der Eurozone
(jährliche Veränderung)



Quelle: Angaben von ISEG Workspace, Bearbeitung durch Euron Capital

Verbraucherinflation in den USA
(jährliche Veränderung)



Quelle: Angaben von ISEG Workspace, Bearbeitung durch Euron Capital

den Exzessen in der Zeit nach der Corona-Krise normalisiert hat, besteht kein Grund zu der Annahme, dass der **Disinflationsprozess in den kommenden Monaten** aufgehoben werden könnte.

Die eigentliche Überraschung im Jahr 2023 war die **Widerstandsfähigkeit des Wirtschaftswachstums**, insbesondere das der USA.

Die befürchtete und von vielen **vorhergesagte weltweite Rezession ist nicht eingetreten**. Die düsteren Prognosen Ende 2022 hatten den Fokus zu sehr auf die Straffung der Geldpolitik gelegt und dabei unterschätzt, dass die Fiskalpolitik die Wirtschaft förderte – und dies auch weiterhin tut. Außerdem hat die sinkende Inflation seit der zweiten Jahreshälfte dazu geführt, dass die **Kaufkraft der Verbraucher wieder gestiegen ist**, was die Konjunktur gestützt hat.

Die **Stärke der US-Wirtschaft** ist wirklich erstaunlich. Ende 2022 lag die Konsensschätzung für das Wachstum im Jahr 2023 nur wenige Dezimalstellen über Null. Diese Zahl wurde systematisch nach oben korrigiert, sodass das Wachstum im Jahr 2023 in der **Größenordnung von 2,4%** liegt.

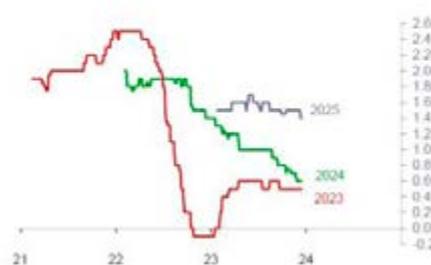
Eine ausgewachsene Rezession konnte

auch in der **Eurozone** vermieden werden. Allerdings war die **Wachstumsabschwächung** hier deutlich spürbar. Die Lage war nicht so schlimm wie bei der Schätzung Ende 2022, bei der ein Negativwachstum prognostiziert wurde. Allerdings war die Entwicklung im Jahr 2023 kaum positiv. Für positive Überraschungen sorgten lediglich die ersten Monate des Jahres. Seit dem Frühjahr überwiegt die konjunkturelle Abkühlung.

Die Schwäche der Eurozone im Vergleich zur Stärke der USA hängt vor allem mit der **mangelnden wirtschaftlichen Wachstumsbeschleunigung in China** und dem Welthandel zusammen.

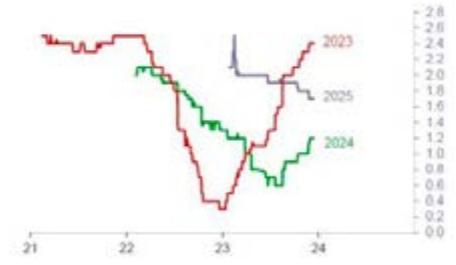
Es ist zwar richtig, dass die Binnennachfrage in der Eurozone im Vergleich zu den Zyklen vor der Corona-Krise mehr Unterstützung durch die Finanzpolitik erfährt. Aber die Eurozone ist

Eurozone: BIP-Wachstum 2023-2025 -
Konsensschätzungen



Quelle: Angaben von ISEG Workspace, Bearbeitung durch Euron Capital

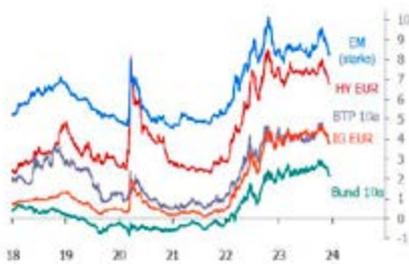
USA: BIP-Wachstum 2023-2025 -
Konsensschätzungen



Quelle: Angaben von ISEG Workspace, Bearbeitung durch Euron Capital

Bei der **EZB** liegt der **Einlagenzins**, der im Juli 2022 mit -0,5% negativ war, Ende 2023 bei 4,0%. Das bedeutet eine Erhöhung um 450 BP, aufgeteilt in zehn Schritte, davon sechs im Jahr 2023 (+200 BP). Die **absolute Rendite von Staatsanleihen** im Jahr 2023 ist positiv, sogar für US-Anleihen.

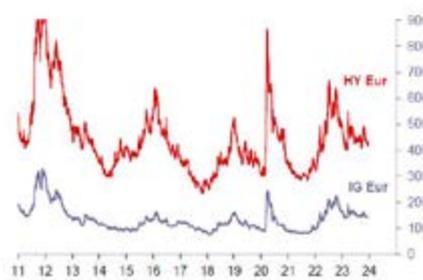
Spread-Anleihen im Vergleich
(Renditen bis zur Fälligkeit)



Quelle: Angaben von LSEG Workspace, Bearbeitung durch Eurizon Capital.

Sie erlebten die größte Zinserhöhung. Die Volatilität war jedoch das zweite Jahr in Folge extrem hoch und lag **weit über den historischen Werten für Anleihemärkte**. Es ist zu hoffen und sogar wahrscheinlich, dass die für 2024 erwartete Korrektur der Inflation und des Wirtschaftswachstums die **Volati-**

Euro-Unternehmensanleihen
(Spread im Vergleich zu Staatsanleihen)



Quelle: Angaben von LSEG Workspace, Bearbeitung durch Eurizon Capital.

lität an den Anleihemärkten auf ein für diese Finanzanlagen typisches Niveau zurückführt.

Erstaunlicherweise erzielten die ebenfalls sehr volatilen **Anleihemärkte der Eurozone eine bessere absolute Rendite als die USA**, obwohl die EZB die Zinsen im Jahr 2023 stärker anhub als die Fed (200 gegenüber 100 BP). Der Grund dafür ist die Verlangsamung der Wirtschaft in der Eurozone. Dadurch wurde der Anstieg der Anleihezinsen unabhängig von den Maßnahmen der EZB effektiv gebremst. [...]

Obwohl sich die **Spreads von Investment-Grade-, Hochzins- und Schwellenländeranleihen** 2023 zusammgezogen, liegen sie immer noch über den typischen Niveaus am Ende des Zyklus. **Das macht sie im Jahr 2024 attraktiv.**

—Anzeige—

BankM

Schon die *BondGuide*-Jahresausgabe

“Digitalisierung, Krypto, künstliche Intelligenz 2023”

heruntergeladen oder bestellt?



Hier geht's zum E-Magazin



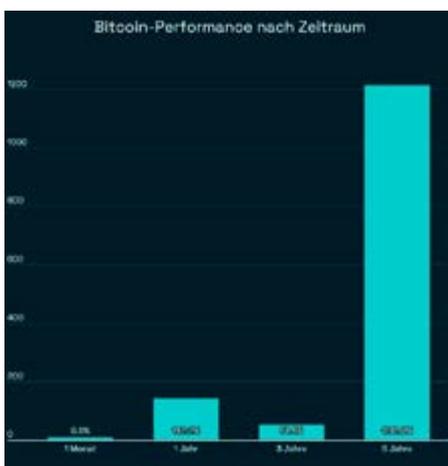
SPECIAL

Bitcoin – vom Saulus zum Paulus?

88% der Bitcoin-Anleger befinden sich in der Gewinnzone, so eine **neue Infografik** des Finanzinformationsportals **Börsen-Parkett.de**. Dies bedeutet, dass sie **Kryptowährungen** zu einem Zeitraum gekauft haben, als der **BTC-Kurs** noch niedriger notierte.

Lediglich 9% befinden sich indes im Minus, der Rest ist bei plus minus null. Dies gilt allerdings nur für den tatsächlichen Erwerb der Cyberdevisen. **Bei Spekulationen via CFDs befinden sich deutlich mehr (Klein)-Anleger im Minusbereich.**

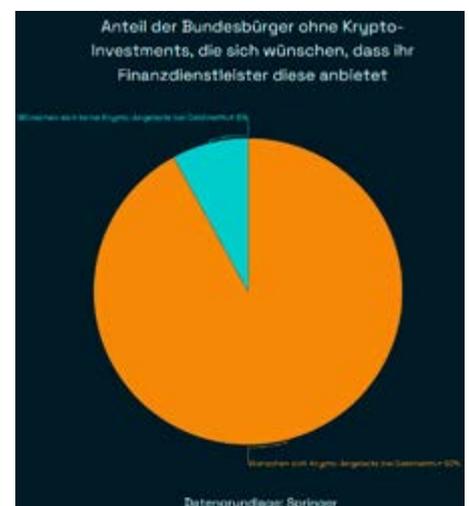
Wie die Infografik aufzeigt, kletterte **der Bitcoin-Kurs binnen der letzten 12 Monate um 142% nach oben**. Der



Optimismus kennt aktuell kaum Grenzen. Namhafte Analysten wie Philipp Sandner von der Frankfurt School of Finance erwarten, dass der **Kurs noch in diesem Jahr die 100.000 USD-Marke durchbricht**.

Nach wie vor zählen spezialisierte Krypto-Börsen zu den großen Profiteuren der Bewegung. Klassische Geldinstitute verharren seit Jahren an der Seitenlinie – zum Verdruss der Bürger. **92% der Deutschen, die noch nicht in Kryptowährungen wie Bitcoin investiert sind, wünschen sich, dass ihr Finanzdienstleister ihnen diese Investments ermöglicht.**

Und in der Tat spricht immer mehr dafür, dass die Schwergewichte aus der Bankenwelt bald einen radikalen Kurswechsel einschlagen. Bitcoin – von vielen schon tot geglaubt, zeigt sich quicklebendig.



HIER geht es zum ausführlichen Beitrag mit weiteren interessanten Informationen und anschaulichen Infografiken.



LAW CORNER

von
Dr. Lutz Pospiech, Partner,
Lena Gerhard, Rechtsanwältin,
GÖRG Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB, München

European Green Bonds – erhöhte Anforderungen an grüne Anleiheemissionen mit EU-Label

Zur Finanzierung der Klimawende muss die Wirtschaft tiefgehende und nachhaltige Veränderungen durchlaufen, die wiederum durch nachhaltige Investitionen zu finanzieren sind. Finanzmittel der Wahl hierfür sind immer häufiger sog. „grüne“, „nachhaltige“ oder „ökologische“ Anleihen. Mit der Verordnung (EU) 2023/2631 vom 22.11.2023 (EUGBV) wollen das Europäische Parlament und der Europäische Rat mehr Transparenz am „grünen“ Anleihemarkt schaffen, dadurch den Anlegerschutz verstärken und einen EU-weiten Marktstandard für „grüne“ Anleihen setzen – den European Green Bond Standard (EGBS).

Einheitlicher Standard am „grünen“ Anleihemarkt

Ökologisch nachhaltige Anleihen zählen zu den wichtigsten Finanzinstrumenten, um die Ziele des Pariser Klimaabkommens, insbesondere Klimaneutralität bis 2050 und Klimaschutz im Allgemeinen, zu erreichen. Da die Begriffe „grün“, „nachhaltig“ und „ökologisch“ jedoch **europaweit nicht einheitlich definiert** sind, war für Anleger und Anlegerinnen bisher nicht ohne weiteres erkennbar, welche Anleihen tatsächlich im Einklang mit diesen Klimazielen stehen. Mit dem EGBS schafft die EU einheitliche Bedingungen für solche Anleihen, die als „europäische grüne Anleihen“ (European Green Bonds – EuGB) bezeichnet werden, und senkt das Risiko für sog. „Greenwashing“.

Strenge Vorgaben für die Qualifizierung als European Green Bond

Emittenten, die das Label EuGB für die von ihnen emittierten Anleihen beanspruchen wollen, müssen ab dem Zeitpunkt des Wirksamwerdens der EUGBV (21.12.2024) deren zahlreiche Anforderungen erfüllen. Zu den **gegenüber dem aktuellen Marktstandard deutlich erhöhten Vorgaben zählen** u.a. Folgende:

- **Verwendung der Emissionserlöse** für ökologisch nachhaltige Zwecke im Einklang mit den Vorgaben der europäischen Taxonomie-Verordnung (Art. 4 EUGBV)
- Erstellung eines **Wertpapierprospekts** nach der EU-ProspektVO, in dem die Anleihe als „europäische grüne Anleihe“ oder „EuGB“ bezeichnet

wird und aus dem die Erlösverwendung im Einklang mit den Vorgaben der EUGBV hervorgeht (Art. 14 EUGBV)

- Veröffentlichung eines **Informationsblatts** vor Emission der Anleihe, welches die Anleger und Anlegerinnen über die geplante taxonomiekonforme Erlösverwendung informiert (Art. 10 EUGBV)
- alle zwölf Monate nach Emission der Anleihe: Veröffentlichung eines **Allokationsberichts**, in dem die Emittenten die taxonomiekonforme Erlösverwendung nachweisen (Art. 11 EUGBV)
- nach vollständiger Verwendung der Erlöse: Veröffentlichung eines **Wirkungsberichts** über die Umweltauswirkungen, die mit der Verwendung der Erlöse erzielt wurden (Art. 12 EUGBV)

- Prüfung und Bewertung der von dem Emittenten veröffentlichten Berichte durch einen externen, **bei der ESMA registrierten Prüfer** (Art. 22 ff. EUGBV)
- Beaufsichtigung und Überwachung der Einhaltung der **Transparenz- und Informationspflichten** der Emittenten durch die im jeweiligen Mitgliedsstaat zuständige Behörde (Art. 44 ff. EUGBV), in Deutschland die BaFin

Weiterhin Emission „grüner“ Anleihen neben dem neuen Marktstandard möglich

Sollten Emittenten die vielfältigen Anforderungen der EUGBV nicht einhalten können oder wollen, bleibt es ihnen dennoch unbenommen, **andere Nachhaltigkeitsstandards** zu erfüllen, bspw. die Green Bond Principles des internationalen Branchenverbands für Kapitalmarktteilnehmer (ICMA) oder die des Climate Bonds Standard

der gemeinnützigen internationalen **Climate Bonds Initiative**. Entscheidet sich der Emittent für die Einhaltung anderer Nachhaltigkeitsstandards, ist er nicht befugt, die Anleihe als EuGB zu bezeichnen.

Grüne Anleihen, die bislang nach den Vorgaben anderer Nachhaltigkeitsstandards emittiert wurden, sind primär solche, deren Emittenten den Anlegern und Anlegerinnen zugesagt haben, dass die Erlöse aus dieser Anleihe für nachhaltige Projekte verwendet werden sollen, sowie Anleihen, die an die Einhaltung eines bestimmten Nachhaltigkeitsziels gekoppelt sind. Um auch im Hinblick auf diese Anleihen die **Gefahr des sog. „Greenwashing“** zumindest einzudämmen, plant die Europäische Kommission bis zum 21.12.2024 Leitlinien zur Festlegung fakultativer Offenlegungspflichten für Emittenten dieser Anleihen zu veröffentlichen (vgl. Art. 20 EUGBV).

Fazit

Die Einführung eines europaweit einheitlichen Marktstandards für nachhaltige Anleihen ist ein wichtiger Schritt, um der Erreichung der im Pariser Klimaabkommen festgesetzten Klimaziele näherzukommen und dem sog. „Greenwashing“ durch Unternehmen mittels der Emission vermeintlich nachhaltiger und ökologischer Anleihen entgegenzuwirken. Angesichts der aus den Prospekt-, Informations- und Transparenzpflichten der EUGBV folgenden höheren Kosten der Emission von „europäischen grünen Anleihen“ bleibt abzuwarten, **ob sich der EGBS insbesondere für kleinere und mittlere Unternehmen tatsächlich zum neuen Marktstandard entwickeln wird.**

Anzeige



Unser Konsum darf nicht die Welt kosten.

Eine Welt. Ein Klima. Eine Zukunft.
brot-fuer-die-welt.de/klima

Mitglied der **actalliance**

Brot
für die Welt

Würde für den Menschen.

metacrew

group



Anleihe mit einem Coupon von 9,0% p.a.

Deutschlands **führende B2B2C-Plattform** für **Food- und Beauty-Innovationen** mit über 40 Mio. € Jahresumsatz



DAS PROBLEM

Mehr als 76% aller Produkteinführungen in der Lebensmittel- und Kosmetik-Branche scheitern.*

Zwei Drittel erreichen noch nicht einmal 10.000 Absätze. Das kostet Hersteller und Startups jedes Jahr allein in Deutschland Milliarden, ist wenig nachhaltig und eine pure Verschwendung von Ressourcen. Und sorgt für Enttäuschungen, beschädigt Marken.

UNSERE ZIELSETZUNG

Mit metacrew wird das Scheitern von neuen Produkten deutlich reduziert.

Wir sind somit ein Problemlöser für Hersteller und Startups, insbesondere in der Lebensmittel- und Kosmetik-Branche.

*NielsenIQ BASES R&D Analysis (2021)

Zeichnen Sie den metacrew Bond auf der Plattform Seedmatch:

www.seedmatch.de/metacrew

SEEDMATCH

Warnhinweis: Der Erwerb dieser Wertpapiere ist mit erheblichen Risiken verbunden und kann zum vollständigen Verlust des eingesetzten Vermögens führen. Der in Aussicht gestellte Ertrag ist nicht gewährleistet und kann auch niedriger ausfallen.

Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick

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),3)}
HPI WA (2024/unbegr.)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11	FV FRA	6	ja	3,50%		Süddeutsche Aktienbank	*
Ekosem II (2027)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Dez 12	Bondm	78	ja	2,50%	CCC ⁹⁾ (CR)	Fion	*
Sanha (2026)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Jun 13	FV FRA	37	ja	4,00%	B- ⁸⁾ (CR)	Pareto Securities	**
SG Witten/Herdecke (2024)	Studiendarlehen A12UD9	Nov 14	PM DÜS	8	ja	3,60%		AALTO Capital	***
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	*
4finance (2028)	Finanzdienstleister A181ZP	Mai 16	Prime Standard	135	ja	11,25%	B+ ³⁾ (S&P)	Wallich & Matthes, Dero Bank ¹¹⁾	****
Dt. Bildung SF II (2026)	Studiendarlehen A2AAVM	Jun 16	PM DÜS	10	ja	4,00%	Very Sustainable (AI)	Small & Mid Cap IB	***
Singulus II (2026)	Maschinenbau A2AA5H	Jul 16	FV FRA	12	ja	4,50%		Oddo Seydler Bank	*
Prokon (2030)	Erneuerbare Energien A2AASM	Jul 16	FV HH	500	ja	3,50%		M.M. Warburg	**
ETL Freund & Partner II (2024)	Finanzdienstleistung A2BPCH	Dez 16	FV MUC	25	ja	6,00%		Eigenemission	***
Dt. Bildung SF II (II) (2027)	Studiendarlehen A2E4PH	Jul 17	FV FRA	14	ja	4,00%	Very Sustainable (AI)	Pareto Securities	***
BDT Automation II (2024)	Technologie A2E4A9	Jul 17	FV FRA	2	nein	8,00%	CCC ⁹⁾ (CR)	Quirin Privatbank	*
Timeless Hideaways (2025)	Immobilien A2DALV	Aug 17	FV DÜS	10	n.bek.	7,00%		FinTech Group	*
Metalcorp III (2023)	Metallhändler A19MDV	Okt 17	FV FRA	70	ja	0,00%	B ⁸⁾ (S&P)	BankM	*
Vedes III (2026)	Spiele & Freizeit A2GSTP	Nov 17	FV FRA	13	ja	3,50%		Quirin Privatbank	***
Africa GreenTec (2027)	Erneuerbare Energien A2GSGF	Dez 17	FV FRA	8	nein	6,50%		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	**
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 (2025)	Baudienstleister A19YAQ	Mrz 18	FV FRA	36	ja	4,88%		OP Corporate Bank, Swedbank	**
R-Logitech (2024)	Logistik A3LJCA	Mrz 18	FV FRA	187	ja	10,25%		BankM	*
Stern Immobilien II (2024)	Immobilien A2G8WJ	Mai 18	FV FRA	11	nein	9,25%	B+ ⁹⁾ (SR)	Bankhaus Scheich	*
Underberg V (2024)	Spirituosen A2LQQ4	Jul 18	FV FRA	10	ja	4,00%	BB- ⁸⁾ (CR)	IKB	***
ESPG (vorm. Diok RE) (2026)	Immobilien A351VD	Okt 18	FV FRA	45	nein	9,25%	B (S&P)	BankM, Renell Wertpapierhandelsbank	***
MRG Finance (2023)	Rohstoffe A2RTQH	Okt 18	FV FRA	50	n.bek.	8,75%		Cantor Fitzgerald	*
SoWiTec I (2026)	Erneuerbare Energien A2NBZ2	Nov 18	FV FRA	8	ja	8,00%		Quirin Privatbank	**
Hertha BSC (2025)	Fußballverein A2NBK3	Nov 18	FV FRA	40	ja	10,50%		Pareto Securities	**
Neue ZWL Zahnradwerk IV (2024)	Automotive A2NBR8	Nov 18	FV FRA	12	ja	6,50%	B ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	***
Huber Automotive (2024)	Automobilzulieferer A2TR43	Apr 19	FV FRA	15	nein	6,00%		BankM	*

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) ⁵⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),3)}
Nordwest Industrie (2025)	Beteiligungen A2TSDK	Apr 19	FV FRA	15	nein	4,50%		IKB	***
FCR Immobilien IV (2024)	Immobilien A2TSB1	Apr 19	FV FRA	30	ja	5,25%	BB- ³⁾ (SR)	Eigenemission	***
S Immo III (2026)	Immobilien A2R195	Mai 19	CP Wien & FV S	150	nein	1,88%		Erste Group Bank, Raiffeisen BI	**
Deutsche Kreditbank (2029)	Finanzdienstleister SCB001	Jun 19	FV S	7	nein	0,70%	Aaa ³⁾ (Moody's)	Eigenemission	*
MOREH (2024)	Immobilien A2YNRD	Jul 19	FV MUC	12	nein	6,00%		Eigenemission	*
Ekosem III (2029)	Agrarunternehmen A2YNRO	Aug 19	FV S	41	nein	2,50%		Eigenemission	*
AVES Schienenlogistik I (2024)	Schienenlogistik A2YN2H	Sep 19	FV HH & MUC	40	ja	5,25%		Eigenemission	***
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	7	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	34	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%		Eigenemission	***
Deutsche Rohstoff III (2024)	Rohstoffbeteiligungen A2YN3Q	Dez 19	FV FRA	71	ja	5,25%		ICF	****
PREOS PWA (2024)	Immobilien A254NA	Dez 19	FV FRA	250	nein	0,00%		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	**
PORR Hybr. (2025/unbegr.)	Baudienstleister A28TAL	Feb 20	FV Wien	150	ja	5,38%		HSBC	****
Accentro III (2026)	Immobilien A254YS	Feb 20	FV FRA	225	ja	5,63%		Oddo BHF	*
Groß & Partner (2025)	Immobilien A254N0	Feb 20	FV FRA	50	nein	5,00%		ICF	**
Veganz (2025)	Lebensmittel A254NF	Feb 20	FV FRA	4	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	21	nein	4,25%	B+ ⁸⁾ (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	13	ja	0,00%		Quirin Privatbank	**
publity (2025)	Immobilien A254RV	Jun 20	FV FRA	100	ja	5,50%		ICF	*
DE-VAU-GE (2025)	Nahrungsmittel A289C5	Jul 20	FV FRA	5	nein	6,50%		Quirin Privatbank	**
momox (2025)	Re-Commerce A289QC	Jul 20	FV FRA	100	ja	10,23%		IKB	***
Elaris GS (2027)	E-Mobilität A2QDEZ	Aug 20	FV FRA	10	n.bek.	6,00%		Eigenemission	**
reconcept I (2025)	Erneuerbare Energien A289R8	Aug 20	FV FRA	14	ja	6,75%		Eigenemission	****

LEWISFIELD

Wir beraten den deutschsprachigen Mittelstand bei Alternativ- und Kapitalmarktfinanzierungen: unabhängig, individuell und mittelständisch.

Profitieren Sie von unserer Expertise, um Ihre unternehmerischen Ziele zu erreichen!

BEYOND THE BUSINESS CASE

Durch gegenseitiges Vertrauen und dank guter Beziehungen mit unserem Kapitalmarktteam und unseren Investoren auch in Phasen wirtschaftlicher Ungewissheit standfest.



LEWISFIELD
Deutschland GmbH

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

hep there is no
planet b.

6,50 % p.a.

Green Bond

EUR 25 Mio.

Mai 2021

re concept
GREEN GLOBAL INVESTMENTS

6,25 % p.a.

Green Bond II

EUR 17,5 Mio.

Januar 2022

ZAW Haus Zahradwerk Leipzig GmbH

6,00 % p.a.

Umtauschangebot
& Platzierung

EUR 14 Mio.

November 2021

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

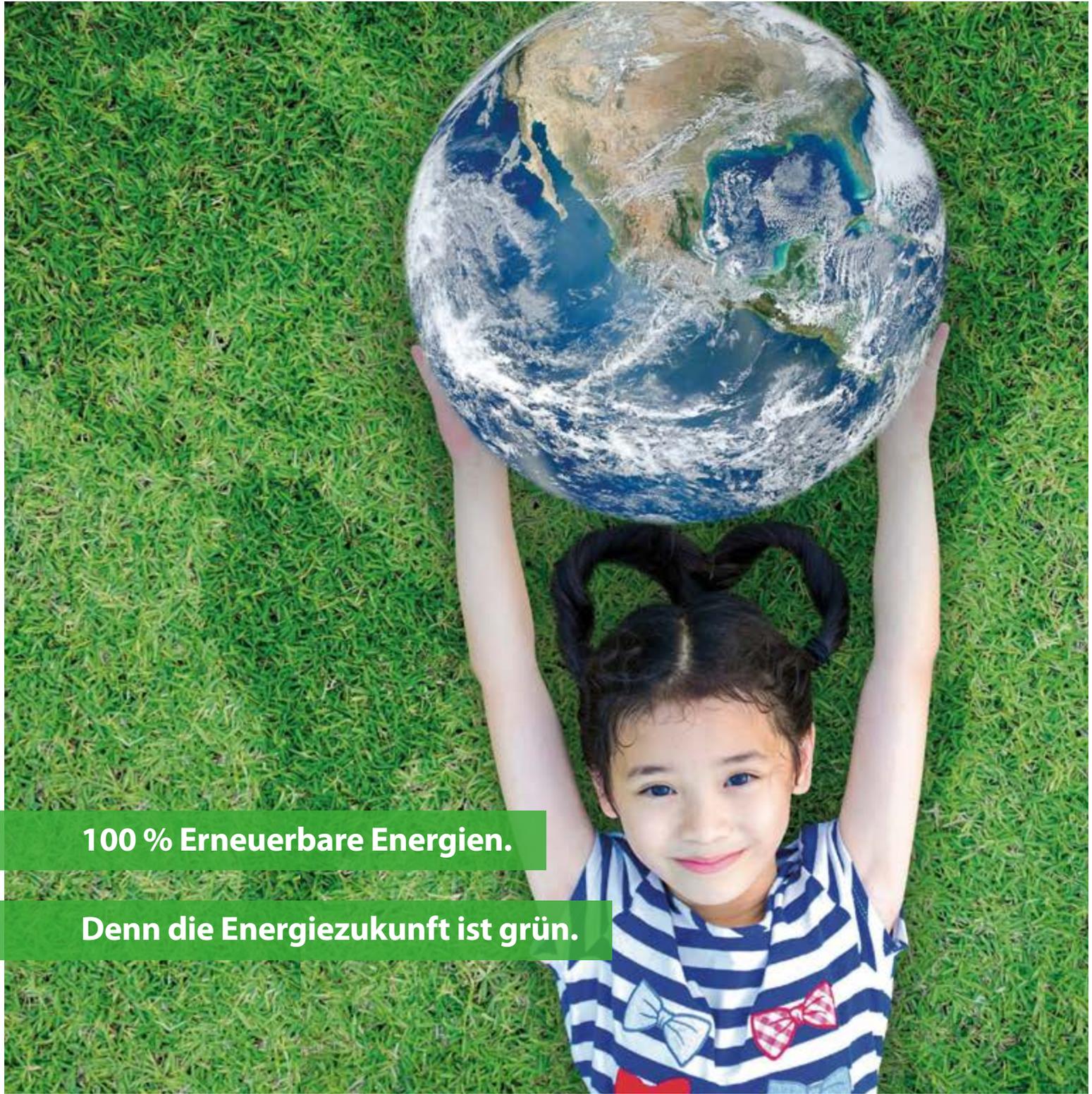
Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁹⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),3)}
Karlsberg Brauerei III (2025)	Bierbrauerei A254UR	Sep 20	FV FRA	50	ja	4,25%	BB- ⁹⁾ (CR)	Bankhaus Lampe, IKB	***
GECCI II (2027)	Immobilien A289QS	Okt 20	FV FRA	8	nein	6,00%		Eigenemission	*
GECCI I (2025)	Immobilien A3E46C	Okt 20	FV FRA	8	ja	5,75%		Eigenemission	*
Noratis I (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 I (2025)	Erneuerbare Energien A254UP	Nov 20	FV FRA	10	ja	5,50%		Eigenemission	***
BENO (2027)	Immobilien A3H2XT	Nov 20	FV MUC	9	nein	5,30%		Portfolio Control	**
PAUL Tech (vorm. Actaqua I) (2025)	Digitale Gebäudetechnik A3H2TU	Dez 20	FV FRA	35	ja	7,00%	SPO (imug)	BankM	***
ForestFinance (2030)	Holzinvestments A3E46B	Dez 20	FV FRA	2	nein	5,10%		Eigenemission	*
Cardea Europe (2028)	Immobilien A3H2ZP	Dez 20	FV FRA	131	nein	9,25%		Eigenemission	*
Greencells (2025)	Erneuerbare Energien A289YQ	Dez 20	FV FRA	35	ja	6,50%	SPO (imug)	ICF	****
HB Holding (2025)	Immobilien A283WQ	Dez 20	FV FRA	4	nein	7,50%		Steubing	*
LR Global Holding (2025)	Beauty- und Pflegeprodukte A3H3FM	Feb 21	FV FRA	125	ja	7,25% + 3ME	BB- ³⁾⁸⁾ (SR)	Pareto Securities, SEB	****
S Immo V (2028)	Immobilien A287UC	Feb 21	FV Wien & FRA	150	nein	1,75%		Erste Group Bank	**
PANDION (2026)	Immobilien A289YC	Feb 21	FV FRA	45	ja	5,50%		IKB	****
The Grounds (2027)	Immobilien A3H3FH	Feb 21	FV FRA	17	ja	8,00%		Quirin Privatbank	*
blueplanet WA (2026)	Trinkwasserhygiene A3H3F7	Feb 21	FV FRA	20	nein	5,50%	SPO (imug)	BankM, One Square (Struk.)	*
Homann III (2026)	Holzwerkstoffe A3H2V1	Mrz 21	FV FRA	78	ja	4,50%	BB ⁹⁾ (CR)	IKB	***
RAMFORT (2026)	Immobilien A3H2T4	Mrz 21	FV FRA	4	nein	6,75%		BankM	**
Agri Resources (2026)	Agrar A28708	Mrz 21	FV FRA	40	nein	8,00%	SPO (Vigeo Eiris)	futurum bank	*
Zeitfracht Logistik (2026)	Logistik A3H3JC	Mai 21	FV FRA	31	nein	5,00%		Bankhaus Lampe	***
hep global (2026)	Erneuerbare Energien A3H3JV	Mai 21	FV FRA	25	ja	7,50%	SPO (imug)	Quirin Privatbank	***
UBM Development VI (2026)	Immobilien A3KQGX	Mai 21	CP Wien & FV FRA	150	ja	3,13%	ESG (ISS + EcoVadis)	Raiffeisen BI, M.M. Warburg	**
niiiio finance WA (2026)	IT-Dienstleister A3E5S2	Mai 21	FV FRA	4	nein	4,00%		Eigenemission	**
SV Werder Bremen (2026)	Fußballverein A3H3KP	Jun 21	FV FRA	17	nein	6,50%		Bankhaus Lampe	***
Metalcorp IV (2026)	Metallhändler A3KRAP	Jun 21	FV FRA	300	ja	8,50%	B ³⁾ (S&P)	The Seaport Group Europe, BankM	*
FC Schalke 04 IV (2026)	Fußballverein A3E5TK	Jul 21	FV FRA	16	ja	5,75%	B- ⁸⁾ (CR)	Eigenemission	*
Noratis II (2027)	Immobilien A3E5WP	Aug 21	FV FRA	10	nein	4,75%		Oddo BHF	***
luteCredit II (2026)	Finanzdienstleister A3KT6M	Okt 21	RM FRA	125	ja	11,00%		AALTO Capital	****
JES.GREEN Invest I (2026)	Erneuerbare Energien A3E5YQ	Okt 21	FV FRA	7	nein	5,00%		Eigenemission	***
Eleaving Group I (2026)	Finanzdienstleister A3KXK8	Okt 21	FV FRA	150	ja	9,50%	B- ³⁾⁸⁾ (Fitch)	Oppenheimer & Co., Stifel Nicolaus	****
Neue ZWL Zahnradwerk VII (2026)	Automotive A3MP5K	Nov 21	FV FRA	14	nein	6,00%	B ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	**
Photon Energy III (2027)	Erneuerbare Energien A3KWKY	Nov 21	FV FRA	80	ja	6,50%	SPO (imug)	Bankhaus Scheich	*
Eleaving Group II (2031)	Finanzdienstleister A3K3KC	Dez 21	FV FRA	25	ja	12,00%	B- ³⁾⁸⁾ (Fitch)	Eigenemission	***
S Immo VI (2027)	Immobilien A3K0EN	Jan 22	CP Wien & FV FRA	50	ja	1,25%	SPO (Sustainalytics)	Erste Group Bank	*
reconcept II (2028)	Erneuerbare Energien A3E5WT	Jan 22	FV FRA	18	ja	6,25%		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),5)}
SUNfarming II (2027)	Erneuerbare Energien A3MQM7	Mrz 22	FV FRA	8	nein	5,00%		Eigenemission	***
EUSOLAG (2027)	Erneuerbare Energien A3MQYU	Mrz 22	FV FRA	125	ja	6,25%	SPO (ISS ESG)	Swiss Merchant Group	*
AOC Green Bond (2027)	Immobilien A3MQBD	Apr 22	FV FRA	30	nein	7,50%	SPO (imug)	Capitalmind, Bondwelt	**
FC Schalke 04 V (2027)	Fußballverein A3MQS4	Apr 22	FV FRA	34	ja	5,50%	B- ⁸⁾ (CR)	Eigenemission	*
PNE III (2027)	Erneuerbare Energien A30VJW	Jun 22	FV FRA	55	ja	5,00%	BB ⁹⁾ (CR)	IKB	***
reconcept GEAB II (2027)	Erneuerbare Energien A3MQQJ	Jun 22	FV FRA	9	ja	4,25%		Eigenemission	***
PlusPlus Capital (2026)	Finanzdienstleister A3K7UD	Jul 22	FV FRA	45	ja	11,00%		AALTO Capital	*
JadeHawk (2027)	Fondsbeteiligungen A3KWK1	Aug 22	FV FRA	8	nein	7,00%		Eigenemission	**
Bauakzente Balear Invest (2027)	Immobilien A30VGQ	Sep 22	FV FRA	8	nein	6,50%		Eigenemission	**
Underberg VII (2028)	Spirituosen A30VMF	Okt 22	FV FRA	45	nein	5,50%	BB- ⁸⁾ (CR)	IKB	***
MS Industrie (2027)	Industriebeteiligungen A30V57	Okt 22	FV FRA	4	nein	6,25%		mwb fairtrade	***
Katjesgreenfood (2027)	Beteiligungen A30V3F	Nov 22	FV FRA	25	ja	8,00%		B. Metzler, IKB	****
Meidar GanEden Finance (2027)	Immobilien A30VGV	Dez 22	FV FRA	3	nein	7,00%		Eigenemission	*
Neue ZWL Zahnradwerk VIII (2027)	Automotive A30VUP	Dez 22	FV FRA	7	nein	7,75%	B ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	***
Multitude (vorm. Ferratum) VI (2025)	Finanzdienstleister A3LBT7	Dez 22	FV FRA	50	nein	7,5% + 3ME	B+ ³⁾ (Fitch)	Pareto Securities, Jefferies	****
LAIQON WA (2027)	Finanzdienstleister A30V88	Feb 23	FV FRA	5	ja	6,50%		futurum bank	***
pferdewetten.de WA (2028)	Sportwetten A30V8X	Mrz 23	FV FRA	8	ja	7,50%		Eigenemission	**
SoWiTec II (2028)	Erneuerbare Energien A30V6L	Mrz 23	FV FRA	12	nein	8,00%	SPO (imug)	Quirin Privatbank, ICF	***
Mutares II (2027)	Beteiligungen A30V9T	Mrz 23	FV FRA	250	ja	8,50% + 3ME		Pareto Securities, Arctic Securities	****
reconcept SBD I (2029)	Erneuerbare Energien A30VVF	Apr 23	FV FRA	13	ja	6,75%		Eigenemission	****
JES.GREEN Invest II (2028)	Erneuerbare Energien A30V66	Mai 23	FV FRA	2	nein	7,00%		Eigenemission	**
LAIQON WA II (2028)	Finanzdienstleister A35IP3	Mai 23	FV FRA	19	nein	7,00%		mwb fairtrade	****
7C Solarparken OA (2028)	Erneuerbare Energien A35INK	Mai 23	FV FRA	7	nein	2,50%		futurum bank	***
DEWB III (2028)	Finanz- und Industriebeteil. A35INS	Jun 23	FV FRA	6	nein	8,00%		mwb fairtrade	***
AustriaEnergy (2028)	Erneuerbare Energien A3LE0J	Jun 23	FV FRA	3	nein	8,00%	SPO (imug)	BankM	**
UBM Development VII (2027)	Immobilien A3LJ82	Jul 23	CP Wien & FV FRA	50	ja	7,00%	SPO (ISS ESG)	Raiffeisen BI, M.M. Warburg	***
Hörmann Industries IV (2028)	Automotive A35IU9	Jul 23	FV FRA	50	ja	7,00%	BB ⁸⁾ (SR)	Pareto Securities	****
DEAG II (2026)	Entertainment A35IVB	Jul 23	FV FRA	50	ja	8,00%		IKB, Pareto Securities	****
EPH Group (2030)	Hotels und Resorts A3LJCB	Jul 23	FV FRA	50	nein	10,00%		Eigenemission	***
Henri Broen Construction (2028)	Leichtstahlbau A3LLLY	Sep 23	FV FRA	8	nein	8,00%		Eigenemission	*
Katjes IV (2028)	Beteiligungen A30V78	Sep 23	FV FRA	115	ja	6,75%		IKB, Pareto Securities	****
Deutsche Rohstoff IV (2028)	Rohstoffbeteiligungen A35I0K	Sep 23	FV FRA	100	ja	7,50%		ICF	****
Wienerberger SLB (2028)	Dachziegel A3LM15	Okt 23	CP Wien & FV FRA	350	ja	4,88%	SPO (Moody's)	Commerzbank, Danske Bank, Erste Group, UniCredit	****
aap Implantate PWA (2028)	Medizintechnik A35IZH	Okt 23	FV FRA	3	nein	6,00%		BankM	**
reconcept SBD II (2029)	Erneuerbare Energien A35IMJ	Okt 23	FV FRA	14	ja	6,75%		Eigenemission	****
Eleving Group III (2028)	Finanzdienstleister A3LL7M	Okt 23	RM FRA	50	nein	13,00%	B- ³⁾⁸⁾ (Fitch)	AALTO Capital	****

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)}
JDC Pool III (2028)	Finanzdienstleister A3514Q	Nov 23	FV FRA	20	nein	7,00%		BankM	****
Neue ZWL Zahnradwerk IX (2028)	Automotive A351XF	Nov 23	FV FRA	8	nein	9,50%	B ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	***
FCR Immobilien VI (2028)	Immobilien A352AX	Nov 23	FV FRA	12	nein	7,25%		Eigenemission	***
BDT Automation III (2028)	Technologie A351YN	Nov 23	FV FRA	3	nein	11,50%	SPO (imug)	Quirin Privatbank	***
B4H Brennstoffzelle4Home (2028)	Energie- und Heizungssys. A351N8	Dez 23	FV FRA	4	nein	9,00%		Eigenemission	***
Leef Blattwerk (2028)	Einweggeschirr/Verpack. A352ER	Dez 23	FV FRA	5	nein	9,00%		Eigenemission	***
Credicore (2026)	Pfandhaus A3MP5S	Nov 21	FV FRA	60	ja	8,00%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Belano Medical WA (2025)	Healthcare A3H2UW	Dez 20	FV FRA	15	nein	8,25%	in Insolvenz	BankM, One Square (Struk.)	*
Euroboden IV (2025)	Immobilien A289EM	Nov 20	FV FRA	50	nein	5,50%	in Insolvenz	mwb fairtrade	*
Euroboden III (2024)	Immobilien A2YNXQ	Okt 19	FV FRA	40	ja	5,50%	in Insolvenz	mwb fairtrade	*
The Social Chain WA (2024)	Marketingdienstleister A3E5FE	Apr 21	FV FRA	25	ja	5,75%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*
Pentracor WA (2025)	Medizintechnik A289XB	Mai 20	FV FRA	15	ja	8,50%	in Insolvenz	BankM, One Square (Struk.)	*
Hylea (2022)	Nahrungsmittel A19S80	Dez 17	FV FRA	35	ja	7,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
QCKG (2025)	IT-Infrastruktur A3H2V4	Dez 20	FV FRA	8	nein	7,50%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Evan Group (2022)	Immobilien A19L42	Jul 17	FV FRA	125	ja	6,00%	in StaRUG	FinTech Group, Swiss Merchant, BankM	*
Terragon (2024)	Immobilien A2GSWY	Mai 19	FV FRA	25	ja	6,50%	in Insolvenz	IKB	*
EnergieEffizienzAnleihe (2027)	LED-Beleuchtungstechnik A3H2UH	Feb 21	FV FRA	50	ja	5,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
EnergieEffizienzAnleihe (2025)	LED-Beleuchtungstechnik A2TSCP	Sep 19	FV FRA	50	ja	5,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
EnergieEffizienzAnleihe (2023)	LED-Beleuchtungstechnik A2NB9P	Dez 18	FV FRA	30	ja	5,75%	in Insolvenz	Eigenemission	*
EnergieEffizienzAnleihe 2022 (2023)	LED-Beleuchtungstechnik A2G9JL	Jan 18	FV FRA & MUC	10	ja	5,75%	in Insolvenz	Eigenemission	*
VST Building Tech. II (2024)	Bautechnologie A2R1SR	Jun 19	FV FRA	15	ja	7,00%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Eyemaxx VIII (2025)	Immobilien A289PZ	Jul 20	FV FRA	22	nein	5,50%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Eyemaxx VII (2024)	Immobilien A2YPEZ	Sep 19	FV FRA	50	ja	5,50%	in Insolvenz	Bankhaus Lampe	*
Eyemaxx VI (2023)	Immobilien A2GSSP	Apr 18	FV FRA	55	ja	5,50%	in Insolvenz	mwb fairtrade, Pareto Securities	*
eterna Mode II (2024)	Modehändler A2E4XE	Mrz 17	FV FRA	25	ja	7,75%	in StaRUG	ICF	*
Peine (2023)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	FV S	4	nein	2,00%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*
SeniVita Social WA (2025)	Pflegeeinrichtungen A13SHL	Mai 15	FV FRA	45	nein	2,00%	in Insolvenz	ICF	*
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	*
Euges BauWertPapier I (2022)	Immobilien A19S02	Dez 17	FV Wien & MUC	15	n.bek.	5,50%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Euges WohnWertPapier I (2024)	Immobilien A19S03	Dez 17	FV Wien & MUC	25	n.bek.	4,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
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	*



100 % Erneuerbare Energien.

Denn die Energiezukunft ist grün.

25
JAHRE ★
MARKTERFAHRUNG

Gemeinsam für mehr Nachhaltigkeit seit 1998.

Seit einem Vierteljahrhundert verfolgen wir ein grünes Geschäftsmodell. Wir realisieren Erneuerbare Energien – über grüne Geldanlagen und als Projektentwickler – in Deutschland, Finnland und Kanada. Unsere Green Bonds finanzieren ganz konkret den Ausbau Erneuerbarer Energien. Neudeutsch: Impact Investing. Als Projektentwickler von Erneuerbaren-Energien-Anlagen sind wir gleichzeitig aktiver Teil der Energiewende. Gemeinsam verfolgen wir das gleiche Ziel: 100 % Erneuerbare Energien.

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert ²⁾	Kupon	Rating (Rating-agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/Risiko ^{2),5)}
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	FV DÜS	14	nein	8,25%	in Insolvenz	ipontix	*
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	FV FRA	25	ja	7,50%	in Insolvenz	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	9.781	Ø	6,05%			
			Median	23,2		6,00%			

¹⁾FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, PM DÜS = Primärmarkt DÜS A, B, C, RM = Regulierter Markt; ²⁾Einschätzung der Redaktion: Kombination u. a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven; ³⁾Anleiherating, ansonsten Unternehmensrating; ⁴⁾Nachplatzierung läuft; ⁵⁾Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide; ⁶⁾Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor; EH = Euler-Hermes; 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); Quellen: Eigene Recherchen, OnVista, Unternehmensangaben u.a.

BondGuide ist der Newsletter für Unternehmensanleihen und beleuchtet zweiwöchentlich den Markt festverzinslicher Wertpapieremissionen vornehmlich mittelständischer Unternehmen. BondGuide liefert dabei konkrete Bewertungen und Einschätzungen zu anstehenden Anleihe-Emissionen – kritisch, unabhängig und transparent. Daneben stehen

Übersichten, Statistiken, Kennzahlen, Risikofaktoren, Berater-League Tables, Rückblicke, Interviews mit Emittenten und Investoren u.v.m. im Fokus. Zielgruppen des Newsletters sind private und institutionelle Anleihe-Investoren, aber auch Unternehmensvorstände und -geschäftsführer. BondGuide setzt sich ein für eine kritische Auseinandersetzung

des Marktes mit Themen wie Rating, Risiko oder Kapitalmarktfähigkeit mittelständischer Unternehmen und lädt alle Marktteilnehmer ein zum konstruktiven Dialog, um im noch jungen Segment für Mittelstandsanleihen negative Auswüchse wie vormals am Neuen Markt oder im Geschäft mit Programm-Mezzanine zu vermeiden.

Impressum

Redaktion: BondGuide Media GmbH:
Falko Bozicevic (V.i.S.d.P.), Michael Fuchs,
Arthur P. Vorreiter

Verlag: BondGuide Media GmbH,
Mainzer Landstraße 250–254, c/o Global Shares
60326 Frankfurt am Main
HRB: 104008, Amtsgericht Frankfurt/Main
Mobil: 0177/422 52 91
redaktion@bondguide.de
www.bondguide.de

Gestaltung: Henrike Tack

Ansprechpartner Anzeigen: Falko Bozicevic,
BondGuide Media GmbH; fb@bondguide.de;
gültig ist die Preisliste aus den **Mediadaten 2024**

Kostenlose Registrierung unter
www.bondguide.de

Nächste Erscheinungstermine: 09.02., 23.02.,
08.03., 22.03., 05.04., 19.04., 03.05., 17.05., 31.05.,
14.06., 28.06., 12.07., 26.07., 09.08., 23.08., 06.09.,
20.09., 04.10., 18.10., 01.11., 15.11., 29.11., 13.12.
(14-täglich)

Nachdruck: © 2024 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 fotomechanischem Wege (Fotokopie, 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!

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