12. März • erscheint 14-täglich

# BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

5
2021

Inhalt

1 Vorwort
3 Aktuelle Emissionen
3 Anleihegläubigerversammlungen
5 Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten
7 KMU-Anleihetilgungen ab 2013
7 Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick
9 Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen
9 Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick
11 League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt
12 Bond*Guide* Musterdepot: Verdrängt
15 News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen
17 Interview mit Dr. Dieter Falke, Quant.Capital GmbH & Co. KG
22 Standpunkt von Kai Jordan, mwb Wertpapierhandelsbank AG: Großwetterlage
24 Warum die Finanzmärkte schwankungsanfällig bleiben; Kommentar von Dr. Thorsten Polleit, Degussa
26 EU-Taxonomie darf nicht verwässert und verzögert werden; Analyse von Rosl Veltmeijer,
28 Inflation: vor Ende 2022 nicht wirklich ein Thema
30 Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick
35 Impressum
36 Law Corner: Neue Regelungen für Schwarmfinanzierungen …?!

## VORWORT

## Kaventsmänner voraus

Liebe Leserinnen und Leser,

ein dermaßen aktives erstes Quartal für Anleihe-Neuemissionen wie 2021 gab es unseren Aufzeichnungen nach noch nie. Was steckt dahinter?

Eine naheliegende Erklärung wäre die folgende: 2020 gingen praktisch sämtliche Kapitalmärkte mit stolz geschwellter Brust in das neue Jahr. Doch vor genau einem Jahr dann: Corona. Montag vor einem Jahr befanden wir uns plötzlich im Lockdown 1.0.

Damals wussten wir natürlich noch nicht, dass es nicht der letzte werden sollte. Aufgrund des wenig überraschenden Crashs an allen Börsenplätzen rund um den Globus mussten bereits fertig ausformulierte Emissionsvorhaben auf Eis gelegt werden.

Es folgte: ein verlorenes Quartal II. Kein unbedeutendes, ist der Zeitraum April bis Juni normalerweise der wichtigste neben September bis November. Die aufgestaute Bugwelle brach sich dann auch tatsächlich im vierten Quartal 2020 ihren Lauf und machte das „Lost Quarter“ wieder wett.

Dachten wir jedenfalls. Eine zweistellige Anzahl an Emissionen im ersten Quartal dieses Jahres ist über jeden Vergleich erhaben. Zum Vergleich: Im exorbitant guten und börsenseitig völlig störungsfreien Jahr 2019 starten unsere Aufzeichnungen im April: mit einer institutionellen Privatplatzierung von **Nordwest Industries**.

Also weiterhin Bugwelle aus 2020 etwa? Die zweite, auch nicht zu fern liegende Erklärung wäre eine Überlagerung aus zwei übergeordneten Trends: Zum einen brauchen viele Mittelständler aufgrund des Corona-Dämpfers dringend frisches Kapital. Nicht notwendigerweise, um zu überleben, sondern zur Überbrückung bis zum wie auch immer gearteten Status-quo ante. Gleichzeitig werden die Finanzinstitute aufgrund ihrer ureigenen Probleme immer restriktiver.

Meines Erachtens überlagern sich diese Trends – und wo sie übereinander laufen, ergibt sich ein Wellenhügel. Vielleicht sogar ein Kaventsmann. Das erste Quartal 2021 würde ich als solchen durchgehen lassen. Womöglich nicht der letzte.

*Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen*

*Falko Bozicevic*

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

Verfolgen Sie alle News und Diskussionen zeitnaher bei Bond*Guide* auf *Twitter@bondguide !*

KAPITALMARKT
# KMU

AnleihenFinder – Die Plattform für Anleihen im Mittelstand
Bankhaus Scheich
Bank M
BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY
börse münchen
BONDGUIDE – Das Portal für Unternehmensanleihen
BOND MAGAZINE – DAS MAGAZIN FÜR EMITTENTEN UND INVESTOREN AM ANLEIHENMARKT
BRINVESTOR
CR
DEFAMA
DICAMA – Corporate finance one step ahead
eak – erlebnis akademie ag
EQS GROUP
E-STREAM ENERGY
EUROBODEN – ARCHITEKTURKULTUR
FACT
FCR Immobilien
FIN LAB
FORSA Geld- und Kapitalmarkt GmbH
FREITAG & CO – Frankfurt | Boston
GBC AG – Investment Research
GCI MANAGEMENT – CORPORATE FINANCE & PERFORMANCE
GoingPublicMedia – AKTIENGESELLSCHAFT
HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK
ICF BANK
Kapilendo
KFM – Deutsche Mittelstand AG
LEWISFIELD – Deutschland GmbH
LIGHTHOUSE – CORPORATE FINANCE GMBH
Luther.
Markt – UND MITTELSTAND
Media and Games Invest plc
msw – Passion for Numbers.
mwb – Wertpapierhandelsbank
NEBENWERTE Journal
one square
onoff – AKTIENGESELLSCHAFT
PT-MAGAZIN – für Wirtschaft und Gesellschaft
QUIRIN – PRIVATBANK
REA – REAL ESTATE & ASSET BETEILIGUNGS GMBH
ROBUS
Rödl & Partner
SCHLECHT UND PARTNER – WIRTSCHAFTSPRÜFER • STEUERBERATER
SDG INVESTMENTS
S&MC – Investmentbank
STERN IMMOBILIEN AG

## Wir sind Mittelstand.
## Wir sind Kapitalmarkt.

Interessenverband Kapitalmarkt KMU.
Wann werden Sie Mitglied?

Kontakt:
Interessenverband kapitalmarktorientierter KMU e.V.
Herr Rechtsanwalt Ingo Wegerich (Präsident des Interessenverbandes)
Telefon: +49 69 27229 24875
E-Mail: ingo.wegerich@luther-lawfirm.com

www.kapitalmarkt-kmu.de

# 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| E-Stream Energy | Technologie | n.n.bek. | n.n.bek. | n.n.bek. | n.n.bek. | – | n.n.bek. | folgt | BondGuide #4/2021, S. 29 |
| FBW | Immobilien | vsl. Q1 | vsl. FV FRA | n.n.bek. | n.n.bek. | – | n.n.bek. | folgt | BondGuide #20/2020, S. 17 |
| Belano Medical | Bio Healthcare | läuft (iPPmaNA) | FV FRA | 15 | 8,25% | – | BankM, One Square Advisors (strukt.) | ***(*) | BondGuide #25/2020, S. 17 |
| Agri Resources | Agrar-unternehmen | vsl. am 10.03. beendet* | FV FRA | 50 | 8,0% | Sustainability Bond | futurum bank | **** | BondGuide #4/2021, S. 17 |
| Quant.Capital | IT-Dienstleister | läuft | FV FRA | 8 | 7,5% | – | Hinkel & Cie. | ***(*) | BondGuide #5/2021, S. 17 |
| Henri Broen Holding | Immobilien | läuft (iPPmaNA) | FV FRA | 25 | 7,5% | – | Steubing | ** | BondGuide #22/2020, S. 22 |
| Actaqua | IT-Dienstleister | läuft (iPPmaNA) | FV FRA | 20 | 7,0% | – | BankM, DICAMA (FA) | **** | BondGuide #24/2020, S. 18 |
| Ramfort | Immobilien | läuft | FV FRA | 10 | 6,75% | – | BankM, Capital Lounge (FA) | ***(*) | BondGuide #4/2021, S. 21 |
| Heroes | Merchandise | n.n.bek. | n.n.bek. | 5 | 6,0% | – | vsl. SMC IB | – | BondGuide #5/2021, S. 16 |
| indesto GC Wind | Erneuerbare Energien | läuft (iPPmaNA) | FV MUC | 14 | 6,0% | – | Eigenemission | – | BondGuide #22/2020, S. 16 |
| GECCI II | Baudienstleister | läuft | FV FRA | 8 | 6,0% | – | Eigenemission | ***(*) | BondGuide #21/2020, S. 31 |
| GECCI I | Baudienstleister | läuft | FV FRA | 8 | 5,75% | – | Eigenemission | ***(*) | BondGuide #21/2020, S. 31 |
| blueplanet WA | Trinkwasser-hygiene | läuft (iPPmaNA) | FV FRA | 20 | 5,5% | "Green Bond" (imug I rating) | BankM, One Square Advisors (strukt.) | **** | BondGuide #4/2021, S. 24 |
| SUNfarming | Erneuerbare Energien | läuft** | FV FRA | 10 | 5,5% | – | Eigenemission, Lewisfield (FA) | ***(*) | BondGuide #21/2020, S. 28 |
| Deutsche Lichtmiete | LED-Beleuch-tungstechnik | läuft | vsl. FV FRA | 30 (+20) | 5,25% | – | Eigenemission | ***(*) | BondGuide #2/2021, S. 16 |
| Wolftank-Adisa | Energiedienst-leister | läuft (iPPmaNA) | vsl. FV Wien | 2 | 4,5% | "very sustaina-ble" | SMC IB | – | BondGuide #3/2021, S. 15 |
| FCR Immobilien V | Immobilien | läuft | FV FRA | 30 | 4,25% | – | Eigenemission | *** | BondGuide #6/2020, S. 14 |
| ABO Wind | Erneuerbare Energien | läuft | – | 30 (+20) | 3,5% | – | GLS Bank | – | BondGuide #23/2020, S. 14 |
| CP 1 Funding PLC | Geldmarktzerti-fikat IMMC | läuft | FV FRA | var. | EURIBOR + 1,25% | – | Bedford Row Capital | **** | BondGuide #19/2020, S. 23 |

*) Zzgl. eines freiwilligen Umtauschangebots für die Inhaber der 8,0%-Agri Resources-Anleihe 2016/21 (WKN A183JV) bis zum 05.03. im Verhältnis 1:10 zzgl. aufgelaufener Stückzinsen

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

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

Anzeige

# Anleihegläubigerversammlungen

| Unternehmen | Termin | Anlass/Ort | Hauptbeschlussvorschläge |
|---|---|---|---|
| Dr. Wiesent Sozial | n.n.bek. | Insolvenz-AGV/n.n.bek. | n.n.bek. |
| SeniVita Social Estate | n.n.bek. | Insolvenz-AGV/n.n.bek. | n.n.bek. |

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 Anleihelaufzeit, **STHV** = Änderung des Sicherheitentreuhandvertrages, **SW** = Wechsel/Ersetzung des originären Anleiheschuldners durch neuen Schuldner (ggf. inkl. Übergang sämtl. Rechte und Pflichten auf neuen Emittenten), **VKDG** = Verzicht auf Kündigungsrechte, **VNR** = Vereinbarung eines Nachrangs für die Anleiheforderungen oder Erklärung eines Rangrücktritts, **vRZ** = vorzeitige (Teil-)Rückzahlung der Anleihe/Hauptforderung, **WgAV** = Wahl gemeinsamer Anleihevertreter, **ZN** = Zinsnachzahlung, **ZR** = Zinskuponreduzierung, **ZS** = Zinsstundung, **ZST** = Zinsstaffelung, **ZV** = Zinsverzicht

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

# Profitieren vom Hochfrequenzhandel

*7,5 % Quant.FinTec-Anleihe 2020/2025*

| EMITTENTIN: | FESTZINS: | LAUFZEIT: | MINDESTANLAGE: |
|---|---|---|---|
| QUANT.CAPITAL GMBH & CO. KG | 7,5 PROZENT P. A. | 5 JAHRE (BIS 30. NOVEMBER 2025) | 1.000 EURO |

## Der Hochfrequenzhandel ist eines der am stärksten wachsenden und profitabelsten Segmente der Finanzindustrie.

Die auf computergestützten, systematischen Börsenhandel spezialisierte Quant.Capital GmbH & Co. KG (QCKG), eine Schwestergesellschaft der Quant.Capital Management GmbH, baut ihr Geschäft in diesem Sektor aus.

Mit hochfrequentem Eigenhandel werden täglich zehntausende kleinvolumige Transaktionen ausgeführt. Positionen werden nur Sekunden oder Minuten gehalten. Das Risiko bleibt begrenzt, die Erträge werden durch die Menge der Transaktionen bestimmt. Dabei konzentriert sich die QCKG auf hochfrequente Liquiditätsbereitstellungsstrategien, die die Liquidität im Handel an den Börsen fördert.

Die Gesellschaft strebt organisches Wachstum an. Um dieses zu finanzieren, wurde die 7,5 % Quant.FinTec-Anleihe 2020/2025 begeben, die transaktionskostenfrei zu zeichnen ist. Das mit der Anleihe eingesammelte Kapital dient dazu, den Handel auszudehnen und schneller auf weitere Börsen auszuweiten, um perspektivisch in allen Zeitzonen vertreten zu sein. Ziel ist die maximal mögliche Stabilität der Handelserträge und der Ergebnisentwicklung.

Entscheidend für den Erfolg ist die Datenverarbeitungsgeschwindigkeit. Die QCKG erreicht eine Order-Geschwindigkeit im niedrigen Mikrosekunden-Bereich (eine millionstel Sekunde) und liegt damit in den Top-Drei-Prozent aller Eurex Trading Sessions.

*„Das Zusammenspiel aus hoher Geschwindigkeit bei Datenverarbeitung und Ordermanagement mit modernen Analyseverfahren wie Machine Learning wird zur weiteren Optimierung der Handelsstrategien und zur Gewinnmaximierung genutzt. Wir erwarten, dass die Ausweitung des Handels auf zusätzliche Finanzinstrumente und Anlageklassen und die Erweiterung unserer Präsenz auf internationale Marktplätze zu einer zusätzlichen Steigerung der Ergebnisse führt."*

*Dr. Dieter Falke*

*Hier zeichnen:*

**WICHTIGER HINWEIS:** Diese Informationen sind ausschließlich für Personen bestimmt, die ihren Wohnsitz und gewöhnlichen Aufenthalt in Deutschland haben. Die Informationen stellen in keinem anderen Land ein Angebot zum Verkauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren dar. Ein öffentliches Angebot von Wertpapieren außerhalb Deutschlands findet nicht statt und ist auch nicht vorgesehen. Das öffentliche Angebot in Deutschland erfolgt ausschließlich auf Grundlage eines Wertpapier-Informationsblattes (WIB) nach § 4 Wertpapierprospektgesetz, welches auf der Webseite der Emittentin unter www.qckg.de zum Download zur Verfügung steht. Die Gestattung der Veröffentlichung des WIB ist nicht als Befürwortung der angebotenen Wertpapiere durch die Bafin zu verstehen. Potenzielle Anleger sollten das WIB lesen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, um die potenziellen Risiken und Chancen der Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, vollends zu verstehen.

QCKG

# Übersicht der Rating-Systematik

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

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

# Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten: die Plattformen im Vergleich

| | Bondm Stuttgart | Scale FWB[4] | Prime Standard FWB | m:access München | Primärmarkt DÜS | Mittelstands-Börse HH-H |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Zielvolumen[1] | 15–200 Mio. EUR | ab 20 Mio. EUR | ab 100 Mio. EUR | ab 10 Mio. EUR | ab 10 Mio. EUR | – |
| Stückelung | 1.000 EUR | bis 1.000 EUR | 1.000 EUR | bis 1.000 EUR | bis 1.000 EUR | – |
| Rating | verpflichtend[2] | verpflichtend[2] | verpflichtend[2] | verpflichtend | nicht verpflichtend | optional |
| Begleitung durch ... | Bondm-Coach | Capital Market Partner | Listing Partner | Emissionsexperten | Kapitalmarktpartner | optional |
| Besonderheiten | keine Finanztitel | gebilligter Prospekt; keine Nachranganleihen; best. Finanzkenn-zahlen-Relationen; Unternehmen > 2 Jahre | kein Branchenaus-schluss | kein Branchenaus-schluss; Unternehmen > 3 Jahre | keine reinen Privatanle-gerplatzierungen; DFVA-Standards | kein Branchenaus-schluss; Prospekt-zusammenfassung |
| **bisher notiert** | **2** | **5** | **7** | **1** | **3** | **1** |
| Jahresabschluss | bis +6 Mon. | bis +6 Mon. | bis +4 Mon. | nur Kernaussagen | bis +6 Mon. | bis +6 Mon. |
| Zwischenbericht | bis +3 Mon. | bis +4 Mon. | bis +3 Mon. | – | bis +3 Mon. | – |
| Ad-hoc-Pflicht | quasi | quasi[3] | quasi[3] | quasi[3] | quasi[3] | quasi[3] |

AUFNAHMESTOPP

[1] Teilweise nicht verbindlich, nur Zielgröße; [2] Börsennotierte Unternehmen können auf ein Rating verzichten; [3] Die Anleihe betreffende News;
[4] Scale ersetzt seit dem 01.03.2017 den Entry Standard für Unternehmensanleihen und Aktien der Deutschen Börse AG
Quelle: Eigene Darstellung, u.a. Websites und Regelwerke der Betreiber; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

Anzeige

Deutscher Mittelstandsanleihen Fonds

WKN: A1W5T2, ISIN: LU0974225590

Nachhaltige Rendite »Made in Germany«!

Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS:

- attraktive Rendite oberhalb von 4 % p.a.
- einmalige Transparenz über alle Investments
- als nachhaltige Geldanlage klassifiziert

KFM Deutsche Mittelstand AG

Rathausufer 10
40213 Düsseldorf

Web: www.kfmag.de
Mail: info@kfmag.de

Tel.: + 49 (0) 211 21073741
Fax: + 49 (0) 211 21073733

Fordern Sie noch heute Ihr kostenloses Informationspaket an unter:

www.dma-fonds.de/informationspaket

DICAMA
Corporate finance one step ahead

# *Wo* DICAMA *drauf steht, ist auch* DICAMA *drin!*

**Best Issuer**
Green
SME Bonds 2018
SOWITEC
BOND MAGAZINE

**Best Issuer**
Green SME Bonds
2020
GREENCELLS GMBH
BOND MAGAZINE

Mit Stolz und großer Freude gratulieren wir herzlichst unseren Kunden und Emittenten, der SOWITEC group GmbH zur Auszeichnung als Best Issuer Green SME Bonds 2018 und nun auch darauf folgend der Greencells GmbH zur Auszeichnung als Best Issuer Green SME Bonds 2020.

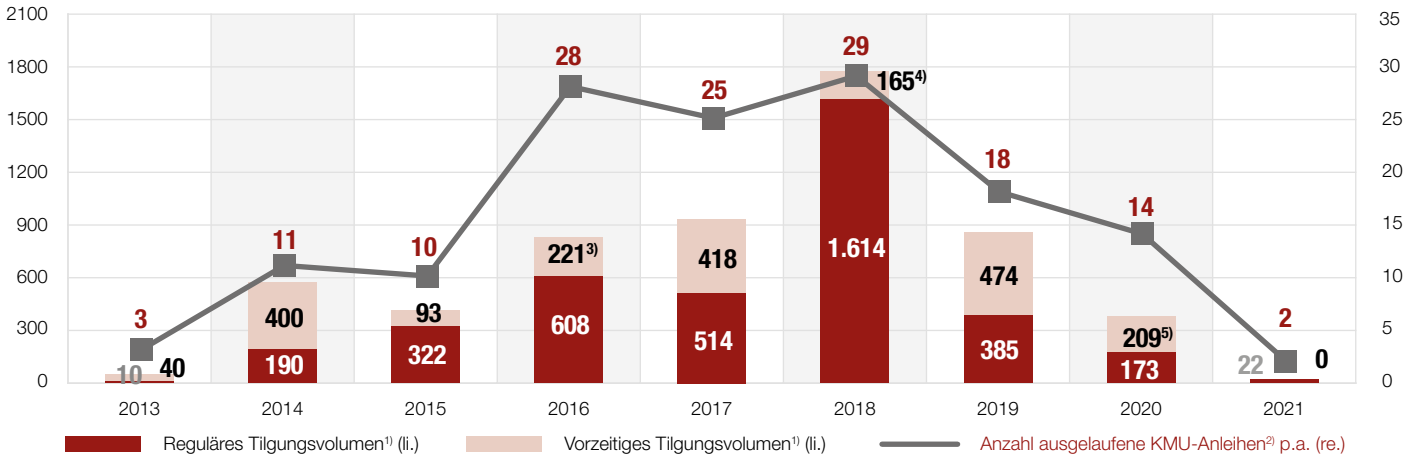
*Markus Dietrich*
CEO

**DICAMA AG**
www.dicama.com

Kanzleistr. 17
74405 Gaildorf

07971/ 9600-0
stephanie.harant@dicama.com

# KMU-Anleihetilgungen ab 2013




[1] in Mio. EUR; ggf. abzgl. Tauschvolumen bei Folge-/Umtauschanleihen oder vorherige Zwischentilgungen; zzgl. letztem Zinskupon bzw. zum Kündigungstermin aufgelaufener Stückzinsen
[2] Ohne Berücksichtigung insolventer KMU-Anleiheemittenten und zwischenzeitlicher Anleiherestrukturierungen (via DES)
[3] Vorzeitige hälftige Kündigung Deutsche Rohstoff I 2013/18 (WKN: A1R07G), ausstehendes Restvolumen ca. 15,8 Mio. EUR
[4] Vorzeitige Kündigung Smart Solutions 2013/18 (WKN: A1X3MS) mit zuvor herabgesetzter Hauptforderung auf 1,3 Mio. EUR (urspr. 13 Mio. EUR).
[5] Vorzeitige hälftige Kündigung Deutsche Rohstoff II 2016/21 (WKN: A2AA05), ausstehendes Restvolumen ca. 16,7 Mio. EUR

# Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick

| Unternehmen[2] (originärer Fälligkeitstermin) | WKN | Zeitraum der Platzierung | Volumen in Mio. EUR[1] | Offizieller/Vorzeitiger Rückzahlungstermin |
|---|---|---|---|---|
| PCC III (2013) | A1MA91 | Jan 12 | 10 | Offiziell am 01.12.2013 |
| Helma I (2015) | A1E8QQ | Dez 10 | 10 | **Vorzeitig am 01.12.2013 zu 100%** |
| Nabaltec (2015) | A1EWL9 | Okt 10 | 30 | **Vorzeitig am 31.12.2013 zu 100%** |
| Estavis I (2014) | A1R08V | Feb 13 | 10 | Offiziell am 01.03.2014 |
| Amadeus Vienna (2014) | A1HJB5 | Apr 13 | 14 | Offiziell am 17.04.2014 |
| Sanders I (2014) | A1TNHD | Mai 13 | 11 | Offiziell am 31.05.2014 |
| Constantin I (2015) | A1EWS0 | Okt 10 | 30 | **Vorzeitig am 28.08.2014 zu 100%** |
| Dürr I (2015) | A1EWGX | Sep 10 | 225 | **Vorzeitig am 28.09.2014 zu 100%** |
| DIC Asset I (2016) | A1KQ1N | Mai 11/Mrz 13 | 100 | **Vorzeitig am 16.10.2014 zu 100,50%** |
| Air Berlin III (2014) | AB100C | Okt 11/Okt 12 | 130 | Offiziell am 01.11.2014 |
| Uniwheels (2016) | A1KQ36 | Apr 11 | 45 | **Vorzeitig am 05.11.2014 zu 102%** |
| Maritim Vertrieb I (2014) | A1MLY9 | Mai 12 | 13 | Offiziell am 01.12.2014 |
| Vedes I (2014) | A1YCR6 | Dez 13 | 8 | Offiziell am 11.12.2014 |
| HanseYachts I (2014) | A1X3GL | Dez 13 | 4 | Offiziell am 15.12.2014 |
| Grand City Properties (2020) | A1HLGC | Jul 13/Apr 14 | 18 | **Vorzeitig am 05.01.2015 zu 100%** |
| Wild Bunch (Senator I) (2015) | A11QJD | Jun/Sep 14 | 10 | Offiziell am 25.03.2015 |
| 6B47 RE Investors (2015) | A1ZKC5 | Juni 14 | 10 | Offiziell am 19.06.2015 |
| PCC I (2015) | A1H3MS | Apr 11 | 30 | Offiziell am 01.07.2015 |
| Katjes I (2016) | A1KRBM | Jul 11/Mrz 12 | 45 | **Vorzeitig am 20.07.2015 zu 101%** |
| KTG Agrar I (2015) | A1ELQU | Aug/Sep 10 | 40 | Offiziell am 15.09.2015 |
| Air Berlin I (2015) | AB100A | Nov 10 | 196 | Offiziell am 10.11.2015 |
| AVW Grund (2015) | A1E8X6 | Mai 11 | 11 | Offiziell am 01.12.2015 |
| PCC II (2015) | A1K0U0 | Sep 11/Apr 12 | 25 | Offiziell am 01.12.2015 |
| Reiff Gruppe (2016) | A1H3F2 | Mai 11 | 30 | **Vorzeitig am 21.12.2015 zu 100%** |
| MAG IAS (2016) | A1H8E4 | Jan/Feb 11 | 30 | Offiziell am 08.02.2016 |
| Fair Value REIT WA (2020) | A1R9AB | Jun 14 | 5 | Vorzeitig am 19.04.2016 zu 100% |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible]

GECCI Anleihe

# Jetzt an der Börse Frankfurt kaufen.

Festzins 5,75% p.a.

# Ebenen Sie mit uns Menschen den Weg ins Eigenheim.

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

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

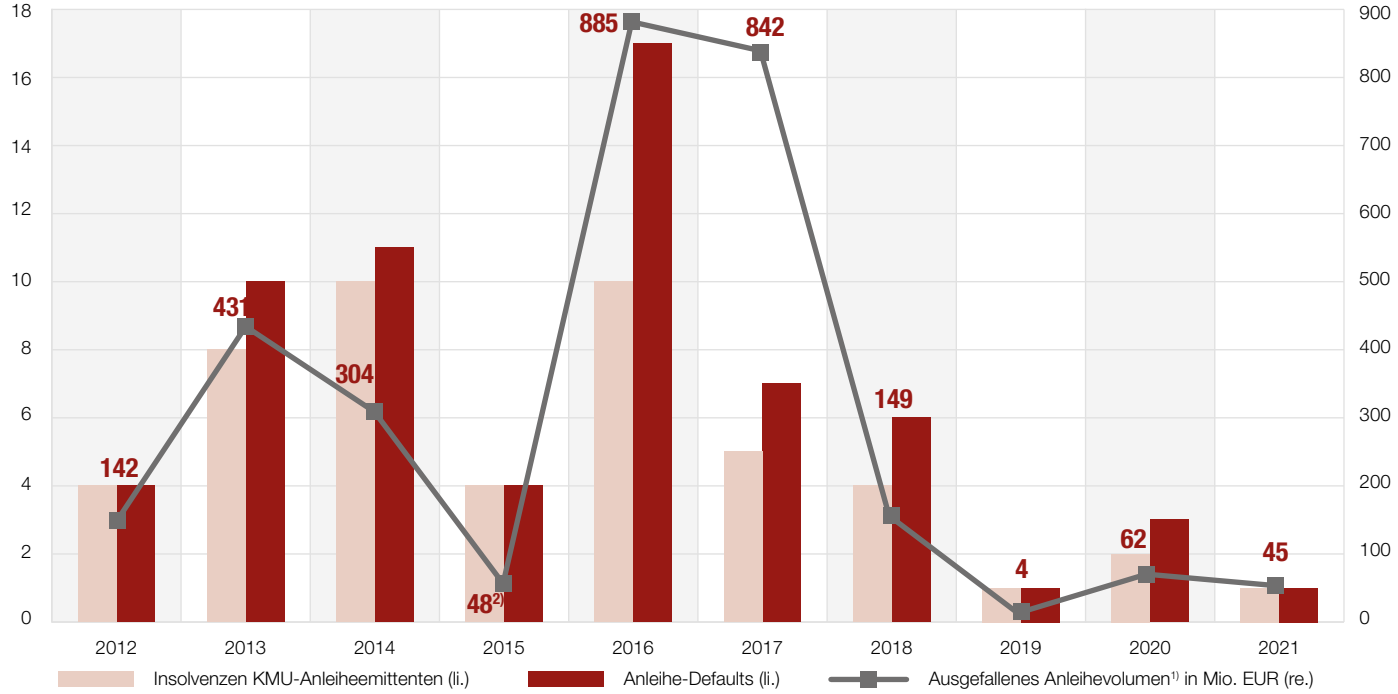
Die Mietübereignung ermöglicht Gecci Mieteinnahmen für 23 bis 32 Jahre und Kunden den Eigentumserwerb: ohne Eigenkapital, ohne Kredit, mit fester Kaltmiete und insolvenzfest.

| | |
|---|---|
| Emissionsvolumen: | bis zu 8 Mio. Euro |
| ISIN / WKN: | DE000A3E46C5 / A3E46C |
| Kaufmöglichkeiten: | Börse Frankfurt & außerbörslich auf www.hinkel-anlagenvermittlung.de |
| Kupon: | 5,75 % p.a. |
| Laufzeit: | 5 Jahre (bis 31. Juli 2025) |
| Wertpapierart: | Inhaber-Teilschuldverschreibung (nicht nachrangig) |
| Wertpapier-Informationsblatt (WIB): | gecci-investment.de |

GECCI

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

# Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen




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

# Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick

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

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

| | | |
|---|---|---|
| **Ausgefallenes Anleihe-Volumen** | **2.911** | |
| **Insolvente Emittenten** | **49** | |
| **Ausgefallene KMU-Anleihen** | **64** | |

Quelle: BondGuide Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

# BOARDInsights_Supervisory

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

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

**_Bedeutende Personalwechsel**

**_Vacancies & Opportunities**

**_Specials**

**_Hinweise zu Informationsdiensten & Veranstaltungen**

**_Rankings & Portraits**

**_Vergütungsthemen**

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

**_Erscheinungsweise: zweiwöchentlich**
**Preis: EUR 200,-/Monat, zzgl. MwSt.**
**jederzeit zum Monatsende kündbar**

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

BOARDInsights_Supervisory

Newsletter jetzt abonnieren

Basma Dibs – Verlagsleiterin / Head of Digital Platforms

# League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt seit 2009 und 2017

**TOP 3 Banken/Sales/Platzierung[1]**

| Bank, Platzierer/Anzahl der Emissionen seit 2009 | | seit 2017 | |
|---|---|---|---|
| Oddo Seydler | 54 | ICF | 20 |
| Pareto Securities | 35 | Quirin | 13 |
| ICF | 32 | BankM, IKB | je 12 |

**TOP 3 Advisory/Corporate Finance**

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

**TOP 3 Kanzleien**

| Kanzlei/Anzahl der Emissionen seit 2009 | | seit 2017 | |
|---|---|---|---|
| Norton Rose | 61 | Heuking Kühn Lüer Wojtek | 25 |
| Heuking Kühn Lüer Wojtek | 56 | Norton Rose | 14 |
| GSK | 26 | Clifford Chance | 7 |

**TOP 3 Kommunikationsagenturen**

| Advisor/Anzahl der Emissionen seit 2009 | | seit 2017 | |
|---|---|---|---|
| Better Orange | 43 | Better Orange | 19 |
| IR.on | 34 | edicto | 15 |
| edicto | 29 | IR.on | 10 |

**TOP 3 Technische Begleitung der Emission:[2]**

| Begleiter/Anzahl der Emissionen seit 2009 | | seit 2017 | |
|---|---|---|---|
| Oddo Seydler | 46 | Quirin | 13 |
| Quirin | 29 | BankM, ICF, IKB | je 12 |
| Pareto Securities | 27 | Pareto Securities | 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. 30–35) notierten Anleihen.**

Anzeige

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

Jahrespartner 2021

DICAMA
Corporate finance one step ahead
Premium-Jahrespartner

BankM

Deutscher Mittelstandsanleihen Fonds

EQS GROUP

GÖRG
IHRE WIRTSCHAFTSKANZLEI

HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK

LEWISFIELD
Deutschland GmbH

mwb
Wertpapierhandelsbank

QUIRIN
PRIVATBANK

www.bondguide.de/bondguide-partner

Wir sind Bondmarkt!

www.bondguide.de • BondGuide • BondGuide-Flash

| Übersicht – BondGuide Musterdepot | |
|---|---|
| Startkapital KW 32/2011 | 100.000 EUR |
| Wertpapiere | 144.532 EUR |
| Liquidität | 26.697 EUR |
| Gesamtwert | **171.229 EUR** |
| Wertänderung total | 71.229 EUR |
| seit Auflage August 2011 | **+71,2%** |
| **seit Jahresbeginn:** | **+1,7%** |

# BONDGUIDE MUSTERDEPOT

## Verdrängt

*Schritt für Schritt geht es im* BondGuide *Musterdepot derzeit wieder voran. Photon wurde aufgestockt, Homann getauscht plus aufgestockt.*

Die **Photon**-Aufstockung hatten wir bereits in der vergangenen Ausgabe umgesetzt – jetzt also 10.000 Nominale. Zu beachten ist, dass die Restlaufzeit nur noch rund eineinhalb Jahre beträgt. Der Photovoltaik-Spezialist wird sich also wahrscheinlich in diesem Jahr an eine Folgelösung machen.

Bei **Homann Holzwerkstoffe** mussten wir erst die – absehbar – erfolgreiche Platzierung der neuen Anleihe abwarten sowie die Zuteilungsquote. Zeichnungen im Rahmen der Mehrerwerbsoption infolge des Umtauschangebots wurden vollständig berücksichtigt, neue Orders bis 7.000 EUR – anschließend nach Schlüssel.

## 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 | Volaeinschätzung** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Volkswagen Finance (2030/49) | Automobile A1Z YTK | 8.238 | 10.000 | 01/ und 05/2016 | 82,38 | 3,50% | 1.696 | 104,50 | 10.450 | 6,1% | **+47,4%** | 252 | A |
| 4 finance # (2018/22) | Finanz-Dienstlstgn A18 1ZP | 20.782 | 20.000 | 10/2016, 01/, 04/ 09/2017, 10/2018 | 103,91 | 11,25% | 8.046 | 99,35 | 19.870 | 11,6% | **+34,3%** | 225 | B+ |
| Katjes III (2022/24) | Beteiligungen A2T ST9 | 9.475 | 10.000 | 04/2019 und 03/2020 | 94,75 | 4,25% | 609 | 105,00 | 10.500 | 6,1% | **+17,2%** | 98 | A |
| Underberg VI (2023/25) | Spirituosen A2Y PAJ | 14.063 | 15.000 | 11/2019 und 03/2020 | 93,75 | 4,00% | 686 | 102,10 | 15.315 | 8,9% | **+13,8%** | 67 | A- |
| Euroboden III # (2022/24) | Immobilien A2Y NXQ | 19.347 | 20.000 | 09/2019 und 03/2020 | 96,73 | 5,50% | 1.410 | 100,50 | 20.100 | 11,7% | **+11,2%** | 75 | A- |
| Ekosem Agrar III (2021/24) | Landwirtschaft A2Y NR0 | 10.000 | 10.000 | 07/2019 | 100,00 | 7,50% | 1.197 | 99,00 | 9.900 | 5,8% | **+11,0%** | 83 | A- |
| VST Building II (2024) | Baustoffe A2R 1SR | 10.055 | 10.000 | 10/2019 | 100,55 | 7,00% | 958 | 101,00 | 10.100 | 5,9% | **+10,0%** | 73 | **A-** |
| Photon Energy II (2022) | Solarstrom A19 MFH | 10.313 | 10.000 | 09/2018, 02/2021 | 103,13 | 7,75% | 961 | 103,50 | 10.350 | 6,0% | **+9,7%** | 127 | A- |
| FCR Immobilien IV (2024) | Immobilien A2T SB1 | 5.013 | 5.000 | 04/2019 | 100,25 | 5,25% | 485 | 99,00 | 4.950 | 2,9% | **+8,4%** | 96 | B+ |
| Dt. Mittelstands-anleihen Fonds | KMU-Fonds A1W 5T2 | 7.722 | 150 | 06/ und 07/2017 | 51,31 | 0,00% | 990 | 48,63 | 7.295 | 4,3% | **+7,3%** | 191 | A- |
| Homann III (2024/26) | Holzwerkstoffe A3H 2V1 | 15.000 | 15.000 | 03/2021 | 100,00 | 4,50% | -12 | 102,35 | 15.353 | 9,0% | **+2,3%** | 1 | A |
| GECCI (2025) | Eigenheimbau A3E 46C | 5.000 | 5.000 | 10/2020 | 100,00 | 5,75% | 91 | 100,00 | 5.000 | 2,9% | **+1,8%** | 21 | A- |
| Eyemaxx RE VIII (2023/25) | Immobilien A28 9PZ | 5.000 | 5.000 | 07/2020 | 100,00 | 5,50% | 281 | 86,00 | 4.300 | 2,5% | **-8,4%** | 33 | B- |
| S.A.G. Solarstrom II # (2017) | Energiedienstleistung A1K 0K5 | 3.263 | 5.000 | 23.03.12 | 65,25 | 0,00% | 1.008 | 21,00 | 1.050 | 0,6% | **-36,9%** | 352 | – |
| BeA Joh. Fr. Behrens II (2018/20) | Befestigungstechnik A16 1Y5 | 10.650 | 10.000 | 03/ und 04/2017 | 106,50 | 7,75% | 2.027 | 0,00 | 0 | 0,0% | **-81,0%** | 205 | – |
| **Gesamt** | | **153.919** | | | | | **20.431** | | **144.532** | **84,4%** | | | |
| Durchschnitt (=Median) | | | | | | 5,5% | | | | | **+9,7%** | 126,6 | |

*) in EUR

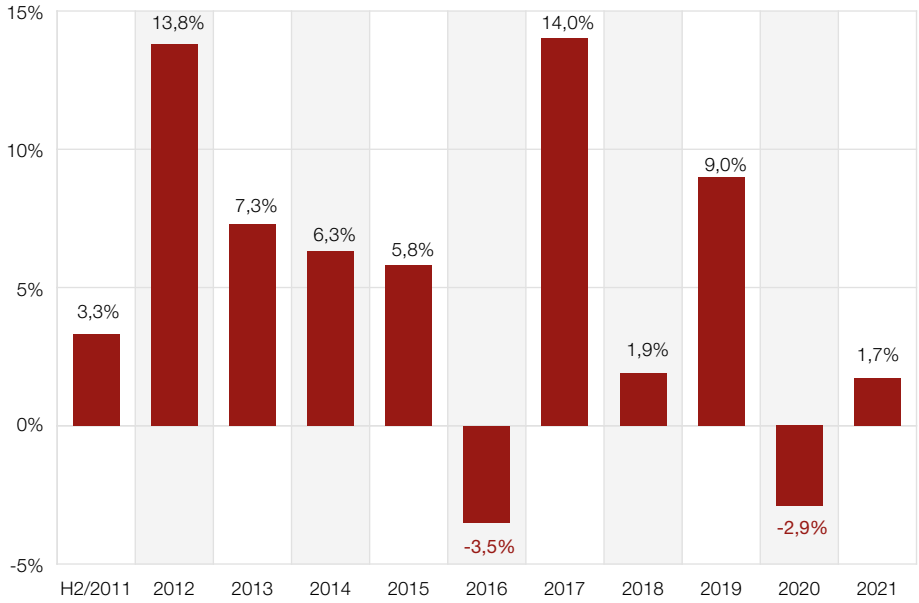
**) Volatilitätseinschätzung by BondGuide von A+ (niedrigstes) bis C-. Veränderungen **grün** (besser) bzw. **rot**.

#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

Folglich haben wir jetzt wie geplant 15.000 Nominale von **Homann III** im Depot. Dies finden Sie jetzt umgesetzt in der Übersicht. Die Spalte „Zinserträge bis dato“ ist noch negativ, da wir hier die 25 EUR Transaktionskosten subtrahieren.

Seit Jahresbeginn steht ein Plus von 1,7% zu Buche, die Prognose für das Gesamtjahr läuft bei Annahme konstanter Kurse nunmehr auf 5,5% Plus hinaus – was im Übrigen genau dem mittleren Kupon der Musterdepottitel entspricht. Mehr wäre es, wären wir voll investiert. Sind wir aber nur zu 85%. Rückschläge wie vor fast genau einem Jahr, als Corona hereinbrach, wollen schließlich genutzt werden.

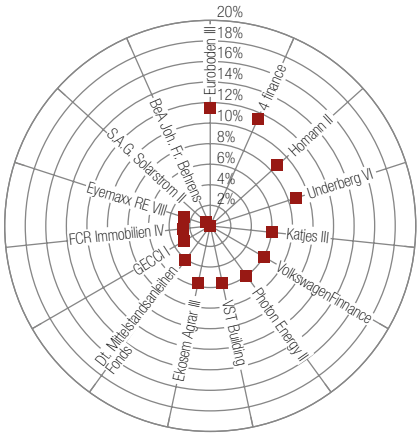
## Performance des BondGuide Musterdepots seit Start




Quelle: BondGuide

Wie Sie sich ggf. erinnern, hatten wir damals **Underberg**, **Katjes** und **Euroboden** aufgestockt. Titel also, denen wir die schnellste Erholung zutrauen. Ohne diese entschlossene Sofortmaßnahme wäre das Minus des letzten Jahres schmerzlicher ausgefallen. Noch besser wäre freilich eine noch weit entschlossenere, umfangreichere Aufstockung gewesen. Aber für ein All-in war seinerzeit einfach die Visibilität nicht gut genug – das sollte sich ein Jeder eingestehen.

## Depotanteile BG Musterdepot




Quelle: BondGuide

Das erste Quartal 2021 brachte so viele Neuemissionen wie noch nie. Die Auswahl an vielversprechenden frischen Ideen war also nie geringer als derzeit. Wir beobachten alles weiterhin und packen zu, wenn sich ein Emittent oder eine Anleihe geradezu aufdrängen.

Besonders begrüßenswert ist, dass im ersten Quartal das Verhältnis von Immobilien- zu Nicht-Immobilienanleihen 2:6 betrug. Dies kann ebenfalls nur gut sein für den Markt und bedeutet beinahe eine Umkehrung bestehender Verhältnisse. Schätzen würde ich aktuell, dass die Real-Estate-Quote im laufenden Jahr unter 50% bleibt.

Da wir gerade noch etwas Platz haben: In der ganz linken Spalte unter dem Anleihenamen finden Sie die Laufzeit. Bei einigen Anleihen steht dort aber noch eine zweite Jahreszahl, eine frühere. Beispiel **Euroboden**: Emittiert 2019 lesen Sie in der Tabelle (2022/24). 2024 ist die reguläre Laufzeit des Bonds, 2022 der frühestmögliche Kündigungstermin durch den Emittenten, wie in den

Foto: © photon_photo – stock.adobe.com

Anleihebedingungen verankert. Entsprechend auch **Underberg** (2023/25) oder **Katjes** (2022/24).

## Ausblick

Läuft! Keine weiteren Änderungen abseits der Aufstockung bei **Photon Energy** und **Homann** Umtausch plus Aufstockung. Wir schauen einfach, was sich für das zweite Quartal alles so anbahnt oder ob sich eine der aktuellen Emissionen doch noch überzeugend aufdrängt.

*Falko Bozicevic*

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

Kurzfristiges Geldmarkt Instrument basierend auf landwirtschaftlichen Produkten mit erhöhter Kreditbesicherung.

IMMC™

INSURED MONEY MARKET CERTIFICATE

# EURIBOR + 1.25% Insured Money Market Certificate

**www.i-mmc.com**

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

# NEWS
# zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

## JDC: trotz Corona Umsatz und Gewinn gesteigert

Auf Basis der noch untestierten 2020er Geschäftszahlen kletterte der Umsatz – trotz der Corona-Pandemie – um rund 10% auf 122,8 Mio. EUR. Aber auch ertragsseitig konnte der Finanzvertriebskonzern mit seinen operativen Geschäftsbereichen Advisortech und Advisory punkten.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © JDC Group AG

## RAMFORT baut auf erfolgreiches Geschäftsjahr

Das Geschäftsjahr 2020 verlief für die RAMFORT GmbH nach eigenen Angaben überaus erfolgreich. Am 11. März lief zudem die börsliche Angebotsfrist für die 6,75%-Debütanleihe 2021/26 aus. Anleger kommen bei dem 10-Mio.-EUR-Wertpapier aber auch weiterhin mittels Zeichnungsorder zum Zug.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © RAMFORT GmbH

## Behrens: übertragende Sanierung ante portas

Der insolvente Hersteller von Befestigungstechnik hat womöglich einen neuen Investor festgenagelt: So gab die Joh. Friedrich Behrens AG kürzlich bekannt, dass im Zuge fortgeschrittener Gespräche im Verlauf des M&A-Prozesses ein ausländischer Investor ein bindendes Angebot abgegeben habe.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © Joh. Friedrich Behrens AG

## Ekosem bringt Rubel-Anleihe an den Start

Die Ekosem-Agrar AG bereitet über ihr Tochterunternehmen OOO Sibirskaya Niva die Emission einer Rubel-Anleihe 2021/24 über umgerechnet rund 17 Mio. EUR an der Börse Moskau vor. Der Bond dient u.a. der Refinanzierung der am 23. März endfälligen Ekosem-I-Altanleihe 2012/21.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © Ekosem-Agrar AG

## Homann-Altanleihe vorzeitig abgeha(c)kt

Nach der erfolgreichen Platzierung der dritten 4,5%-Unternehmensanleihe 2021/26 wird die ausstehende Vorgängeremission Homann II 2017/22 wie avisiert vorzeitig abgelöst. Die Rückzahlung erfolgt am 15. März zu 101,5% je Alt-TSV zzgl. aufgelaufener Stückzinsen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © HOMANN HOLZWERKSTOFFE GmbH

## Stabilus reüssiert bei Schuldschein-Debüt

Ausgegeben wurde ein neues Schuldscheindarlehen über 95 Mio. EUR, das von der Konzernmutter, der Stabilus S.A., garantiert wird. Die Neuemission über ursprünglich 50 Mio. EUR war mehrfach überzeichnet, weshalb das Gesamtvolumen kurzerhand deutlich erhöht wurde.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © Stabilus S.A.

## Heroes kickt Neuemission an Bondmarkt

Die Heroes AG plant die Emission einer fünfjährigen Mini-Anleihe über bis zu 5 Mio. EUR via Private Placement. Der Kupon liege bei 6,0% p.a., die Mindestzeichnung bei sodann gewohnten 100.000 EUR. Mit den Geldern soll die Finanzierung flexibilisiert und der Finanzierungsmix optimiert werden.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © Heroes AG

## Energiekontor schlägt Longhill los

Die Energiekontor AG veräußert ein Onshore-Windparkprojekt in Großbritannien: Neue Eigentümerin wird die Capital Dynamics, die eine 100%-Beteiligung am 50-MW-Windparkprojekt Longhill von Energiekontor erwirbt. Über den Kaufpreis wurde Stillschweigen vereinbart.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © Energiekontor AG

## publity: PREOS-Offerten vom Tisch

Die publity AG wirft ihre Pläne im Zusammenhang mit den laufenden öffentlichen Angeboten von PREOS-Token und PREOS-Aktien vorerst über den Haufen: Begründet wurde die Beendigung mit aktuell laufenden Verkaufsverhandlungen einer PREOS-Mehrheitsbeteiligung an einen Investor.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © Antonioguillem – stock.adobe.com

## ACTAQUA schenkt erfrischende Eigenmittel aus

Die ACTAQUA GmbH will neben der aktuellen Anleiheplatzierung ihre Eigenkapitalbasis ausbauen: Hierfür beabsichtigt der Pionier in der Digitalisierung von Trinkwasseranlagen die Erhöhung des Stammkapitals um maximal 75.000 EUR auf sodann bis zu 100.000 EUR.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © ACTAQUA GmbH

Kein AIDS für alle!

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

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

Deutsche AIDS-Hilfe

KEIN AIDS FÜR ALLE! Bis 2020!

## BONDGUIDE INTERVIEW

Interview mit Dr. Dieter Falke, Geschäftsführer, Quant.Capital GmbH & Co. KG

# „Mit unserer Börsenhandelsinfrastruktur sind wir sogar ein „Fin-Hightech“

*Die **Quant.Capital GmbH & Co. KG (QCKG)** bringt ihre eigene hochtechnisierte Handelsinfrastruktur an den Start. Diese ermöglicht es, im Mikrosekunden-Bereich Finanztransaktionen am Kapitalmarkt zu lancieren. Die hohe Datenverarbeitungskapazität gepaart mit der rasanten Handelsgeschwindigkeit gelten als die Erfolgsgaranten für die Zukunft – … und natürlich die neue Fintech-Anleihe, wie uns QCKG-Geschäftsführer Dr. Dieter Falke im* BondGuide-Interview *verriet.*

**Dr. Dieter Falke**
ist seit 2007 Geschäftsführer der **Quant.Capital Management GmbH** und seit 2010 auch der **Quant.Capital GmbH & Co. KG (QCKG)**, beide in Düsseldorf. Zuvor verantwortete der studierte Betriebs- und Volkswirt u.a. als Vorstandsmitglied der Westdeutschen Landesbank Girozentrale das weltweite Treasury der Bank und das Europageschäft und hatte im Zuge dessen verschiedene Aufsichtsratsposten inne.

**BondGuide:** Herr Dr. Falke, erläutern Sie uns zum Einstieg doch bitte die für Laien nicht ganz einfach zu verstehende Geschäftstätigkeit der QCKG.
**Falke:** Die Quant.Capital GmbH & Co. KG, die als Anleiheemittentin fungiert, ist ein technologiegetriebenes Fintech. Wir haben eine hochtechnische Infrastruktur aufgebaut und konzentrieren uns auf quantitativen, systematischen, algorithmischen Börsenhandel mit Fokus auf liquiditätsbereitstellenden Strategien. Wir sind ein Top Player hinsichtlich der Datenverarbeitungs- und Handelsgeschwindigkeit sowie der Technologie.

**BondGuide:** Könnten Sie das noch einmal in ein allgemein verständliches Licht rücken?
**Falke:** Wir machen, ironisch gesagt, das genaue Gegenteil von Warren Buffett. Er hält große Aktienpositionen sehr langfristig und hofft auf große Kursgewinne. Im Laufe der Jahre unterliegen diese Positionen aber großen Kursschwankungen. Wir dagegen handeln immer nur sehr kleine Positionen und halten diese auch nur sehr kurz. Das minimiert Risiken. Je kleiner die Position und je kürzer die Haltedauer, umso geringer sind natürlich Preisänderungsrisiko und Verlustpotenzial. Ein geringes Verlustpotenzial bedeutet auch geringe Erträge je Transaktion. Deshalb setzen wir auf sehr viele dieser risiko- und ertragsarmen Transaktionen, wodurch wir wiederum in der Summe sehr gut verdienen. Dabei verfolgen wir primär liquiditätsfördernde Strategien. Das heißt, wir stellen ständig Geld- und Briefkurse, ähnlich wie ein Designated Sponsor oder Market Maker. Diese passiven Strategien werden von Börsen sehr geschätzt, da sie Liquidität schaffen und damit einen reibungslosen Handel unterstützen. In geringem Umfang konzentrieren wir uns auch auf Arbitrage und können uns künftig vereinzelt auch aktive Strategien vorstellen. Mit unserer Infrastruktur sind wir in Deutschland offensichtlich singulär tätig und können bis zu 2.500 Wertpapiere handeln.

> „Da wir immer nur sehr kleine Positionen handeln und diese auch nur sehr kurz halten, sind das Preisänderungsrisiko und das Verlustpotenzial relativ gering.“

**BondGuide:** … und wie verdient die QCKG dabei konkret ihr Geld? Wo kommt Ihre IT zum Einsatz?
**Falke:** Wir sind eine Eigenhandelsgesellschaft; arbeiten also mit eigenem Geld auf eigene Rechnung und erzielen hier unsere Gewinne. Wir können mit unserer Infrastruktur große Datenmengen verarbeiten und mit sehr vielen Finanzinstrumenten gleichzeitig sehr schnell

> Mit unserer Infrastruktur sind wir in Deutschland offensichtlich singulär tätig und können bis zu 2.500 Wertpapiere handeln.

handeln. Das Wachstumspotenzial ist sehr groß, da wir mit der „Big Data Infrastruktur“ zusätzliche Finanzinstrumente handeln können. Wir können unsere heutigen Börsenmitgliedschaften bei Xetra und Eurex auf zusätzliche Börsen ausweiten und auch zusätzliche Assetklassen handeln wie z.B. Optionen oder Devisen. Damit steigern wir das Ertragspotenzial und streuen die Risiken noch weiter.

**BondGuide:** … also haben Sie schon konkrete Expansionspläne in der Tasche?
**Falke:** Nun ja, für unser Handelssystem kommen natürlich auch andere Börsen in Fragen, so z.B. die Euronext sowie ein oder zwei weitere europäische Handelsplätze. Aber auch die Chicago Mercantile Exchange (CME) oder asiatische Märkte reizen uns. Hier müsste man natürlich eine Infrastruktur vor Ort aufbauen. Perspektivisch wollen wir über verschiedene Zeitzonen hinweg handeln.

**BondGuide:** Geschäftsmodelle mit dem Terminus „Fintech“ erfreuen sich zumeist großer Beliebtheit. Zum Leidwesen engagierter Investoren blieb bei einigen davon bisweilen aber nur Schall und Rauch – was also macht die QCKG zu einem waschechten Fintech-Unternehmen? Wo liegt ihr USP?
**Falke:** Entscheidend für den Erfolg ist die Datenverarbeitungsgeschwindigkeit bis in den Nanosekunden-Bereich hinein (eine milliardstel Sekunde). Wir erreichen eine Order-Geschwindigkeit im niedrigen Mikrosekunden-Bereich (eine millionstel Sekunde), damit liegen wir in den Top-Drei-Prozent aller Eurex Trading Sessions. Die hohe Handelsgeschwindigkeit bedeutet dabei entsprechende Vorteile gegenüber langsameren Lösungen. Insofern sind wir sogar ein „Fin-Hightech“.

**BondGuide:** Ist der Bereich von Dienstleistungen für IT-basierte Börsenhandelsinfrastruktur nicht hochgradig wettbewerbsintensiv? Anders gefragt: Wie ist der Markt aufgeteilt bzw. wie gestaltet sich ferner das Marktpotenzial?
**Falke:** Ja, der Markt des systematischen Handels ist stark gewachsen und wettbewerbsintensiv. Allerdings ist er sehr groß und mit unserer Infrastruktur sind wir im Wettbewerb hinsichtlich Geschwindigkeit ganz vorne mit dabei.

**BondGuide:** Aber noch einmal, um es einordnen zu können: Mit welchen ein oder zwei Mitwettbewerbern, die mit Ihnen vergleichbar sind, würden Sie sich als in Konkurrenz bezeichnen? Was unterscheidet Sie und Ihr Geschäftsmodell von dem Ihrer Konkurrenten?
**Falke:** Diese Frage ist nicht einfach zu beantworten. Uns wird bescheinigt, dass wir offenkundig in Deutschland eine technisch singulär hochwertige Börsenhandelsinfrastruktur aufgebaut haben. Wir kennen Marktteilnehmer, die algorithmischen Börsenhandel betreiben, aber eben nicht in unserem Geschwindigkeitsbereich und auch zum Teil an anderen Börsenplätzen. In unserer Größenordnung kennen wir tatsächlich keine unmittelbaren Wettbewerber. Da gibt es andererseits große internationale Hochfrequenzhändler mit je mehr als 1.000 Mitarbeitern, wie z.B. Optiver in den Niederlanden und Virtu Financial in New York – beides Gesellschaften, die in den vergangenen Jahren stark gewachsen sind. Hier werden wir sehen, wie weit wir im Geschwindigkeitsbereich vergleichbar sind. Aber die Märkte sind, wie gesagt, sehr groß und es wird sicherlich sehr viele Computerhändler geben, denen wir in Geschwindigkeit und Datenmanagement überlegen sind.

> In unserer Größenordnung kennen wir tatsächlich keine unmittelbaren Wettbewerber.

**BondGuide:** 2020 war vor dem Hintergrund der anhaltenden Corona-Pandemie und den daraus resultierenden Shutdown-Maßnahmen für viele Sektoren kein leichtes Jahr – signifikante Zuwächse im Trading-Bereich trotzten dieser Entwicklung. Konnte die QCKG in der anhaltenden Krise profitieren, gab es 2020 sogar operative Highlights?

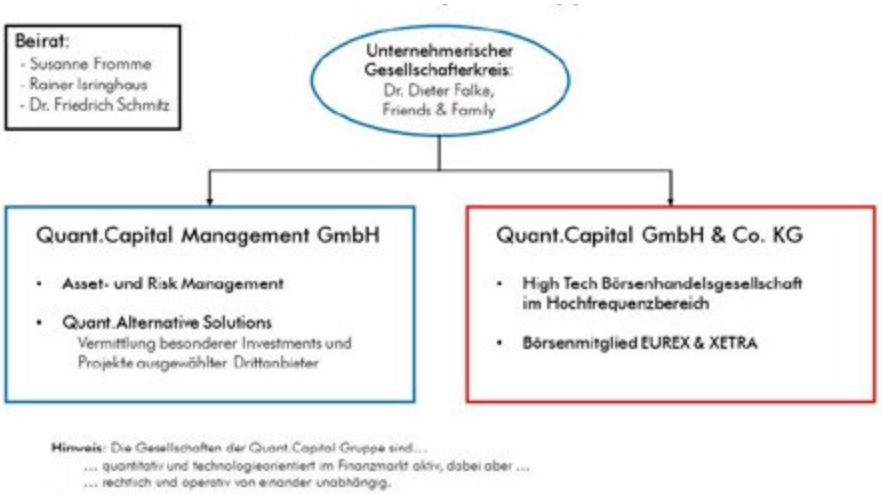
Foto: © sdecoret – stock.adobe.com

**Falke:** Insgesamt lief der Trading-Bereich 2020 sehr positiv und profitabel, und das wird sich auch 2021 fortsetzen. Nach langer Erfahrung im langsamen Handel im Millisekunden-Bereich waren wir 2020 jedoch schwerpunktmäßig mit dem Ausbau unserer Datenverarbeitungskapazitäten hin zum Nanosekunden-Bereich beschäftigt. Insofern waren wir in zu geringem Umfang operativ tätig, um hier groß profitiert zu haben. Für uns wird das Jahr 2021 der Start.

**BondGuide:** Kommen wir konkret zur neuen Anleihe: Wie lauten die Keyfacts?

**Falke:** Die Anleihe (ISIN DE000 A3H2V4 3) hat ein Volumen von bis zu 8 Mio. EUR und wird in einer Stückelung von je 1.000 EUR angeboten. Innerhalb der fünfjährigen Laufzeit bis zum 30.11.2025 bezahlt sie einen Kupon von 7,5% p.a. Die Zeichnungsfrist läuft noch bis zum 30. November 2021, kann aber auch vorher geschlossen werden. Ferner kann das Wertpapier an der Börse Frankfurt gekauft oder über die Hinkel & Cie. Vermögensverwaltung unter www.hinkel-marktplatz.de/Quant750 kostenlos gezeichnet werden. Dort finden Anleger auch alle weiteren Informationen zur Anleihe.

## Die Quant.Capital Gruppe




Quelle: Quant.Capital GmbH & Co. KG

Anzeige

Am 26. März erscheint das neue BondGuide-Special

„Green & Sustainable Finance“

Bis dahin können Sie weiterhin die Vorjahres-Ausgabe herunterladen

Hier geht’s zum E-Paper

Foto: © Quant.Capital GmbH & Co. KG

**BondGuide:** Der vergleichsweise hohe Kupon von 7,5% p.a. wirkt sicherlich als Kaufargument, ist zugleich aber auch Ausdruck für ein erhöhtes Risiko! Was macht die Anleihe Ihrer Meinung nach vor allem für Privatinvestoren interessant?

**Falke:** Vielleicht darf ich das einmal so sagen: Die Höhe des Kupons haben wir nicht aus Gründen möglicher Risiken so hoch angesetzt, sondern um die Anleihe entsprechend attraktiv zu machen. Nach Jahren der Entwicklung wollen wir einfach zügig wachsen. Das war auch der Grund für diesen angebotenen Zins. Rein risikotechnisch sind wir vom ganzen Geschäftsmodell auf Risikominimierung fixiert: kleine Positionsgrößen, kurze Haltedauern, Erzielung hoher Erlöse allein durch eine Vielzahl kleiner und risikoarmer Geschäfte. Die Digitalisierung macht es möglich. Unsere Strategien sind insbesondere auf maximale Stresssituationen hin getestet, bevor sie aktiv eingesetzt werden. Das alles senkt das Risiko erheblich. Börsencrashs bieten somit eher Chancen über noch höheres Umsatzvolumen.

**BondGuide:** Ohne dass wir oder Anleger dies in Anbetracht dessen nachschlagen müssen: Vielleicht mögen Sie zusätzlich etwas zu den Kreditkennzahlen sagen, namentlich Zinsdeckung, EK-Quote, Verschuldungsgrad etc.

**Falke:** Die Gesellschaft hat keine Bankverbindlichkeiten, sondern neben Eigenkapital ausschließlich Gesellschafterdarlehen, die im Rang hinter die Anleihegläubiger zurückgetreten sind. Diese Gesellschafterdarlehen wurden auch so verlängert, dass deren Fälligkeit nach der Fälligkeit der Kapitalmarktverbindlichkeiten auf der Anleihe liegt. Wie im Wertpapierinformationsblatt (WIB) aufgeführt, betragen die wirtschaftlichen Eigenmittel aus Eigenkapital und Gesellschafterdarlehen per Ende 2019 64,5% und stellen so einen statistischen Verschuldungsgrad von 54,83% dar.

> „Mit dem möglichen Anleihevolumen können wir unsere Erlöse schon sehr weit steigern.

**BondGuide:** Auch vor dem Hintergrund des hohen Bedarfs an (IT-)Neuinvestitionen – wie weit kommt die QCKG eigentlich mit diesem vergleichsweise geringen Emissionserlös?

**Falke:** Mit der Platzierung des möglichen Anleihevolumens können wir unsere Erlöse schon sehr weit steigern. Das hat eben auch mit unseren geringen Risiken/Verlustpotenzialen zu tun – da wir in unseren Handelspositionen nur so geringe Risiken eingehen und beispielsweise keine „Übernacht-Geschäfte“ machen, also über Nacht keine Handelspositionen halten. Dies erlaubt uns, das Tagesgeschäft entsprechend hoch zu skalieren. Läuft alles so gut wie erwartet, legen wir gerne eine weitere Anleihe auf.

**BondGuide:** … also sind in Zukunft weitere Transaktionen am Kapitalmarkt angedacht, neben zusätzlichen Anleihetranchen womöglich auch in Form eines reinen Aktien-Börsengangs?

**Anleiheübersicht – Quant.FinTec-Anleihe 2020-25**

| | |
|---|---|
| Emittent: | Quant.Capital GmbH & Co. KG |
| ISIN/WKN: | DE 000 A3H2V4 3 |
| Zielvolumen: | bis zu 8 Mio. EUR |
| Kupon: | 7,5% p.a. (jährl. Zahlung) |
| Stückelung: | 1.000 EUR |
| Laufzeit: | Dez. 2020 – Nov. 2025 |
| Zeichnungsfrist: | 01.12.20–30.11.21 (öffentliches Angebot) |
| Börse: | Freiverkehr Frankfurt |
| (Anleihe)-Rating: | – |
| Dienstleister: | Hinkel & Cie. Vermögensverwaltung AG |

**Falke:** Dafür sind wir offen. Wie wollen das aufgebaute Erlöspotenzial systematisch realisieren und unsere Aktivitäten erweitern und vergrößern. Denkbar ist auch, dass wir in ein paar Jahren einen Aktien-Börsengang initiieren. Dann würden natürlich die heutigen Anleihekäufer sofort informiert – und vielleicht gibt es auch ein Bonbon. Aber heute erstmal „First things first".

Foto: © ipopba - stock.adobe.com

**BondGuide:** Daran anschließend natürlich auch die Frage: Wie und aus welchen Mitteln soll die Anleihe am Laufzeitende refinanziert werden?

**Falke:** Aus unseren Handelserträgen werden wir während der Laufzeit der Anleihe entsprechende Rückstellungen bilden, aus denen die Anleihe zum Ende der Laufzeit zurückbezahlt werden kann. Entwickeln sich unsere Erträge wie erwartet, werden sich zusätzlich auch Möglichkeiten ergeben, eine Rückzahlung der jetzigen Anleihe durch Neuaufnahme einer weiteren Anleihe darzustellen.

**BondGuide:** Herr Dr. Falke, besten Dank für die interessanten Einblicke und dass Sie uns so ausführlich Rede und Antwort standen. Viel Erfolg für die laufende Platzierung.

> Läuft alles wie erwartet, legen wir gerne eine weitere Anleihe auf; denkbar ist aber auch ein Börsengang in ein paar Jahren.

*Das Interview führte Michael Fuchs.*

Hinweis: Das vollständige Interview mit Dr. Dieter Falke finden Sie HIER.

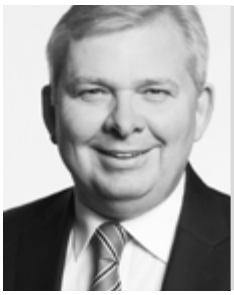
Anzeige

**Jetzt Leben retten und Menschen schützen. Weltweit.**

**Mit Ihrer Spende: www.care.de**

IBAN: DE 93 3705 0198 0000 0440 40

care®
Die mit dem CARE-Paket



STANDPUNKT

von
Kai Jordan,
Vorstand,
mwb Wertpapierhandelsbank AG

# Großwetterlage

*Der aktuelle Kapitalmarktstandpunkt von Kai Jordan, Vorstand der mwb Wertpapierhandelsbank AG*

Moin! Dieser Standpunkt spielt ja gerne mit seemännischem Vokabular, da die Parallelen des Geschehens auf hoher See mit denen in den Kapitalmärkten nicht zu verkennen sind. Stets ändern sich die Bedingungen und der Mensch ist gefordert, diese Situationen für sich zu bewerten und gegebenenfalls Handlungsoptionen daraus abzuleiten.

Garantien gibt es keine, aber gute Kenntnisse der Materie und hinreichende Erfahrung helfen dabei, Entscheidungen zu treffen, die man auf dem Meer als „gute Seemannschaft" bezeichnet. Letztlich geht es immer darum, die **Eintrittswahrscheinlichkeiten zu erhöhen**, erfolgreich anzukommen.

Dabei ist es geboten, in den Wirren der täglichen Informationslage auch den Blick auf das Große und Ganze zu bewahren. Auch in den Kapitalmärkten haben wir gerade wieder eine Situation, mit der sich die Märkte intensiv beschäftigen und die je nach Einschätzung strategische Folgen für die **Allokation der Investoren** haben.

Foto: © by-studio – stock.adobe.com

Foto: © juliasudnitskaya – stock.adobe.com

Die Rede ist vom **Inflationsgespenst** und damit verbunden die Befürchtung, dass sich der zwischenzeitlich erfolgte leichte Zinsanstieg manifestiert und fortsetzt. Denn die Märkte liefen zuletzt doch recht sorglos mit dem stabilen Wind hoher globaler Liquiditätsversorgung durch die Notenbanken und staatlicher Konjunkturprogramme.

**Wir hatten im Januar in unserem Standpunkt „Kabbelwasser"** bereits darauf hingewiesen, dass es nicht ewig so weitergehen wird und es ist tatsächlich so gekommen. Auf einmal spürten die Seeleute auf den Brücken der Schiffe, die durch die Kapitalmärkte schippern, einen deutlichen Luftzug aus einer vollkommen unerwarteten Richtung.

**Die langen Zinsen in USA und auch in Europa verzeichneten einen mehr-oder-weniger leichten Anstieg** und die Aktienmärkte legten sogleich einen deutlichen „Ausschüttler" ein. Hinter den Kulissen tobt aber die von uns hier auch schon angekündigte Sektorrotation zu Lasten der vorher in astronomische Bewertungen katapultierten Technologieaktien und zu Gunsten der Unternehmen mit tradierten Geschäftsmodellen. Obwohl am Ende in den Indices gar nicht so viel passiert ist, sind in manchem Portfolio ganz schnell mal 30% und mehr verschwunden.

**Diese Entwicklung wird Bestand haben.** Am Ende werden die Märkte auch die fundamentale Entwicklung der einzelnen Branchen und Unternehmen reflektieren. Und die Marktteilnehmer an den Zinsmärkten folgen den fundamentalen Datenkranz der Konjunkturen.

Nun gilt es ein ganz besonderes Augenmerk auf die Marktteilnehmer zu richten, die letztlich für den günstigen Rückenwind verantwortlich waren. Denn, das Inflationsgespenst, das mancher Augur hier an die Wand malt, würde ja ein wesentlicher Treiber für eine Richtungsänderung der Politik der Zentralbanken sein. Aus einer derzeit **kurzfristigen Änderung der Windrichtung** aufgrund temporärer Einflüsse würde eine grundsätzliche Änderung der Großwetterlage entstehen. Ist dies realistisch?

**Wir sagen: nein!** Allerdings muss man regional differenzieren.

Tatsächlich kommen die **Aufwärtstendenzen bei den Zinsen hauptsächlich aus den USA**. Die konjunkturelle Erholung

und die Entwicklung bei der Beschäftigung haben die Rendite für 10-jährige Staatsanleihen auf 1,6% getrieben und in den Märkten wird über die 2 vor dem Komma fabuliert. Diese Entwicklung ist für Standpunktleser auch keine Überraschung. Die gigantischen Konjunkturpakete der Biden-Administration hatten wir erwartet und manchem Navigator erscheinen diese weitaus übertrieben. Insofern preist der dortige Zinsanstieg die künstlich angefeuerte konjunkturelle Entwicklung ein.

**Europa hinkt dieser Entwicklung** nicht zuletzt wegen der armseligen Performance der EU und insbesondere auch der Bundesregierung **hinterher**. Die handwerklich vermasselte **„Bürokratie-Bazooka“ von Scholz und Altmaier** kommt bei vielen kleinen Unternehmen und im Mittelstand, deren Branchen unter dem Lockdown leiden, weiterhin nicht richtig an; und wenn die Regierung hier nicht zügig die Kurve bekommt, dann werden wir uns hier damit noch beschäftigen (müssen).

Wie positionieren sich nun die Navigatoren und Lotsen der Zentralbanken auf der Brücke der großen Zinstanker?

US-Notenbankchef Jerome **Powell** erklärte, der **Renditeanstieg habe** seine **Aufmerksamkeit erregt**, aber das vermochte die Märkte erstmal nicht zu beruhigen. Weitere Notenbanker wie der Philadelphia FED-Chef Harker sieht allerdings auch keine Zinsschritte der FED im laufenden Jahr. Wir bewerten damit die US-Bewegung als Normalisierung. Die bärische Dynamik wird vielleicht noch etwas anhalten. Von Dauer ist sie nicht. Allerdings dürften die Lows bei den Renditen erstmal in weite Ferne gerückt sein.

Werfen wir also einen Blick nach Europa. **Viele Euro-Hüter sorgen sich** bereits darüber, dass anziehende Kreditkosten, die bisher nur teilweise aus dem China-Handel stabilisierte **Konjunkturerholung zur Unzeit wieder abwürgen kann**. Wenn man nun allerdings die Fracht betrachtet, die so ein Finanzierungstanker in Europa schleppen muss, dann ist Gegenwind aus der Großwetterlage genau die falsche Richtung. Fragilere Konjunkturen und ausufernde Staatsschulden im „Club-Med“ machen nachhaltige Zinsanstiege schlichtweg unmöglich. Um die Schuldenflut irgendwann nochmal in den Griff zu bekommen, bräuchte es dann schonmal eine Währungsreform. Und dazu ist gegenwärtig keine Zeit. Wir haben ganz andere Probleme.

Wir gehen davon aus, dass die EZB dieser aus den USA induzierten Bewegung **durch Intensivierung des Notfallanleihekaufprogrammes PEPP entgegensteuern** wird. Sonst würde sie viel zu viel Vertrauen verspielen. Die Aussagen der EZB-Kapitäne bestätigen das ebenso wie fachkundige Seeleute auf den Beibooten. So zitiert die Börsenzeitung Sparkassenpräsident Grandke *„Die Niedrigzinsfabrik EZB produziert weiter.“* Dieser führt weiterhin aus, *„dass er die in manchen Banken gehegte Hoffnung auf Zinswende“* **für illusorisch halte**.

Foto: © Friedberg – stock.adobe.com

Die **Großwetterlage in Europa hat sich nicht wesentlich verändert**. Es gibt temporär störende Einflüsse durch Klimaschwankungen in Übersee. Aber wenn diese abflauen, wird sich das hiesige atmosphärische System wieder durchsetzen.

Wer in der Lage ist, diese temporären Wetterumschwünge in den Aktien- und Rentenmärkten mitzuspielen, kann das gerne tun. **Für den langfristig orientieren Anleger bedeutet es aber weiterhin Kurs halten** und wer in KMU-Anleihen mit hoher Stabilität investiert hat, ist von diesen Bewegungen ohnehin kaum betroffen. Er kann weiter gut schlafen und gut essen.

Es bedeutet aber ebenfalls weiterhin: **„Finger weg von den Wackelkandidaten.“** Denn Murphys Law gilt auf See wie auch auf dem Festland: ***„Alles was schiefgehen kann, wird auch schiefgehen“.***

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

KOMMENTAR

Foto: © semisatch – stock.adobe.com

# Warum die Finanzmärkte schwankungsanfällig bleiben

*Chancen für langfristig orientiere Anleger – ein Kommentar von Dr. Thorsten Polleit, Chefvolkswirt der Degussa*

Die **Gold- und Silberpreise** sind in den vergangenen Tagen verstärkt unter Druck geraten. Seit seinem Rekordhoch am 5. August 2020 von 2.047 USD/oz hat der **Goldpreis** bis heute knapp 17% verloren.

Der **Silberpreis** ist von seinem jüngsten Hochstand von knapp 29 USD/oz am 10. August 2020 um knapp 13% zurückgegangen. Auf Jahresbasis gerechnet ist der Goldpreis um gut 4% gestiegen, der Silberpreis um 40%.

## Wie lässt sich der jüngste Preisrückgang erklären?

Es sind vermutlich vor allem drei Faktoren, die den jüngsten Rückgang der Gold- und Silberpreise erklären können:

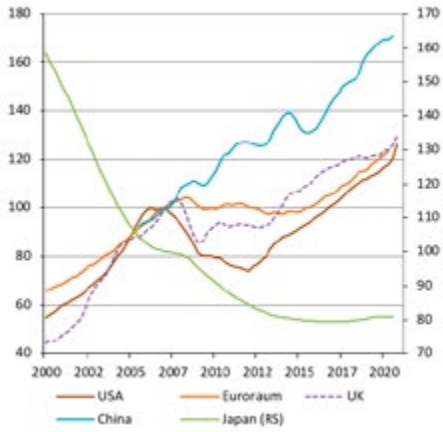
(1) **Die Konjunkturlage hellt sich auf.** Auf den Finanzmärkten setzt sich die Erwartung zusehends durch, dass die politisch diktierte Lockdown-Krise nun bald überwunden sein wird, dass die weltweite Konjunktur sich weiter erholen wird.

(2) **Die Zinsen ziehen an.** Zum einen hat die Erwartung einer verbesserten Wirtschaftslage die US-Zinsen ansteigen lassen. So ist die 10-jährige Rendite der US-Staatsanleihen von Ende Januar 2021 bis heute um etwa 0,50 Prozentpunkte angestiegen. Dahinter verbirgt sich auch ein Anziehen der Inflationserwartungen (dazu gleich noch mehr).

(3) **Die Risikoprämien sinken:** Die Aussicht auf eine anziehende Wirtschaftstätigkeit hat die Risikoprämien in den Kreditmärkten absinken lassen. Die Finanzmärkte spekulieren darauf, dass die Staaten und ihre Zentralbanken eine neuerliche Konjunkturkrise mit allen Mitteln bekämpfen werden. Investoren sind daher wieder besonders geneigt, Risiken auf den Finanzmärkten einzugehen.

(4) **Die Vermögenspreise inflationieren.** Die drastische Ausweitung der Geldmengen, für die die Zentralbanken sorgen, treibt die Vermögenspreise sowie auch deren Bewertungsniveaus in die Höhe, sowohl in den Aktien- als auch in den Immobilienmärkten. Anlagen in diese Vermögensklassen konkurrieren verstärkt als Inflationsschutz und Anlageobjekt mit Gold, gewinnen an Attraktivität in Zeiten, in denen die Kreditausfallsorgen (Risikoprämien) zurückgehen.

Abb. 1: Immobilienpreise in ausgewählten Währungsräumen*




* Serien sind indexiert (Q1 2007 = 100).
Quelle: Refinitiv, Grafik Degussa

Es sind jedoch vermutlich insbesondere die anziehenden Zinsen und die gesunkenen Risikosorgen der Anleger, die die Preise für Gold und belasten. (Vor allem steigende Zinsen verteuern das Halten von **Gold und Silber**: Dem Anleger entgehen Erträge, die er alternativ mit dem Halten von zinstragenden Papieren erzielen kann, und das dämpft die Preise für die Edelmetalle.)

Diese Einschätzung wird gestützt durch die Bestandsentwicklung der Gold-Exchange-Traded Funds (ETFs). Betrugen sie Ende Oktober 2020 noch 3.900,28

**Thorsten Polleit**, 47, ist seit April 2012 Chefvolkswirt der **Degussa Goldhandel GmbH** (www.degussa-goldhandel.de). Zuvor war er 15 Jahre im internationalen Investment-Banking tätig. Thorsten Polleit schreibt regelmäßig für verschiedene Zeitungen, Zeitschriften und Journale. Mehr zu seiner Person: www.thorsten-polleit.com.

Tonnen, waren sie bis Ende Februar 2021 auf 3.680,60 Tonnen gefallen (ein Rückgang von 219,67 Tonnen oder 5,6%); die Nachfrage nach Gold-ETFs reagiert meist sehr sensibel auf das Zinsumfeld.

**Kurzum: Die Attraktivität von Gold und Silber als Instrument zur Risikoabsicherung und Wertsteigerung hat sich aktuell aus Sicht vieler Investoren verringert,** und das schlägt sich in einem gedrückten Preis nieder. Die entscheidende Frage ist jedoch: Wie geht es weiter?

## Wie geht es weiter?

Bis der Zinsauftrieb zum Stillstand kommt, **könnte der Druck auf die Gold- und Silberpreise andauern**. Wir halten es jedoch für sehr wahrscheinlich, dass die Zentralbanken dem **Zinsauftrieb** bald ein Ende bereiten; dass dürfte vermutlich spätestens dann passieren, wenn die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe die 2-Prozentmarke erreicht.

Steigende Kapitalmarktzinsen sind nämlich angesichts der weltweit hohen (Über-) Verschuldung politisch nicht gewünscht, schon gar nicht steigende **reale Zinsen** (das heißt nominale Zinsen abzüglich der Teuerungsrate).

Und um die Langfristzinsen zu kontrollieren, **werden die Zentralbanken ihre Anleihekäufe fortsetzen** beziehungsweise ausweiten. Die Staaten lassen in den kommenden Jahren zudem hohe Defizite zu, die mit der Ausgabe von neuem Geld finanziert werden. Das wird die Geldmengen anschwellen lassen und die Inflation der Konsum- und/oder Vermögenspreise verstärken. Die Folge: Die Kaufkraft der offiziellen Währungen schwindet.

Grundsätzlich ist hier zu beachten, dass **die weltweite Konjunkturerholung auf tönernen Füßen steht:** Er wird angetrieben von extrem niedrigen Zinsen und einer gewaltigen Ausweitung der Schulden und der Geldmenge. Derartige Aufschwünge bilden Ungleichgewichte heraus, die früher oder später in Krisen zutage treten. Anleger sind gut beraten, die Risiken, die dem internationalen Schuldgeldsystem innewohnen, nicht aus den Augen zu verlieren. Die Finanzmärkte bleiben schwankungsanfällig, es ist damit zu rechnen, dass das Potenzial für „Schocks" weiter zunehmen wird. Eine Versicherungsmöglichkeit gegen den Geldwertschwund und vor allem auch gegen Systemrisiken bietet das Halten von physischem Gold und Silber.

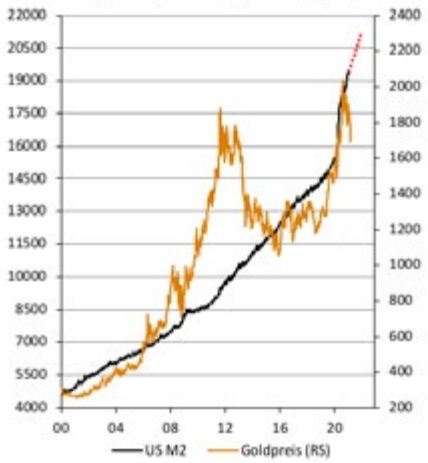
## Empfehlung für Gold und Silber

Der jüngste Preisrutsch bei Gold und Silber hat uns zugegebenermaßen überrascht. Wir sehen darin jedoch kein Indiz, dass der langfristige Aufwärtstrend dadurch gebrochen wird.

Ein Grund für diese Einschätzung ist der **langfristige Verbund** zwischen Goldpreis und der Geldmenge (siehe Abbildung 2), der bereits heute eine deutliche Unterbewertung des Gold- und auch des Silberpreises andeutet.

Unsere **Empfehlung** für langfristig orientierte Anleger lautet, bereits eingegangene Gold- und Silberpositionen zu halten.

Abb. 2: US-Geldmenge M3 (Mrd. USD) und Goldpreis (USD/oz)




Die gepunktete Linie nimmt an, dass das jüngste US-Konjunkturpaket durch eine Ausweitung der Geldmenge finanziert wird. Quelle: Refinitiv, Grafik Degussa

Und diejenigen Anleger, die noch nicht positioniert sind, sollten erwägen, einen Teil ihres Kapitals in physischem Gold und Silber anzulegen. Für sie hat der jüngste **Preisrückgang** Gold und Silber noch attraktiver gemacht: Der Einstieg ist günstiger geworden.

Wer mit einem **langfristigen Horizont** operiert (von mindestens, sagen wir, drei oder fünf Jahren), für den haben Gold und Silber derzeit ein attraktives **Ertrags-Risikoprofil**; und sollten die Preise doch noch etwas weiter nachgeben, wird der Erwerb von Gold und Silber noch attraktiver für den langfristig orientierten Anleger.

Foto: © Blackosaka – stock.adobe.com

ANALYSE

Foto: © pixbox77 - stock.adobe.com

# EU-Taxonomie darf nicht verwässert und verzögert werden

*Die **Europäische Kommission** nahm eine mutige und wichtige Herausforderung an, als sie 2018 mit der Entwicklung der **EU-Taxonomie** begann. Die Absicht hinter dem **nicht bindenden Leitfaden** für die Finanzierung von nachhaltigem Wachstum war es, **„grüne" und „nicht grüne" wirtschaftliche Aktivitäten zu definieren**. So soll die EU-Taxonomie Investoren dabei helfen, fundierte Entscheidungen zu treffen und die EU dabei unterstützen, ihre Klima- und Energieziele für 2030 zu erreichen. Klingt einfach, nicht wahr? Ist es aber nicht. Anstelle eines geradlinigen Klassifizierungsplans verlor man sich in **endlosen Debatten und Streitigkeiten**, und die Reise, die vor uns liegt, scheint alles andere als geradlinig zu sein.*
*Eine Analyse von Rosl Veltmeijer, Portfolio Managerin bei Triodos Investment Management*

**Der Prozess entwickelt derzeit eine prekäre Dynamik, und jeder möchte einbezogen werden.** Die einzelnen Branchen und die Mitgliedsstaaten streiten über den Entwurf und kämpfen darum, die Grenzen dessen, was als „grün" gilt, zu erweitern. Glaubt man den **Greenwashing-Lobbyisten**, so ist schon jetzt praktisch alles „grün". Aber ernsthaft: Können fossile Brennstoffe als ökologisch sinnvoll angesehen werden? Mit Blick auf wissenschaftliche Erkenntnisse aus der Klimaforschung geht das meiner Meinung nach nicht. **Leider gelang es den Lobbyisten, die Umsetzung der Taxonomie bis Sommer 2022 zu verzögern,** aber die Welt kann sich diese Verzögerung nicht leisten und zudem dürfen die Kriterien keinesfalls verwässert werden. Die Taxonomie kann Unternehmen wirksam dabei unterstützen, die Umstellung auf eine kohlenstoffarme Wirtschaft zu planen und Investitionen und Aktivitäten entsprechend zu verlagern.

Foto: © lassedesignen – stock.adobe.com

Nehmen wir den land- und forstwirtschaftlichen Sektor als Beispiel. Viele Agrarunternehmen fordern mehr Zeit für die Anpassung und mehr Flexibilität, als die vorgeschlagenen Kriterien zulassen. Aber das steht im Widerspruch zu dem, was die Welt jetzt braucht. **Der Sektor muss sich von den derzeitigen produktionsorientierten Systemen abwenden, hin zu solchen, die ökologisch und sozial widerstandsfähig sind und auf ausgewogenen Ökosystemen basieren.** Ich weiß, das ist eine gewaltige Aufgabe, aber wir dürfen keine Zeit verlieren, wenn wir sicherstellen wollen, dass die wachsende Bevölkerung jederzeit Zugang zu gesunden und nahrhaften Lebensmitteln hat. Auch wenn der

**Rosl Veltmeijer**
ist Portfolio Managerin bei **Triodos Investment Management**.

Foto: © pixbox77 - stock.adobe.com

Einsatz von Pestiziden kurzfristig zu höheren Erträgen führen kann, zerstört er auf lange Sicht unsere Böden und unsere Artenvielfalt.

Um die Landwirtschaft zukunftssicher zu gestalten, muss in regenerative Systeme investiert werden, was nur über faire Lebensmittelpreise möglich wird; allerdings sind die Preise für Lebensmittel alles andere als fair. Landwirte brauchen ein ausreichendes Einkommen, um in langfristig tragfähige, nachhaltige Verfahren investieren zu können. **Die Forderung nach fairen Lebensmittelpreisen muss gestellt werden, darf dabei jedoch keinesfalls die vorgeschlagenen Taxonomie-Kriterien verwässern.** Alle wirtschaftlichen Folgen einer Umstellung müssen unbedingt identifiziert, aber mit Hilfe anderer Mechanismen gelindert werden. In unserem Beispiel könnte der Einsatz von Pestiziden besteuert werden, um mit dem eingenommenen Geld Landwirte zu unterstützen, die auf nachhaltige Anbaumethoden umsteigen und die Taxonomie-Kriterien erfüllen.

Besorgniserregend ist auch die nachdrückliche Forderung, **das Verbrennen von Bäumen und Pflanzen zum Zweck der Energiegewinnung unter erneuerbaren Energien einzustufen.** Bei der Verbrennung von Holz entsteht mehr Kohlendioxid als bei der Verbrennung fossiler Brennstoffe, und es kann Jahrzehnte dauern, bis Bäume nachgewachsen sind. **Die Taxonomie darf also nicht zulassen, dass Holzkraftwerke als „grün“ bezeichnet werden.**

Damit die Taxonomie ihren Sinn und Zweck erfüllt, muss sie wissenschaftlich fundiert bleiben und die Grenzen unseres Planeten respektieren. Die Lobbyisten können ihren Kampf fortsetzen, aber sie müssen ihre Vorgehensweise ändern. **Anstatt für eine Verwässerung und Verzögerung der Taxonomie zu kämpfen, müssen sich Volkswirtschaften und Wirtschaftssektoren zusammenschließen und gemeinsam dafür einsetzen, dass sie eher früher als später umgesetzt wird.**

Mehr denn je brauchen wir dringend ein nachhaltiges und gerechtes Wirtschaftssystem, und die EU-Taxonomie ist dabei von entscheidender Bedeutung. Lassen wir sie ihre Wirkung entfalten.

Anzeige

Wer sein Geld ökologisch nachhaltig, sinnvoll und rentabel anlegen will, vertraut seit 1991 auf den Informationsdienst Öko-Invest.

ÖKO INVEST
INVESTMENT MIT VERANTWORTUNG & ERFOLG.

Er liefert (per Post) aktuelle Analysen, Übersichten und Tipps zu
- nachhaltigen Fonds, Wind-, Solar- und Wasserkraftbeteiligungen
- ca. 40 nachhaltigen Titeln im **Musterdepot**, z.B. Aktien von **Geberit, Tesla** und **Tomra** (mit Kursgewinnen bis 6.500%)
- 25 Natur-Aktien im Index **nx-25** (+2.089% von 1997 bis Ende 2020)
- 30 Solar-Aktien im Index **PPVX** (+1.479% von 2003 bis Ende 2020)
- ausserbörslichen Aktien wie **BioArt** oder **Öko-Test**
- **Warnungen** vor (grün-)schwarzen Schafen.

Das **Handbuch Grünes Geld 2020** enthält (in der 8. aktualisierten Auflage) auf rund 380 Seiten wieder einen umfassenden Überblick über nahezu alle Öko-Investment-Möglichkeiten samt neuer Kapitel wie Green Bonds und Crowd-Investments.
Das Handbuch (Einzelpreis 24,90 Euro portofrei mit Rechnung) und ein **kostenloses Öko-Invest-Probeheft** können Sie abrufen beim Öko-Invest-Verlag, Schweizertalstr. 8-10/5, A-1130 Wien
**www.oeko-invest.net**, Tel. 0043-1-8760501, oeko-invest@teleweb.at

SPECIAL

Foto: © noskaphoto – stock.adobe.com

# Inflation: vor Ende 2022 nicht wirklich ein Thema

*Die Zinsen steigen und der Markt preist schon ab Ende 2022* ***höhere Leitzinsen*** *ein. „Doch* ***leichte inflationäre Tendenzen machen noch keine Inflation****“, sagt* ***Amit Chopra*** *von* ***Western Asset Management****, einem spezialisierten Investmentmanager und Teil von* ***Franklin Templeton****. Es gibt einige Argumente, dass die Märkte in ihrer Erwartung zu voreilig sind.*

Die Experten von Western Asset Management sehen aktuell **keine ernsthafte Bedrohung der Märkte durch Inflation**. „In Anbetracht des strukturellen Umfelds, in dem wir uns vor der COVID-Rezession befanden, und der zusätzlichen Herausforderungen, die sich daraus ergaben, sehen wir **kaum eine anhaltende oder ausufernde Inflation**“, so Amit Chopra, Portfoliomanager bei Western Asset Management.

Chopra verweist darauf, dass die **Reflation durch die Begeisterung der Märkte im Zuge neuerlicher fiskalischer Anreize** Fahrt aufgenommen hat. „Neben der positiven Entwicklung im Kampf gegen die Pandemie und dem Comeback der Wirtschaft führte das zu steigenden Renditen. Dieses höhere Renditeniveau beunruhigt einige Anleger und schürt Ängste vor einer Inflation. Bei Western Asset erwarten wir auf **längere Sicht** ein **günstiges Inflationsumfeld** und können uns nur schwer vorstellen, wie die Wirtschaft eine anhaltende Inflation oberhalb des Inflationsziels der Fed von 2% erzeugen soll“, so Chopra.

Foto: © Lubo Ivanko – stock.adobe.com

Um die Zinsen nachhaltig steigen zu lassen, ist es nach Ansicht der Experten notwendig, dass sich Teuerungstendenzen für längere Zeit in den Konjunkturdaten niederschlagen. „Zwar ist **nicht auszuschließen**, dass es beispielsweise bei den **Rohstoffpreisen zu inflationären Tendenzen** kommen wird, doch bedeutet das noch lange nicht, dass eine **solche Entwicklung zu einer breiten Inflation führt**“, sagt Chopra.

Der Portfoliomanager verweist darauf, dass die Fed spätestens nach ihrem neu definierten Inflationsziel Zeit hat, die Entwicklung der Teuerung zu interpretieren. „Die Fed hat klar erklärt, dass sie jeden vorübergehenden Inflationsanstieg abwarten würde, bevor sie die Zinsen anhebt. **Was für die Fed und die Zinsmärkte wirklich wichtig ist, ist die Inflation Ende 2022 oder Anfang 2023**“, betont Chopra.

Als weitere Argumente führt der Experte ins Feld, dass Inflation ein globales Phänomen ist, das sich aber aktuell gerade wegen der noch immer in manchen Regionen bestehenden starken Einschränkungen im Zuge der Pandemie noch nicht einstellt. Weiterhin würden **hohe Arbeitslosenzahlen**, die **geringe Kreditvergabe** sowie die **geringe Preissetzungsmacht der Unternehmen** im Zuge des weltweiten Überangebots **gegen eine Inflation sprechen**.

Amit Chopra, Western AM

„Die Vermögenspreise sind höher und die Zinssätze sind in Erwartung eines reflationären Umfelds bereits schnell angestiegen. Der Markt erwartet nun, dass die Fed mehr als drei Zinserhöhungen um 25 Basispunkte im Jahr 2023 vornehmen wird. **Wir glauben, dass es erst des Nachweises einer realen Inflation bedarf, bis diese Zinsschritte wirklich umgesetzt werden**“, sagt Chopra.

# Würdesäule.

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

Mitglied der actalliance

Brot für die Welt

Würde für den Menschen.

# Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick

| Unternehmen (Laufzeit) | Branche WKN | Zeitraum der Platzierung | Plattform[1] | (Ziel-) Volumen in Mio. EUR | Voll-platziert | Kupon | Rating (Rating-agentur)[6] | Technische Begleitung durch …[7] | Chance/ Risiko[2),5)] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| innogy Finance (2021) | Energiedienstleister A0T6L6 | Feb 09 | Prime Standard | 1.000 | ja | 6,50% | BBB[8] (S&P) | Oddo Seydler Bank | * |
| Solar8 Energy (2021) | Erneuerbare Energien A1H3F8 | Mrz/Apr 11 | FV DÜS | 10 | ja | 3,00% | BB-[9] (CR) | | * |
| HPI WA (2024/unbegr.) | Industriedienstleister A1MA90 | Dez 11/Okt 13 | FV FRA | 6 | ja | 3,50% | | Süddeutsche Aktienbank | * |
| Ekosem I (2021) | Agrarunternehmen A1MLSJ | Mrz 12 | Bondm | 37 | ja | 8,75% | CCC[9] (CR) | Fion | * |
| Energiekontor II (2018/22) | Erneuerbare Energien A1MLW0 | Jul 12 | FV FRA | 10 | ja | 6,00% | | | *** |
| Deutsche Börse I (2022) | Börsenbetreiber A1RE1W | Okt 12 | Prime Standard | 600 | ja | 2,38% | AA (S&P) | Deutsche Bank (AS), BNP, Citi | * |
| Ekosem II (2022) | Agrarunternehmen A1R0RZ | Nov 12/Okt 13 | Bondm | 78 | ja | 8,50% | CCC[9] (CR) | Fion | *** |
| Sanha (2026) | Heizung & Sanitär A1TNA7 | Mai 13/Jan 14 | FV FRA | 37 | ja | 4,00% | CCC[8] (CR) | Pareto Securities | * |
| Timeless Homes (2023) | Immobilien A1R09H | Jun 13 | PM DÜS | 5 | nein | 9,00% | | Schnigge | * |
| Peine (2023) | Modehändler A1TNFX | Jun/Jul 13 | FV S | 4 | nein | 2,00% | C[9] (CR) | Quirin Privatbank | * |
| Dürr II (2021) | Automobilzulieferer A1YC44 | Mrz 14 | FV FRA | 300 | ja | 2,88% | | Deutsche Bank, HSBC | * |
| Herbawi (2021) | Modehändler A12T6J | Okt 14 | FV FRA | 1 | nein | 6,00% | B+[3)9)] (Feri) | DICAMA | * |
| 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 | * |
| Eyemaxx V (2021) | Immobilien A2AAKQ | Mrz 16 | FV FRA | 20 | ja | 7,00% | BB-[3)8)] (CR) | Small & Mid Cap IB | * |
| 4finance (2022) | Finanzdienstleister A181ZP | Mai 16 | Prime Standard | 150 | ja | 11,25% | B+[3)] (S&P) | Wallich & Matthes, Dero Bank[11)] | *** |
| FC Schalke 04 II (2021) | Fußballverein A2AA03 | Jun 16 | FV FRA | 16 | ja | 4,25% | B[8)] (CR) | Pareto Securities | * |
| FC Schalke 04 III (2023) | Fußballverein A2AA04 | Jun 16 | Scale[15)] | 34 | ja | 5,00% | B[8)] (CR) | Pareto Securities | * |
| Dt. Bildung SF II (2026) | Studiendarlehen A2AAVM | Jun 16 | PM DÜS | 10 | ja | 4,00% | | Small & Mid Cap IB | *** |
| Singulus II (2021) | Maschinenbau A2AA5H | Jul 16 | FV FRA | 12 | ja | 10,00% | | Oddo Seydler Bank | ** |
| Deutsche Rohstoff II (2021) | Rohstoffbeteiligungen A2AA05 | Jul 16 | Scale[15)] | 17 | nein | 5,63% | BB[9)] (CR) | ICF | *** |
| Prokon (2030) | Erneuerbare Energien A2AASM | Jul 16 | FV HH | 500 | ja | 3,50% | BBB-[9)] (EH) | M.M. Warburg | ** |
| FCR Immobilien II (2021) | Immobilien A2BPUC | Okt 16 | FV FRA | 15 | ja | 7,10% | BB-[3)9)] (SR) | Eigenemission | *** |
| ETL Freund & Partner II (2024) | Finanzdienstleistung A2BPCH | Dez 16 | FV MUC | 25 | ja | 6,00% | BBB-[8)] (EH) | Eigenemission | *** |
| PORR Hybr. (2022/unbegr.) | Baudienstleister A19CTJ | Feb 17 | FV Wien | 99 | ja | 5,50% | | HSBC | *** |
| eterna Mode II (2024) | Modehändler A2E4XE | Mrz 17 | FV FRA | 25 | ja | 7,75% | B+[9)] (CR) | ICF | * |
| Metalcorp II (2022) | Metallhändler A19JEV | Jun 17 | FV FRA | 70 | ja | 7,00% | BB-[8)] (CR) | Arctic Securities | * |
| paragon II (2022) | Automotive A2GSB8 | Jun 17 | Scale[15)] | 50 | ja | 4,50% | BB+[9)] (CR) | Bankhaus Lampe | * |

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

| Unternehmen (Laufzeit) | Branche WKN | Zeitraum der Platzierung | Plattform[1)] | (Ziel-) Volumen in Mio. EUR | Voll-platziert | Kupon | Rating (Rating-agentur)[6)] | Technische Begleitung durch …[7)] | Chance/ Risiko[2),5)] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Homann II (2022) | Holzwerkstoffe A2E4NW | Jun & Sep 17 | Scale[15)] | 32 | ja | 5,25% | BB-[8)] (CR) | IKB | * |
| BDT Automation II (2024) | Technologie A2E4A9 | Jul 17 | FV FRA | 3 | nein | 8,00% | CCC[9)] (CR) | Quirin Privatbank | * |
| E7-Timberland III (2022) | Batterietechnik TS5C5B | Jul 17 | FV FRA & MUC | 20 | n.bek. | 6,95% | | Eigenemission | * |
| E7-Timberland II (2021) | Batterietechnik TS5C4B | Jul 17 | FV FRA & MUC | 20 | n.bek. | 6,85% | | Eigenemission | * |
| Evan Group (2022) | Immobilien A19L42 | Jul 17 | FV FRA | 125 | ja | 6,00% | | FinTech Group, Swiss Merchant, BankM | * |
| DIC Asset IV (2022) | Immobilien A2GSCV | Jul 17 & Mrz 18 | FV FRA | 180 | ja | 3,25% | | Bankhaus Lampe, Citigroup | *** |
| Dt. Bildung SF II (II) (2027) | Studiendarlehen A2E4PH | Jul 17 & Jun 18 | FV FRA | 10 | ja | 4,00% | | Pareto Securities | *** |
| Timeless Hideaways (2024) | Immobilien A2DALV | Aug 17 | FV DÜS | 10 | n.bek. | 7,00% | | FinTech Group | * |
| Insofinance (2024) | Immobilien A2GSD3 | Okt 17 | FV MUC | 8 | nein | 7,00% | | Baader Bank | *** |
| UBM Development III (2022) | Immobilien A19NSP | Okt 17 | FV Wien & FRA | 150 | ja | 3,25% | | Raiffeisen BI, Quirin Privatbank | *** |
| Euroboden II (2022) | Immobilien A2GSL6 | Okt 17 | FV FRA | 12 | ja | 6,00% | BB[3)8)] (SR) | mwb fairtrade | *** |
| GK Software WA (2022) | Firmensoftware A2GSM7 | Okt 17 | FV FRA | 15 | ja | 3,00% | | ICF | *** |
| Metalcorp III (2022) | Metallhändler A19MDV | Okt 17, Apr 18 & Mai 19 | FV FRA | 140 | ja | 7,00% | BB-[8)] (CR) | BankM | * |
| Photon Energy II (2022) | Erneuerbare Energien A19MFH | Okt 17, Aug 19, Jul 20 | FV FRA | 44 | ja | 7,75% | BB-[9)] (CR) | Dero Bank[11)], Bankhaus Scheich | *** |
| Vedes III (2022) | Spiele & Freizeit A2GSTP | Nov 17 & Feb 18 | FV FRA | 25 | ja | 5,00% | | Quirin Privatbank | ** |
| Africa GreenTec (2027) | Erneuerbare Energien A2GSGF | Dez 17 | FV FRA | 10 | n.bek. | 6,50% | | Eigenemission | * |
| Neue ZWL Zahnradwerk III (2023) | Automotive A2GSNF | Dez 17 | FV FRA | 15 | ja | 7,25% | B-[8)] (CR) | Quirin Privatbank | *** |
| Euges BauWertPapier I (2022) | Immobilien A19S02 | Dez 17 | FV Wien & MUC | 15 | n.bek. | 5,50% | | Eigenemission | * |
| Euges WohnWertPapier I (2024) | Immobilien A19S03 | Dez 17 | FV Wien & MUC | 25 | n.bek. | 4,25% | | Eigenemission | * |
| Hylea (2022) | Nahrungsmittel A19S80 | Dez 17 & Mrz 19 & Mrz 20 | FV FRA | 35 | ja | 7,25% | | Eigenemission | * |
| EnergieEffizienzAnleihe 2022 (2023) | LED-Beleuchtungstechnik A2G9JL | Jan 18 | FV FRA & MUC | 10 | ja | 5,75% | | Eigenemission | *** |
| 7x7 Energieanleihe (2027) | Erneuerbare Energien A2GSF9 | Jan 18 | FV FRA | 10 | nein | 4,50% | | Eigenemission | ** |
| REA IV (2025) | Immobilien A2G9G8 | Jan 18 | FV HH | 75 | nein | 3,75% | | Eigenemission | *** |
| S Immo II (2030) | Immobilien A19VV8 | Feb 18 | FV Wien & FRA | 50 | ja | 2,88% | | Erste Group Bank | ** |
| S Immo I (2024) | Immobilien A19VV7 | Feb 18 | FV Wien & FRA | 100 | ja | 1,75% | | Erste Group Bank | ** |
| FCR Immobilien III (2023) | Immobilien A2G9G6 | Feb 18 | FV FRA | 25 | ja | 6,00% | BB-[3)9)] (SR) | mwb fairtrade | *** |
| Deutsche Börse V (2028) | Börsenbetreiber A2LQJ7 | Mrz 18 | Prime Standard | 600 | ja | 1,13% | AA (S&P) | Deutsche Bank (AS), DZ Bank, Commerzbank | * |
| SRV Group (2023) | Baudienstleister A19YAQ | Mrz 18 | FV FRA | 75 | ja | 4,88% | | OP Corporate Bank, Swedbank | ** |
| R-Logitech (2023) | Logistik A19WVN | Mrz 18 | FV FRA | 200 | ja | 8,50% | | BankM | *** |
| Deutsche Rohstoff WA (2023) | Rohstoffbeteiligungen A2LQF2 | Mrz 18 | FV FRA | 10 | nein | 3,63% | BB[9)] (CR) | ICF | *** |
| Eyemaxx VI (2023) | Immobilien A2GSSP | Apr 18 | FV FRA | 55 | ja | 5,50% | B-[8)] (CR) | mwb fairtrade, Pareto Securities | ** |
| PNE II (2023) | Erneuerbare Energien A2LQ3M | Mai 18 | FV FRA | 50 | ja | 4,00% | BB[8)] (CR) | M.M. Warburg, IKB | **** |
| Stern Immobilien II (2023) | Immobilien A2G8WJ | Mai 18 | FV FRA | 9 | nein | 6,25% | B+[9)] (SR) | Bankhaus Scheich | *** |
| Ferratum IV (2022) | Finanzdienstleister A2LQLF | Mai 18 | Prime Standard | 100 | ja | 5,18% | BB[8)] (CR) | Pareto Securities | *** |

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

| Unternehmen (Laufzeit) | Branche WKN | Zeitraum der Platzierung | Plattform[1] | (Ziel-) Volumen in Mio. EUR | Voll-platziert | Kupon | Rating (Rating-agentur)[6] | Technische Begleitung durch …[7] | Chance/ Risiko[2),5)] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| DEWB II (2023) | Industriebeteiligungen A2LQL9 | Jul 18 | FV FRA | 11 | nein | 4,00% | | Bankhaus Scheich | *** |
| Underberg V (2024) | Spirituosen A2LQQ4 | Jul 18 | FV FRA | 25 | ja | 4,00% | BB-[8] (CR) | IKB | ** |
| Mogo Finance (2022) | Finanzdienstleister A191NY | Jul, Nov 18 & Nov 19 | FV FRA | 100 | ja | 9,50% | B-[3] (Fitch) | KNG, Bankhaus Scheich, RP Martin | ** |
| Lang & Cie RE II (2023) | Immobilien A2NB8U | Aug 18 | FV FRA | 18 | ja | 5,38% | | ICF | *** |
| SLEEPZ WA (2021) | Bettenzubehör A2LQSV | Sep 18 | FV FRA | 2 | nein | 6,00% | | FinTech Group | * |
| DIC Asset V (2023) | Immobilien A2NBZG | Okt 18 | FV FRA | 150 | ja | 3,50% | | Bankhaus Lampe, Citigroup | *** |
| physible Enterprise I (2023) | Beteiligungen A2LQST | Okt 18 | m:access | 30 | ja | 3,00% | BBB[3)8)] (EH) | Eigenemission | *** |
| MRG Finance (2023) | Rohstoffe A2RTQH | Okt 18 | FV FRA | 50 | n.bek. | 8,75% | | Cantor Fitzgerald | * |
| DEAG (2023) | Entertainment A2NBF2 | Okt 18 & Jun 19 | FV FRA | 25 | ja | 6,00% | | IKB | *** |
| Diok RealEstate (2023) | Immobilien A2NBY2 | Okt 18 & Jul 19 | FV FRA | 45 | nein | 6,00% | B (S&P) | BankM, Renell Wertpapierhandelsbank | *** |
| Hertha BSC (2023) | Fußballverein A2NBK3 | Nov 18 | FV FRA | 40 | ja | 6,50% | | Pareto Securities | *** |
| SoWiTec (2023) | Erneuerbare Energien A2NBZ2 | Nov 18 | FV FRA | 15 | ja | 6,75% | | Quirin Privatbank | *** |
| UBM Development IV (2023) | Immobilien A2RS14 | Nov 18 | FV Wien & FRA | 120 | ja | 3,13% | | Raiffeisen BI, Erste Group Bank, M.M. Warbug (Aufstock.) | *** |
| Neue ZWL Zahnradwerk IV (2024) | Automotive A2NBR8 | Nov 18 & Mrz 19 | FV FRA | 18 | ja | 6,50% | B-[8] (CR) | Quirin Privatbank | ** |
| EnergieEffizienzAnleihe (2023) | LED-Beleuchtungstechnik A2NB9P | Dez 18 | FV FRA | 30 | ja | 5,75% | | Eigenemission | **** |
| InCity Immobilien (2023) | Immobilien A2NBF8 | Dez 18 | FV FRA | 20 | nein | 3,00% | | MainFirst | ** |
| Katjes III (2024) | Beteiligungen A2TST9 | Apr 19 | FV FRA | 110 | ja | 4,25% | | Bankhaus Lampe | *** |
| Huber Automotive (2024) | Automobilzulieferer A2TR43 | Apr 19 | FV FRA | 15 | nein | 6,00% | | BankM | ** |
| Nordwest Industrie (2025) | Beteiligungen A2TSDK | Apr 19 | FV FRA | 15 | nein | 4,50% | BBB-[9] (EH) | IKB | *** |
| Ferratum V (2023) | Finanzdienstleister A2TSDS | Apr 19 | FV FRA | 80 | nein | 5,5% + 3ME | B+[3] (Fitch) | Pareto Securities | **** |
| FCR Immobilien IV (2024) | Immobilien A2TSB1 | Apr 19 | FV FRA | 30 | ja | 5,25% | BB-[3)9)] (SR) | Eigenemission | *** |
| S Immo III (2026) | Immobilien A2R195 | Mai 19 | CP Wien & FV S | 150 | nein | 1,88% | | Erste Group Bank, Raiffeisen BI | * |
| Terragon (2024) | Immobilien A2GSWY | Mai 19 | FV FRA | 25 | ja | 6,50% | | IKB | *** |
| Deutsche Kreditbank (2029) | Finanzdienstleister SCB001 | Jun 19 | FV S | 7 | nein | 0,70% | Aaa[3] (Moody's) | Eigenemission | * |
| Hörmann Industries III (2024) | Automotive A2TSCH | Jun 19 | FV FRA | 50 | ja | 4,50% | BB[8] (EH) | Pareto Securities, IKB | ** |
| VST Building Tech. II (2024) | Bautechnologie A2R1SR | Jun 19 | FV FRA | 15 | ja | 7,00% | | Eigenemission | *** |
| MOREH (2024) | Immobilien A2YNRD | Jul 19 | FV MUC | 12 | nein | 6,00% | | Eigenemission | *** |
| Ekosem III (2024) | Agrarunternehmen A2YNR0 | Aug 19 | FV S | 41 | nein | 7,50% | | Eigenemission | *** |
| EnergieEffizienzAnleihe (2025) | LED-Beleuchtungstechnik A2TSCP | Sep 19 | FV FRA | 50 | ja | 5,25% | | Eigenemission | **** |
| AVES Schienenlogistik I (2024) | Schienenlogistik A2YN2H | Sep 19 | FV HH & MUC | 40 | ja | 5,25% | | Eigenemission | *** |
| Eyemaxx VII (2024) | Immobilien A2YPEZ | Sep 19 | FV FRA | 50 | ja | 5,50% | B-[8] (CR) | Bankhaus Lampe | ** |
| Euroboden III (2024) | Immobilien A2YNXQ | Okt 19 | FV FRA | 40 | ja | 5,50% | BB[3)8)] (SR) | mwb fairtrade | **** |
| Media and Games Invest (2024) | Beteiligungen A2R4KF | Okt 19 | FV FRA | 20 | nein | 7,00% | | ICF | **** |
| FRENER & REIFER (2024) | Fassadenkonstruktionen A2YN6Y | Okt 19 | FV MUC | 6 | k.A. | 5,00% | | Eigenemission | * |

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

| Unternehmen (Laufzeit) | Branche WKN | Zeitraum der Platzierung | Plattform[1] | (Ziel-) Volumen in Mio. EUR | Voll-platziert | Kupon | Rating (Rating-agentur)[6] | Technische Begleitung durch …[7] | Chance/ Risiko[2),5)] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| S Immo IV (2029) | Immobilien A2R73K | Okt 19 | CP Wien & FV FRA | 100 | ja | 2,00% | | Erste Group Bank | ** |
| Saxony Minerals & Exploration (2025) | Bergbau A2YN7A | Nov 19 | FV FRA | 5 | nein | 7,75% | | BankM | * |
| UBM Development V (2025) | Immobilien A2R9CX | Nov 19 | CP Wien | 120 | ja | 2,75% | | Raiffeisen BI, M.M. Warburg | *** |
| Underberg VI (2025) | Spirituosen A2YPAJ | Nov 19 | FV FRA | 60 | ja | 4,00% | BB-[8] (CR) | IKB | ** |
| Schlote (2024) | Automobilzulieferer A2YN25 | Nov 19 | FV FRA | 25 | ja | 6,75% | | Quirin Privatbank | ** |
| ETL Freund & Partner IV (2027) | Finanzdienstleistung A254NE | Dez 19 | FV MUC | 15 | ja | 5,25% | BBB-[8] (EH) | Eigenemission | *** |
| JDC Pool II (2024) | Finanzdienstleister A2YN1M | Dez 19 | FV FRA | 25 | ja | 5,50% | | BankM | **** |
| Deutsche Rohstoff III (2024) | Rohstoffbeteiligungen A2YN3Q | Dez 19 | FV FRA | 87 | nein | 5,25% | | ICF | ** |
| PREOS WA (2024) | Immobilien A254NA | Dez 19 | FV FRA | 249 | nein | 7,50% | | futurum bank | * |
| ERWE Immobilien (2023) | Immobilien A255D0 | Dez 19 | FV FRA | 40 | ja | 7,50% | | Eigenemission | *** |
| Real Equity (2024) | Immobilien A2YN1S | Dez 19 | FV FRA | 10 | n.bek. | 6,00% | | Eigenemission | ** |
| UniDevice (2024) | Elektronik-Dienstleister A254PV | Dez 19 | FV FRA | 4 | nein | 6,50% | | Renell Wertpapierhandelsbank, BondWelt | ** |
| Neue ZWL Zahnradwerk V (2025) | Automotive A255DF | Dez 19 | FV FRA | 8 | nein | 6,50% | B-[8] (CR) | Quirin Privatbank | ** |
| Your Family Entertainment WA II (2022) | Medien & Unterhaltung A2YPF1 | Feb 20 | FV MUC | 4 | ja | 3,50% | | Small & Mid Cap IB | ** |
| PORR Hybr. (2025/unbegr.) | Baudienstleister A28TAL | Feb 20 | FV Wien | 150 | ja | 5,38% | | HSBC | *** |
| Accentro III (2023) | Immobilien A254YS | Feb 20 | FV FRA | 250 | ja | 3,63% | | n.bek. | ** |
| Mutares (2024) | Beteiligungen A254QY | Feb 20 | FV FRA | 80 | ja | 6,00% | | Pareto Securities | *** |
| Groß & Partner (2025) | Immobilien A254N0 | Feb 20 | FV FRA | 50 | nein | 5,00% | | ICF | *** |
| Veganz (2025) | Lebensmittel A254NF | Feb 20 | FV FRA | 3 | nein | 7,50% | | Eigenemission | ** |
| AGRARIUS (2026) | Agrar A255D7 | Mrz 20 | FV FRA | 5 | nein | 5,00% | | Eigenemission | ** |
| VERIANOS (2025) | Immobilien A254Y1 | Mrz 20 | FV FRA | 4 | nein | 6,00% | | BankM | ** |
| Score Capital (2025) | Finanzdienstleistung A254SG | Mrz 20 | FV FRA | 10 | nein | 5,00% | | Eigenemission | ** |
| nextbike (2025) | Fahrradverleihsysteme A254RZ | Mrz 20 | FV FRA | 6 | nein | 6,00% | | SDG Investments | ** |
| FCR Immobilien V (2025) | Immobilien A254TQ | Apr 20 | FV FRA | 30 | nein | 4,25% | B+[8)9)] (SR) | Eigenemission | *** |
| Domaines Kilger (2025) | Nahrungsmittel A254R0 | Apr 20 | FV FRA | 7 | nein | 5,00% | | Eigenemission | *** |
| MEDIQON (2021/unbegr.) | IT-Dienstleister A254TL | Mai 20 | FV FRA | 25 | ja | 0,00% | | Quirin Privatbank | *** |
| Pentracor WA (2025) | Medizintechnik A289XB | Mai 20 | FV FRA | 15 | ja | 8,50% | | BankM, One Square (Struk.) | *** |
| Aves One (2025) | Logistik-Assets A289R7 | Jun 20 | FV FRA | 60 | ja | 5,25% | | Eigenemission | *** |
| publity (2025) | Immobilien A254RV | Jun 20 | FV FRA | 100 | ja | 5,50% | | ICF | * |
| DE-VAU-GE (2025) | Nahrungsmittel A289C5 | Jul 20 | FV FRA | 3 | nein | 6,50% | | Quirin Privatbank | ** |
| momox (2025) | Re-Commerce A289QC | Jul 20 | FV FRA | 100 | ja | 6,25% | | IKB | *** |
| Eyemaxx VIII (2025) | Immobilien A289PZ | Jul 20 | FV FRA | 20 | nein | 5,50% | B-[8] (CR) | Eigenemission | ** |

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

| Unternehmen (Laufzeit) | Branche WKN | Zeitraum der Platzierung | Plattform[1] | (Ziel-) Volumen in Mio. EUR | Voll-platziert | Kupon | Rating (Rating-agentur)[6] | Technische Begleitung durch …[7] | Chance/ Risiko[2),5)] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Biofrontera WA (2021) | Biopharmazie A3E454 | Aug 20 | FV FRA | 8 | ja | 1,00% | | Quirin Privatbank | * |
| reconcept (2025) | Erneuerbare Energien A289R8 | Aug 20 | FV FRA | 11 | ja | 6,75% | | Eigenemission | *** |
| Karlsberg Brauerei III (2025) | Bierbrauerei A254UR | Sep 20 | FV FRA | 50 | ja | 4,25% | BB-[8] (CR) | Bankhaus Lampe, IKB | *** |
| GECCI II (2027) | Baudienstleister A289QS | Okt 20 | FV FRA | 8 | nein | 6,00% | | Eigenemission | *** |
| GECCI I (2025) | Baudienstleister A3E46C | Okt 20 | FV FRA | 8 | nein | 5,75% | | Eigenemission | *** |
| Noratis (2025) | Immobilien A3H2TV | Nov 20 | FV FRA | 30 | nein | 5,50% | | ICF | *** |
| Rochade (2025) | Immobilien A3H2X9 | Nov 20 | FV FRA | 121 | ja | 3,75% | | ICF | *** |
| SUNfarming (2025) | Erneuerbare Energien A254UP | Nov 20 | FV FRA | 8 | nein | 5,50% | | Eigenemission | *** |
| Neue ZWL Zahnradwerk VI (2022) | Automotive A289EX | Nov 20 | FV FRA | 6 | nein | 6,50% | B-[8] (CR) | Quirin Privatbank | *** |
| Euroboden IV (2025) | Immobilien A289EM | Nov 20 | FV FRA | 26 | nein | 5,50% | BB[3] (SR) | mwb fairtrade | **** |
| BENO (2027) | Immobilien A3H2XT | Nov 20 | FV MUC | 9 | nein | 5,30% | | Portfolio Control | *** |
| Actaqua (2025) | Digitale Gebäudetechnik A3H2TU | Dez 20 | FV FRA | 6 | nein | 7,00% | | BankM | *** |
| ForestFinance (2030) | Holzinvestments A3E46B | Dez 20 | FV FRA | 25 | k.A. | 5,10% | | Small & Mid Cap IB | ** |
| DESIAG (2023) | Immobilien A3H2ZP | Dez 20 | FV FRA | 15 | nein | 7,25% | | Eigenemission | *** |
| Greencells (2025) | Erneuerbare Energien A289YQ | Dez 20 | FV FRA | 20 | nein | 6,50% | | ICF | **** |
| Belano Medical WA (2025) | Healthcare A3H2UW | Dez 20 | FV FRA | 15 | nein | 8,25% | | BankM, One Square (Struk.) | *** |
| Henri Broen Holding (2025) | Immobilien A283WQ | Dez 20 | FV FRA | 25 | nein | 7,50% | | Steubing | ** |
| LR Global Holding (2025) | Beauty- und Pflegeprodukte A3H3FM | Feb 21 | FV FRA | 125 | ja | 7,25% + 3ME | | 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 WA (2024) | Immobilien A3H3FH | Feb 21 | FV FRA | 12 | ja | 6,00% | | 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** | **65** | **ja** | **4,50%** | **BB-[8] (CR)** | **IKB** | **** |
| 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 | * |
| Golfino II (2023) | Golfausstatter A2BPVE | Nov 16 | FV FRA | 4 | ja | 8,00% | in Insolvenz | Quirin Privatbank, DICAMA (LP) | * |
| DSWB II (2023) | Studentenwohnheime A181TF | Jun 16 | FV FRA | 64 | ja | 4,50% | in Insolvenz | Pareto Securities | * |
| Karlie Group (2021) | Heimtierbedarf A1TNG9 | Jun 13 | FV FRA | 10 | nein | 5,00% | in Insolvenz | Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP) | * |
| German Pellets GS (2021/unbegr.) | Brennstoffe A141BE | Nov 15 | FV S | 14 | nein | 8,00% | in Insolvenz | Quirin Privatbank | * |
| MT-Energie (2017) | Biogasanlagen A1MLRM | Apr 12 | FV DÜS | 14 | nein | 8,25% | in Insolvenz | ipontix | * |

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

| Unternehmen (Laufzeit) | Branche WKN | Zeitraum der Platzierung | Plattform[1] | (Ziel-) Volumen in Mio. EUR | Voll-platziert | Kupon | Rating (Rating-agentur)[6] | Technische Begleitung durch …[7] | Chance/ Risiko[2),5)] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| MIFA (2018) | Fahrradhersteller A1X25B | Aug 13 | FV FRA | 25 | ja | 7,50% | in Insolvenz | Pareto Securities | * |
| Rena II (2018) | Technologie A1TNHG | Jun/Jul 13 | FV FRA | 34 | nein | 8,25% | in Insolvenz | IKB | * |
| Rena I (2015)[12] | Technologie A1E8W9 | Dez 10 | FV S | 43 | nein | 7,00% | in Insolvenz | Blättchen FA | * |
| S.A.G. I (2015)[13] | Energiedienstleistung A1E84A | Nov/Dez 10 | FV FRA | 25 | ja | 6,25% | in Insolvenz | Baader Bank | * |
| S.A.G. II (2017) | Energiedienstleistung A1K0K5 | Jul 11 | FV FRA | 17 | nein | 7,50% | in Insolvenz | Schnigge (AS), youmex (LP) | * |
| SiC Processing (2016)[14] | Technologie A1H3HQ | Feb/Mrz 11 | FV FRA | 80 | nein | 7,13% | in Insolvenz | FMS | * |
| | | | **Summe** | **10.869** | **Ø** | **5,52%** | | | |
| | | | **Median** | **25,0** | | **5,50%** | | | |

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

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

## Impressum

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

**Verlag:** BondGuide Media GmbH,
c/o youmex AG, Taunusanlage 19
60325 Frankfurt am Main,
HRB: 104008, Amtsgericht Frankfurt/Main
069/740 87 668, redaktion@bondguide.de;
www.bondguide.de

**Gestaltung:** Holger Aderhold

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

Kostenlose Registrierung unter
www.bondguide.de

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

**Nachdruck:** © 2021 BondGuide Media GmbH, Frankfurt. Alle Rechte, insbesondere das der Übersetzung in fremde Sprachen, vorbehalten. Ohne schriftliche Genehmigung der BondGuide Media GmbH ist es nicht gestattet, diesen Newsletter oder Teile daraus auf photomechanischem Wege (Photokopie, Mikrokopie) zu vervielfältigen. Unter dieses Verbot fallen auch die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Internet und die Vervielfältigung auf CD-ROM.

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

Weitere Informationen zum Haftungsausschluss und v.a. zu Anlageentscheidungen finden Sie unter www.bondguide.de/impressum.

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

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

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

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

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

## LAW CORNER

von
Dr. Anne de Boer,
Partnerin und Rechtsanwältin,
Heuking Kühn Lüer Wojtek

# Neue Regelungen für Schwarmfinanzierungen ...?!

*Die EU hat am 07.10.2020 die Verordnung über Europäische Schwarmfinanzierungsdienstleister für Unternehmen – (EU) 2020/1503 (ECSP-VO) verabschiedet, die am 10.11.2021 in Kraft tritt. Durch die Regelungen soll Unternehmen die* ***grenzüberschreitende Aufnahme von Kapital weiter erleichtert und die Kapitalmarktunion vorangetrieben*** *werden. Schwarmfinanzierungsplattformen waren zumindest in Deutschland bisher quasi nur national tätig, da die nationalen Regelungen zu unterschiedlich sind. Fraglich ist jedoch, ob die Strukturen nach den europäischen Regelungen sich durchsetzen werden.*

Die ECSP-VO erfasst grundsätzlich nur die Vermittlung von Krediten oder die Platzierung von (übertragbaren) Wertpapieren und bestimmten Finanzinstrumenten. Soweit die ECSP-VO Finanzierungsprodukte nicht erfasst, gelten weiterhin die nationalen Regelungen. In Deutschland wird derzeit davon ausgegangen, dass **die Emission von qualifiziert-nachrangigen Darlehen**, sofern dies noch weiter erfolgt, **mangels Krediteigenschaft nicht der ECSP-VO unterliegt**. Deutschland wird zudem zulassen müssen, dass die Emission von Darlehen unter der ECSP-VO auch ohne Bankzulassung bzw. Fronting Bank erfolgen kann. Solche Darlehen können zukünftig auch besichert werden.

**Interessant sind auch einige ergänzende Dienstleistungen**, die die Schwarmfinanzierungsdienstleister mit einer Zulassung unter der ECSP-VO anbieten dürfen. Dies ist zum einen die **Verwaltung des Kreditportfolios von Anlegern**. Zum anderen können Schwarmfinanzierungsdienstleister **ein Forum für das Interesse** am Kauf und Verkauf von Schwarmfinanzierungsprodukten, die ursprünglich auf ihren Schwarmfinanzierungsplattformen emittiert wurden, anbieten. Bislang versuchen einige Emittenten dies **als sogenanntes Schwarzes Brett** anzubieten.

Die Schwarmfinanzierungsplattform bedarf einer Zulassung entsprechend den näheren Regelungen der ECSP-VO.

Die Regelungen der ECSP-VO **gelten für Emissionen von bis zu 5 Mio. EUR**. Zur Bestimmung des Betrags ist nicht auf das einzelne Projekt abzustellen, sondern alle Schwarmfinanzierungen des Emittenten nach der ECSP-VO und weitere prospektfreie Finanzierungen nach § 3 Nr. 2 WpPG über einen Zeitraum von 12 Monaten sind zusammenzurechnen.

Emissionen nach der ECSP-VO sind **von der Prospektpflicht befreit**. Allerdings ist ein standardisiertes **Anlegerbasisinformationsblatt** zu veröffentlichen. Das Anlegerbasisinformationsblatt muss bei der Aufsichtsbehörde, also in Deutschland der BaFin, hinterlegt werden. Die Schwarmfinanzierungsdienstleister müssen die Richtigkeit und Vollständigkeit des Anlegerbasisinformationsblatts sicherstellen. Die konkreten Anforderungen für dieses Anlegerinformationsblatt wird die Europäische Kommission noch mittels technischer Regulierungsstandards und unter Berücksichtigung der Empfehlungen der Europäischen Bankenaufsicht und der (ESMA) festlegen. Eine vorherige Gestattung und Billigung ist nicht vorgesehen.

Zudem enthält die ECSP-VO **ausführliche Regelungen zum Anlegerschutz**. Grundsätzlich wird **zwischen kundigen und nicht kundigen Anlegern unterschieden**. Dabei ist für unkundige Anleger zu bewerten, ob bzw. welche angebotenen Schwarmfinanzierungsdienstleistungen für diese geeignet sind. Dafür sind die Erfahrungen, Anlageziele, finanzielle Situation und das grundlegende Verständnis des Anlegers hinsichtlich der Risiken der angebotenen Produkte einzubeziehen. Die Bewertung ist alle zwei Jahre zu aktualisieren. Für die Bewertung müssen Schwarmfinanzierungsdienstleister von den Anlegern auch **verlangen, dass sie ihre Fähigkeit, einen als 10% ihres Reinvermögens berechneten Verlust zu tragen**, u.a. auf der Grundlage ihres Einkommens (einschl. Dauerhaftigkeit), der Vermögenswerte und finanziellen Verpflichtungen simulieren. Die Simulation ist jährlich zu überprüfen.

Die ECSP-VO sieht zudem verpflichtende Risikohinweise mit besonderer

Zustimmungspflicht vor, insbesondere **wenn der Anlagebetrag 1.000 EUR** bzw. 5% des Reinvermögens – je nachdem, welcher Betrag höher ist – übersteigt.

Weiterhin ist eine vorvertragliche Bedenkzeit von vier Tagen vorgesehen. Insoweit ist noch unklar, ob die **Widerrufsrechte nach Fernabsatzrecht daneben gelten oder durch diese Bedenkzeit verdrängt werden**.

Um dem Anleger die Risiken im Hinblick auf den konkreten Schwarmfinanzierungsdienstleister noch stärker vor Augen zu führen, muss dieser die **Ausfallquoten** der auf seiner Schwarmfinanzierungsplattform angebotenen Projekte **mindestens der letzten 36 Monate offenlegen**. Zudem müssen sie innerhalb von vier Monaten ab dem Ende jedes Geschäftsjahres weitere Angaben zu erwarteten und tatsächlichen Ausfallquoten machen.

Die Verordnung verlangt, dass die **Länder eine Haftung für das Anlegerbasisinformationsblatt regeln**. Die Bundesrepublik plant, dass neben der Emittentin auch die verantwortlichen **Mitglieder der Verwaltungs-, Leistungs- oder Aufsichtsorgane für vorsätzlich oder fahrlässig irreführende oder unrichtige Informationen oder fehlende Angaben von wichtigen Informationen haften**. Auch wenn die Überlegung nachvollziehbar ist, dürften dies diesen Finanzierungsweg unattraktiv machen und dazu führen, dass die Führungskräfte Emissionen außerhalb der ECSP-VO bevorzugen könnten.

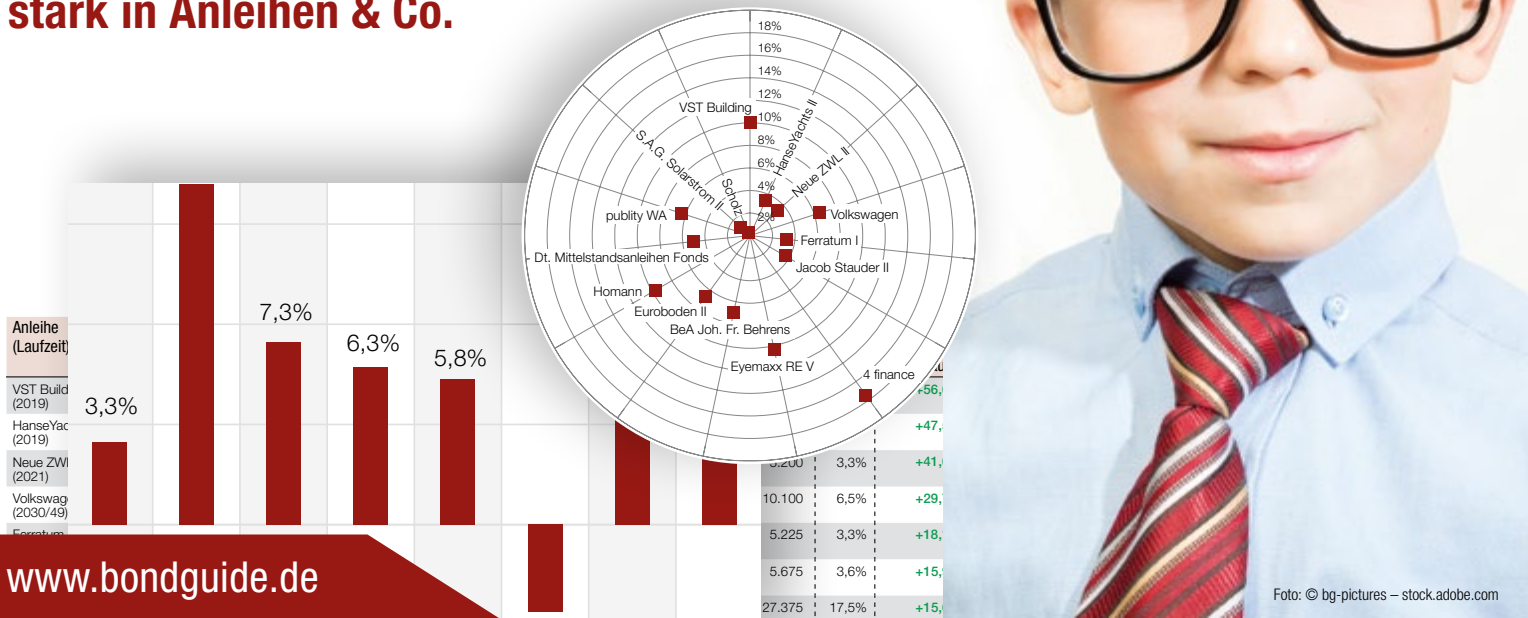
## Fazit

Die Internationalisierung des Kapitalmarkts ist sicher sinnvoll. Allerdings **überwiegt der Eindruck, dass der Flickenteppich und die Regelungen in der Gesamtschau komplexer und teurer werden, statt einfacher und günstiger.** Die Bundregierung hat zudem am 10.02.2021 einen Entwurf zur weiteren Stärkung des Anlegerschutzes beschlossen. Danach sollen Blindpools bei Vermögensanlagen verboten werden und der Vertrieb von Vermögensanlagen – derzeit noch nicht bei Wertpapieren – durch die Emittenten selbst verboten werden. **Es wird also noch verwirrender.**

Anzeige

Musterschüler war gestern

Heute gibt's das Musterdepot

BONDGUIDE

stark in Anleihen & Co.