22. April • erscheint 14-täglich

BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

8
2022

Inhalt

1 Vorwort
3 Aktuelle Emissionen
3 Anleihegläubigerversammlungen
5 Rollierende KMU-Anleiheemissionen und -Volumen (12 Monate)
7 KMU-Anleihetilgungen ab 2013
7 Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick
9 Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen
9 Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick
11 League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt
13 Bond*Guide* Musterdepot: Nullsummenspiel
16 News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen
18 Neuemission im Fokus: reconcept Green Energy Asset Bond II 2022/27
22 Standpunkt von Kai Jordan, mwb Wertpapierhandelsbank AG: Die Auferstehung der Fossilien
26 Interview mit Paul Echt, Media and Games Invest SE
29 Green Bonds unterstützen Transformationsprozess
31 Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick
36 Impressum

VORWORT

Da hilft kein Arzt nicht

Liebe Leserinnen und Leser,

die Nachrichtenlage derzeit ist ein wenig zum Haareraufen: und zwar sowohl geopolitisch als auch finanzmarktspezifisch unser KMU-Anleihesegment betreffend.

Zunächst einmal möchte ich vorwegschicken, dass ich allen Bond*Guide*-Lesern danke, die im Nachgang zum vorherigen Vorwort in Bond*Guide* 07-2022 keinen Shitstorm vom Zaune gelassen haben angesichts meiner despektierlich scheinenden Verwendung des Kunstbegriffs „SMOp": Tatsächlich hat sich kein einziger BG-Leser beschwert – da meine Meinung zum Ukraine-Krieg und speziell Putin wohl bekannt sein dürfte.

Die Verwendung von Anführungsstrichen wie in vorherigen Erwähnungen wäre jedoch angeraten gewesen, um jedweden Missverständnissen vorzubeugen.

Eine Reise nach Russland in kommenden Jahren bleibt damit vom Tisch, droht unserer Gilde dort immerhin bis zu 15 Jahren Knast oder Arbeitslager, den Krieg als solchen zu bezeichnen. Kurz und direkt formuliert: Putin muss dringend weg.

In diesem Punkt hat die Welt die Statistik auf Ihrer Seite: Diktatoren erreichen – aus den unterschiedlichsten Gründen – fast nie ihr biologisch mögliches natürliches Alter, wie man sich leicht durch Resümieren selbst überlegen kann. Im Falle Stalin wurde ihm seine Hybris zum finalen Verhängnis, hatte er Ärzten doch unter Todesstrafe ausdrücklich verboten, ihn zu berühren – was die Behandlung seines Schlaganfalls etwas schwierig gestaltete. Zum Glück.

Die Nachrichtenlage wird sich auf kurze Sicht sicherlich nicht sonderlich bessern. Empfehlen möchte ich an dieser Stelle ausdrücklich den exzellenten mwb Kapitalmarkt-Standpunkt dieses Monats.

Welche absonderlichen Diskussionen aktuell losgetreten werden, ist schon betrüblich und sind noch schwer einschätzbare Nebenwirkungen des unsäglichen Feldzugs gegen ein Nachbarland, dessen einziges „Vergehen" es war, demokratisch zu werden und damit eine Infizierung seiner (östlicheren) Anrainer heraufbeschwor.

Und, Moment mal: Was ist jetzt eigentlich mit Corona?

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!*

STABILE AUSSICHTEN

ACRON HELVETIA XIV IMMOBILIEN BOND

ZWEI ASSETS | ST.GALLEN | SCHWEIZ

IMMOBILIENANLEIHE MIT FIXEM KUPON
JETZT AUF **SCHWEIZER FRANKEN** SETZEN
ACRON HELVETIA XIV IMMOBILIEN BOND

ISIN: XS2149428794
Verzinsung: 3,0 % p.a.
Mindestzeichnung: CHF 150.000
Laufzeit: 09/2027
immobilien-bond@acron.lu

Warnhinweis: Das ist eine Marketingmitteilung der ACRON Securitization S.à r.l. Rechtsverbindlich und maßgeblich sind allein die Anleihebedingungen, die Sie unter immobilien-bond@acron.lu anfordern können. Das Angebot der Anleihe ist von der Prospektpflicht nach Art. 1 Abs. 4 Buchst. d) der EU-Prospektverordnung ausgenommen.

WWW.ACRON.CH/BOND

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
EUSOLAG	Erneuerbare Energien	vsl. Apr/Mai (iPPmaNA)	vsl. FV FRA	125	n.n.bek.	–	n.n.bek.	folgt ggf.	BondGuide #6/2022, S. 17
FBW	Immobilien	vsl. 2022+	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
Credicore	Pfandhaus	läuft	FV FRA	15	8,0%	-	Eigenemission	***(*)	BondGuide #24/2021, S. 23
Quant.Capital	IT-Dienstleister	läuft	FV FRA	8	7,5%	–	Hinkel & Cie.	***(*)	BondGuide #5/2021, S. 17
AOC	Immobilien	läuft	FV FRA	30	7,5%	Green Bond (imug I rating)	Capitalmind, Bondwelt	****(*)	BondGuide #7/2022, S. 24
Ramfort	Immobilien	läuft	FV FRA	10	6,75%	–	BankM, Capital Lounge (FA)	****(*)	BondGuide #4/2021, S. 21
Greencells	Erneuerbare Energien	läuft (iPPmaNA)	FV FRA	25 (Aufstckg.)	6,5%	Green Bond (imug I rating)	ICF Bank, DICAMA (FA)	***(*)	BondGuide #23/2021, S. 18
GECCI II	Immobilien	läuft	FV FRA	8	6,0%	–	Eigenemission	****	BondGuide #21/2020, S. 31
GECCI I	Immobilien	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 II	Erneuerbare Energien	läuft*	FV FRA	15	5,0%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	****	BondGuide #1/2022, S. 16
JES.GREEN Invest	Erneuerbare Energien	läuft**	FV FRA	10	5,0%	–	bestin.capital (FA), Lewisfield (FA)	***(*)	BondGuide #19/2021, S. 17
E-Stream Energy WA	Technologie	vsl. Apr/Mai	n.n.bek.	1	4,75%	–	n.n.bek.	folgt ggf.	BondGuide #6/2022, S. 16
reconcept Green Energy Asset Bond II	Erneuerbare Energien	läuft***	FV FRA	9	4,25%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	****(*)	BondGuide #8/2022, S. 18
artec technologies	IT-Dienstleister	läuft	Tradias	2	3,0%	–	Bankhaus Scheich, Tradias, Cashlink	***(*)	BondGuide #7/2022, S. 17
HELVETIA XIV (ACRON)	Immobilien	läuft	Zeichnung über Website	32,5 Mio. CHF	3,0%	–	n.n.bek.	****(*)	BondGuide #7/2022, S. 17

*) Die Zeichnung ist vsl. noch bis zum 06.01.2023 bzw. bis zur Vollplatzierung über ausgesuchte Finanzintermediäre wie **Umweltfinanz** und den Emittenten möglich.
) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 13. September 2022) über **www.jes-green.de/ir möglich.
***) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 10. Februar 2023) über **www.reconcept.de/ir** möglich; börsliche Zeichnung: vsl. 13.–24.06.2022 über DirectPlace, Deutsche Börse AG
[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
Ekosem-Agrar (Ekosem 2012/22)	09.05.	1. AGV/Sinsheim	u.a. LZV, ZR (inkl. Rangrücktritt), VKDG, WgAV
Ekosem-Agrar (Ekosem 2019/24)	10.05.	1. AGV/Sinsheim	u.a. LZV, ZR (inkl. Rangrücktritt), VKDG

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, **ZE** = Zinskuponerhöhung, **ZN** = Zinsnachzahlung, **ZR** = Zinskuponreduzierung, **ZS** = Zinsstundung, **ZST** = Zinsstaffelung, **ZV** = Zinsverzicht

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

AOC | DIE STADTENTWICKLER

5 Jahre Laufzeit

7,50 % p.a.

Jetzt zeichnen

AOC GREEN BOND

AOC | Die Stadtentwickler GmbH ist ein inhabergeführter Projektentwickler, der sich auf die Konzeption, Planung und Realisierung von hochwertigen Wohn- und Gewerbeimmobilien (Büro und Einzelhandel) spezialisiert hat. AOC verfügt über Bürostandorte in Magdeburg, Leipzig, Dresden und Erfurt und übernimmt die gesamte Wertschöpfungskette der Projektentwicklung. Der regionale Fokus liegt auf den Mittel- und Oberzentren der neuen Bundesländer einschließlich Berlin. AOC verfügt über einen Track Record von EUR 700 Mio. abgeschlossenes Projektvolumen und eine Projektpipeline von derzeit EUR 1,1 Mrd. in 16 Projekten.

EMISSIONSVOLUMEN	**bis zu 30 Mio. €**	**ZINSSATZ**	**7,50 % p.a.**
STÜCKELUNG	1000 €	LAUFZEIT	2022-2027
ISIN	DE000A3MQBD5	KAUFMÖGLICHKEIT	Börse Frankfurt

Das öffentliche Angebot der Schuldverschreibungen der **AOC | Die Stadtentwickler GmbH** erfolgt ausschließlich auf Grundlage des von der CSSF gebilligten und an die BaFin notifizierten Prospekts. Die Billigung des Prospekts ist nicht als Befürwortung der angebotenen Wertpapiere zu verstehen. Potenzielle Anleger sollten den Prospekt lesen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, um die potenziellen Risiken und Chancen der Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, vollends zu verstehen. Die Veröffentlichung des Prospekts erfolgt auf der Website der Emittentin unter **www.aoc-diestadtentwickler.com**

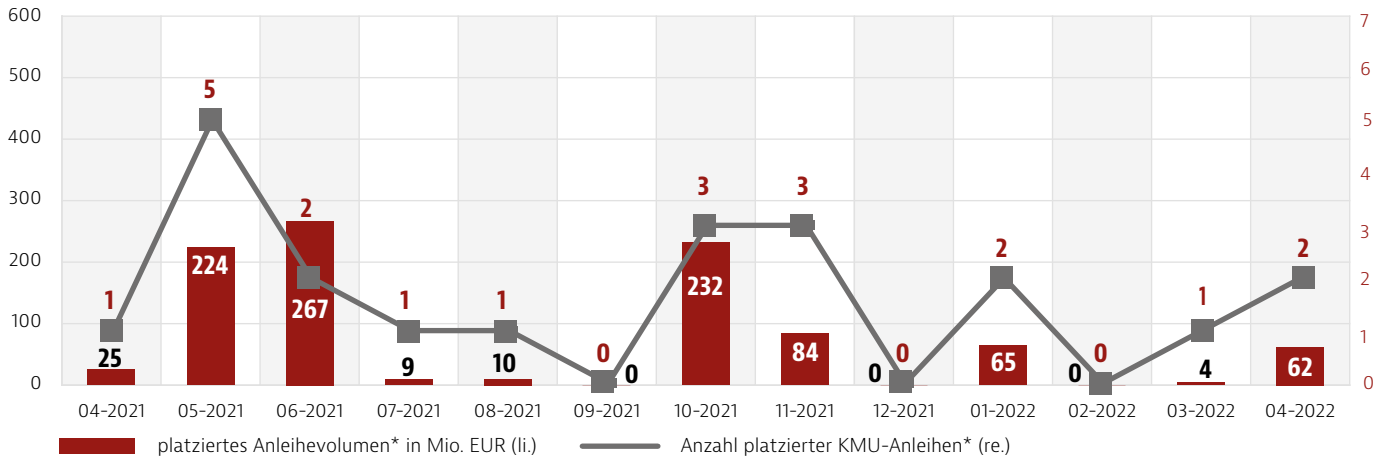
Weitere Informationen unter:
www.aoc-diestadtentwickler.com/anleihe

Übersicht der Rating-Systematik

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

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

Rollierende KMU-Anleiheemissionen und -Volumen (12 Monate)

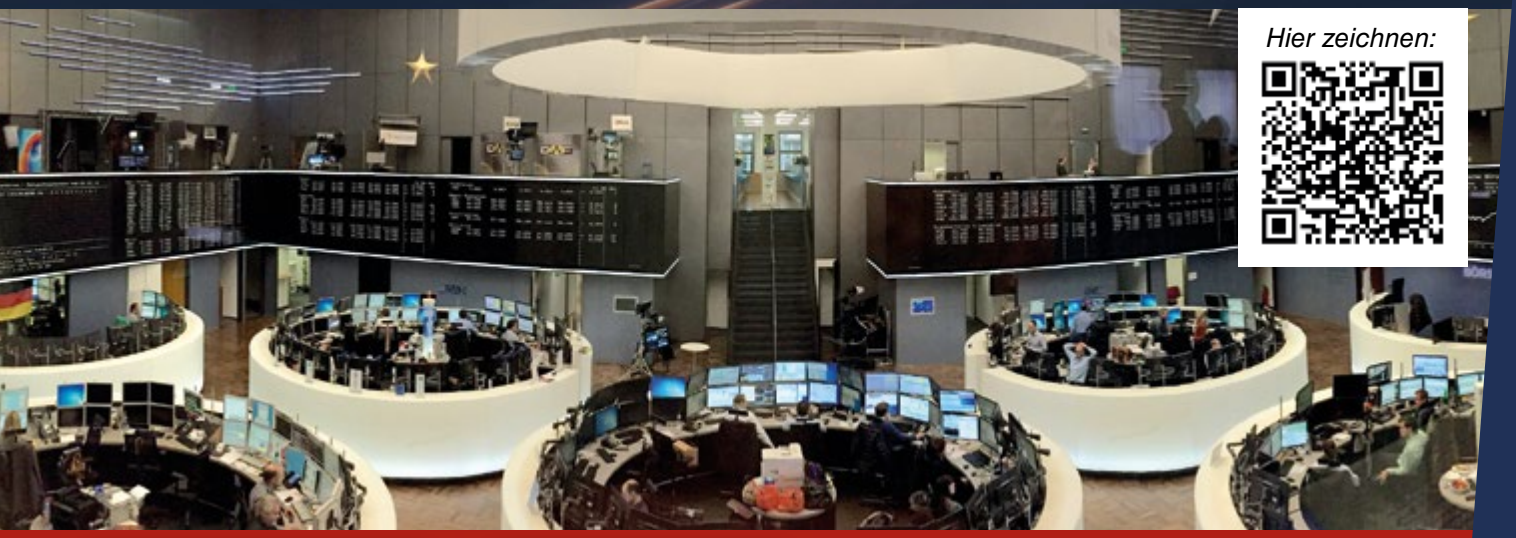


*) Berücksichtigt sind ausschließlich die in der Mastertabelle (S. 31–36) notierten Anleihen im rollierenden 12-Monatszeitraum.

Finanzplatz Deutschland:

Hier ist Hochgeschwindigkeit zuhause – große Gewinne mit kleinen Trades.

Quant.Capital: schneller Eigenhändler,
Digitalisierungsgewinner,
Risikovermeider.



Hier zeichnen:

Laufzeit 5 Jahre

Kupon 7,5 %

Profitieren Sie von der Quant.FinTec-Anleihe

Mit hochfrequentem Eigenhandel werden täglich zehntausende kleinvolumige Transaktionen ausgeführt. Das Risiko bleibt begrenzt, die Erträge werden durch die Menge der Transaktionen bestimmt. Die auf computergestützten Börsenhandel spezialisierte Quant.Capital GmbH & Co. KG (QCKG) baut ihr Geschäft in diesem Sektor aus. Um organisches Wachstum zu finanzieren, wurde die Quant.FinTec-Anleihe 2020/2025 begeben. Mit dem Kapital soll der Handel ausgedehnt und auf weitere Börsen ausgeweitet werden.

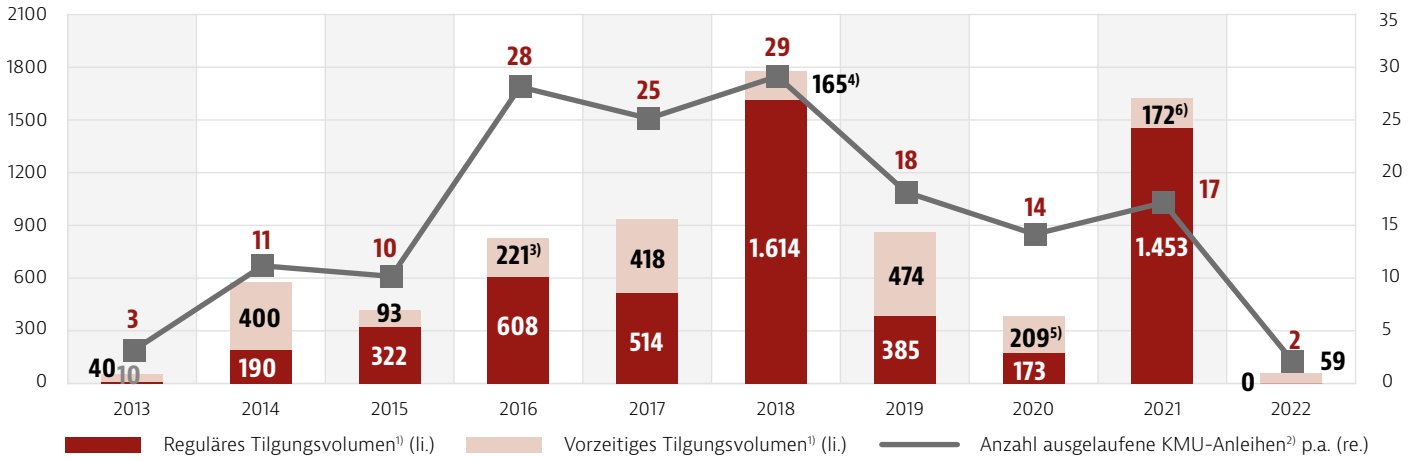
Der digitale Handel ist eines der am **stärksten wachsenden** und **profitabelsten Segmente** der Finanzindustrie.

> *„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, Geschäftsführer QCKG*

QCKG

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.

KMU-Anleihetilgungen ab 2013



¹⁾ in Mio. EUR; ggf. abzgl. Tauschvolumen bei Folge-/Umtauschanleihen oder vorherige Zwischentilgungen; zzgl. letztem Zinskupon bzw. zum Kündigungstermin aufgelaufener Stückzinsen
²⁾ Ohne Berücksichtigung insolventer KMU-Anleiheemittenten und zwischenzeitlicher Anleiherestrukturierungen (via DES)
³⁾ Vorzeitige hälftige Kündigung Deutsche Rohstoff I 2013/18 (WKN: A1R07G), ausstehendes Restvolumen ca. 15,8 Mio. EUR
⁴⁾ Vorzeitige Kündigung Smart Solutions 2013/18 (WKN: A1X3MS) mit zuvor herabgesetzter Hauptforderung auf 1,3 Mio. EUR (urspr. 13 Mio. EUR).
⁵⁾ Vorzeitige hälftige Kündigung Deutsche Rohstoff II 2016/21 (WKN: A2AA05), ausstehendes Restvolumen ca. 16,7 Mio. EUR
⁶⁾ Vorzeitige Teil-Kündigung VEDES III 2017/22 (WKN: A2GSTP) um 8,023 Mio. EUR, ausstehendes Restvolumen 12,5 Mio. EUR

Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick

Unternehmen²⁾ (originärer Fälligkeitstermin)	WKN	Zeitraum der Platzierung	Volumen in Mio. EUR¹⁾	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%
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

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

Gesamtanzahl getilgte KMU-Anleihen			**157**
Reguläres Tilgungsvolumen			**5.268**
Vorzeitiges Tilgungsvolumen			**2.250**
Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2022			**7.519**

Quelle: BondGuide Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

DICAMA
Corporate finance one step ahead

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

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

660
betreute Mandate

3,2
Mrd. Euro ausgereichtes Finanzierungsvolumen

704
Mio. Euro eingesammeltes Kapital für Erneuerbare-Energien-Projekte

74
Mio. Euro investiertes Venture Capital

62
Mio. Euro eingesammeltes Kapital für 147 Start-ups

29
Anleihen und Börsengänge

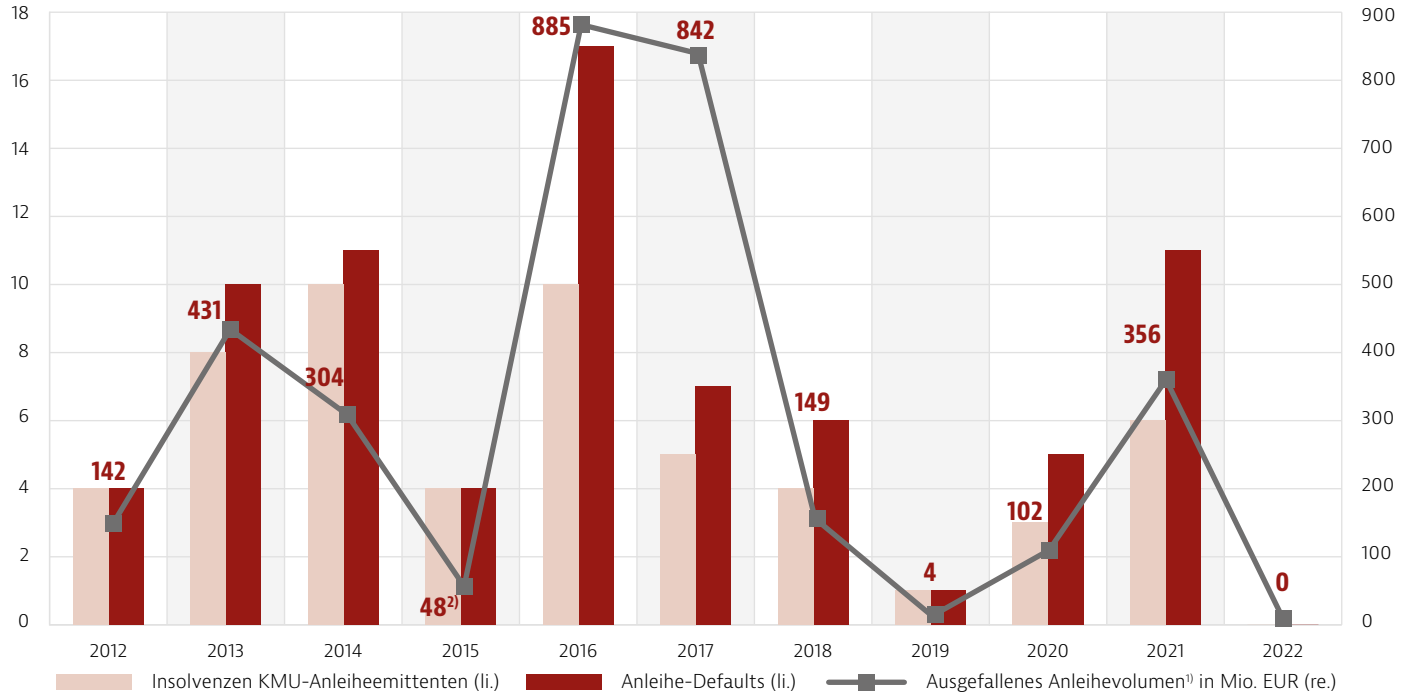
Markus Dietrich
CEO

DICAMA AG
www.dicama.com

Kanzleistr. 17
74405 Gaildorf

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

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
[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]

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

Ausgefallenes Anleihe-Volumen	**3.262**	
Insolvente Emittenten	**55**	
Ausgefallene KMU-Anleihen	**76**	

Quelle: Bond*Guide* Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

Schon die Bond*Guide* Jahresausgabe

„Green & Sustainable Finance 2022“

heruntergeladen oder bestellt?

Hier geht’s zum E-Paper

League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt seit 2009 und 2018

TOP 3 Banken/Sales/Platzierung[1]

Bank, Platzierer/Anzahl der Emissionen seit 2009		davon seit 2018	
Oddo Seydler	55	BankM, ICF	je 13
Pareto Securities	35	Bankhaus Scheich	12
Quirin	33	IKB, Quirin	je 11

TOP 3 Advisory/Corporate Finance

Advisor/Anzahl der Emissionen seit 2009		davon seit 2018	
DICAMA	21	Lewisfield	12
Conpair, FMS	je 17	DICAMA	7
Lewisfield	12	AALTO	5

TOP 3 Kanzleien

Kanzlei/Anzahl der Emissionen seit 2009		davon seit 2018	
Norton Rose	66	Heuking Kühn Lüer Wojtek	22
Heuking Kühn Lüer Wojtek	58	Norton Rose	12
GSK	29	bdp Bormann Demant & Partner, Luther RA	je 8

TOP 3 Kommunikationsagenturen

Advisor/Anzahl der Emissionen seit 2009		davon seit 2018	
Better Orange	52	Better Orange	21
IR.on	36	edicto	15
edicto	30	IR.on	12

TOP 3 Technische Begleitung der Emission[2]

Begleiter/Anzahl der Emissionen seit 2009		davon seit 2018	
Oddo Seydler	47	BankM	12
Quirin	31	IKB, Quirin	je 11
Pareto Securities	27	ICF	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. 31–36) notierten Anleihen.

Anzeige

www.bondguide.de • BondGuide • BondGuide-Flash

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

Jahrespartner 2022

DICAMA
Corporate finance one step ahead
Premium-Jahrespartner

Bank M

Deutscher Mittelstandsanleihen Fonds

EQS GROUP

GECCI

GÖRG
IHRE WIRTSCHAFTSKANZLEI

HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK

LEWISFIELD
Deutschland GmbH

mwb
Wertpapierhandelsbank

QUIRIN
PRIVATBANK

re concept
GREEN GLOBAL INVESTMENTS

www.bondguide.de/bondguide-partner

Wir sind Bondmarkt!

Advanced Blockchain AG

Beratung bei
Listing im Scale Segment

2022

artec technologies

Beratung bei
erster Wandelanleihe
nach eWpG

2022

TUFF

Beratung bei
Verkauf der Aktienmehrheit
an der Gesellschaft

2022

eROCKIT®

Beratung bei
digitaler Emission von Aktien

2021

sdm SICHERHEITSDIENSTE MÜNCHEN

Beratung
bei IPO einschließlich
Prospekterstellung

2021

NAGA

Beratung bei zwei
Kapitalerhöhungen und einer
Wandelanleihe

2021

KlickOwn iFunded

Beratung bei Übernahme
PlanetHome-Brand und
Kapitalerhöhungen

2021

Enapter

Beratung bei
Reverse IPO und drei
Kapitalerhöhungen einschließlich
Prospekterstellungen

2021/2020

lifespot

Beratung bei Reverse IPO der
Munich Hotel Partners Group
im M:ACCESS und Bar- und
Sachkapitalerhöhung

2021

Blu Horizon Capital Group S.A.

Beratung bei
Listing im Freiverkehr Börse
Düsseldorf

2021

7C solarparken

Beratung bei
Kapitalerhöhung

2021

AVESone

Beratung bei öffentlichem
Übernahmeangebot von Swiss
Life und Vauban Infrastructure

2021

SCHARF

Beratung bei
Kapitalerhöhung einschließlich
Wertpapierinformationsblatt

2021

4basebio

Beratung bei
grenzüberschreitendem Spin-Off
und IPO in London

2021

PANDION
Partner für Lebensräume

Beratung bei Anleiheemission
einschließlich Prospekterstellung

2021

blueplanet

Beratung bei
Green Bond-Emission

2021

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

Wir bieten Ihnen ein Team erfahrener Rechtsexperten, das sich auf Kapitalmarkttransaktionen wie Börsengänge, Secondary Placements, Platzierung von Anleihen, öffentliche Übernahmen sowie auf die laufende kapitalmarktrechtliche Beratung einschließlich der Betreuung von Hauptversammlungen börsennotierter Gesellschaften spezialisiert hat. Eine Expertise, die sich schon seit über zehn Jahren für unsere Mandanten auszahlt.
kapitalmarktrecht@heuking.de

www.heuking.de

Berlin **Chemnitz** **Düsseldorf**
Frankfurt **Hamburg** **Köln**
München **Stuttgart** **Zürich**

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	153.250 EUR
Liquidität	6.890 EUR
Gesamtwert	**160.140 EUR**
Wertänderung total	60.140 EUR
seit Auflage August 2011	**+60,1%**
seit Jahresbeginn:	**-6,6%**

BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Nullsummenspiel

Die zwei vergangenen Wochen brachten weder hier noch dort Zählbares: in der Summe bewegt sich fast alles seitwärts. Ist es das neue New Normal?

Kursbewegungen der letzten 14 Tage seit BondGuide 7-2022 zu kommentieren, erübrigt sich: Da war einfach nichts. Da und dort gab es ggf. eine Unternehmens-News, die alle Leser sicherlich ohnehin auf der BondGuide-Website verfolgen.

Indes, zu **Eyemaxx** gab es News wie auch speziell zu **Ekosem-Agrar**. Bei **Ekosem** gab es zwei Info-Webcasts, sowohl von der e.Anleihe GmbH, dem Vertrags-gV in der Anleihe 2019/24, wie auch von One Square Advisors, die gemeinsamer Vertreter (gV) in der Altanleihe von 2012 werden möchten – und e.Anleihe als Vertreter im anderen Bond abwählen lassen möchten.

Ich selbst war in den TelKos/Webcasts anwesend und konnte mir so ein Bild aus halbwegs erster Hand machen,

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%	2.073	92,26	9.226	5,8%	**+37,2%**	308	B-
4 finance # (2018/25)	Finanz-Dienstlstgn A18 1ZP	25.957	25.000	10/2016, 01/04/09/2017, 10/2018, 11/2021	103,83	11,25%	10.685	92,00	23.000	14,4%	**+29,8%**	281	B
Katjes III (2022/24)	Beteiligungen A2T ST9	9.475	10.000	04/2019 und 03/2020	94,75	4,25%	1.067	102,00	10.200	6,4%	**+18,9%**	154	A-
Underberg VI (2023/25)	Spirituosen A2Y PAJ	14.063	15.000	11/2019 und 03/2020	93,75	4,00%	1.332	102,00	15.300	9,6%	**+18,3%**	123	A-
Euroboden III # (2022/24)	Immobilien A2Y NXQ	19.347	20.000	09/2019 und 03/2020	96,73	5,50%	2.594	99,15	19.830	12,4%	**+15,9%**	131	B+
FCR Immobilien IV (2024)	Immobilien A2T SB1	9.763	10.000	04/2019	97,63	5,25%	773	98,00	9.800	6,1%	**+8,3%**	152	B+
Homann Holzwerkst. III (2024/26)	Holzwerkstoffe A3H 2V1	15.000	15.000	03/2021	100,00	4,50%	715	101,00	15.150	9,5%	**+5,8%**	57	A-
reconcept Green Bond II (2028)	Erneuerbare A3E 5WT	9.700	10.000	01/2022	97,00	6,25%	89	99,50	9.950	6,2%	**+3,5%**	13	B
Photon Energy III (2027)	Erneuerbare A3K WKY	14.830	15.000	11/2021	98,87	6,50%	262	100,00	15.000	9,4%	**+2,9%**	20	B+
Dt. Mittelstandsanleihen Fonds	KMU-Fonds A1W 5T2	7.722	150	06/ und 07/2017	51,31	0,00%	1.635	40,86	6.129	3,8%	**+0,5%**	247	B
Neue ZWL (2026)	Automotive A3M P5K	10.000	10.000	11/2021	100,00	6,00%	231	97,50	9.750	6,1%	**-0,2%**	20	B-
GECCI I (2025)	Eigenheimbau A3E 46C	8.750	10.000	10/2020	87,50	5,75%	445	75,00	7.500	4,7%	**-9,2%**	77	B-
Ekosem Agrar III (2021/24)	Landwirtschaft A2Y NR0	10.000	10.000	07/2019	100,00	7,50%	2.005	9,15	915	0,6%	**-70,8%**	139	C-
Eyemaxx RE VIII (2023/25)	Immobilien A28 9PZ	7.350	10.000	07/2020	73,50	5,50%	455	15,00	1.500	0,9%	**-73,4%**	89	C-
BeA Joh. Fr. Behrens II (2018/20 - abgelaufen)	Befestigungstechnik A16 1Y5	10.650	10.000	03/ und 04/2017	106,50	7,75%	2.027	0,00	0	0,0%	**-81,0%**	261	–
Gesamt		**180.844**					**26.388**		**153.250**	**95,7%**			
Durchschnitt (= Median)						5,5%					**+3,5%**	138,1	

*) in EUR

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

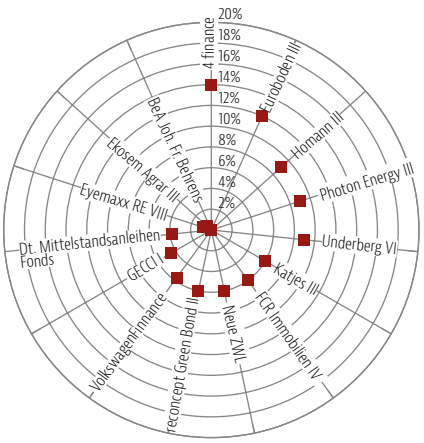
#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

sofern die Metapher passt. Vor den ersten AGVs zu den beiden Anleihen Mitte Mai dürften von beiden Seiten neuerliche Standpunkte in Form von Webcasts folgen: Es geht immerhin um Anleihevolumen von zusammen mehr als 100 Mio. EUR bei **Ekosem**.

Eine Beschlussfähigkeit mit 50+% anwesenden Anleihekapitals gilt als extrem unwahrscheinlich. Wahrscheinlicher sind zwei neue AGVs mit vermindertem Quorum von 25% einige Wochen später, also im Juni. Zur Erinnerung: Zur Änderung der Anleihebedingungen braucht es so oder so 75+% Zustimmung, so oder so.

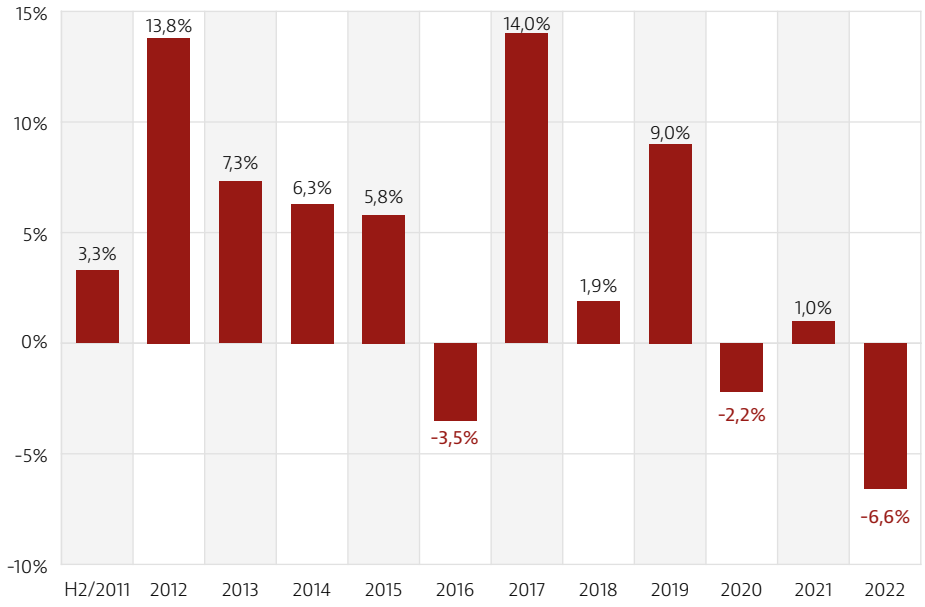
Einen Punkt sollte man sich in Erinnerung rufen: Die **Ekosem**-Anleihe von 2012 wurde ja bereits einmal vor einigen Jahren um fünf Jahre auf aktuell 2022 prolongiert. Auch damals war die Zeit für eine fristgemäße Rückzahlung aufgrund u.a. der Rubel-Schwäche sehr unvorteilhaft bzw. nicht möglich. Die Anleihe stand bis Mitte 2021 bei teilweise über 100%, d.h. kein Anleger erlitt letztlich einen Schaden, sofern er nicht zuvor die Flinte ins Korn schmiss. Eine neuerliche Prolongation dürfte also ein sine-qua-non sein und alle sollten dafür stimmen. Über die Details der anderen Punkte lässt sich streiten und das wird ja auch ausführlich getan.

Depotanteile BG Musterdepot



Quelle: BondGuide

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



Quelle: BondGuide

Was sonst noch geschah außer AGVs

Vergessen wir mal die jüngsten Neuemissionen nicht. **AOC**, **Schalke**, **artec** und **ACRON** Helvetia 14, über die Sie v.a. im letzten BondGuide vor zwei Wochen alle nötigen Informationen erhielten. Eine interessanter wie die andere, wenn auch alle aus komplett unterschiedlichen Gründen. Die Fast-Vollplatzierung von **Schalke** ist nichts weniger als beeindruckend. Pünktlich zum Saisonende in der Noch-Zweiten-Bundesliga hat der Club den Aufstiegs-Turbo gezündet und Finanzchefin Rühl-Hamers gehörig unter die Arme gegriffen.

Natürlich drücke ich den Königsblauen nicht ganz uneigennützig die Daumen: Zur Wiederaufstiegsfeier würde ich doch wahrscheinlich endlich mal wieder eingeladen?! Ich trage immer noch das Logen-Armband vom Pokal-Spiel gegen Hertha Februar 2020 am rechten Handgelenk – das war mit das Abschiedsspiel von Klinsmann. Inzwischen ist kaum noch das S04-Logo erkennbar. Ersatz muss her.

Bin auch gespannt, ob die Werderaner ihr Wort halten – Klaus Filbry höchstselbst hat mir eine Einladung in die Ohrmuschel versprochen seinerzeit. Ich poche auf nicht weniger als die hanseatischen Tugenden im diesem Punkte. Nicht zu vergessen, weder Gelsenkirchen und schon gar nicht Bremen liegen von Frankfurt aus um die Ecke für eine Stippvisite. Ließe sich jedoch gut mit einem Mannschaftstraining kombinieren, damit sich eine Reise auch lohnt. In punkto Kondition sehe ich da und dort noch Puffer bei Grün-Weiß und Königsblau – doch halt, Max Kruse spielt ja inzwischen in Wolfsburg. Wieder einmal.

Ausblick

Genug Abseitiges gefaselt. Die Zeiten sind nicht gerade leicht für KMU-Anleiheeigner, allerdings auch nicht zum ersten Male: Wir und auch das BondGuide-Musterdepot sind leidgeprüft. Fehlschläge wie **Eyemaxx** und (derzeit noch) **Ekosem-Agrar** müssen durch ein ausgewogenes Gesamtkonzept aufgewogen werden. Seit Auflage im August 2011 sieht die Bilanz immer noch vorzeigbar aus, speziell wenn man all unsere Einschränkungen beim Musterdepot berücksichtigt.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

WERBUNG

SUNFARMING

Anleihe 2022/2027

Kupon: 5 % p.a.

ISIN: DE000A3MQM78
WKN: A3MQM7

Jetzt ! zeichnen

www.sunfarming.de/ir

NEWS
zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

Königsblau platziert stattliche 31,6 Mio. EUR

Der FC Gelsenkirchen-Schalke 04 e.V. hat bei der Emission seiner jüngsten KMU-Anleihe 2022/27 sauber eingenetzt: Zwar wurde das avisierte Zielvolumen von 34,1 Mio. EUR mit platzierten 31,6 Mio. EUR knapp verfehlt, das gesetzte Ziel zwischen zehn und 15 Mio. EUR aber deutlich übertroffen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © FC Gelsenkirchen-Schalke 04 e.V.

Luther RA begleitet erfolgreich AOC-Debütbond

Luther begleitete den inhabergeführten Immobilienprojektentwickler AOC bei der Debütemission seines Green Bonds. Das Luther-Team strukturierte dabei die Anleihebedingungen, erstellte den Wertpapierprospekt und begleitete die Emittentin als Issuers Counsel bei allen rechtlichen Fragen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © Luther Rechtsanwaltsgesellschaft mbH

Photon Energy mit finalen 2021er Zahlen und ESG-Bericht

Die Photon Energy N.V. (WKN: A1T9KW) hat kürzlich sowohl den Geschäftsbericht 2021 als auch ihren Nachhaltigkeitsbericht veröffentlicht. Unter dem Strich präsentierte der Spezialist für Solar- und Wasseraufbereitungslösungen einmal mehr neue Rekordzahlen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © Photon Energy N.V.

Symrise reüssiert mit ESG-linked Schuldschein

Die Symrise AG beschafft sich „grüne" Investorengelder: Hierfür hat der Spezialist für Duft- und Geschmacksstoffe erfolgreich seinen ersten ESG-linked Schuldschein über 750 Mio. EUR platziert – laut eigenen Angaben „in einem anspruchsvollen Marktumfeld zu äußerst vorteilhaften Konditionen".

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © Symrise AG

Refinanzierungsvehikel der Green City forcieren Bonddelisting

Die Refinanzierungsvehikel der insolventen Green City AG forcieren mit ihren jeweils umlaufenden Anleihen den Abschied von der Börse: Für sämtliche der ausstehenden Tranchen werde jeweils ein Delisting zwischen Mitte und Ende Mai 2022 erwartet.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © lagom – stock.adobe.com

Süß schmeckt immer: Katjes steigert Umsatz um 17%

Die Katjes International GmbH & Co. KG hat ihren Wachstumskurs auch im Geschäftsjahr 2021 fortgesetzt: Der Konzernumsatz kletterte anno 2021 um 17% auf 255,2 Mio. EUR. Das operative Konzernergebnis (EBITDA) lag mit rund 23 Mio. EUR leicht unter dem Vorjahr mit 24,7 Mio. EUR.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © Katjes International GmbH & Co. KG / Foodstirs, Inc.

Multitude greift frische Anleihegelder ab

Die Multitude SE setzt Anleiheemissionspläne in Windeseile um: Hierfür hat der Finanzdienstleister erfolgreich eine Aufstockungstranche über 40 Mio. EUR unter dem bestehenden Floater der Ferratum Capital Germany GmbH (WKN: A2TSDS/ISIN: SE0012453835) mit Fälligkeit im April 2023 begeben.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © photo 5000 – stock.adobe.com

alstria office plant Kapitalrückgabe an Aktionäre

Die alstria office REIT-AG will neue Kapitalquellen anzapfen und beabsichtigt hierfür, Fremdmittel in Höhe von voraussichtlich bis zu 850 Mio. EUR aufzunehmen. Die erwarteten Erlöse sollen für eine Kapitalrückgabe an die Aktionäre in Höhe von etwa 1 Mrd. EUR genutzt werden.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © alstria office REIT-AG

Anzeige

Schon das jährliche BondGuide Nachschlagewerk

„Anleihen 2021“

heruntergeladen oder bestellt?

Hier geht’s zum E-Paper

Foto: © reconcept GmbH/Jonas Werle

NEUEMISSION IM FOKUS

reconcept Green Energy Asset Bond II 2022/27

Die neueste Anleihe der Hamburger kann im Juni über Direct Place gezeichnet werden (derzeit schon über die Website): Beim Green Energy Asset Bond II von reconcept geht es um ein konkretes, bestehendes Projekt: einen laufenden Windpark in der Nähe zum Bodensee.

Emission

Bei der neuesten Emission handelt es sich um **ein bestehendes Projekt namens Hilpensberg, das bereits Strom generiert**. Die Eckdaten der bis zu 9 Mio. EUR umfassenden Anleihe finden Sie zusammengefasst in der Übersicht am Ende der Analyse zur Emission.

Die **Asset-Anleihe** (DE000 **A3MQQJ** 0) im Volumen von bis zu 9 Mio. EUR bietet über die Laufzeit von fünf Jahren einen Zinssatz von 4,25% p.a. Die Zinszahlung erfolgt halbjährlich nachträglich am 28. Juni und 28. Dezember eines jeden Jahres, erstmals am 28. Dezember 2022.

reconcept GmbH

Der Emittent tritt **zum wiederholten Male am Kapitalmarkt** auf, daher kann auf eine allzu ausführliche Darstellung an dieser Stelle wie üblich bei neuerlichen Emittenten verzichtet werden. Zudem verweisen wir auf inzwischen zahlreiche Gespräche allesamt direkt mit Geschäftsführer Karsten Reetz. Das jüngste finden Sie hier und ferner ein davon abseits geführtes Gespräch in der Jahresausgabe Green & Sustainable Finance 2022, die vor wenigen Tagen erschienen ist.

Anleiheübersicht – reconcept Green Energy Asset Bond II

Emittentin	reconcept Green Energy Asset Bond II GmbH
Mittelverwendung	Erwerb und Betrieb der WKA Hilpensberg GmbH & Co. KG
Volumen	Bis zu 9 Mio. EUR
ISIN/WKN	DE000 **A3MQQJ** 0
Kupon	4,25% p.a.
Ausgabepreis	100%
Stückelung	1.000 EUR
Angebotsfrist	• 11. Februar 2022 bis 10. Februar 2023: Zeichnung möglich über www.reconcept.de/ir • 13. bis 24. Juni 2022, 12 Uhr: Zeichnung möglich über DirectPlace der Deutsche Börse AG (vorzeitige Schließung vorbehalten)
Laufzeit	5 Jahre: 28. Juni 2022 bis 28. Juni 2027 (ausschließlich)
Zinszahlung	Halbjährlich, nachträglich am 28. Juni und 28. Dezember eines jeden Jahres (erstmals am 28. Dezember 2022)
Rückzahlungstermin	28. Juni 2027
Status	Nicht nachrangig, nicht besichert
Sonderkündigungsrechte der Emittentin	• Ab 28. Juni 2024 zu 102,25 % des Nennbetrags • Ab 28. Juni 2025 zu 101,50 % des Nennbetrags • Ab 28. Juni 2026 zu 100,75 % des Nennbetrags
Kündigungsrechte der Anleihegläubiger und Covenants	• Kontrollwechsel • Drittverzug • Negativverpflichtung • Transparenzverpflichtung
Anwendbares Recht	Deutsches Recht
Prospekt	Von der CSSF (Luxemburg) gebilligter Wertpapierprospekt mit Notifizierung an die BaFin (Deutschland)
Börsensegment	Einbeziehung voraussichtlich am 28. Juni 2022 in den Open Market der Deutsche Börse AG (Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse)
Financial Advisor	Lewisfield Deutschland GmbH

Die Hamburger sind seit 1998 bei Erneuerbare-Energien-Projekten aktiv und **kombinieren Emissionshaus und Projektentwicklung** – sowohl unter eigener Regie wie auch im Rahmen von Joint Ventures. Mehr als 12.000 Anleger:innen haben den Hamburgern zu nach eigenen Angaben rund 240 EE-Anlagenrealisierungen verholfen, installierte Leistung knapp 400 MegaWatt und Investitionsvolumen über eine halbe Milliarde Euro. **Länderschwerpunkte sind Deutschland, Finnland und Kanada** mit je nach Land verschiedenem Fokus auf Sonnen-, Wind- und Wasserkraftwerks-Energie.

Geschäftszahlen

Der Anbieter und Asset Manager nachhaltiger Geldanlagen sowie Projektentwickler im Bereich Erneuerbare Energien blickt auf **eingeworbenes Anlegerkapital von rund 33 Mio. EUR** im Geschäftsjahr 2021 zurück – so viel wie noch nie zuvor seit Gründung vor 24 Jahren.

2021 generierten die grünen Geldanlagen **Zinserträge zwischen 2 und 6,5% p.a.** Mit RE08 und RE1 wurden zudem zwei weitere Vermögensanlagen **plangemäß an Anleger zurückgezahlt**. In der Summe zahlten die reconcept-Anlagegesellschaften 2021 Zinsen, Ausschüttungen und Rückzahlungen von 16,3 Mio. EUR an ihre Investoren.

Foto: © reconcept GmbH/Jonas Werle

Ferner konnte reconcept das **Portfolio um mehrere Windenergie- und Photovoltaik-Anlagen erweitern** sowie eine Windpark-Transaktion in Frankreich erfolgreich abschließen. Zudem wurde in Berlin ein zweiter reconcept-Standort eröffnet, um von dort aus mit einem eigenen Team neue Wind- und Photovoltaik-Standorte in Deutschland zu entwickeln.

Anzeige

Musterschüler war gestern

Heute gibt's das Musterdepot

BONDGUIDE

stark in Anleihen & Co.

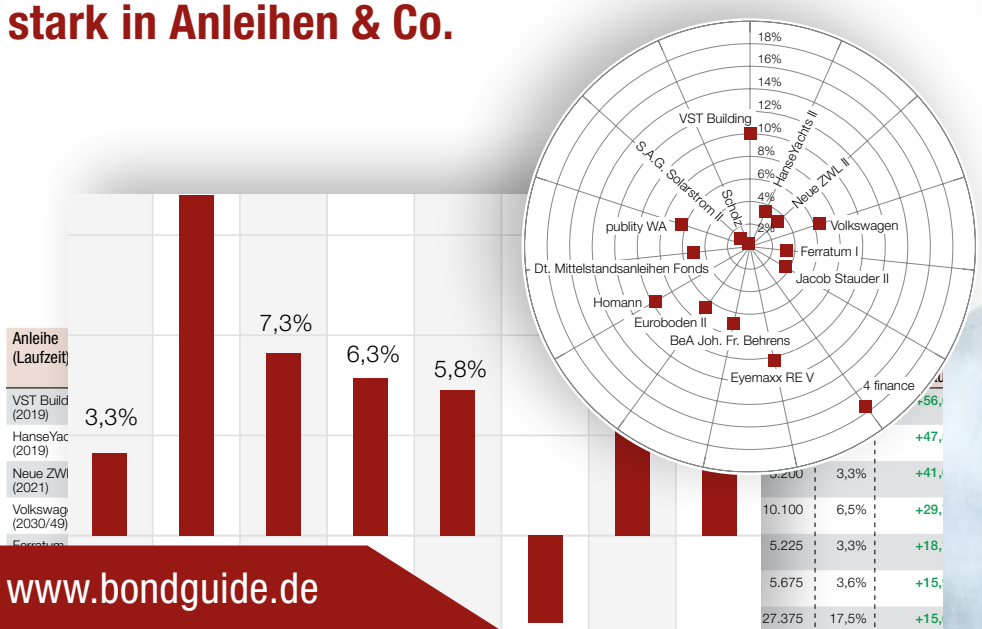


Foto: © bg-pictures – stock.adobe.com

www.bondguide.de

Hintergrund

Die **Handelspreise für Windstrom haben im März neue Höhen erreicht**: Grüner Strom von Windenergieanlagen an Land wurde zu Rekordwerten von rund 20 Cent pro Kilowattstunde gehandelt.

Ein Jahr zuvor lag der Preis bei gerade einmal 3,4 Cent (Quelle: netztransparenz.de). Bereits seit Juni 2021 kennen die Marktwerte am Spotmarkt nur eine Richtung. Der starke Anstieg der Strompreise auf den Großhandelsmärkten ist **insbesondere den stark gestiegenen Brennstoffpreisen für Gas und Kohle sowie höheren CO2-Preisen geschuldet**. Der Krieg Russlands gegen die Ukraine und die daraus resultierende Gaspreiskrise hat die Strompreise seit Februar noch weiter nach oben getrieben.

Um von attraktiven Marktwerten auch längerfristig zu profitieren, werden gerne Fixpreisvereinbarungen zwischen Anlagenbetreibern und Direktvermarktern geschlossen. **So auch für den der Anleihe zugrunde gelegten Windpark Hilpensberg** in Nähe zum Bodensee, dem ein frühzeitig gesicherter Direktvermarktungsvertrag attraktive Strompreise mittelfristig sichert. Für 2022 liegt der Preis dadurch rund **18% über dem 20-jährigen EEG-Tarif**.

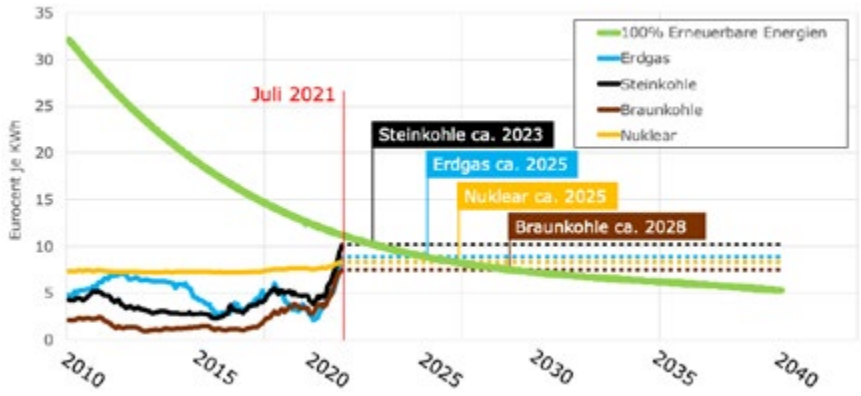
Stärken & Schwächen

+ Management mit langjähriger Erfahrung bei EE-Projekten
+ Risikostreuung sowohl regional als auch thematisch
+ Wiederholungsemittent mit Track Record am Kapitalmarkt
+ Track Record auch bei bisheriger Bond-IR, hoher Newsflow des Emittenten
+ politischer Rückenwind für EE-Projekte
+ attraktiver/überdurchschnittlicher Kupon

- allgemeine und typische Projektentwicklungsrisiken (bei anderweitigen Projekten)
- hoher Vorfinanzierungsbedarf/ Kapitaleinsatz (bei anderweitigen Projekten)
- niedriges Volumen des Bonds bedeutet höhere Spanne zwischen Geld- und Briefkursen im täglichen Börsenhandel

Strompreise sinken durch erneuerbare Energien

Operative Kosten konventioneller Anlagen gegenüber Vollkosten von Erneuerbare-Energie-Systemen



Im Ergebnis werden die Systemkosten der Vollversorgung mit erneuerbaren Energien bei den aktuellen Inputkosten bereits 2025 unter den Gestehungskosten von Steinkohle- und Atomkraftwerken liegen
Quelle: Kurzstudie der Energy Watch Group (EWG), Oktober 2021

Foto: © reconcept GmbH

Fazit

Keine Projektrisiken oder dergleichen: **Daher auch nur 4,25% Rendite pro Jahr.** Das ist deutlich weniger als derzeit bei Photon Energy, HEP Global, SUNfarming oder Greencells erhältlich auch SUNfarming bzw. bei reconcepts anderen Anleihen. Die Anleihe eignet sich wahrscheinlich nur für Buy & Hold, da bei bis zu 9 Mio. EUR Emissionsvolumen der Spread zwischen Kauf- und Verkaufstaxen bei 3 bis 5% liegen dürfte. Falls ein Anleger absolut nur null Projektrisiken bei Erneuerbaren zu tragen bereit ist, ist dieser Bond hier nach bestem Wissen der richtige – und im Übrigen einer der wenigen überhaupt verfügbaren.

Falko Bozicevic

Bewertung – reconcept Green Energy Asset Bond II 2022/27	
Wachstumsstrategie/ Mittelverwendung:	****
Peergroup-Vergleich:	*****
Rendite-Vergleich:	**
Kennzahlen (Zinsdeckung, Gearing o.Ä.):	*****
IR/Bond-IR:	*****
Covenants:	****
Liquidität im Handel (e):	*
Fazit by BondGuide	****(*) (attraktiv – halber Stern Abzug aufgrund vsl. dünnem Börsenhandel)

GÖRG

IHRE WIRTSCHAFTSKANZLEI

WIR VERSTEHEN UNSER GESCHÄFT. WEIL WIR IHRES VERSTEHEN.

Wirtschaft funktioniert nicht einfach nach Schema F. Wirtschaft lebt von Ideen – genauer, von den Menschen, die sie haben und umsetzen. GÖRG ist die Wirtschaftskanzlei, die solche Menschen nicht nur versteht, sondern aktiv auf ihrem Weg begleitet, berät und unterstützt. Kompetent, pragmatisch, partnerschaftlich.

Unser Auftrag: Ihr Erfolg

www.goerg.de

DR. CHRISTIAN BECKER I PARTNER

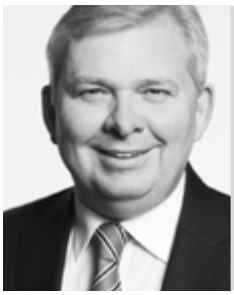
BERLIN
Tel. +49 30 884503-0

FRANKFURT AM MAIN
Tel. +49 69 170000-17

HAMBURG
Tel. +49 40 500360-0

KÖLN
Tel. +49 221 33660-0

MÜNCHEN
Tel. +49 89 3090667-0



STANDPUNKT

von
Kai Jordan,
Vorstand,
mwb Wertpapierhandelsbank AG

Die Auferstehung der Fossilien

Der monatliche Kapitalmarkt-Standpunkt von Kai Jordan, Vorstand der mwb Wertpapierhandelsbank AG. Dieses Mal: Verbal und real werden derzeit Mauern errichtet – oder eingerissen.

Nun ist es rum, das Osterfest mit den Feierlichkeiten zur Auferstehung. Gleichzeitig entwickelt sich die Situation rund um den **Angriffskrieg der russischen Föderation** zu einer innereuropäischen und vor allem in Deutschland heftigen Diskussion rund um die Lieferung schwerer Waffen oder die Ausweitung der Boykottmaßnahmen bei den Energieträgern. Wir haben in unserem **Sonderstandpunkt** „Er muss ihn haben" dazu bereits Position bezogen und die kontroverse Diskussion mit stichhaltigen Argumenten auf beiden Seiten weiter verfolgt.

Wenngleich wir der Meinung sind, dass an der Entwicklung der Situation um die Ukraine **auch Zauberlehrlinge aus dem Westen mitgemischt** haben, so ist die jetzige Eskalation auf dem Schlachtfeld ein furchtbarer Rückfall in längst vergessene Zeiten und mancher der hofft, dass sich diese Situation – nach einem hoffentlich raschen Ende des Konflikts – wieder normalisieren sollte, **wird sich noch die Augen reiben: Das wird nicht der Fall sein.** Dieser Rückfall bringt die Wiederauferstehung einiger ebenfalls längst totgesagter Fossilien. So schlagzeilte die *Welt* Anfang April **zu Putin *„Als Kriegsherr ein Stalin, ökonomisch Ceausescu"***.

Die Situation rund um die europäische und globale Sicherheit und Versorgungslage führt zu einer massiven Diskussion über Dinge, die aus unserer Sicht bereits versteinert waren oder auf dem Weg dahin. Der lange nicht für möglich gehaltene Rückfall Europas in einen Kriegszustand sorgt jetzt auch auf EU-Ebene für eine Rolle rückwärts bei der Beurteilung dessen, was als ESG-konform angesehen wird. So verdichten sich derzeit die Zeichen, dass in Brüssel nach Wegen gesucht wird, **Waffenhersteller aus dem Blickwinkel der Nachhaltigkeit wieder als investierbar einzuordnen**. Öl und Gas stehen auf dem Prüfstand.

Putin war bereits vor dem Beginn des Krieges der aus seiner ökonomischen Perspektive nachvollziehbaren Auffassung, dass der Ausstieg aus den fossilen Brennstoffen nicht bis 2035 oder 2050, sondern nur bis 2070 möglich sei. Auch die Europäer erkennen nun faktisch, wie stark sie in ihrer Gesamtheit von diesen Lieferungen abhängig sind. **Egal ob Fracking oder Katar** – es gibt

keine Idee, die ökologisch und gleichzeitig den Energiehunger der Industrie gleichzeitig befriedigen kann.

Viele Staaten insbesondere aus Osteuropa halten nun Ausschau nach fossilem Ersatz, der oft sogar noch klimaschädlicher ist als russisches Öl und Gas. Kohle und Flüssiggas sind 2021 zu Recht geächtet worden. **Nun wird über eine Kohleverstromung in Deutschland diskutiert.**

In Teilen Europas schielen Regierungen wieder auf Gas- und Ölfelder, deren Erschließung dem Klima zuliebe **bis vor Kurzem noch tabu war**. Auch in den USA werden Bidens Bemühungen zum Klimaschutz immer mehr ausgebremst.

Die Agrarlobby versucht mit Hinblick auf die Lebensmittelversorgung die Uhr zurückzudrehen. Die EU-Kommission hat ein Aktionsprogramm vorgestellt, in dem auf Flächen, die eigentlich aus Naturschutzgründen brach gelassen werden sollen, kurzfristig wieder angebaut werden darf. Klimafreundlichkeit oder Nachhaltigkeit sind vorübergehend zweitrangig – dabei ist die Landwirtschaft für bis zu einem Drittel der globalen klimaschädlichen Emissionen verantwortlich. *„Die Gefahr sei groß, dass aus der kurzfristigen, kriegsbedingten Suche nach fossilen Ersatzquellen wieder eine langfristige Abhängigkeit entsteht"*, **warnte UNO-Generalsekretär Guterres vor kurzem:** *„Das ist Wahnsinn."*

Doch wegen der Inflation schauen die Verbraucher mehr aufs Geld – und weniger auf Klimaschutz und Tierwohl. Dabei muss langfristig klar sein: „Wenn wir fossile Energien von Autokraten importieren, bringen wir unsere Sicherheit in Gefahr und heizen die Klimakrise weiter an."

Und diese Klimakrise pausiert nicht, nur weil die Menschen einmal mehr Krieg führen. In der Arktis auf der Nordhalbkugel geht das Eis durch die Erderwärmung drastisch zurück. Nun beobachten Forscher dies auch für den Südpol. *„Die Erderwärmung hat auf allen Kontinenten größeren Schaden angerichtet als bislang angenommen"*, **warnte der Weltklimarat in einem neuen Bericht zu den Folgen der Klimakrise**. Polar-, Berg- und Küstenregionen überall stünden vor dem Kollaps, mit kaum noch beherrschbaren Auswirkungen auf den Menschen. *„Fast die Hälfte der Menschheit lebt – jetzt – in der Gefahrenzone"*, **sagte UNO-Generalsekretär António Guterres**. *„Viele Ökosysteme sind – jetzt – an einem Punkt angekommen, von dem es kein Zurück mehr gibt."* Dann fügte er hinzu: *„Aufschub bedeutet Tod."*

Dabei zeigt sich mit jedem Tag deutlicher, dass sich Putins Krieg unmittelbar und potenziell verheerend auf die von Guterres beschriebene Lage

auswirkt. Die in Deutschland bereits **versteinerte Diskussion zur Atomenergie** wird neu aufgemacht und in Ländern wie Frankreich beispielsweise auch beantwortet. Und Tesla Boss Elon Musk sagte jüngst in einem Interview: *„Absoluter Wahnsinn von Deutschland, jetzt die Kernkraftwerke abzuschalten."* Eine ausweglose Situation? Mitnichten, wenn es den Regierungen gelingt, hier gegen alle Widerstände insbesondere aus dem Bereich rechtspopulistischer Parteien einen klaren Kurs beizbehalten.

Es sei *„eine riesige Chance"*, **die Energieversorgung Europas noch schneller noch grüner zu gestalten,** sagte Frans Timmermans, der Green-Deal-Beauftragte der EU-Kommission. Ob dabei das Thema Atomenergie eine sinnvolle Lösung darstellen kann, können wir hier in der Kürze nicht beurteilen. Wir hören aber auch hier von Entwicklungen und Effizienzsteigerungen auch bei der Frage der Endlagerung.

Allerdings müssen die EU und die Regierungen die nunmehr ggfs. veränderten Rahmenbedingungen zügig abstecken, damit Sicherheit für die gigantischen Investitionsherausforderungen der Dekarbonisierung und den Umbau der Wirtschaft gegeben ist. Dann **werden auch die Kapitalmärkte weiterhin substanziellen Beitrag leisten** können zur Finanzierung dieser Herkulesaufgabe. Auch – und gerade im wichtigen KMU-Segment, dem Rückgrat der deutschen Wirtschaft.

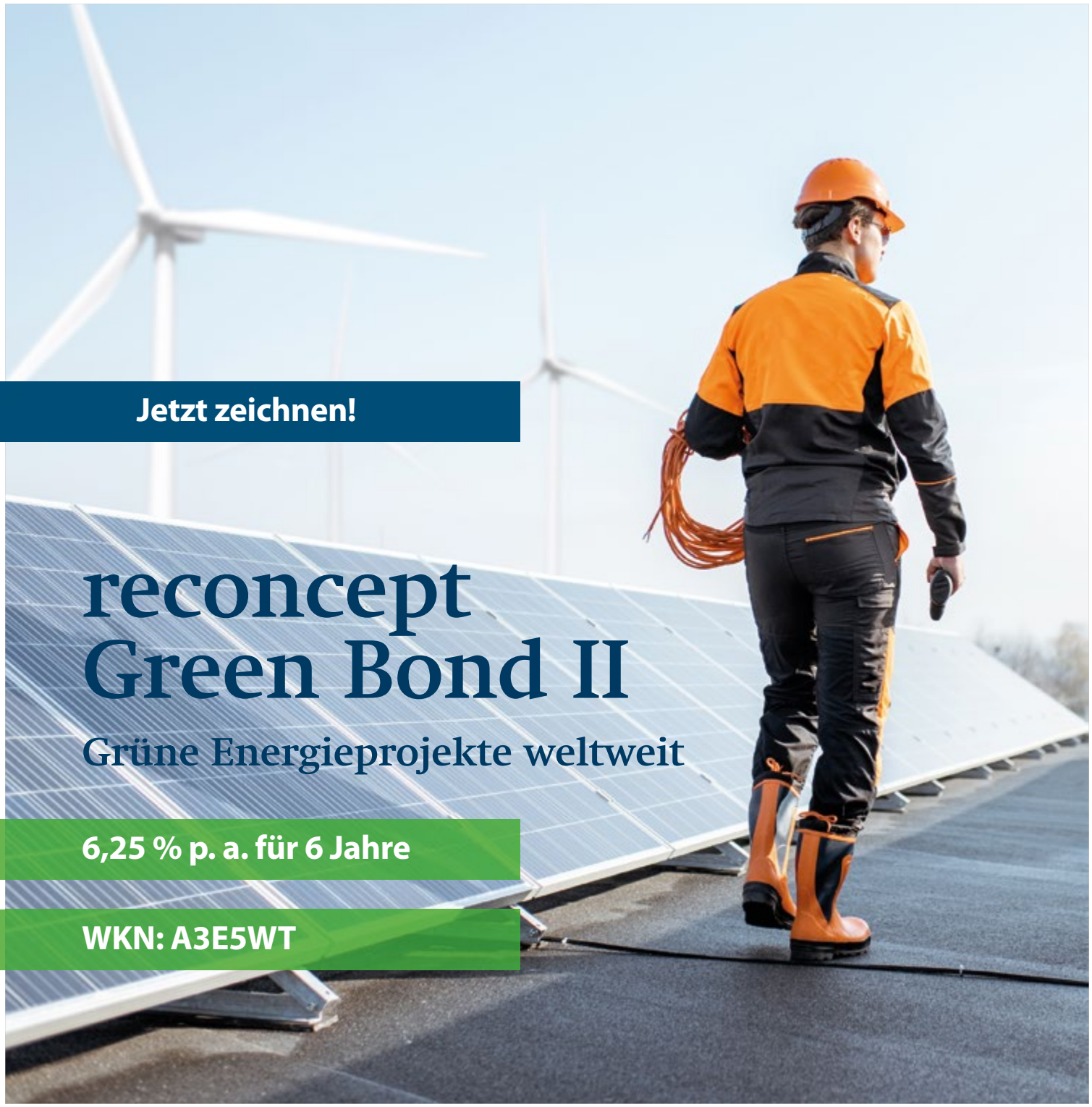
Wir gehen davon aus, dass die westlichen Regierungen **zumindest mittelfristig die richtigen Entscheidungen treffen** werden. Die Märkte spiegeln dies trotz des Zinsanstieges auch wider. Damit stehen sie Emittenten mit zukunftsorientierten Geschäftsmodellen auch weiterhin offen – trotz der halben „Rolle rückwärts" die wir vorstehend beschreiben.

Gelingt dies allerdings nicht, dann profitieren nur die Deichbauer. So ging der Aktienkurs des holländischen (das Land liegt teilweise 6 Meter unter dem Meeresspiegel) Spezialisten Boskalis Westminster vor kurzem wegen eines Kaufangebotes des Großaktionärs durch die Decke. Boskalis ist ein international operierendes Unternehmen und ist – nach eigenen Angaben – Weltmarktführer im Bereich von Baggerarbeiten, Landgewinnung, Küstenschutz und damit verbundenen Services.

Als Kernkompetenzen sieht das Unternehmen vor allem die Konstruktion und den Betrieb von Häfen und Wasserwegen, die Landgewinnung, Küstenbefestigung sowie den Flussuferschutz. Und das Unternehmen erhielt einen weiteren Auftrag zur Küstenbefestigung der Küsten in Togo und Benin. Eine Empfehlung zu dieser Aktie geben wir ausdrücklich nicht ab. **Aber wie wusste schon der Schimmelreiter:** *„wer nicht will deichen, der muss weichen"*. Und endet am Ende womöglich auch als Fossil.

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



Jetzt zeichnen!

reconcept Green Bond II

Grüne Energieprojekte weltweit

6,25 % p. a. für 6 Jahre

WKN: A3E5WT

Nachhaltig investieren, Zukunft mitgestalten

Klimaneutraler Asset Manager 2020

© co2-positiv.de

Setzen Sie auf mehr als 20 Jahre Erfahrung und auf den globalen Wachstumsmarkt Erneuerbare Energien.
Investieren Sie mittelbar in solide, zukunftsweisende Energieprojekte von reconcept. Die Projekte überzeugen mit langer Betriebsdauer, langfristig laufenden Cashflows und kalkulierbaren Verkaufswerten. Unter dem Druck des globalen Klimawandels geben Regierungen zudem unverändert Investitionsanreize. Dies alles bietet interessante Chancen für Investoren. **Mehr erfahren auf: www.reconcept.de/ir**

reconcept
GREEN GLOBAL INVESTMENTS

Wertpapierprospekt erhältlich unter www.reconcept.de/ir

BONDGUIDE INTERVIEW

Interview mit Paul Echt, CFO, Media and Games Invest SE

„Unverändert dynamisch innerhalb eines wachsenden Marktes“

Media and Games Invest, kurz MGI, hat eine überaus beeindruckende Transformation von einem reinen Gaming- zu einem umfassenden Medienunternehmen hinter sich – CFO Paul Echt spricht in unserem Update-Interview gar von „Software-Unternehmen“.

BondGuide: Herr Echt, vor einem Monat kamen die zugegebenermaßen beeindruckenden 2021er Geschäftszahlen. Welches sind die Highlights, die für Sie als Finanzvorstand am liebsten hervorgehoben werden sollten?

Echt: Wir sind mit der Geschäftsentwicklung 2021 sehr zufrieden. Es war ein weiteres sehr gutes Geschäftsjahr. Besonders hervorheben möchte ich unsere strategische Weiterentwicklung, die noch nicht von allen Anlegern vollumfänglich wahrgenommen wird. MGI hat sich von einem reinen Spieleunternehmen zu einer der weltweit führenden Werbesoftware-Plattformen mit Zugang zu First-Party-Data über das eigene Spieleportfolio entwickelt. Die Kombination von innovativer Werbetechnologie mit eigenen Spielen ist unser Erfolgsgeheimnis, wodurch sich in der heutigen Zeit ein erheblicher Wettbewerbsvorteil ergibt, sowohl für Ad-Tech- als auch für Spieleunternehmen. Hierdurch konnten wir im vergangenen Jahr unser organisches Wachstum, also ohne Berücksichtigung der getätigten Akquisitionen, auf beachtliche 38% steigern und die adjustierte EBITDA-Marge auf 28% ausbauen.

Foto: © Media and Games Invest SE

Paul Echt
ist CFO der **Media and Games Invest SE**.

BondGuide: Insgesamt schon wieder rund 80% Umsatzwachstum – hier machen sich weiterhin Ihre M&A-Aktivitäten bemerkbar?

Echt: Mit KingsIsle und Smaato haben wir im vergangenen Jahr zwei strategisch sehr bedeutende Akquisitionen getätigt, die die Transformation deutlich vorangetrieben haben. Hinzu kommen die Übernahmen von LKQD, Beemray und Match2One, die zwar nicht so groß waren wie die anderen beiden, aber dennoch wichtige Bausteine für unsere Advertising Software Plattform darstellen. Beemray, zum Beispiel, verfügt über einzigartige Algorithmen für die kontextbezogene Analyse von Webseiten. So können wir Besuchern der Webseiten relevante Werbung zeigen, die zum Inhalt der Seite passen, ohne dabei auf personenbezogene Daten zurückgreifen zu müssen. Nach der Übernahme haben wir die Technologie in unsere Advertising-Software-Plattform integriert und weiterentwickelt und sie kürzlich als Moments.AI in den USA

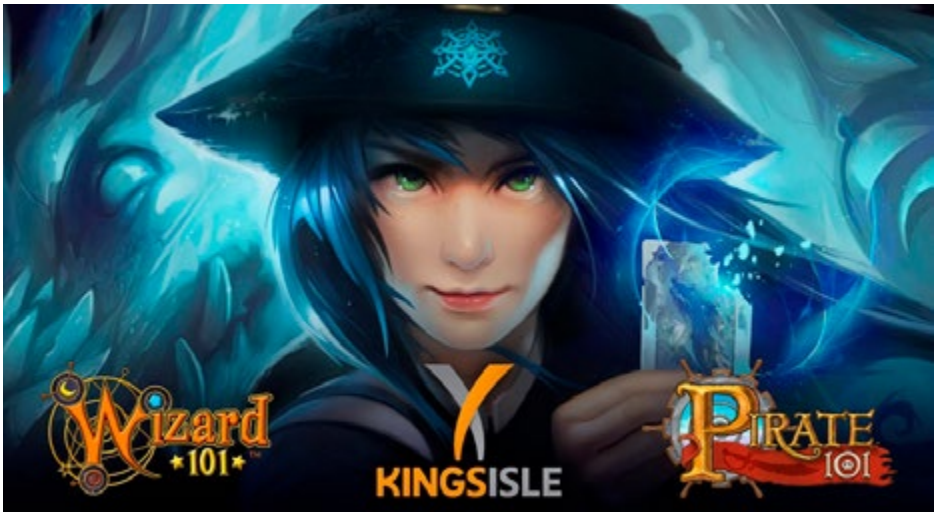


Foto: © Media and Games Invest SE

gelauncht. Durch diese Kombination von sehr gutem organischem Wachstum, M&A und Innovation konnten wir so den Umsatz auf 252 Mio. EUR nach 140 Mio. EUR im Vorjahr steigern. Nach einem Anstieg von 67% im Jahr 2020 haben wir damit beim Umsatz 2021 mit einem Wachstum von rund 80% weiter deutlich zulegen können. Die MGI entwickelt sich also unverändert sehr dynamisch in einem wachsenden Markt.

BondGuide: Beeindruckend. Bei ausgewiesenen Kennzahlen wie „Adjusted EBITDA" dürften sich einige Anleger tendenziell ausklinken. Ist das dem Konsolidierungskreis geschuldet, also der M&A-Aktivität?

Echt: Wir haben hier die einmaligen Kosten zur besseren Vergleichbarkeit herausgenommen. Hierzu gehören vor allem Kosten im Zusammenhang mit den M&A-Aktivitäten. Um Ihnen ein Gefühl für den Umfang der Bereinigungen zu geben: Im 4. Quartal beliefen sich die EBITDA-Anpassungen auf 2,4 Mio. EUR bei einem ausgewiesenen adjustierten EBITDA von 23,3 Mio. EUR. MGI ist also operativ sehr profitabel. Die adjustierte EBITDA-Marge im 4. Quartal 2021 belief sich auf 29%.

BondGuide: Nun ist natürlich die Frage, wodurch kommt das ebenfalls starke organische Wachstum zustande: Spielen die Leute in den zwei Jahren Corona mehr als früher?

Echt: Eigener Spiele-Content mit den dazugehörigen eigenen Werbeplätzen und First-Party-Data macht uns zu einem gefragten Partner werbetreibender Unternehmen. Ein gut laufendes Geschäft mit Werbetreibenden macht uns gleichzeitig auch interessanter für Andere, wie z.B. Games-Unternehmen, die ihre Werbeplätze über unsere Plattform monetarisieren möchten. Durch das so gestärkte eigene Werbegeschäft können wir die Spieler für unserer Games noch deutlich effizienter gewinnen. Dieses Flywheel macht deutlich, wie unsere Plattform Wachstum generiert. So konnten wir zusätzlich zu den eigenen Spielen in den vergangenen Jahren viele neue Kunden aus der Spieleindustrie gewinnen, die unsere Advertising Software nutzen, um ihre Werbeflächen zu monetarisieren und Neukunden zu gewinnen. Wir haben im vergangenen Jahr allein über 300 zusätzliche Software-Kunden mit mehr als 100.000 USD Jahresumsatz für unsere Ad-Software-Plattform gewonnen. Dies entspricht

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!

MGI Floater 2020/24

Quelle: onvista

einem Wachstum bei den Softwarekunden von über 400%. Dies hat insbesondere 2021 zu dem starken Umsatzwachstum im Softwarebereich beigetragen. MGI hat sich entsprechend in den vergangenen Jahren von einem Gaming-Unternehmen zu einem Softwareunternehmen gewandelt, was unsere Cashflows noch nachhaltiger und diversifizierter macht.

BondGuide: … ist nicht doch auch ein Teil immer neuen technologischen Möglichkeiten geschuldet?

Echt: Die Technologie spielt dabei eine wichtige Rolle, nicht nur bei den Spielen. Bis zum vergangenen Jahr zum Beispiel bildete Apples IDFA in der Branche die Grundlage für eine erfolgreiche Nutzerakquisition und die Erfolgsmessung von Marketingmaßnahmen, bis Apple seine Identifier-Einstellungen änderte. Die Folge ist, dass Werbemaßnahmen auf Apple-Geräten deutlich ineffizienter wurden, was sich seitdem sowohl auf Werbetreibende negativ auswirkt, da diese mehr Geld ausgegeben müssen, um dieselbe Anzahl an Neukunden zu gewinnen, als auch auf diejenigen Unternehmen, die sich durch Werbung finanzieren, da die Preise für die Werbeplätze auf Grund schlechterer Datenlage gesunken sind. Mit „ATOM" haben wir aber eine einzigartige On-Device-Lösung für anonymisierte Ad-Personalisierung zur effizienten Nutzerakquisition am Markt, entsprechend hoch ist die Aufmerksamkeit für unsere Lösung. Schließlich ist ja die gesamte Branche betroffen und auf der Suche nach Alternativen.

BondGuide: Und wie sehen Ihre Planungen für 2022 aus?

Echt: Kurz gesagt, wir wollen weiter profitabel und sehr dynamisch wachsen. Unser Umsatzziel liegt bei 290 bis 310 Mio. EUR, was einem Zuwachs von 25 bis 34% auf Basis des Pro-Forma Umsatzes 2021 entspricht. Für das adjustierte EBITDA erwarten wir eine weitere Steigerung auf 80 bis 90 Mio. EUR.

BondGuide: Herr Echt, es bleibt gewohnt kurzweilig, mit Ihnen zu sprechen – ganz herzlichen Dank für das hochaktuelle Update!

Das Interview führte Falko Bozicevic.

Anzeige

Lebendige Seen?
Die Seen der Welt brauchen eine Zukunft – unsere Projekte helfen dabei.
Helfen Sie mit!

Global Nature Fund
www.globalnature.org
info@globalnature.org
Tel. 07732-9995-85

SPECIAL

Foto: © Monthira – stock.adobe.com

Green Bonds unterstützen Transformationsprozess

Staatliche Vorgaben zum Klimaschutz lassen den Markt für nachhaltige Anlagen rasant wachsen. Der Ukraine-Krieg beschleunigt zusätzlich die Abkehr von fossilen Energien und ***treibt die Nachfrage nach grünen Projekten und Finanzierungsformen wie Anleihen voran****. Zwar machen Green Bonds bislang nur einen kleinen Teil des globalen Bondmarktes aus. Doch das wird sich ändern.* ***„Das Potenzial ist unglaublich groß“,*** *sagt* ***Tim Faltis, Verwaltungsrat*** *bei* ***Fair Alpha****.*

Die Politik hat die Weichen Richtung Klimaneutralität der Wirtschaft gestellt. **Für die notwendige Anpassung der Unternehmen spielt der Anleihemarkt eine zentrale Rolle**: Er schafft die Mittel, mit denen der grüne Umbau realisiert werden kann. In den vergangenen Jahren haben sich nachhaltige Anlagen daher zu einem Boommarkt weltweit entwickelt.

Nach Zahlen der **Climate Bond Initiative** wurden 2020 nachhaltige Schuldpapiere über 700 Mrd. USD begeben, das entsprach einer Verdopplung gegenüber dem Vorjahr. Noch **2016** hatte das Volumen **lediglich rund 100 Mrd. USD** erreicht. Im vergangenen Jahr setzte sich das Wachstum fort, laut Finanzinformationsdienst Refinitiv erreichten **nachhaltige Anleihen die 1-Bio.-USD-Marke**, mehr als 1.000 **Green Bonds** wurden ausgegeben. Größter Markt für nachhaltige Anleihen war dabei Europa mit einem Anteil von 54%. Die Regionen Amerika und Asien/Pazifik kamen auf 22 und 18%.

Tim Faltis, Fair Alpha

Foto: © thithawat – stock.adobe.com

„Die Zahlen zeigen das massive Wachstum der vergangenen Jahre, aber auch das enorme Potenzial“, sagt Faltis. Denn trotz des Anstiegs wird der globale Bondmarkt weiter von konventionellen Finanzinstrumenten dominiert. **Die ausstehenden Schulden der fossilen Industrie sind fast dreimal so groß wie der Markt für nachhaltige Kreditpapiere.** „Das muss sich ändern“, so Faltis. Eine zunehmende Anzahl von Politikern und Unternehmen fordert

daher Lösungen vom Finanzsektor. Der weltweite Kapitalmarkt kann auf diese Weise seinen Einfluss nutzen und zum Klimaschutz beitragen.

Das Umfeld dafür wird immer besser: **Länder wie Deutschland schaffen mit Papieren wie grünen Bundesanleihen Benchmarks für den Markt.** Die EU-Kommission hat mit grünen Eurobonds nachgezogen und zudem angekündigt, dass rund **ein Drittel des 750 Mrd. EUR umfassenden Programms „Next Generation EU" mittels Green Bonds finanziert** werden soll. Mit ihrer Taxonomie hat die EU zudem verbindliche Vorgaben für nachhaltige Investments vorgelegt – auch wenn viele Standards und Regularien aus der Privatwirtschaft hier deutlich strenger sind.

Viel wichtiger ist aber, dass nicht nur das Angebot zunimmt, sondern vor allem die Nachfrage der Investoren nach nachhaltigen Papieren. Der Markt wächst damit von unten, der Hunger der Anleger ist groß. Technologien wie das Internet, Big Data und künstliche Intelligenz helfen Investoren dabei, die Daten zu analysieren und Unternehmen aus Nachhaltigkeitsperspektive zu bewerten. Zudem hat der Unternehmenssektor längst die Bedeutung des Klimaschutzes für langfristige Wachstumsperspektiven erkannt. Resilienz ist hierbei ein wichtiges Stichwort – also die Fähigkeit von Unternehmen wie von Investmentportfolios, sich erfolgreich an eine klimaneutrale Entwicklung anzupassen und ihr voranzugehen. **Wer als Erster reagiert, dem winken Wettbewerbsvorteile. „So wird Klimaschutz von der Notwendigkeit zur Chance",** sagt Faltis.

„Der Markt für ESG-Anlagen dürfte daher vor Jahren exorbitanten Wachstums stehen", so Faltis. „Als Anbieter von nachhaltigen Verbriefungslösungen wollen wir zu diesem Wachstum beitragen und es Akteuren ermöglichen, nachhaltigen und finanziellen Impact zu verbinden."

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

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]
HPI WA (2024/unbegr.)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11/Okt 13	FV FRA	6	ja	3,50%		Süddeutsche Aktienbank	*
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	*
SG Witten/Herdecke (2024)	Studiendarlehen A12UD9	Nov 14	PM DÜS	8	ja	3,60%		AALTO Capital	***
Deutsche Börse III (2041)	Börsenbetreiber A161W6	Aug 15	Prime Standard	600	ja	2,75%	AA (S&P)	Deutsche Bank (AS), BNP, Goldman Sachs, Morgan Stanley	***
Deutsche Börse IV (2025)	Börsenbetreiber A1684V	Okt 15	Prime Standard	500	ja	1,63%	AA (S&P)	Deutsche Bank (AS), Goldman Sachs, J.P. Morgan, UBS	*
4finance (2025)	Finanzdienstleister A181ZP	Mai 16	Prime Standard	150	ja	11,25%	B+[3] (S&P)	Wallich & Matthes, Dero Bank[11]	****
Dt. Bildung SF II (2026)	Studiendarlehen A2AAVM	Jun 16	PM DÜS	10	ja	4,00%	Very Sus-tainable (AI)	Small & Mid Cap IB	***
FC Schalke 04 III (2023)	Fußballverein A2AA04	Jun 16	Scale[15]	15	ja	5,00%	B-[8] (CR)	Pareto Securities	**
Singulus II (2026)	Maschinenbau A2AA5H	Jul 16	FV FRA	12	ja	4,50%		Oddo Seydler Bank	*
Prokon (2030)	Erneuerbare Energien A2AASM	Jul 16	FV HH	500	ja	3,50%	BBB-[9] (EH)	M.M. Warburg	**
ETL Freund & Partner II (2024)	Finanzdienstleistung A2BPCH	Dez 16	FV MUC	25	ja	6,00%	BBB-[9] (EH)	Eigenemission	***
Metalcorp II (2022)	Metallhändler A19JEV	Jun 17	FV FRA	70	ja	7,00%	B[8] (S&P)	Arctic Securities	***
paragon II (2022)	Automotive A2GSB8	Jun 17	Scale[15]	50	ja	4,50%	BB+[9] (CR)	Bankhaus Lampe	*
BDT Automation II (2024)	Technologie A2E4A9	Jul 17	FV FRA	3	nein	8,00%	CCC[9] (CR)	Quirin Privatbank	*
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	18	ja	4,00%	Very Sus-tainable (AI)	Pareto Securities	***
Timeless Hideaways (2024)	Immobilien A2DALV	Aug 17	FV DÜS	10	n.bek.	7,00%		FinTech Group	*
UBM Development III (2022)	Immobilien A19NSP	Okt 17	FV Wien & FRA	81	ja	3,25%		Raiffeisen BI, Quirin Privatbank	***
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	72	ja	7,00%	B[8] (S&P)	BankM	***
Photon Energy II (2022)	Erneuerbare Energien A19MFH	Okt 17, Aug 19, Jul 20	FV FRA	24	ja	7,75%	SR/SPO (imug)	Dero Bank[11], Bankhaus Scheich	****
Vedes III (2026)	Spiele & Freizeit A2GSTP	Nov 17 & Feb 18	FV FRA	13	ja	3,50%		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	***
Hylea (2022)	Nahrungsmittel A19S80	Dez 17 & Mrz 19 & Mrz 20	FV FRA	35	ja	7,25%		Eigenemission	*
7x7 Energieanleihe (2027)	Erneuerbare Energien A2GSF9	Jan 18	FV FRA	10	nein	4,50%		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)]
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	11	nein	3,63%	BB[9)] (CR)	ICF	***
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	***
Multitude (vorm. Ferratum) IV (2022)	Finanzdienstleister A2LQLF	Mai 18	Prime Standard	84	ja	5,18%	B[8)] (Fitch)	Pareto Securities	**
DEWB II (2023)	Industriebeteiligungen A2LQL9	Jul 18	FV FRA	11	nein	4,00%		Bankhaus Scheich	***
Underberg V (2024)	Spirituosen A2LQQ4	Jul 18	FV FRA	25	ja	4,00%	B+[8)] (CR)	IKB	**
Lang & Cie RE II (2023)	Immobilien A2NB8U	Aug 18	FV FRA	18	ja	5,38%		ICF	***
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	**
InCity Immobilien (2023)	Immobilien A2NBF8	Dez 18	FV FRA	8	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	***
Multitude (vorm. Ferratum) V (2023)	Finanzdienstleister A2TSDS	Apr 19	FV FRA	100	ja	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	**
MOREH (2024)	Immobilien A2YNRD	Jul 19	FV MUC	12	nein	6,00%		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]
Ekosem III (2024)	Agrarunternehmen A2YNR0	Aug 19	FV S	41	nein	7,50%		Eigenemission	*
AVES Schienenlogistik I (2024)	Schienenlogistik A2YN2H	Sep 19	FV HH & MUC	40	ja	5,25%		Eigenemission	***
Euroboden III (2024)	Immobilien A2YNXQ	Okt 19	FV FRA	40	ja	5,50%	BB[3][8] (SR)	mwb fairtrade	****
FRENER & REIFER (2024)	Fassadenkonstruktionen A2YN6Y	Okt 19	FV MUC	6	k.A.	5,00%		Eigenemission	*
S Immo IV (2029)	Immobilien A2R73K	Okt 19	CP Wien & FV FRA	100	ja	2,00%		Erste Group Bank	**
Saxony Minerals & Exploration (2025)	Bergbau A2YN7A	Nov 19	FV FRA	5	nein	7,75%		BankM	*
UBM Development V (2025)	Immobilien A2R9CX	Nov 19	CP Wien	120	ja	2,75%		Raiffeisen BI, M.M. Warburg	***
Underberg VI (2025)	Spirituosen A2YPAJ	Nov 19	FV FRA	60	ja	4,00%	B+[8] (CR)	IKB	**
Schlote (2024)	Automobilzulieferer A2YN25	Nov 19	FV FRA	25	ja	6,75%		Quirin Privatbank	***
ETL Freund & Partner IV (2027)	Finanzdienstleistung A254NE	Dez 19	FV MUC	15	ja	5,25%	BBB-[9] (EH)	Eigenemission	***
JDC Pool II (2024)	Finanzdienstleister A2YN1M	Dez 19	FV FRA	25	ja	5,50%		BankM	****
Deutsche Rohstoff III (2024)	Rohstoffbeteiligungen A2YN3Q	Dez 19	FV FRA	100	ja	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	**
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	4	nein	7,50%		Eigenemission	***
AGRARIUS (2026)	Agrar A255D7	Mrz 20	FV FRA	5	nein	5,00%		Eigenemission	*
VERIANOS (2025)	Immobilien A254Y1	Mrz 20	FV FRA	4	nein	6,00%		BankM	**
Score Capital (2025)	Finanzdienstleistung A254SG	Mrz 20	FV FRA	10	nein	5,00%		Eigenemission	**
nextbike (2025)	Fahrradverleihsysteme A254RZ	Mrz 20	FV FRA	6	nein	6,00%		SDG Investments	**
FCR Immobilien V (2025)	Immobilien A254TQ	Apr 20	FV FRA	21	nein	4,25%	B+[8][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	13	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	***

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]
Elaris GS (2027)	E-Mobilität A2QDEZ	Aug 20	FV FRA	10	n.bek.	6,00%		Eigenemission	***
reconcept I (2025)	Erneuerbare Energien A289R8	Aug 20	FV FRA	14	ja	6,75%		Eigenemission	****
Karlsberg Brauerei III (2025)	Bierbrauerei A254UR	Sep 20	FV FRA	50	ja	4,25%	BB-[9] (CR)	Bankhaus Lampe, IKB	***
GECCI II (2027)	Immobilien A289QS	Okt 20	FV FRA	8	nein	6,00%		Eigenemission	****
GECCI I (2025)	Immobilien A3E46C	Okt 20	FV FRA	8	nein	5,75%		Eigenemission	****
Noratis I (2025)	Immobilien A3H2TV	Nov 20	FV FRA	30	nein	5,50%		ICF	***
Rochade (2025)	Immobilien A3H2X9	Nov 20	FV FRA	121	ja	3,75%		ICF	***
SUNfarming I (2025)	Erneuerbare Energien A254UP	Nov 20	FV FRA	10	ja	5,50%		Eigenemission	***
Neue ZWL Zahnradwerk VI (2022)	Automotive A289EX	Nov 20	FV FRA	5	nein	6,50%	B[8] (CR)	Quirin Privatbank	***
Euroboden IV (2025)	Immobilien A289EM	Nov 20	FV FRA	50	nein	5,50%	BB[3] (SR)	mwb fairtrade	****
BENO (2027)	Immobilien A3H2XT	Nov 20	FV MUC	9	nein	5,30%		Portfolio Control	***
QCKG (2025)	IT-Infrastruktur A3H2V4	Dez 20	FV FRA	8	nein	7,50%		Eigenemission	***
Actaqua (2025)	Digitale Gebäudetechnik A3H2TU	Dez 20	FV FRA	20	ja	7,00%	SPO (imug)	BankM	****
ForestFinance (2030)	Holzinvestments A3E46B	Dez 20	FV FRA	2	nein	5,10%		Eigenemission	**
Cardea Europe (2023)	Immobilien A3H2ZP	Dez 20	FV FRA	2	nein	7,25%		Eigenemission	**
Greencells (2025)	Erneuerbare Energien A289YQ	Dez 20	FV FRA	25	ja	6,50%	SPO (imug)	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	BB-[8] (SR)	Pareto Securities, SEB	****
S IMMO V (2028)	Immobilien A287UC	Feb 21	FV Wien & FRA	150	nein	1,75%		Erste Group Bank	**
PANDION (2026)	Immobilien A289YC	Feb 21	FV FRA	45	ja	5,50%		IKB	****
The Grounds WA (2024)	Immobilien A3H3FH	Feb 21	FV FRA	17	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	78	ja	4,50%	BB[8] (CR)	IKB	***
RAMFORT (2026)	Immobilien A3H2T4	Mrz 21	FV FRA	4	nein	6,75%		BankM	****
Agri Resources (2026)	Agrar A28708	Mrz 21	FV FRA	40	nein	8,00%	SPO (Vigeo Eiris)	futurum bank	**
The Social Chain WA (2024)	Marketingdienstleister A3E5FE	Apr 21	FV FRA	25	ja	5,75%		Quirin Privatbank	***
Trisor (2023)	Schließfachanlagen A3H3KZ	Mai 21	FV FRA	15	n.bek.	7,50%		Eigenemission	***
Zeitfracht Logistik (2026)	Logistik A3H3JC	Mai 21	FV FRA	31	nein	5,00%		Bankhaus Lampe	***
hep global (2026)	Erneuerbare Energien A3H3JV	Mai 21	FV FRA	25	ja	6,50%	SPO (imug)	Quirin Privatbank	****
UBM Development VI (2026)	Immobilien A3KQGX	Mai 21	CP Wien & FV FRA	150	ja	3,13%	ESG (ISS + EcoVadis)	Raiffeisen BI, M.M. Warburg	***
niiio finance WA (2026)	IT-Dienstleister A3E5S2	Mai 21	FV FRA	4	nein	4,00%		Eigenemission	**
SV Werder Bremen (2026)	Fußballverein A3H3KP	Jun 21	FV FRA	17	nein	6,50%		Bankhaus Lampe	***
Metalcorp IV (2026)	Metallhändler A3KRAP	Jun 21	FV FRA	250	ja	8,50%	B[3] (S&P)	The Seaport Group Europe, BankM	****

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)]
FC Schalke 04 IV (2026)	Fußballverein A3E5TK	Jul 21	FV FRA	9	nein	5,75%	B-[8] (CR)	Eigenemission	***
Noratis II (2027)	Immobilien A3E5WP	Aug 21	FV FRA	10	nein	4,75%		Oddo BHF	****
IuteCredit (2026)	Finanzdienstleister A3KT6M	Okt 21	RM FRA	75	ja	11,00%		AALTO Capital	****
JES.GREEN Invest (2026)	Erneuerbare Energien A3E5YQ	Okt 21	FV FRA	7	nein	5,00%		Eigenemission	***
Eleving Group I (2026)	Finanzdienstleister A3KXK8	Okt 21	FV FRA	150	ja	9,50%	B- (Fitch)	Oppenheimer & Co., Stifel Nicolaus	****
Neue ZWL Zahnradwerk VII (2026)	Automotive A3MP5K	Nov 21	FV FRA	14	nein	6,00%	B[8] (CR)	Quirin Privatbank	***
Credicore (2026)	Pfandhaus A3MP5S	Nov 21	FV FRA	15	nein	8,00%		Eigenemission	****
Photon Energy III (2027)	Erneuerbare Energien A3KWKY	Nov 21	FV FRA	55	ja	6,50%	SPO (imug)	Bankhaus Scheich	****
Eleving Group II (2031)	Finanzdienstleister A3K3KC	Dez 21	FV FRA	25	ja	12,00%		Eigenemission	****
S Immo VI (2027)	Immobilien A3K0EN	Jan 22	CP Wien & FV FRA	50	ja	1,25%	SPO (Sus-tainalytics)	Erste Group Bank	*
reconcept II (2028)	Erneuerbare Energien A3E5WT	Jan 22	FV FRA	15	ja	6,25%		Eigenemission	****
SUNfarming II (2027)	Erneuerbare Energien A3MQM7	Mrz 22	FV FRA	4	nein	5,00%		Eigenemission	****
AOC Green Bond (2027)	**Immobilien A3MQBD**	**Apr 22**	**FV FRA**	**30**	**n.bek.**	**7,50%**	**SPO (imug)**	**Capitalmind, Bondwelt**	****
FC Schalke 04 V (2027)	**Fußballverein A3MQS4**	**Apr 22**	**FV FRA**	**32**	**nein**	**5,50%**	**B-[8] (CR)**	**Eigenemission**	***
EnergieEffizienzAnleihe (2027)	LED-Beleuchtungstechnik A3H2UH	Feb 21	FV FRA	50	ja	5,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
EnergieEffizienzAnleihe (2025)	LED-Beleuchtungstechnik A2TSCP	Sep 19	FV FRA	50	ja	5,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
EnergieEffizienzAnleihe (2023)	LED-Beleuchtungstechnik A2NB9P	Dez 18	FV FRA	30	ja	5,75%	in Insolvenz	Eigenemission	*
EnergieEffizienzAnleihe 2022 (2023)	LED-Beleuchtungstechnik A2G9JL	Jan 18	FV FRA & MUC	10	ja	5,75%	in Insolvenz	Eigenemission	*
VST Building Tech. II (2024)	Bautechnologie A2R1SR	Jun 19	FV FRA	15	ja	7,00%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Eyemaxx VIII (2025)	Immobilien A289PZ	Jul 20	FV FRA	22	nein	5,50%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Eyemaxx VII (2024)	Immobilien A2YPEZ	Sep 19	FV FRA	50	ja	5,50%	in Insolvenz	Bankhaus Lampe	*
Eyemaxx VI (2023)	Immobilien A2GSSP	Apr 18	FV FRA	55	ja	5,50%	in Insolvenz	mwb fairtrade, Pareto Securities	*
eterna Mode II (2024)	Modehändler A2E4XE	Mrz 17	FV FRA	25	ja	7,75%	in StaRUG	ICF	*
Peine (2023)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	FV S	4	nein	2,00%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*
SeniVita Social WA (2025)	Pflegeeinrichtungen A13SHL	Mai 15	FV FRA	45	nein	2,00%	in Insolvenz	ICF	*
SeniVita Soz. GS (2019/unbegr.)	Pflegeeinrichtungen A1XFUZ	Mai 14	FV FRA	22	nein	8,00%	in Insolvenz	ICF, Blättchen FA	*
BeA Behrens III (2024)	Befestigungstechnik A2TSEB	Jun 19	FV FRA	23	ja	6,25%	in Insolvenz	FORSA Geld- und Kapitalmarkt	*
BeA Behrens II (2020)	Befestigungstechnik A161Y5	Nov 15	Scale[15]	16	nein	7,75%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*
Euges BauWertPapier I (2022)	Immobilien A19S02	Dez 17	FV Wien & MUC	15	n.bek.	5,50%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Euges WohnWertPapier I (2024)	Immobilien A19S03	Dez 17	FV Wien & MUC	25	n.bek.	4,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Golfino II (2023)	Golfausstatter A2BPVE	Nov 16	FV FRA	4	ja	8,00%	in Insolvenz	Quirin Privatbank, DICAMA (LP)	*
DSWB II (2023)	Studentenwohnheime A181TF	Jun 16	FV FRA	64	ja	4,50%	in Insolvenz	Pareto Securities	*
Karlie Group (2021)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	FV FRA	10	nein	5,00%	in Insolvenz	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
German Pellets GS (2021/unbegr.)	Brennstoffe A141BE	Nov 15	FV S	14	nein	8,00%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*

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

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Technische Begleitung durch ...[7]	Chance/ Risiko[2,5]
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	FV DÜS	14	nein	8,25%	in Insolvenz	ipontix	*
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	FV FRA	25	ja	7,50%	in Insolvenz	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	**10.084**	Ø	**5,59%**			
			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: Ka pitalmarktpartner; 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,
Mainzer Landstraße 250–254, c/o Global Shares
60326 Frankfurt am Main
HRB: 104008, Amtsgericht Frankfurt/Main
Mobil: 0177/422 52 91
redaktion@bondguide.de
www.bondguide.de

Gestaltung: Holger Aderhold

Ansprechpartner Anzeigen: Falko Bozicevic, BondGuide Media GmbH; fb@bondguide.de; gültig ist die Preisliste aus den **Mediadaten 2022**

Kostenlose Registrierung unter
www.bondguide.de

Nächste Erscheinungstermine: 6.5., 20.5., 3.6., 17.6., 1.7., 15.7., 29.7., 12.8., 26.8., 9.9., 23.9., 7.10., 21.10., 4.11., 18.11., 2.12., 16.12. (14-täglich)

Nachdruck: © 2022 BondGuide Media GmbH, Frankfurt. Alle Rechte, insbesondere das der Übersetzung in fremde Sprachen, vorbehalten. Ohne schriftliche Genehmigung der BondGuide Media GmbH ist es nicht gestattet, diesen Newsletter oder Teile daraus auf fotomechanischem Wege (Fotokopie, Mikrokopie) zu vervielfältigen. Unter dieses Verbot fallen auch die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Internet und die Vervielfältigung auf CD-ROM.

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

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

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

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

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

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

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