

BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

14

2022

Inhalt

- 1 Vorwort
- 3 Aktuelle Emissionen
- 3 Anleihegläubigerversammlungen
- 4 Rollierende KMU-Anleiheemissionen und -Volumen (12 Monate)
- 6 KMU-Anleihetilgungen ab 2013
- 6 Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick
- 7 Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen
- 7 Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick
- 8 League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt
- 10 BondGuide Musterdepot: Schwacher Trost
- 14 News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen
- 17 Interview mit Jan Düdden, JadeHawk Capital
- 21 Interview mit Rötger Franz, Plenum Investments
- 25 ESG und Reporting: deutsche Unternehmen noch nicht ausreichend fit
- 26 Kryptos: eklatantes Ungleichgewicht zwischen Groß- und Kleinanlegern
- 27 Der nächste Clown ist weg vom Fenster!
- 29 Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick
- 34 Impressum



VORWORT

Liebe Leserinnen und Leser,

langsam kommen einem die Tränen: Kaum eine KMU-Anleihe steht überhaupt noch bei pari. Wie gerechtfertigt ist das?

Bevor man mir einmal mehr Überoptimismus vorwirft, möchte ich doch gern auf nüchterne Fakten verweisen: Ein Krisenjahr für KMU-Anleihen hatten wir schon einmal, das war 2016. Heute wissen wir: Ende 2016 und Anfang 2017 war der beste Zeitpunkt, in den Markt einzusteigen und enorme Überrenditen zu erzielen, weit über die Kupons der jeweiligen Anleihen hinaus.

Die neuerliche Schönwetterperiode endete Anfang 2020 mit Ausbruch von Corona. Das allein wäre für die meisten Unternehmen noch verkraftbar gewesen, aber einen absurden Angriffskrieg in Europa – was sind doch gleich die Ziele des Überfallkriegs?! – mit seinen verheerenden Konsequenzen hatte bis Ende 2021 nun wirklich niemand auf dem Radar.

Nun wollen wir aber nüchtern schauen: Die meisten Unternehmen liefern bis zur Stunde ordentliche Zahlen, Lieferkettenprobleme hin oder her. In vielen Fällen können Preissteigerungen sogar weitergegeben werden. An bisherigen Geschäftszahlen lässt sich bislang keinerlei dramatische Krise ablesen.

Den Bausektor trifft es allerdings schwerer als andere Branchen. Lieferengpässe führen gleich zu Vertragsstrafen, fehlenden geplanten Cashflows etc. Oft wird mit hohem Fremdkapitalanteil gehebelt, so dass hier jede Verzögerung verheerende Ausmaße annehmen kann: Eyemaxx Real Estate und TERRAGON lassen grüßen.

Anleger sollten jetzt nicht einmal mehr die Flinte ins Korn werfen, sondern genau schauen, welche Branche man

im Depot hat und welche Emittenten besonders krisenfest sind. Nahrungsmittel oder Spirituosen fallen mir da ein. Gegessen und getrunken werden muss schließlich immer, Corona und Putin zum Trotz. Bezeichnenderweise stehen Katjes und Underberg so ziemlich als eine der wenigen bei oder über pari.

Die höchsten Überrenditen wird man jedoch machen können mit solchen, die jetzt unter pari stehen, aber nur einen kleinen oder in Wahrheit gar keinen Impact durch die Doppelbelastung Corona/Putin haben. Beide werden früher oder später von der Bildfläche verschwinden – bei einem davon wünsche ich mir das ganz besonders.

Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen

Falko Bozicevic



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



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



Zeichnungsfrist: 18. Juli bis 1. August 2022 • Kupon: 7 % p.a. • WKN: A3KWK1

Besicherte Anleihe

2022/2027

- + Spezialist für die Identifikation und den Erwerb von Anteilen an unterbewerteten Immobilienfonds auf dem Zweitmarkt
- + Wertsteigerndes Asset Management mit Fokus auf geschlossene Immobilienfonds im deutschen Immobilienmarkt
- + Erfolgreicher Track-Record mit 14 Fonds-Exits und einem Gesamterlös von ca. 16 Mio. Euro
- + Aktuelles Portfolio aus 27 Beteiligungen mit einem Net Asset Value von ca. 55 Mio. Euro und einem Loan to Value von nur 31 %
- + Besicherung der Anleihe im Verhältnis von mindestens 1:2 durch verpfändete Beteiligungen
- + Anleihemittel u. a. für Ausbau der bestehenden und Erwerb neuer Fonds-Beteiligungen vorgesehen

Wertpapierprospekt erhältlich unter:
www.jadehawk.eu/investorrelations

Werbung



Seniorenwohnheim, München-Westkreuz



Maritim Hotel, Magdeburg



Haus der Wirtschaftsförderung, Saarbrücken



Commerzbankfiliale, Mainz

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
FBW	Immobilien	vsf. 2022+	vsf. FV FRA	n.n.bek.	n.n.bek.	–	n.n.bek.	folgt	BondGuide #20/2020, S. 17
Mutares	Beteiligungen	vsf. 2022+*	FV FRA	175	n.n.bek.	–	Pareto Securities	-	BondGuide #12/2022, S. 16
MS Industrie	Antriebs- und Ultraschalltechnik	vsf. Q3	vsf. FV FRA	n.n.bek.	n.n.bek.	–	mwb fairtrade	folgt	BondGuide #11/2022, S. 15
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
AOC	Immobilien	läuft	FV FRA	30	7,5%	Green Bond (imug I rating)	Capitalmind, Bondwelt	***(*)	BondGuide #7/2022, S. 24
JadeHawk Capital	Immobilienfonds	18.07. bis 01.08.	FV FRA	15	7,0%	–	bestin.capital und Lewisfield (FA), CapSolutions (SA)	folgt	BondGuide #14/2022, S. 17
Ramfort	Immobilien	läuft	FV FRA	10	6,75%	–	BankM, Capital Lounge (FA)	****	BondGuide #4/2021, S. 21
EUSOLAG	Erneuerbare Energien	läuft (iPPmaNA)	FV FRA	125	6,25%	Green Bond (ISS ESG)	Eigenemission	***	BondGuide #10/2022, S. 20
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	Trinkwasserhygiene	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	vsf. Q3	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	Tradius	2	3,0%	–	Bankhaus Scheich, Tradius, Cashlink	***(*)	BondGuide #7/2022, S. 17
HELVETIA XIV (ACRON)	Immobilien	läuft (iPPmaNA)	Zeichnung über Website	32,5 CHF	3,0%	–	n.n.bek.	****	BondGuide #7/2022, S. 17

*) Inkl. eines freiwilligen Umtauschangebots für die Inhaber der Mutares-Anleihe 2020/24 (WKN: A254QY) nach Maßgabe der Anleihebedingungen – UTV: 1:1 zzgl. Roll-Over-Gebühr (in Höhe der Kündigungsprämie)

) Die Zeichnung ist vsf. 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 (vsf. bis zum 13. September 2022) über www.jes-green.de/ir möglich.

****) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsf. bis zum 10. Februar 2023) über www.reconcept.de/irmoeglich; börsliche Zeichnung: vsf. 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

» Erfolgreiche Anleihe-Emissionen «

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

EQS FINANCIAL
MARKETS & MEDIA

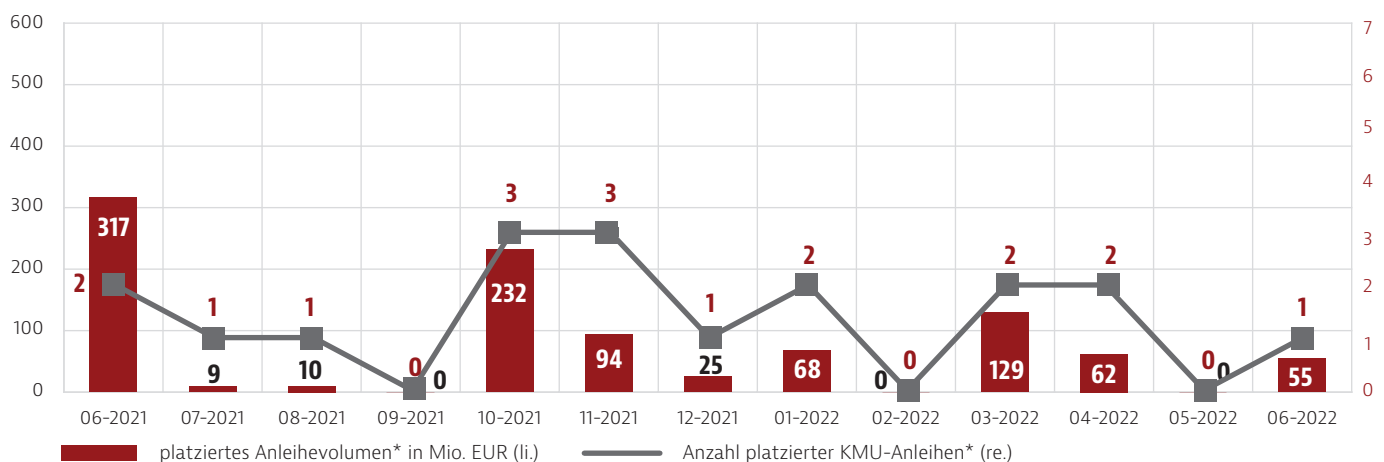
Übersicht der Rating-Systematik

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. 29–34) notierten Anleihen im rollierenden 12-Monatszeitraum.

 <p>Beratung bei Reverse IPO und mehreren Kapitalerhöhungen</p> <p>2020 - 2022</p>	 <p>Beratung bei Scale-IPO</p> <p>2022</p>	 <p>Beratung bei Verkauf der Aktienmehrheit an der Gesellschaft</p> <p>2022</p>	 <p>Beratung bei Barkapitalerhöhung und Downlisting in Börsensegment Scale</p> <p>2022</p>
 <p>Beratung bei Listing im Scale Segment</p> <p>2022</p>	 <p>Beratung bei erster Wandelanleihe nach eWpG</p> <p>2022</p>	 <p>Beratung bei Verkauf der Aktienmehrheit an der Gesellschaft</p> <p>2022</p>	 <p>Beratung bei digitaler Emission von Aktien</p> <p>2021</p>
 <p>Beratung bei IPO einschließlich Prospekterstellung</p> <p>2021</p>	 <p>Beratung bei zwei Kapitalerhöhungen und einer Wandelanleihe</p> <p>2021</p>	 <p>Beratung bei Übernahme PlanetHome-Brand und Kapitalerhöhungen</p> <p>2021</p>	 <p>Beratung bei Reverse IPO der Munich Hotel Partners Group im M:ACCESS und Bar- und Sachkapitalerhöhung</p> <p>2021</p>
 <p>Beratung bei Listing im Freiverkehr Börse Düsseldorf</p> <p>2021</p>	 <p>Beratung bei Kapitalerhöhung</p> <p>2021</p>	 <p>Beratung bei öffentlichem Übernahmeangebot von Swiss Life und Vauban Infrastructure</p> <p>2021</p>	 <p>Beratung bei Kapitalerhöhung einschließlich Wertpapierinformationsblatt</p> <p>2021</p>

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

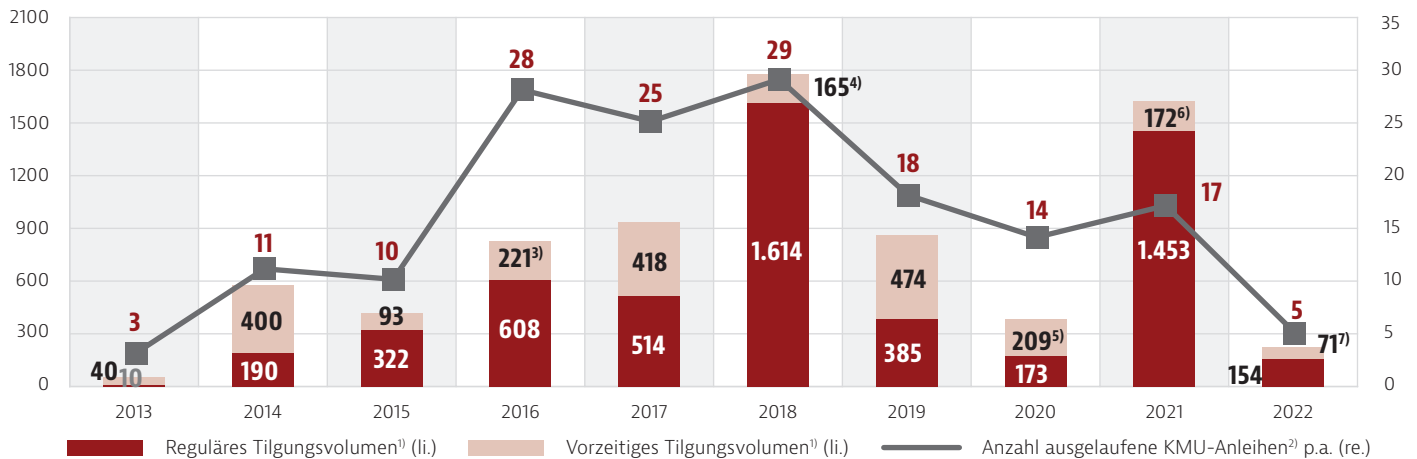
www.heuking.de

Berlin
Chemnitz
Düsseldorf

Frankfurt
Hamburg
Köln

München
Stuttgart
Zürich

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

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

Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick

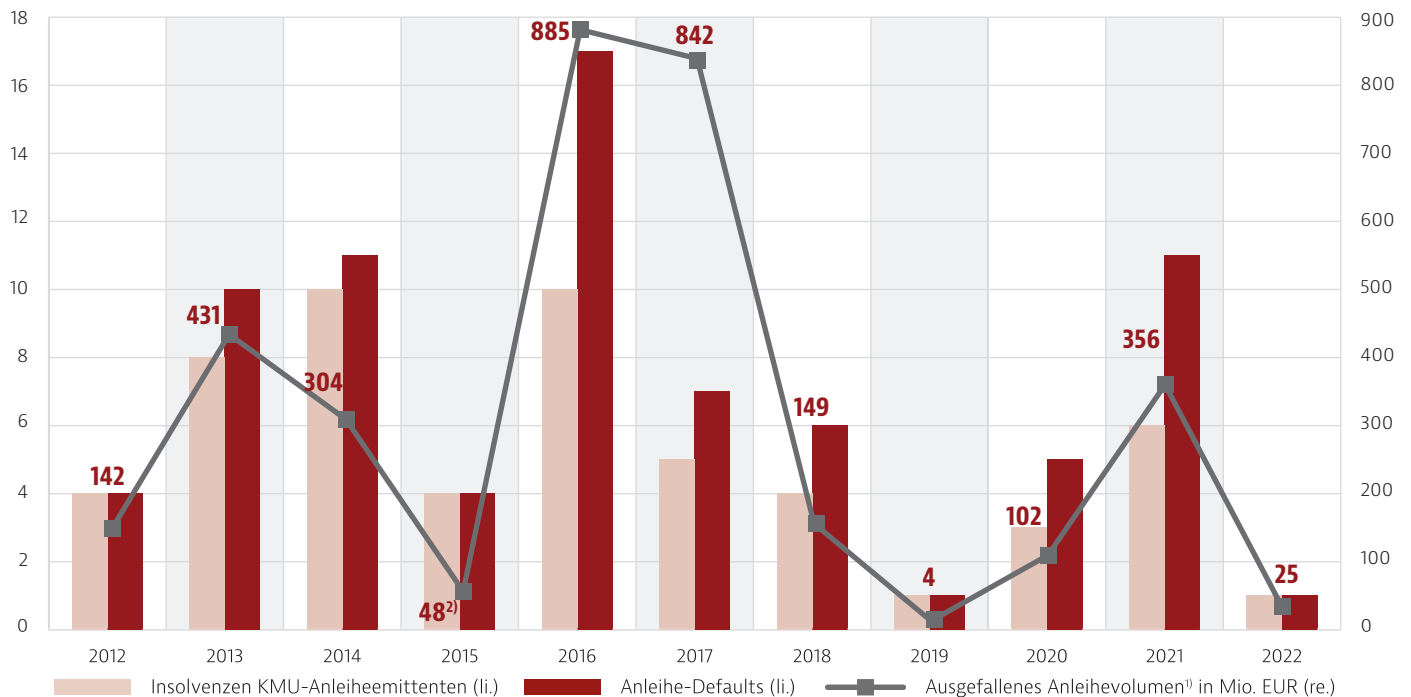
Unternehmen ²⁾ (originärer Fälligkeitstermin)	WKN	Zeitraum der Platzierung	Volumen in Mio. EUR ¹⁾	Offizieller/Vorzeitiger Rückzahlungstermin
PCC III (2013)	A1MA91	Jan 12	10	Offiziell am 01.12.2013
Helma I (2015)	A1E8QQ	Dez 10	10	Vorzeitig am 01.12.2013 zu 100%
Nabaltec (2015)	A1EWL9	Okt 10	30	Vorzeitig am 31.12.2013 zu 100%
Estavis I (2014)	A1R08V	Feb 13	10	Offiziell am 01.03.2014
Amadeus Vienna (2014)	A1HJB5	Apr 13	14	Offiziell am 17.04.2014
Sanders I (2014)	A1TNHD	Mai 13	11	Offiziell am 31.05.2014
Constantin I (2015)	A1EWS0	Okt 10	30	Vorzeitig am 28.08.2014 zu 100%
Dürr I (2015)	A1EWGX	Sep 10	225	Vorzeitig am 28.09.2014 zu 100%
DIC Asset I (2016)	A1KQIN	Mai 11/Mrz 13	100	Vorzeitig am 16.10.2014 zu 100,50%
Air Berlin III (2014)	AB100C	Okt 11/Okt 12	130	Offiziell am 01.11.2014
Uniwheels (2016)	A1KQ36	Apr 11	45	Vorzeitig am 05.11.2014 zu 102%
Maritim Vertrieb I (2014)	A1MLY9	Mai 12	13	Offiziell am 01.12.2014
Vedes I (2014)	A1YCR6	Dez 13	8	Offiziell am 11.12.2014
HanseYachts I (2014)	A1X3GL	Dez 13	4	Offiziell am 15.12.2014
Grand City Properties (2020)	A1HLGC	Jul 13/Apr 14	18	Vorzeitig am 05.01.2015 zu 100%
Wild Bunch (Senator I) (2015)	A1IQJD	Jun/Sep 14	10	Offiziell am 25.03.2015
6B47 RE Investors (2015)	A1ZKCS	Juni 14	10	Offiziell am 19.06.2015
PCC I (2015)	A1H3MS	Apr 11	30	Offiziell am 01.07.2015
Katjes I (2016)	A1KRBM	Jul 11/Mrz 12	45	Vorzeitig am 20.07.2015 zu 101%
KTG Agrar I (2015)	A1ELQU	Aug/Sep 10	40	Offiziell am 15.09.2015
Air Berlin I (2015)	AB100A	Nov 10	196	Offiziell am 10.11.2015
AWW Grund (2015)	A1E8X1	Mai 11	11	Offiziell am 01.12.2015
PCC II (2015)	A1KQJ1	Sep 11/Apr 12	25	Offiziell am 01.12.2015
Reiff Gruppe (2016)	A1HJF2	Mai 11	10	Vorzeitig am 01.12.2015 zu 100%
W&S (RS) (2016)	A1E8X1	Sep 11/Apr 12	25	Offiziell am 01.12.2015

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

Gesamtanzahl getilgte KMU-Anleihen	160
Reguläres Tilgungsvolumen	5.423
Vorzeitiges Tilgungsvolumen	2.262
Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2022	7.685

Quelle: BondGuide Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen



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

²⁾ Ausgefallenes Anleihevolumen der MBB Clean Energy AG nicht bekannt

Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick

Unternehmen	Anleihe(n)-Volumen in Mio. EUR	Zeitpunkt des Insolvenzantrags (ggf. in EV = Eigenverwaltung)
SIAG	12	Insolvenzantrag in EV am 19.03.2012
Solarwatt	25	Insolvenzantrag in EV am 13.06.2012
bkn biostrom	25	Insolvenzantrag am 13.06.2012
SIC Processing	80	Insolvenzantrag in EV am 18.12.2012
Solen (vorm. Payom)	28	Insolvenzantrag am 16.04.2013
Alpine	100	Insolvenzantrag im Juni/Juli 2013
Windreich	125	Insolvenzantrag am 06.09.2013
Centrosolar	50	Insolvenzantrag in EV am 17.10.2013
FFK Environment	16	Insolvenzantrag am 24.10.2013
getgoods.de	60	Insolvenzantrag am 15.11.2013
hkw	10	Insolvenzantrag am 10.12.2013
S.A.G.	42	Insolvenzantrag in EV am 13.12.2013
Zamek	45	Insolvenzantrag in EV am 24.02.2014
Rena	78	Insolvenzantrag in EV am 26.03.2014
Strenesse	12	Insolvenzantrag in EV um 16.04.2014
Mox Telecom	35	Insolvenzantrag in EV am 17.06.2014
Schneekoppe	10	Insolvenzantrag in EV am 08.08.2014
Rena Lange	5	Insolvenzantrag in EV am 09.09.2014
MIFA	25	Insolvenzantrag in EV am 29.09.2014
Golden Gate	30	Insolvenzantrag in EV am 02.10.2014
M.E. Energie	10	Insolvenzantrag am 10.10.2014

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

Ausgefallenes Anleihe-Volumen	3.287
Insolvente Emittenten	56
Ausgefallene KMU-Anleihen	77

League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt seit 2009 und 2018

TOP 3 Banken/Sales/Platzierung ¹⁾				TOP 3 Advisory/Corporate Finance				TOP 3 Kanzleien			
Bank, Platziertes/Anzahl der Emissionen seit 2009		davon seit 2018		Advisor/Anzahl der Emissionen seit 2009		davon seit 2018		Kanzlei/Anzahl der Emissionen seit 2009		davon seit 2018	
Oddo Seydler	55	BankM, ICF	je 13	DICAMA	21	Lewisfield	12	Norton Rose	66	Heuking Kühn Lüer Wojtek	22
Pareto Securities	35	Bankhaus Scheich, IKB	je 12	Conpair, FMS	je 17	DICAMA	7	Heuking Kühn Lüer Wojtek	58	Norton Rose	12
Quirin	33	Quirin	11	Lewisfield	12	AALTO	5	GSK	29	bdp Bormann Demant & Partner, Luther RA	je 8
TOP 3 Kommunikationsagenturen				TOP 3 Technische Begleitung der Emission ²⁾							
Advisor/Anzahl der Emissionen seit 2009		davon seit 2018		Begleiter/Anzahl der Emissionen seit 2009		davon seit 2018					
Better Orange	52	Better Orange	21	Oddo Seydler	47	BankM, IKB	je 12				
IR.on	36	edicto	15	Quirin	31	Quirin	11				
edicto	30	IR.on	12	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. 29–34) notierten Anleihen.

Anzeige

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

Jahrespartner 2022



DICAMA
Corporate finance one step ahead

Premium-Jahrespartner

BankM



Deutscher
Mittelstandsanleihen
Fonds

EQS GROUP

GECCI

GÖRG

IHRE WIRTSCHAFTSKANZLEI

HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK



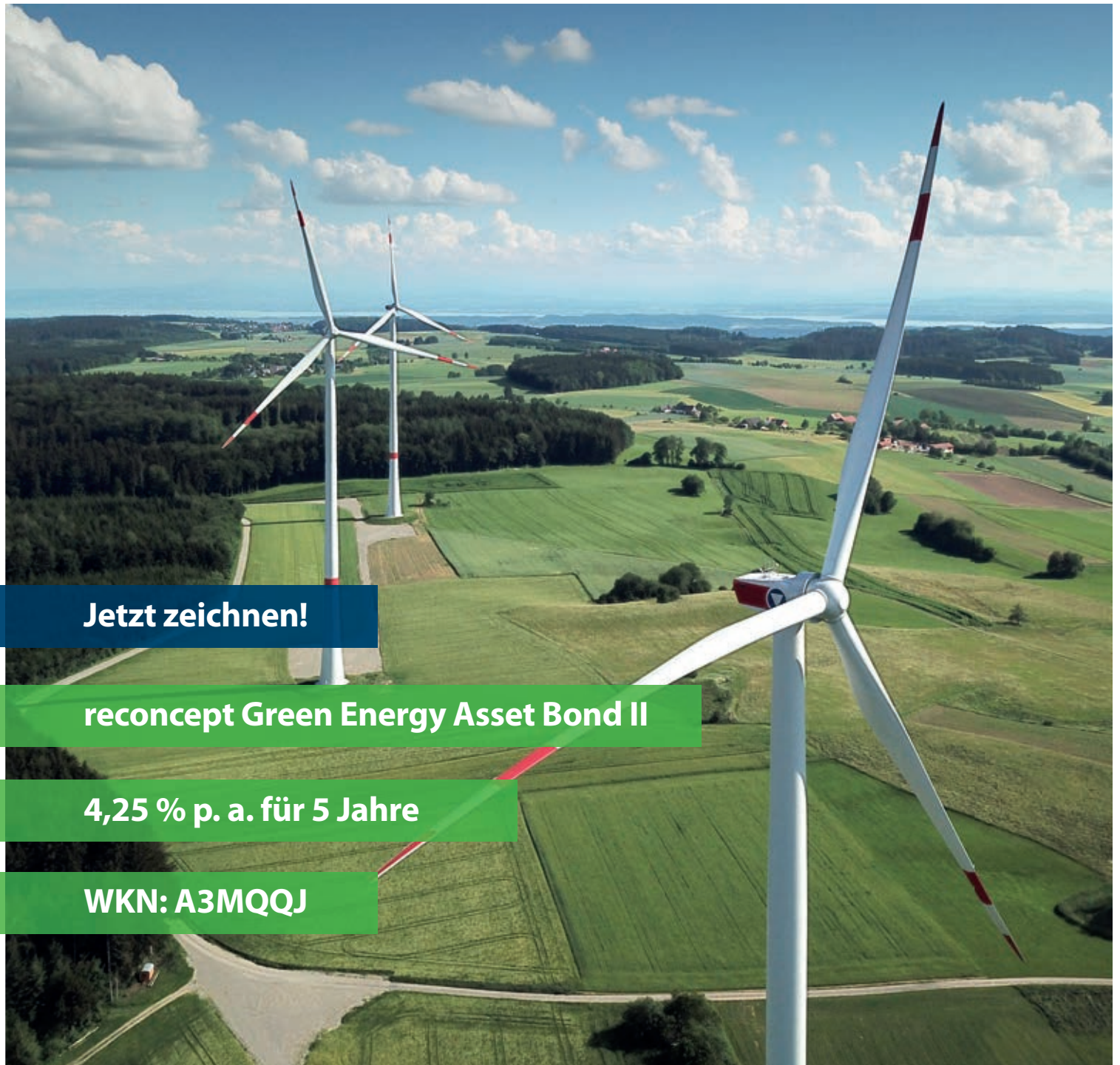
LEWISFIELD
Deutschland GmbH

mwb
Wertpapierhandelsbank

QUIRIN
PRIVATBANK

reconcept
GREEN GLOBAL INVESTMENTS

Wir sind Bondmarkt!



Jetzt zeichnen!

reconcept Green Energy Asset Bond II

4,25 % p. a. für 5 Jahre

WKN: A3MQQJ

Stabil auch in turbulenten Zeiten

Erneuerbaren Energien gehört die Zukunft. Anleger können schon heute von Erträgen aus klimafreundlicher Stromgewinnung profitieren.

Investieren Sie über den „reconcept Green Energy Asset Bond II“ mittelbar in den Windpark Hilpensberg, der bereits seit 2017 Windstrom generiert und attraktive langjährig garantierte Einspeisevergütungen erwirtschaftet und darüber hinaus über eine Direktvermarktung von steigenden Energiepreisen profitiert. **Mehr erfahren auf: www.reconcept.de/ir**



**Klimaneutraler
Asset Manager 2020**

© co2-positiv.de

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000
Wertpapiere	148.388
Liquidität	3.786
Gesamtwert	152.174
Wertänderung total	52.174
seit Auflage August 2011	+52,2 %
seit Jahresbeginn:	-11,2 %



BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Schwacher Trost

In den vergangenen zwei Wochen ging ebenfalls nicht viel voran. Als Trost bleibt nur: Andere Anlageklassen leiden in diesem Jahr genau wie KMU-Anleihen.

In den vergangenen Tagen erlitt auch **FCR Immobilien** einen Kursdämpfer. Die BaFin will einen Abschluss prüfen, irgendetwas mit einer Übergangsrech-

nungsleitung von einem IFRS-Standard zum nächsten. Jedenfalls wahnsinnig kompliziert – das sollen sich Experten anschauen.

Wohlbemerkt: Es wird noch gecheckt werden. Ich kann ad hoc nicht mal sagen, ob nur nach unten oder ob sogar nach oben möglich ist. Für so etwas

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	Volatilitätsbewertung**
4 finance (2018/25)	# Finanz-Dienstlsgn A18 1ZP	25.957	25.000	10/2016, 01/04/09/2017, 10/2018, 11/2021	103,83	11,25%	11.334	96,00	24.000	15,8%	+36,1 %	293	A-
Volkswagen Finance (2030/49)	Automobile A1Z YTK	8.238	10.000	01/ und 05/2016	82,38	3,50%	2.154	89,00	8.900	5,8%	+34,2 %	320	B
Katjes III (2022/24)	Beteiligungen A2T ST9	9.475	10.000	04/2019 und 03/2020	94,75	4,25%	1.165	101,00	10.100	6,6%	+18,9 %	166	A-
Underberg VI (2023/25)	Spirituosen A2Y PAJ	14.063	15.000	11/2019 und 03/2020	93,75	4,00%	1.471	98,50	14.775	9,7%	+15,5 %	135	A-
Euroboden III (2022/24)	# Immobilien A2Y NXQ	19.347	20.000	09/2019 und 03/2020	96,73	5,50%	2.848	95,00	19.000	12,5%	+12,9 %	143	B
Homann Holzwerkst. III (2024/26)	Holzwerkstoffe A3H 2V1	15.000	15.000	03/2021	100,00	4,50%	871	99,50	14.925	9,8%	+5,3 %	69	B
Photon Energy III (2027)	Erneuerbare A3K WKY	14.830	15.000	11/2021	98,87	6,50%	487	98,50	14.775	9,7%	+2,9 %	32	A-
reconcept Green Bond II (2028)	Erneuerbare A3E 5WT	9.700	10.000	01/2022	97,00	6,25%	233	97,00	9.700	6,4%	+2,4 %	25	B+
Dt. Mittelstands-anleihen Fonds	KMU-Fonds A1W 5T2	7.722	150	06/ und 07/2017	51,31	0,00%	1.635	39,42	5.913	3,9%	-2,3 %	259	B+
Neue ZWL (2026)	Automotive A3M P5K	10.000	10.000	11/2021	100,00	6,00%	369	94,00	9.400	6,2%	-2,3 %	32	B-
FCR Immobilien IV (2024)	Immobilien A2T SB1	9.763	10.000	04/2019	97,63	5,25%	894	81,00	8.100	5,3%	-7,9 %	164	B-
GECCI I (2025)	Eigenheimbau A3E 46C	8.750	10.000	10/2020	87,50	5,75%	578	44,00	4.400	2,9%	-43,1 %	89	C+
Ekosem Agrar III (2021/24)	Landwirtschaft A2Y NR0	10.000	10.000	07/2019	100,00	7,50%	2.178	15,00	1.500	1,0%	-63,2 %	151	C
Terragon I (2022/24)	Seniorenheime A2G SWY	5.540	20.000	05/2022	27,70	6,50%	125	7,00	1.400	0,9%	-72,5 %	8	C-
Eyemaxx RE VIII (2023/25)	Immobilien A28 9PZ	7.350	10.000	07/2020	73,50	5,50%	455	15,00	1.500	1,0%	-73,4 %	101	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 %	271	-
Gesamt		186.384					28.823		148.388	97,5%			
Durchschnitt (=Median)						5,5%					+0,1 %	1411	

*) in EUR

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

#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

Kursentwicklung von FCR Immobilien AG Anleihe v. 2019(2024)



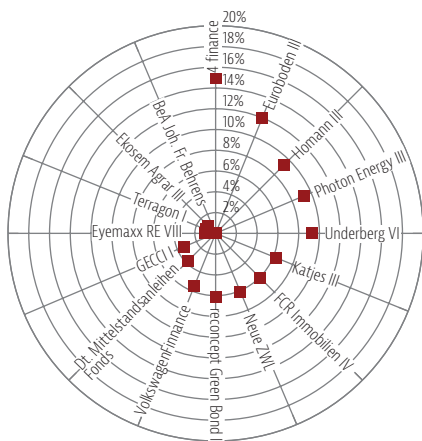
Quelle: onvista

gibt es Fachleute und die werden sich das anschauen und ausdiskutieren. Früher hat das die DPR, die Deutsche Prüfstelle für Rechnungslegung, gemacht. Die ist aber nach dem Wirecard-Skandal ebenfalls mit implodiert.

Bezeichnenderweise gab der **FCR**-Aktienkurs praktisch gar nicht nach – nur einmal mehr die KMU-Anleihen der Münchner.

Erfreuliche News derweil bei **GECCI**: Was hier GECCI Rent & Buy heißt, soll in naher Zukunft unter GECCI LIVING auf dem US-Markt bekannt werden – und erfolgreich. Die Markenrechtsanmeldung in den USA für GECCI LIVING nach Ablauf der Einspruchsfrist ist damit abgeschlossen und das US-amerikanische Markenamt hat die Marke zur Eintragung in das Markenregister

Depotanteile BG Musterdepot



Quelle: BondGuide



Foto: © GECCI

vollzogen bestätigt uns Firmenchef Gerald Evans auf Nachfrage.

Überhaupt geht es am Pilotprojekt Bockenem-Bültum Schlag auf Schlag voran: Das erste Einfamilienhaus ist in wenigen Tagen bezugsfertig. Bei der Baustellenbesichtigung vor Ort lernte BondGuide sogar den stolzen Hausbezieher kennen, der im finalen Innenausbau selbst Hand anlegte. Bauherr Gerald Evans zeigte und erläuterte uns sämtliche Baufortschritte. Bei dem Tempo dürfte das zweite EFH in Bälde fertig werden, derweil die Nachbarareale nach und nach hinterherziehen, so dass monatlich ein Gebäude bezugsfertig werden soll.

Dann haben wir in der aktuellen Übersicht noch fehlerhafte Erträge bei Harvardfall **Terragon** korrigiert. Wir hatten fälschlicherweise den Zinslauf nach

der Insolvenzmeldung nicht gestoppt. Der unrechtmäßige Betrag ist inzwischen subtrahiert.

News gab es im vergangenen Berichtszeitraum bei unseren beiden Erneuerbare-Spezialisten **Photon Energy** sowie **reconcept**. Überhaupt ist der Newsflow bei beiden Emittenten enorm hoch: Gefühlt gibt es wöchentlich eine Pressemitteilung. BondGuide wird mit Karsten Reetz von reconcept in Kürze ein neuerliches Update-Gespräch führen – wahrscheinlich für BondGuide #15-2022 in zwei Wochen.

Ansonsten wird es in Kürze mit Halbjahreszahlen losgehen – dann wird man sehen, welche Emittenten gut in der Spur sind. Dem Gefühl nach waren die allermeisten Emittenten gut bis sehr gut ins Jahr gestartet, Lieferkettenprobleme hin oder her.

Kursentwicklung von A Finance S.A. EO-Notes 2016(16/25)



Quelle: onvista

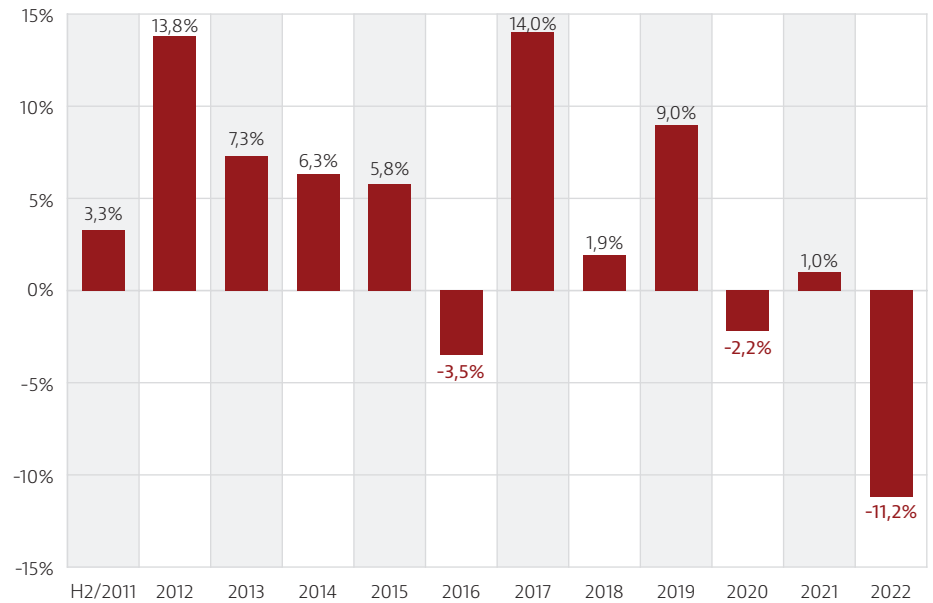
Ausblick

Im Moment kann man ohnehin nicht groß etwas unternehmen: Sippenhaft gilt für alle Titel, bei einigen mehr, bei anderen weniger.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



Quelle: BondGuide

Anzeige

Sonnige Aussichten für Anleger

Green Energy-Liberty Bonds: vom Solarboom profitieren

Die EUSOLAG European Solar AG in Frankfurt am Main baut einen renditestarken Solarparkbestand mit langfristigen Abnahmeverträgen mit großen europäischen Energiekonzernen wie RWE, Uniper, Vattenfall und Axpo auf.

Die ausgegebene Grüne Anleihe (WKN: A3MQYU, VALOR: 117954486) hat eine Laufzeit von fünf Jahren (2027) und eine jährliche Verzinsung von 6,25 Prozent, zu beziehen bei der jeweiligen Hausbank oder direkt über die Börsenplätze in Frankfurt, Düsseldorf, Berlin, München und Bern sowie über die von institutionellen Investoren genutzte Bond Port Plattform der Schweizer Bank UBS (UPIN).

Die Green Finance Framework sowie das Grüne-Bond-Zertifikat (Second Party Opinion von ISS ESG, Teil der Deutsche Börse AG) finden Sie auf der Homepage unter dem Link www.eusolag.de/news.

EUSOLAG EUROPEAN SOLAR AG ANLEIHE (2027)

WKN A3MQYU

VALOR: 117954486

Green Bond

Coupon: 6,25% / 1x jährlich

Stückelung: EUR 1.000,00 / ein tausend Euro



Am 12. August

Save the
Date!

erscheint das neue *BondGuide*-Jahres-Special

„Digitalisierung, Krypto, Fintechs 2022“



NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

EVAN Group: AGV-Termin steht
Anleihegläubigerversammlung der EVAN Group plc angesetzt: Danach lädt das Amtsgericht Düsseldorf die Inhaber der ausstehenden 6,0%-Unternehmensanleihe 2017/22 (DE000 **A19L42** 6) über nominal bis zu 125 Mio. EUR am 29. Juli zu einer AGV im Gebäude des Amtsgerichts.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Vladimir Kolobov – stock.adobe.com

DE-VAU-GE tischt auf

Die Geschäftsführung der DE-VAU-GE Gesundkostwerk Deutschland GmbH hat Appetit auf neue TSV: Also serviert der Nahrungsmittelhersteller neue TSV über bis zu 1,5 Mio. EUR seiner laufenden 6,5%-KMU-Anleihe 2020/25 via privatplatzierter Aufstockungstranche.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © DE-VAU-GE Gesundkostwerk Deutschland GmbH

ACTAQUA tütet institutionelle Aufstockungstranche ein

Nach der unlängst gestoppten Anleiheplatzierung legt die ACTAQUA AG lieber einige TSV bei ihrer ausstehenden Altanleihe oben drauf: So soll die besicherte 7,0%-Anleihe 2020/25 (DE000 **A3H2TU** 8) um bis zu einem Viertel auf sodann 25 Mio. EUR aufgestockt werden.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Steve Young - stock.adobe.com

Covenant-Verletzung bei Singulus-Anleihe?

Droht der Singulus Technologies AG erneut Ungemach? – Ein Investor hat die Verletzung einer Anleiheklausel beim Spezialmaschinenbauer moniert: Die nicht rechtzeitige Veröffentlichung der Jahresabschlüsse 2020 und 2021 würde danach zur vorzeitigen Anleihekündigung berechtigen. Jetzt läuft die Zeit gegen Singulus.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © SINGULUS TECHNOLOGIES AG

JadeHawk: öffentliches Anleiheangebot startet am 18. Juli

Mit der JadeHawk Capital S.à r.l. steht ein gänzlich neuer KMU-Anleiheemittent in den Startlöchern: Kommenden Montag geht die besicherte 7,0%-Neuemission 2022/27 (DE000 **A3KWK1** 7) des spezialisierten Finanzinvestors im deutschen Sekundärimmobilienmarkt offiziell in die Zeichnung.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Philip – stock.adobe.com

Asklepios verschreibt neuen Schuldschein

Die Asklepios Kliniken GmbH & Co. KGaA strafft ihr Fälligkeitenprofil mit der erfolgreichen Emission eines weiteren Schuldscheindarlehens. Mit den neuen Investorengeldern über 477 Mio. EUR sollen ausgewählte Schuldscheinfälligkeiten der Jahre 2022 und 2024 bis 2027 vorzeitig refinanziert werden.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Asklepios Kliniken GmbH & Co. KGaA

RATH platziert Schuldschein über 40 Mio. EUR

Auch die RATH Aktiengesellschaft wirbt frische Investorengelder ein: Danach hat der internationale Anbieter von Produkten, Systemen und Dienstleistungen im Feuerfestbereich in einem „sehr herausfordernden Kapitalmarktumfeld“ ebenfalls ein Schuldscheindarlehen über 40 Mio. EUR platziert.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © RATH Aktiengesellschaft

Baloise schickt zweiten Green Bond ins Rennen

Die Baloise Group besorgt sich frische Investorengelder und platziert hierfür einen weiteren Green Bond. Die grüne 1,90%-Neuemission über 110 Mio. CHF und Fälligkeit im Juli 2028 basiert auf dem bestehenden Green Bond Framework. Das Bondlisting an der SIX Swiss Exchange erfolgte am 19. Juli.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Arcansél – stock.adobe.com

TERRAGON tritt Gang zum Konkursgericht an

Nun also doch: Die TERRAGON AG sowie wesentliche Tochtergesellschaften stellen Insolvenzantrag. Mit der Pleite erlebt der KMU-Anleihemarkt seine erste Insolvenz anno 2022 – und erneut ist es ein Emittent aus dem Real-Estate-Sektor. Insgesamt steht ein Anleihevolumen von 25 Mio. EUR im Feuer.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © winyu – stock.adobe.com

GECCI setzt Fuß auf den US-Markt

Was hierzulande GECCI Rent & Buy heißt, soll in naher Zukunft unter GECCI LIVING auf dem US-Markt bekannt werden – und erfolgreich! Hierfür ist die Markenrechtsanmeldung in den USA inzwischen abgeschlossen und die Eintragung der Marke im US-Markenregister erfolgreich vollzogen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © fb

Heise Haus forciert KMU-Anleihe-Debüt

Die Heise Haus GmbH, ein Full-Service-Anbieter vorgefertigter Modulhäuser, möchte sich aus einer Debütanleihe frisches Wachstumskapital erschließen. Geplant ist die Ausgabe einer Nachranganleihe 2022/27 (DE000 A30VK6 2) über bis zu 10 Mio. EUR und einem jährlichen Kupon von 6,5%.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Heise Haus GmbH

PNE zieht vorzeitig Reißleine bei Altanleihe

Die PNE AG zieht ihre Call-Option und kündigt die ausstehende PNE-II-Altanleihe 2018/23 über initial 50 Mio. EUR vorzeitig. Die Rückzahlung erfolge am 1. August zum Nennbetrag von 101% je TSV zzgl. bis dato aufgelaufener und noch nicht gezahlter Stückzinsen bis einschließlich zum 31. Juli.

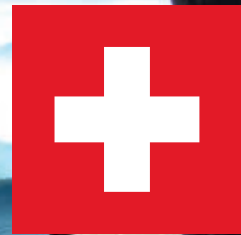
>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © PNE AG

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 Prospektspflicht nach Art.1 Abs. 4 Buchst. d) der EU-Prospektverordnung ausgenommen.



WWW.ACRON.CH/BOND

BONDGUIDE INTERVIEW

Interview mit Jan Düdden, Geschäftsführer, JadeHawk Capital

„Die Überbesicherung schützt vor Schwankungen am Immobilienmarkt“

Ein interessanter Debütemittent mit interessantem Konzept steht vor den Toren des Kapitalmarkts: die **JadeHawk Capital**. BondGuide sprach mit Geschäftsführer Jan Düdden vor dem Start der Zeichnungsfrist.

BondGuide: Herr Düdden, zur Intro kurz von Ihnen selbst formuliert: Wer ist die JadeHawk Capital und wer sind die handelnden Personen?

Düdden: Das Unternehmen wurde 2018 von meinem Geschäftspartner Hauke Hansen und mir gegründet. Wir waren beide lange Jahre bei Hudson Advisors tätig. Die Idee zum eigenen und gemeinsamen Unternehmen entstand im Zuge einer gemeinsamen Immobilientransaktion.

BondGuide: ...und was bedeutet der Unternehmensname, der ja doch recht markant ist?

Düdden: Ja-De sind englisch ausgesprochen meine Initialen, und der Vorname meines Geschäftspartners spricht

sich im Englischen nicht so leicht aus. Daraus wird schnell mal auch ‚Hawk‘ – deshalb also JadeHawk. Herr Hansen nimmt als Geschäftsführer den Part des CEOs und COOs ein, ich meinerseits als Geschäftsführer den des CFOs mit Verantwortung für die Deal-Pipeline.

BondGuide: In welche Fonds investiert JadeHawk, was sind Ihre Auswahlkriterien?

Düdden: JadeHawk investiert im deutschen Sekundär-Fondsmarkt und zwar fast ausschließlich in bereits emittierte, geschlossene Immobilienfonds. Ziel ist, eine maßgebliche Beteiligung von mindestens 10% aufzubauen, so dass wir das Recht haben, Gesellschafterversammlungen einberufen zu können



Jan Düdden

ist Mitgründer, Geschäftsführer und 50%-Gesellschafter bei **JadeHawk Capital S.à r.l.** Er verfügt über mehr als 15 Jahre immobilienrelevante Berufserfahrung, u.a. als European Head of Asset Management bei Hudson Advisors UK.

und über Kauf und Verkauf von Objekten eines Fonds mitreden zu dürfen.

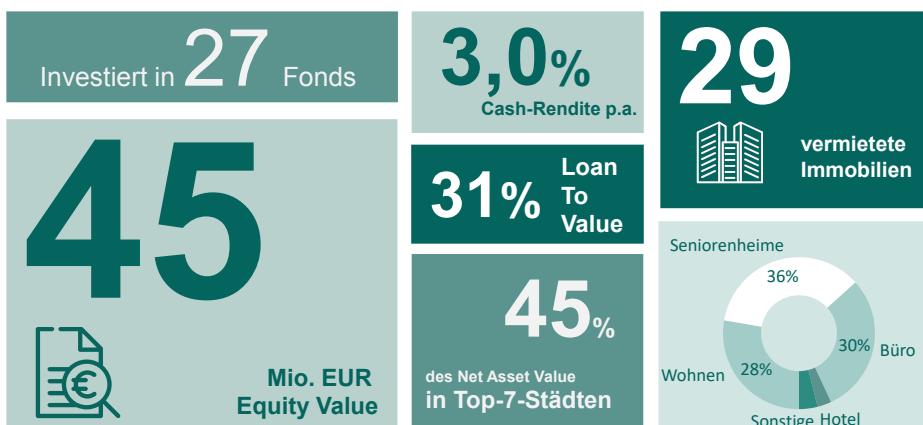
BondGuide: Sind denn zu den Objekten einzelner geschlossener Fonds überhaupt verlässliche Informationen verfügbar?

Düdden: Das ist in der Tat eine Herausforderung. Das Problem bei dieser Art von Fonds ist eine weitestgehende Intransparenz – nicht nur bei den Fonds selbst, sondern auch bei den Fondsobjekten. Umgekehrt liegen da natürlich auch Chancen, wenn es gelingt, sich einzelne Investments dezidiert anzusehen und zu bewerten.

BondGuide: Und wie schaffen Sie es, diese Intransparenz zu knacken?

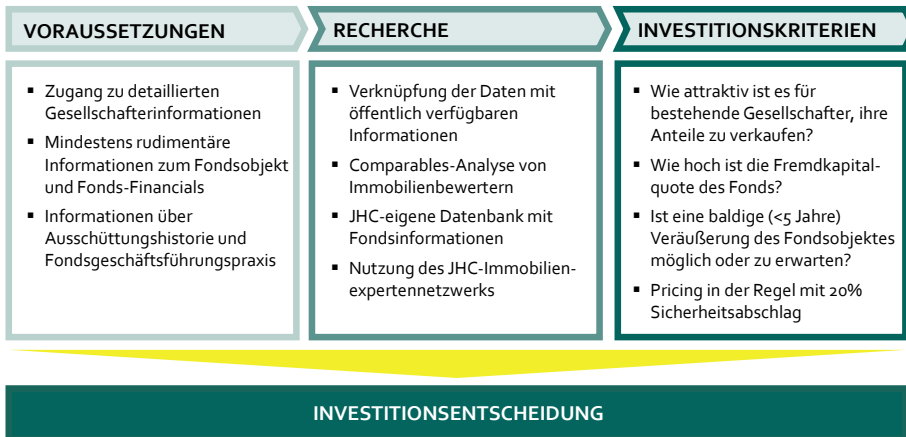
Düdden: Oft wird in den Fonds spärlich berichtet, und auch das nur einmal im Jahr und mit reichlich Nachlauf.

JadeHawk Capital auf einen Blick



Quelle: JadeHawk Capital; Stand: 28.2.2022

Der Analyse- und Ankaufsprozess



Quelle: JadeHawk Capital

Aktuell sprechen wir über Geschäftsberichte für das Jahr 2020. Was man benötigt und was wir haben, sind ein exzellentes Bewertungs-Netzwerk, eine umfassende Immobilienexpertise sowie die Fähigkeit, aus wenigen verfügbaren Informationen zu einer gut gesicherten Bewertungsspanne zu kommen.

BondGuide: Berlin und Mainz – was haben diese beiden Städte gemeinsam?

Düdden: In beiden Städten haben wir in Wohnimmobilien investiert. Berlin verzeichnet national und international eine hohe Nachfrage und bleibt als etablierter Markt weiterhin interessant für uns. Mainz ist etwas ganz Anderes, aber nicht minder attraktiv. Mit BioN-Tech als großem Arbeitgeber und Steuerzahler gewinnt der Standort massiv an Wert und erfährt hohe Zuzugsraten. Hier sehen wir für unsere Immobilien sowohl im Büro- als auch im Wohnbereich deutliches Mietsteigerungspotenzial.

BondGuide: Und wo würden Sie noch gerne investieren wollen hierzulande, sofern Sie die Mittel und die Möglichkeiten dazu in der Hand hätten?

Düdden: Wir haben kein strenges Investmentprofil wie bspw. nur A-Standorte oder ausschließlich Büroim-

mobilien. Die attraktive Immobilie, die uns interessiert, kann praktisch überall stehen und jeder Asset-Klasse angehören. Entsprechend opportunitätsgetrieben agieren wir. Wenn wir uns einen Fonds anschauen, fragen wir uns zusätzlich zu einer möglichen Unterbewertung des Fondsobjekts: Kann man die bestehenden Gesellschafter zu einem Verkauf bewegen und falls ja, zu welchem Preis? Wie viel Fremdkapital steckt in dem Fonds? Und ist innerhalb der nächsten fünf Jahre eine Veräußerung des Fondsobjektes zu erwarten oder zumindest möglich? Wie Sie sehen, sind all dies Fragen, welche gar nicht unbedingt nur mit der Immobilie zu tun haben. In der Regel achten wir bei der Preisfin-

Die Anleihe

- Um zukünftiges Wachstum zu finanzieren, begibt die JHC eine Anleihe mit
 - Bis zu **EUR 15 Millionen** Volumen
 - Einem Kupon von **7% p.a.** und einer
 - Laufzeit von **fünf Jahren**
- Die Anleihe wird durch verpfändete Fondsbeteiligungen besichert (2 EUR Sicherheitenwert pro 1 EUR Anleihevolumen). Die Überwachung erfolgt durch die Kanzlei Schultze & Braun als Sicherheitstreuhänder.
- Die Anleihe deckt im capital stack der JHC einen LTV von 32% bis 50% ab
- und erlaubt dadurch ein attraktives Risiko-Ertrags-Profil

Quelle: JadeHawk Capital

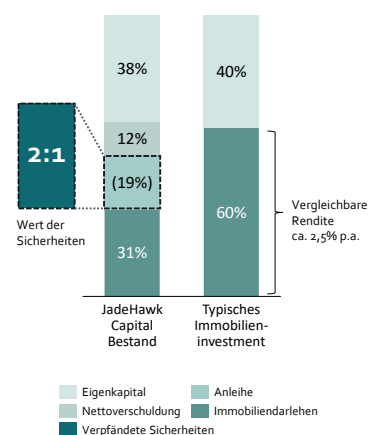
derung zusätzlich auf einen Sicherheitsabschlag von rund 20%. Wenn der Preis stimmt, kann daher jedes Objekt und jeder geschlossene Fonds interessant für uns sein – unabhängig von Asset-Klasse und Standort.

BondGuide: Wenn Sie eine Cash-Rendite von 3,0% des NAV der Fonds erzielen bzw. anstreben, wie korrespondiert das mit dem Anleihekupon von 7%?

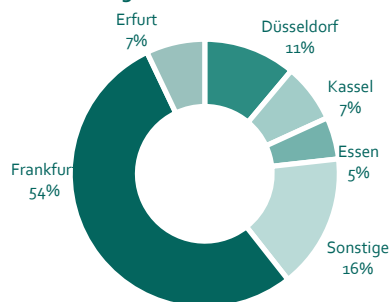
Düdden: Diese 3% sind das, was unsere bestehenden Fondsbeteiligungen bereits jetzt im Schnitt als Cash pro Jahr ausschütten. Tatsächlich erwirtschaften sie jedoch noch mehr, müssen allerdings Cash-Reserven für z.B. Renovierungen aufbauen. Schon allein mit der aktuellen Cash-Rendite von 3% können wir die Anleihezinsen vollumfänglich zahlen. Hinzu kommt, dass wir mit den Mitteln aus der Anleihe unser Portfolio ausbauen wollen, so dass auch unser Cashflow nochmals deutlich wachsen wird.

BondGuide: Das Besicherungskonzept der Anleihe müssen Sie aber bitte noch einmal einfach erläutern, speziell auch den Part mit der Nachbesicherung.

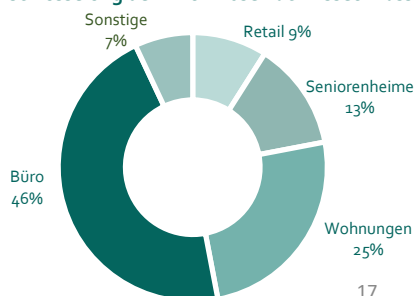
Düdden: Gern, denn ich denke, dies ist ein wichtiger Bestandteil unserer Emission. Am liebsten wäre uns eine Grund-



Aufschlüsselung der Exit-Erlöse nach Standort



Aufschlüsselung der Exit-Erlöse nach Asset-Klasse



Quelle: JadeHawk Capital

buchbesicherung gewesen, doch Kraft unserer Investmentstruktur war dies leider nicht möglich. Also haben wir die zweitbeste verfügbare Variante beschlossen und umgesetzt: eine Überbesicherung der Anleihe im Verhältnis von mindestens 1:2 – also für 1 EUR platziertes Anleihevolumen jeweils 2 EUR Sicherheitenwert – durch die Verpfändung von bestehenden Beteiligungen an einen Sicherheitentreuhänder. Die von Ihnen erwähnte ‚Nachbesicherung‘ bedeutet, dass wir uns dazu verpflichtet haben, unter Berücksichtigung des jeweils ausstehenden Anleihevolumens die großzügige Überbesicherung fortlaufend sicherzustellen. Mit diesem Besicherungskonzept fühlen wir uns sehr wohl – und das können Investoren der Anleihe ebenfalls, da die Überbesicherung gegen Wertschwankungen am Immobilienmarkt schützt.

BondGuide: Nun hatten wir im Real Estate-Sektor seit Ende vergangenen Jahres einige Schieflagen und sogar Ausfälle. Sagen wir es so: Der Sektor war am Kapitalmarkt schon mal erheb-

lich beliebter. Wie schwierig wird es mit dem Thema Real Estate aktuell?

Düdden: So gefragt hätte ich mir gewünscht, wir wären mit unserem Vorhaben schon im letzten Jahr an den Kapitalmarkt getreten. Allerdings muss man hier ganz klar differenzieren, denn mit unserem Geschäftsmodell heben wir uns deutlich von anderen Immobilien-Emittenten ab. Gleiches gilt auch für unsere überbesicherte Anleihe, die über ein gänzlich anderes und zwar deutlich konservativeres Risikoprofil und vor allem ein sehr attraktives Risiko-Ertrags-Verhältnis verfügt.

BondGuide: Lässt sich dies auch mit Zahlen ausfütern?

Düdden: Aber sicher: Ein typisches Immobilieninvestment wird im Schnitt

mit 60% Fremdkapital, dem Loan-to-Value oder kurz LTV, finanziert. Trotz gestiegener Kosten von Immobilienfinanzierungen fordert eine Bank für dieses Risiko unter 3% Zins. Beim angestrebten Emissionsvolumen von bis zu 15 Mio. EUR deckt die Anleihe im Capital Stack der JadeHawk einen konservativen LTV-Wert von 32% bis 50% ab – allerdings zu einem attraktiven Kupon von 7% p.a. und bei einer Überbesicherung der Anleihe.

BondGuide: Herr Düdden, ganz herzlichen Dank für Ihre Zeit und die detaillierten Einblicke – und natürlich auch Ihnen viel Erfolg beim ersten Schritt an den Kapitalmarkt.

Das Interview führte Falko Bozicevic.

Eckdaten der besicherten Anleihe 2022/27

Emittentin	JadeHawk Capital S.à r.l.
Emissionsvolumen	Bis zu 15 Mio. EUR
Kupon	7% p.a.
ISIN/WKN	DE000 A3KWK1 7
Ausgabepreis	100%
Stückelung	1.000 EUR
Angebotsfrist:	<ul style="list-style-type: none"> 18. Juli 2022 bis 7. Juli 2023: Zeichnung möglich über die Emittentin unter www.JadeHawk.eu/investorrelations 18. Juli 2022 bis 1. August 2022 (12 Uhr); Zeichnung möglich über DirectPlace der Deutsche Börse AG (vorzeitige Schließung vorbehalten)
Valuta	3. August 2022
Laufzeit	5 Jahre
Zinszahlung	halbjährlich, nachträglich am 3. August und 3. Februar eines jeden Jahres (erstmalig am 3. Februar 2023)
Rückzahlungstermin	3. August 2027
Rückzahlungsbetrag	100%
Status	nicht nachrangig, besichert (Besicherungsverhältnis von mindestens 1:2; Überwachung durch Treuhänder)
Besicherung	<ul style="list-style-type: none"> Verpfändung von Beteiligungen mit einem Sicherheitenwert von insgesamt 15,38 Mio. Euro an einen Sicherheitentreuhänder zu Gunsten der Anleihegläubiger zum 3. August 2022 Die Schuldverschreibungen sind bezogen auf ihren Nennbetrag im Verhältnis von mindestens 1:2 durch verpfändete Beteiligungen zu besichern. Sobald Schuldverschreibungen in Höhe von mehr als 7,69 Mio. Euro platziert wurden, werden demnach weitere Sicherheiten in Höhe von bis zu 14,62 Mio. EUR bestellt werden.

Quelle: JadeHawk Capital



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

STÜCKELUNG

ISIN

bis zu 30 Mio. €

1000 €

DE000A3MQBD5

ZINSSATZ

LAUFZEIT

KAUFMÖGLICHKEIT

7,50 % p.a.

2022-2027

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

BONDGUIDE INTERVIEW

Interview mit Rötger Franz, Plenum Investments

„Risikoprämien im Versicherungssektor absolut attraktiv“

*Sippenhaft ist ein bekanntes Phänomen. So auch im Bereich Insurance Bonds. Sehr zu Unrecht, reklamiert Credit-Spezialist **Rötger Franz** von **Plenum Investments**. Investoren sollten noch einmal genauer hinschauen.*

BondGuide: Herr Franz, vielleicht zum Einstieg kurz zu Ihnen selbst und zu Plenum einige Worte bitte?

Franz: Manager für unsere neuen Anlagestrategien im Bereich Nachranganleihen von Versicherern verantwortlich. Diese vervollständigt das innovative Anlageangebot der auf Versicherungsrisiken spezialisierten Plenum Investments.

BondGuide: Wie wird man zehn Jahre in Folge bester Sell Side Credit Analyst – muss man dazu seine Seele verkaufen oder gab es keine Konkurrenz?!

Franz: Konkurrenz gab es mehr als genug, und nicht zu knapp. Mein Credo ist, die berühmte Extra-Meile zu gehen. Zum Credit-Research kam ich wie die Jungfrau zum Bade, es hieß: Hier ist Dein Desk, dort drüben ist Sales – Du

hast ein Jahr für ein gutes Ranking. Ich kann Ihnen garantieren: Das war viel und harte Arbeit. In meinen aktivsten Jahren habe ich bis zu 150 Publikationen im Jahr veröffentlicht.

BondGuide: Anfang des Jahres verglichen sie das Dasein von Insurance Bonds mit Schrödingers Katze – weder tot noch lebendig. Was meinten Sie da genau?

Franz: Versicherungsanleihen hatten sehr stark gelitten, quasi tot. Dann kam noch die Ukraine-Krise. Was aber nicht passte, waren die weiter guten Fundamentaldaten der Versicherer: Die hatten sich sogar verbessert. Was wir ausdrücken wollten: Die Kurse sind wie tot, aber die Ertragslage quicklebendig.

BondGuide: Inzwischen habe sich die Situation jedoch geändert, so Ihr jüngstes Whitepaper zu Insurance Bonds. Wie ist die Ausgangslage aktuell?

Franz: Bei den Quartalszahlen war bereits zu sehen, dass die Solvenzquoten der Versicherer vielerorts zulegten – wie wir es auch erwartet hatten. Dividenden wurden erhöht, Aktienrückkäufe angekündigt. Das klingt aus Sicht von Anleiheinhabern zunächst einmal nicht toll. Vergessen wir aber nicht, dass das die First Line of Defence



Rötger Franz

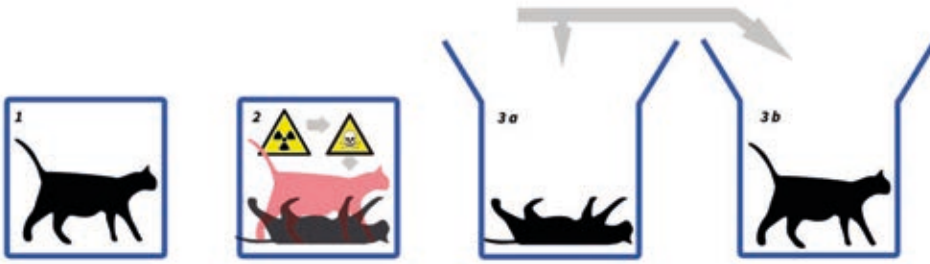
verfügt über mehr als 20 Jahre internationale Erfahrung in der Coverage von Versicherungen. Franz wurde als Sell Side Credit Analyst bei Société Générale zehn Mal in Folge im Euromoney Fixed Income Research Survey als bester Versicherungsanalyst in Europa ausgezeichnet. Er stieß im April 2020 zur **Plenum Investments AG** und ist verantwortlich für Insurance Bonds.

ist: Falls sich die Ertragslage von Unternehmen verschlechtern sollte, werden Rückkäufe und Ausschüttungen als erste kassiert oder gekürzt.

BondGuide: Was ist der Unterschied zwischen T1, T2, also auf Englisch Tier 1, Tier 2, und dergleichen?

Franz: Es gibt sogar drei Kategorien, von Tier 1 bis Tier 3 Nachranganleihen. Am wichtigsten sind Restricted Tier 1, RT-1, und Tier 2. Bei Tier 2 ist die Besonderheit, dass falls die Solvenzquote eines Versicherers für eine bestimmte Zeit unter 100% fällt, auch der Kupon aussetzt – allerdings ist der kumulativ, kann also wieder aufgeholt werden. Bei RT-1 steht man weiter oben in der Kreditlinie, in einem Solvenzereignis wäre hingegen der Kupon endgültig





weg. Das will also alles genau durchgerechnet und abgewogen werden.

BondGuide: Klingt selbst für mich als halbwegs vorbereiteter Gesprächspartner noch kompliziert, daher die Frage: Und welche Konstruktion ist aktuell die attraktivste aus Investorensicht?

Franz: Weiterhin RT-1, also Restricted Tier-1. Solvenzereignisse börsennotierter Versicherungsgesellschaften sind sehr, sehr selten. Die durchschnittliche Solvenzquote liegt bei 190%. Der Versicherungssektor hat ohnehin die niedrigsten Ausfallraten. Gemessen daran halten wir die Risikoprämien für überaus attraktiv.

BondGuide: Wer sind denn typische Investoren in diesen Fonds, sind das ausschließlich institutionelle Investoren?

Franz: Ja, vorrangig schon. Pensionskassen, Privatbanken, Family Offices, Fund of Funds.

BondGuide: Wie war die Performance der Fonds?

Franz: Das erste Halbjahr war geprägt von Zinserhöhungen und Inflation. Mit dem Bonds-Fonds lagen daher auch wir mit über 10% im Minus. Aber nochmal: Wir sind der Meinung, dass die Kursentwicklungen bei Insurance Bonds nicht deren gute Fundamentaldaten widerspiegeln. Wir gehen sogar davon aus, dass wir in absehbarer Zeit im Fixed Income Segment eine „Flight

to Quality“ erleben werden, sobald Ausfallraten im Gesamtmarkt steigen. Institutionelle Anleger werden in der Folge Sektoren mit niedrigen Ausfallwahrscheinlichkeiten und attraktiven Renditen wie Nachranganleihen von Versicherern übergewichten.

BondGuide: Welcher Versicherer ist am besten aufgestellt Ihrer dezidierten Analyse nach – vielleicht gar ein deutscher wie Allianz oder Münchener Rück?

Franz: Die deutschen Versicherer sehe ich alle recht gut kapitalisiert, am besten aktuell die Münchener Rück. Bei den Münchnern wie auch bei der Allianz ist doch derzeit eher die Frage, wie man überschüssiges Kapital sinnvoll verwendet als sich nach unten abzusichern. Nur fürs Protokoll: Erwähnte

Einzeltitle sind keine Empfehlungen oder Anlageratschläge, sondern ich spreche allgemein, da Sie mich gefragt haben.

BondGuide: Richtig, Emittenten werden eigentlich nicht damit beauftragt, Cash zu horten.

Franz: Deswegen die Aktien-Rückkaufprogramme. Als etwas unter dem Radar empfand ich stets SCOR – inklusive dem ‚Problem‘ der Überkapitalisierung. Immerhin unter den größten weltweit. Interessant finde ich auch italienische Versicherer wie Generali. Die Vorbehalte gegen italienische Versicherungen sind übertrieben und Ratings beeinflusst vom Länder-Rating Italiens. Die Fundamentaldaten sind sehr gut.

BondGuide: Ich habe mal gelernt, Aktien-Rückkäufe macht man als Emittent nur, wenn man wirklich keine besseren Ideen hat. Das ist eigentlich kein Gütesiegel für Vorstände. Gilt das nicht mehr?

Franz: Das muss man differenziert betrachten. Im Erstversicherungsbereich gibt es noch hier und da Akquisitions-





möglichkeiten. Aber derzeit ist man vorsichtig, die Zeiten sind unsicher. Im Rückversicherungsbereich wie bei Hannover Re, Swiss Re oder SCOR: Wo sollen die noch akquirieren? – da gibt es kaum noch einen Grenznutzen. Daher sehen wir dort kaum M&A-Aktivitäten.

BondGuide: Generell: Wie wird der Ukraine-Krieg verarbeitet?

Franz: Aus Versicherersicht ist die Entwicklung handhabbar. Kaum eine Versicherung hat eine bedeutende Exposition in der Region. Kriegsschäden sind ohnehin aus Versicherungsereignissen weitestgehend ausgeschlossen – da kann ja jeder mal in seine Haus-

ratsversicherung schauen. Auch in der Industrierversicherung sind die versicherten Schäden überschaubar. Etwas anderes sind z.B. Luftfahrtversicherungen: Von russischen Fluggesellschaften von ausländischen Leasinggesellschaften geleaste Flugzeuge werden in Russland festgehalten, dürfen nicht zurück. Was ist mit denen und wer springt da ein? Der Krieg dauert jetzt schon über vier Monate und die Rechtslage ist äußerst komplex. Momentan sieht es

nach Versicherungsfällen im Bereich von 10 bis 20 Mrd. USD für die gesamte Versicherungsbranche aus, eher Richtung 10 Mrd. USD. Das ist die Größenordnung einer mittelgroßen Naturkatastrophe.

BondGuide: Herr Franz, ganz herzlichen Dank für Ihre Zeit und die überaus spannenden Erläuterungen!

Das Interview führte Falko Bozicevic.

Hintergrund Insurance Bonds

Anders als die meisten anderen Sektoren profitieren Versicherer und **insbesondere Lebensversicherer** von steigenden Zinsen. Schlüsselfaktoren für diese Zinssensitivität sind das traditionelle garantierte Lebensversicherungsgeschäft und **diskontierte langfristige Verbindlichkeiten**. Viele europäische Versicherer zeichnen immer noch Lebensversicherungspolice mit einer Art garantierter Rendite für die Versicherungsnehmer oder halten beträchtliche Altbestände an solchen Geschäften. **Bei steigenden Zinsen sind diese Garantien leichter zu erfüllen** und erfordern daher weniger regulatorisches Kapital. Gleichzeitig werden langfristige Verbindlichkeiten mit einem höheren Zinssatz abgezinst, der den steigenden Marktzinsen entspricht. Diese Neubewertung der Verbindlichkeiten nach unten stützt den Net Asset Value weiter. Beide Effekte werden nur teilweise durch sinkende Anleihebewertungen in den Vermögensportfolios der Versicherer ausgeglichen.

Anzeige



Schon das jährliche BondGuide Nachschlagewerk

„Anleihen 2021“

heruntergeladen oder bestellt?

Hier geht's zum E-Paper





*Wir lieben
Mittelstand!*

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

Ihr Finanzierungsvorhaben zum Erfolg zu bringen, dafür ist die DICAMA AG Ihr Partner mit umfangreicher und marktführender 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



SPECIAL

Foto: © Elnur – stock.adobe.com

ESG und Reporting: deutsche Unternehmen noch nicht ausreichend fit

Workiva, ein Anbieter von Softwarelösungen für die Finanzberichterstattung, befragte für eine Studie ESG-Fachleute in 1.300 Unternehmen.

Die Studie von Workiva zeigt unter anderem auf:

- Zwei Drittel der Entscheidungsträger in Deutschland sind der Meinung, dass ihr Unternehmen nicht ausreichend darauf vorbereitet sei, seine ESG-Ziele zu erreichen und die gesetzlichen Anforderungen an die Berichterstattung zu erfüllen.
- Für die meisten deutschen Unternehmen ist die ESG-Berichterstattung ein relativ neues Gebiet. 53% der deutschen Befragten bestätigten, dass ihr Unternehmen erst in den letzten zwei Jahren damit begonnen habe, ESG-, Klima-/Nachhaltigkeits- oder Corporate-Social-Responsibility-Daten formal aufzubereiten und bereitzustellen.

- 73% der Befragten in Deutschland haben kein Vertrauen in die Daten, die derzeit an die Stakeholder berichtet werden, obwohl bereits 70% der deutschen Unternehmen Verantwortliche für die ESG-Berichterstattung benannt haben (im Gegensatz zu 56% in den Niederlanden, 58% in Österreich und 59% in Großbritannien).

- Sieben von zehn deutschen Befragten gaben an, dass die ESG-Berichterstattung ihres Unternehmens bereits positive Auswirkungen auf die Kundenbindung und -gewinnung (79%), Kosteneinsparungen (73%), Einbindung von Versicherungen/Kreditagenturen (79%) und auf geringere langfristige Risiken (73%) hat. Die Mehrheit der Befragten stellte außerdem fest, dass die ESG-Berichterstattung die Arbeitsmoral der Mitarbeiter (73%), die Bemühungen zum Anwerben von Mitarbeitern (75%)



sowie die Beziehungen zu Investoren und Stakeholdern (72%) verbessert hat.

Die vollständigen Studienergebnisse finden Sie hier als [Download](#).

Falko Bozicevic

Unsere neueste **BondGuide Jahresaussage ‚Green & Sustainable Finance 2022‘** ist erschienen und kann ebenso wie unser **BondGuide Nachschlagewerk ‚Anleihen 2021‘** als **kostenloses E-Magazin** bequem heruntergeladen, gespeichert & durchgeblättert werden.

Bitte nutzen Sie für Fragen und Meinungen **Twitter** – damit die gesamte Community davon profitiert. Verfolgen Sie alle Diskussionen & News zeitnaher auf [Twitter@bondguide!](#)





SPECIAL

Foto: © Jiri – stock.adobe.com

Kryptos: eklatantes Ungleichgewicht zwischen Groß- und Kleinanlegern

Mehr als **100 Krypto-Schergewichte**, sogenannte **Wale**, **besitzen jeweils über 10.000 Bitcoins (BTC)**. Im vergangenen Oktober, als der Bitcoin Preis noch in Sphären um die 65.000 USD notierte, gab es lediglich etwa 80 Einzelinvestoren mit einer fünfstelligen Anzahl an BTCs. Dies zeigen Daten der **Blockchain-Analytiker Glassnode**.

Dies ist von Relevanz, da es als Beleg dafür angesehen werden kann, dass die Marktprofis davon ausgehen, dass es mit der **Kryptowährung Nummer eins mittel- bis langfristig wieder nach oben geht**. Während die Kleinanleger um ihre Anlagen fürchten, scheint das große Geld auf Shoppingtour zu sein.



Generell gibt es eine **große Kluft auf dem Krypto-Markt**. Angefangen als Graswurzelbewegung, ist der Einfluss der großen Player inzwischen immens. **Auf 0,35% aller existierenden Bitcoin Wallets lagern 84,56% aller Bitcoins**. Zwar gibt es eine gewisse Unschärfe, da einige der Coins auch verwahrenden Akteuren wie Börsen zuzuschreiben sind, doch ein eklatantes Ungleichgewicht bleibt auch diesen bereinigt bestehen.

Die **Nachfrage der Kleinanleger ist unterdessen auf relativ niedrigem Niveau**. Desillusioniert haben sich unter anderem deshalb einige gezeigt, da **Bitcoin** bis dato **wenig als Inflationsschutz** zu taugen scheint.

Die kurzfristige Perspektive ist es jedoch womöglich, die über Bord geworfen werden sollte. Auch während des Corona-Crashes im Jahr **2020 stürzte Bitcoin zunächst ab, um nur wenig später fulminant an Wert zuzulegen**.

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

Falko Bozicevic

Unsere neueste **BondGuide Jahresausgabe ‚Green & Sustainable Finance 2022‘** ist erschienen und kann ebenso wie unser **BondGuide Nachschlage-**

werk ‚Anleihen 2021‘ als kostenloses E-Magazin bequem heruntergeladen, gespeichert & durchgeblättert werden.

Bitte nutzen Sie für Fragen und Meinungen **Twitter** – damit die gesamte Community davon profitiert. Verfolgen Sie alle Diskussionen & News zeitnaher auf [Twitter@bondguide!](https://twitter.com/bondguide)

Anzeige

Tee trinken für die Umwelt.

Unser Mate-Tee-Projekt in Paraguay sichert Existenzen und schützt den Urwald.



Übernehmen Sie eine Patenschaft.



Global
Nature
Fund

www.globalnature.org
info@globalnature.org
Tel. 07732-9995-85



SPECIAL

Der nächste Clown ist weg vom Fenster!

Gute Nachricht für alle, denen Populisten ein Dorn im Auge sind und bleiben: Boris Johnson ist am Ende. War er vorher schon lange, aber nur ihm war das nicht klar. Damit tritt der nächste Clown von der Weltbühne ab.

UK-Premier Boris Johnson habe laut Berichten von Sky und BBC **einem Rücktritt zugestimmt**. Bisher glaubte er offenbar selbst bis zuletzt daran – und übrigens als einziger –, fest auf seinem Sitz kleben bleiben zu können.

Zuvor **kündigten Dutzende Beamte** aus Johnsons Regierung – aus Protest gegen ihn höchstselbst. 50 Regierungsmitglieder haben allein seit Dienstag ihren Rücktritt erklärt, darunter **mehrere aus dem Kabinett**.



Johnson versuchte verzweifelt, mehr als einen Skandal zu vertuschen oder ungekonnt wegzudiskutieren. **Das gelang immer weniger**. Die Reihe seiner Fehlritte reichte von Party-Gate bis zu Spenden. Aus dem Ausland betrachtet kann man eigentlich nur zu Fremdschämen greifen.

Clown und Clownerei

Kommt jemandem das bekannt vor? Die gesamte Welt hörte man aufatmen, **als Trump vorletztes Jahr nicht wiedergewählt wurde**, nur hat das kaum jemand so beim Worte genannt. Nach wie vor sieht er selbst das ja bis zur Stunde komplett anders.

Unfassbar, dass er für die nächsten Wahlen scheinbar schon wieder bzw. immer noch im Spiel ist. **Drehen die US-Ermittlungsbehörden Däumchen** oder wie ist das möglich? Diese Frage hatte ich angesichts Trumps Historie allerdings auch schon vor seiner (ersten und hoffentlich letzten) Präsidentschaft gestellt.

Der **nächste der internationalen Karikaturen** (jedenfalls solange er es nicht zum ausgewachsenen Diktator wie andernorts schafft) wird es auch nicht mehr sonderlich lange im Amt machen. Seit **Bolsonaros** Amtsantritt 2019 versechsfachte sich der Waffenbesitz in Brasilien. Sein lapidarer Aufruf: ‚Ein bewaffnetes Volk wird nie verklavt werden.‘

Aha, gut zu wissen. Strebt **Bolsonaro für Brasilien** auch eine Quote bei Schusswaffentoten- und Verletzten wie in den USA an?

Falko Bozicevic



Businessbücher deutsch powered by getAbstract

#	Vorwoche	Titel	Autor	Verlag	Pub.Jahr	Seitenz.	Preis	ISBN	Email-Satz
1	NEU	Putins Netz	Catherine Belton	HarperCollins Germany GmbH	2022	704	26 EUR	978-3749903283	Wie Putin zum Alleinherrscher wurde und gemeinsam mit KGB und Mafia das Land plünderte.
2	NEU	Intensiv	Ricardo Lange und Jan Mohnhaupt	dtv	2022	192	16 EUR	978-3423263290	Eine eindringliche, sehr persönliche Schilderung des Notstands in der Pflege
3	NEU	Sinnlos glücklich	Ingo Hamm	Vahlen	2021	259	27 EUR	978-3800667598	So arbeiten und leben Sie sinnerfüllt – unabhängig vom Unternehmens-Purpose.

Schon die *BondGuide* Jahresausgabe

„Green & Sustainable Finance 2022“

heruntergeladen oder bestellt?



Hier geht's zum E-Paper

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%	B- 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 Sustain- able (AI)	Small & Mid Cap IB	***
FC Schalke 04 III (2023)	Fußballverein A2AA04	Jun 16	Scale ¹⁵⁾	5	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	***
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	*
REA IV (2025)	Immobilien A2G9G8	Jan 18	FV HH	75	nein	3,75%		Eigenemission	***

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

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
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⁾ (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	18	ja	4,00%	BB ⁹⁾ (CR)	M.M. Warburg, IKB	**
Stern Immobilien II (2023)	Immobilien A2G8WJ	Mai 18	FV FRA	9	nein	6,25%	B+ ⁹⁾ (SR)	Bankhaus Scheich	***
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. Warburg (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	**
Deutsche Kreditbank (2029)	Finanzdienstleister SCB001	Jun 19	FV S	7	nein	0,70%	Aaa ³⁾ (Moody's)	Eigenemission	*
Hörmann Industries III (2024)	Automotive A2TSCH	Jun 19	FV FRA	50	ja	4,50%	BB ⁹⁾ (EH)	Pareto Securities, IKB	**
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	*
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	****

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel- Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁹⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
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 A2YNIM	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%		fururum 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	***
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	***

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel- Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
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 I (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	35	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 ⁹⁾ (CR)	IKB	***
RAMFORT (2026)	Immobilien A3H2T4	Mrz 21	FV FRA	4	nein	6,75%		BankM	****
Agri Resources (2026)	Agrar A28708	Mrz 21	FV FRA	40	nein	8,00%	SPO (Vigeo Eiris)	futurum bank	**
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	300	ja	8,50%	B ³⁾ (S&P)	The Seaport Group Europe, BankM	****
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	****

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
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	65	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	18	ja	6,25%		Eigenemission	****
SUNfarming II (2027)	Erneuerbare Energien A3MQM7	Mrz 22	FV FRA	4	nein	5,00%		Eigenemission	****
EUSOLAG (2027)	Erneuerbare Energien A3MQYU	Mrz 22	FV FRA	125	nein	6,25%	SPO (ISS ESG)	Swiss Merchant Group	***
AOC Green Bond (2027)	Immobilien A3MQBD	Apr 22	FV FRA	30	nein	7,50%	SPO (imug)	Capitalmind, Bondwelt	***
FC Schalke 04 V (2027)	Fußballverein A3MQS4	Apr 22	FV FRA	32	nein	5,50%	B- ⁸⁾ (CR)	Eigenemission	***
PNE III (2027)	Erneuerbare Energien A30VJW	Jun 22	FV FRA	55	ja	5,00%	BB⁸⁾ (CR)	IKB	****
Terragon (2024)	Immobilien A2GSWY	Mai 19	FV FRA	25	ja	6,50%	in Insolvenz	IKB	*
EnergieEffizienzAnleihe (2027)	LED-Beleuchtungstechnik A3H2UH	Feb 21	FV FRA	50	ja	5,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
EnergieEffizienzAnleihe (2025)	LED-Beleuchtungstechnik A2TSCP	Sep 19	FV FRA	50	ja	5,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
EnergieEffizienzAnleihe (2023)	LED-Beleuchtungstechnik A2NB9P	Dez 18	FV FRA	30	ja	5,75%	in Insolvenz	Eigenemission	*
EnergieEffizienzAnleihe 2022 (2023)	LED-Beleuchtungstechnik A2G9JL	Jan 18	FV FRA & MUC	10	ja	5,75%	in Insolvenz	Eigenemission	*
VST Building Tech. II (2024)	Bautechnologie A2R1SR	Jun 19	FV FRA	15	ja	7,00%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Eyemaxx VIII (2025)	Immobilien A289PZ	Jul 20	FV FRA	22	nein	5,50%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Eyemaxx VII (2024)	Immobilien A2YPEZ	Sep 19	FV FRA	50	ja	5,50%	in Insolvenz	Bankhaus Lampe	*
Eyemaxx VI (2023)	Immobilien A2GSSP	Apr 18	FV FRA	55	ja	5,50%	in Insolvenz	mwb fairtrade, Pareto Securities	*
eterna Mode II (2024)	Modehändler A2E4XE	Mrz 17	FV FRA	25	ja	7,75%	in StaRUG	ICF	*
Peine (2023)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	FV S	4	nein	2,00%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*
SeniVita Social WA (2025)	Pflegeeinrichtungen A13SHL	Mai 15	FV FRA	45	nein	2,00%	in Insolvenz	ICF	*
SeniVita Soz. GS (2019/unbegr.)	Pflegeeinrichtungen A1XFUZ	Mai 14	FV FRA	22	nein	8,00%	in Insolvenz	ICF, Blättchen FA	*
BeA Behrens III (2024)	Befestigungstechnik A2TSEB	Jun 19	FV FRA	23	ja	6,25%	in Insolvenz	FORSA Geld- und Kapitalmarkt	*
BeA Behrens II (2020)	Befestigungstechnik A161Y5	Nov 15	Scale ¹⁵⁾	16	nein	7,75%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*
Euges BauWertPapier I (2022)	Immobilien A19S02	Dez 17	FV Wien & MUC	15	n.bek.	5,50%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Euges WohnWertPapier I (2024)	Immobilien A19S03	Dez 17	FV Wien & MUC	25	n.bek.	4,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Golfino II (2023)	Golfausstatter A2BPVE	Nov 16	FV FRA	4	ja	8,00%	in Insolvenz	Quirin Privatbank, DICAMA (LP)	*
DSWB II (2023)	Studentenwohnheime A181TF	Jun 16	FV FRA	64	ja	4,50%	in Insolvenz	Pareto Securities	*
Karlie Group (2021)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	FV FRA	10	nein	5,00%	in Insolvenz	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
German Pellets GS (2021/unbegr.)	Brennstoffe A141BE	Nov 15	FV S	14	nein	8,00%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-plaziert	Kupon	Rating (Rating-agentur) ⁹⁾	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	10.140	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: Kapitalmarktpartner; MSB: Makler; m.access: Emissionsexperte; FV: Antragsteller (sofern bekannt); ⁸⁾Folgerating; ⁹⁾Rating abgelaufen/nicht aktuell; ¹⁰⁾unbeauftragte, überwiegend quantitative (Financial Strength) Ratings; ¹¹⁾vormals VEM Aktienbank AG; ¹²⁾Antrag auf Fortsetzung der börsenmäßigen Handelbarkeit über die reguläre Endfälligkeit am 15.12.2015 hinaus bewilligt; ¹³⁾Antrag auf Fortsetzung der börsenmäßigen Handelbarkeit über die reguläre Endfälligkeit am 14.12.2015 hinaus bewilligt, mindestens bis zum Abschluss des Insolvenzverfahrens (nicht vor 2017); ¹⁴⁾Antrag auf Fortsetzung der börsenmäßigen Handelbarkeit an der Frankfurter Börse über die reguläre Endfälligkeit am 01.03.2016 hinaus bewilligt; ¹⁵⁾Als neues Börsensegment für kleine und mittlere Unternehmen (KMU) ersetzt „Scale“ seit 01.03.2017 den Entry Standard für Aktien und Unternehmensanleihen der Deutsche Börse AG
Skala von * bis ***** (am besten); Quelle: Eigene Recherchen, OnVista, Unternehmensangaben u.a.

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

Übersichten, Statistiken, Kennzahlen, Risikofaktoren, Berater-League Tables, Rückblicke, Interviews mit Emittenten und Investoren u.v.m. im Fokus. Zielgruppen des Newsletters sind private und institutionelle 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: 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 ein-

zelnen Unternehmen bzw. Emissionen stellen
keine Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf von
Wertpapieren dar. Wertpapiere von im Bond-
Guide 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 Bond-
Guide Media GmbH, ebenfalls abrufbar auf unse-
rer 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!