5. Mai • erscheint 14-täglich

BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

09
2023

Inhalt

1 Vorwort
3 Aktuelle Emissionen
3 Anleihegläubigerversammlungen
4 Rollierende KMU-Anleiheemissionen und -Volumen (12 Monate)
5 KMU-Anleihetilgungen ab 2013
5 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
9 Bond*Guide* Musterdepot: Kater
12 News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen
15 Neuemission im Fokus: JES.GREEN 2023/28
17 Interview mit Dr. Andreas Laabs, LR Global Holding
20 Interview mit Dr. Wolfgang Bauer, M&G Investments
23 Interview mit Ronny Wagner, Finanz-Blogger, Geldcoach, Philosoph und Edelmetall-Experte
26 Schwarzer Schwan – der nächste bitte
30 Literaturhinweise
31 Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick
38 Impressum

VORWORT

Waldbewohner eben

Liebe Leserinnen und Leser,

Der Schwebezustand an den Märkten hält weitestgehend an: zwei Schritte vor, einen zurück. Die verworrene Ausgangslage gibt auch kaum mehr her, wenn man ehrlich ist.

Einer der wesentlichsten Indikatoren ist der Umstand, dass sich die Prognostiker nur in einem Punkt einig sind: dass sie uneins sind. Immerhin habe ich jetzt schon mehrfach gehört, dass erstens die Anleihemärkte wieder attraktiv seien und zweitens, dass Europa gegenüber dem US-Raum favorisiert werde.

Wenn ich als Interviewer nachhake, da gäbe es doch noch mehr auf der Karte, schließlich leben wir nicht zu Pilatus' Zeiten, als nur der eigene Wohnort plus Radius von wenigen Hundert Kilometern bekannt war (inklusive ganz offenbar den Autoren der Bibel), bekomme ich auch schon mal zu hören, mehr sei nicht ihr Fokus.

Der Meta-Blick auf Dinge, wie sie im Gesamtkontext hängen, geht bei jeder Granulierung verloren – man sieht nur noch die eigenen Bäume, aber nicht mehr den Wald. Es genügt scheinbar, Bäume wenigstens gegen Büsche im Sichtfeld abzugrenzen. Immerhin – aber reicht das in diesen unwägbaren Zeiten?

Als schönes Beispiel einer Meta-Perspektive haben wir den Literaturhinweis in dieser Ausgabe etwas ausführlicher gestaltet – siehe bitte unbedingt Seite 30. Ein überaus lesenswertes Fachbuch, das noch einmal vor Augen führt, dass wir uns längst in eine fatale Sackgasse mit völlig unklarer Wendemöglichkeit manövriert haben. Als ob man mit dem 18-Tonner dem Navi blind vertraut und sich dann mitten im besagten Walde wiederfindet.

Die drei für die Welt verheerendsten Machthaber des frühen 21. Jahrhunderts in dieser Beziehung sind bekannt. Zwei davon sehen sich einer Reihe von Anklagen im eigenen Lande gegenüber, befinden sich unerfindlicherweise jedoch weiterhin auf freiem Fuße – mindestens einer von ihnen wird groteskerweise sogar noch einmal zur Wahl Ende 2024 antreten dürfen und im Falle eines Wahlsiegs sogar Strafaussetzung, sogar hinter Gittern, erhalten. C'est drôle, la vie.

Der dritte führt gerade noch einen selbstangezettelten Krieg, ist aber immerhin schon mal in Deg Haag angeklagt.

Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen
Falko Bozicevic

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

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

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.

720
betreute Mandate

5,1
Mrd. Euro ausgereichtes Finanzierungsvolumen

804
Mio. Euro eingesammeltes Kapital für Erneuerbare-Energien-Projekte

106
Mio. Euro investiertes Venture Capital

78
Mio. Euro eingesammeltes Kapital für 147 Start-ups

72
Anleihen und Börsengänge

Markus Dietrich
CEO

DICAMA AG
www.dicama.com

Kanzleistr. 17
74405 Gaildorf

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

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	vsl. 2023	vsl. FV FRA	n.n.bek.	n.n.bek.	-	n.n.bek.	folgt	BondGuide #20/2020, S. 17
DEAG II	Entertainment	vsl. H1-2023*	vsl. FV FRA	n.n.bek.	n.n.bek.	-	vsl. IKB	folgt	BondGuide #7/2023, S. 13
Stern Immobilien III	Immobilien	vsl. 28.04.–17.05.**	FV FRA	15	9,25%	-	futurum bank	folgt ggf.	BondGuide #9/2023, S. 13
Cardea Europe	Immobilien	läuft (iPPmaNA)	FV FRA	125 (Aufstckg.)	7,25%	-	n.n.bek.	*	BondGuide #15/2022, S. 15
LAIQON WA II	Finanzdienst-leister	vsl. 04.–17.05.***	FV FRA	20	7,0%	-	mwb fairtrade	folgt	BondGuide #9/2023, S. 12
JES.GREEN Invest II	Erneuerbare Energien	läuft****	FV FRA	10	7,0%	-	Eigenemission, bestin.capital (FA), Lewisfield (FA)	****	BondGuide #6/2023, S. 13
JadeHawk Capital	Immobilien-fonds	läuft*****	FV FRA	15	7,0%	-	bestin.capital (FA), Lewisfield (FA), CapSolutions (SA)	***	BondGuide #15/2022, S. 18
Bauakzente Balear Invest	Immobilien	läuft (iPPmaNA)	FV FRA	8	6,5%	-	Eigenemission, Hinkel & Cie. (SA)	**	BondGuide #18/2022, S. 17
MS Industrie	Industriebetei-ligungen	vsl. H1-2023	FV FRA	n.n.bek. (Aufstckg.)	6,25%	-	mwb fairtrade	****(*)	BondGuide #7/2023, S. 13
artec technologies	IT-Dienstleister	läuft	Tradias	2	3,0%	-	Bankhaus Scheich, Tradias, Cashlink	***	BondGuide #7/2022, S. 17

*) Vsl. inkl. eines freiwilligen Umtauschangebots für die Inhaber der 6,0%-DEAG-I-Anleihe 2018/23 (WKN: A2NBF2) - die genauen Bedingungen werden zeitnah kommuniziert.
**) Mindestzeichnungssumme: 100.000 EUR; inkl. eines freiwilligen Umtauschangebots für die Inhaber der 6,25%-Stern-Immobilien-II-Anleihe 2018/23 (WKN: A2G8WJ) im Zeitraum vom 28.04.–17.05.2023 - UTV: 1:1 zzgl. aufgelaufener Stückzinsen; Mindestumtauschbetrag: 100.000 EUR
***) Öffentliches Angebot mit Bezugsrecht inkl. Mehrbezugsrechtsoption - BV: 874 zu 1; BP: 1.000 EUR; anfängl. WP: 10,50 EUR; parallel Privatplatzierung im Zeitraum vom 04.–22.05.2023
****) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 13. März 2024) über **www.jes-green.de/ir**, über **umweltfinanz**, über **Econeers** (vsl. bis zum 16. Mai 2023) sowie vsl. vom 02.–15.05.2023 über Direct Place der Deutsche Börse AG möglich.
*****) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 7. Juli 2023) über **www.JadeHawk.eu/investorrelations** möglich.
[1] Scale (vorm. Entry Standard), FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, MUC = München, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, PM DÜS = Primärmarkt Düsseldorf, PS = Prime Standard; [2] Einschätzung der Redaktion: Kombination u.a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven; [3] Anleiherating, ansonsten Unternehmensrating; [4] Nachplatzierung läuft; [5] Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide (grün/rot); [6] Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor's; EH = Euler Hermes; SR = Scope Rating; [7] CF/S = Corporate Finance/Sales (nur Lead) – Skala von * bis ***** (am besten); Quelle: Eigene Recherchen, OnVista, Unternehmensangaben

Anzeige

Anleihegläubigerversammlungen

Unternehmen	Termin	Anlass/Ort	Hauptbeschlussvorschläge
Metalcorp	22.05.	2. AGV/Frankfurt a.M.	u.a. SW, EgAV, ZE, LZV, Verzicht auf Teilrück-zahlungen, Änderung der Besicherung
Pentracor	30.06.	Insolvenz-GV/AG Neuruppin	Berichts- und Prüfungstermin
7x7 Sachwerte	n.n.bek.	1. AGV/n.n.bek.	u.a. LZV
blueplanet Investments	n.n.bek.	1. AGV/n.n.bek.	u.a. Änderung von Zins, Zahlungstermin und Wandlungsbed., WgAV

Abkürzungsverzeichnis: **CNV** = Änderung der Covenants u./o. Negativverpflichtung, **CO** = Möglichkeit zur vorzeitigen Anleiherückzahlung nach Wahl des Emittenten (Call-Option), **DES** = Schuldenschnitt via Debt-Equity-Swap, **EBW** = Erhalt eines Besserungsscheins zur potenziellen Werterhöhung, **EgAV** = Ermächtigung des gemeinsamen Anleihevertreters, Restrukturierungsmaßnahmen vorzunehmen bzw. zuzustimmen, **ERB** = Erhöhung des Rückzahlungsbetrages (am Laufzeitende), **HC** = Haircut/Nominalverzicht, **LZV** = Verlängerung der Anleihelaufzeit, **STHV** = Änderung des Sicherheitentreuhandvertrages, **SW** = Wechsel/Ersetzung des originären Anleihe-schuldners 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

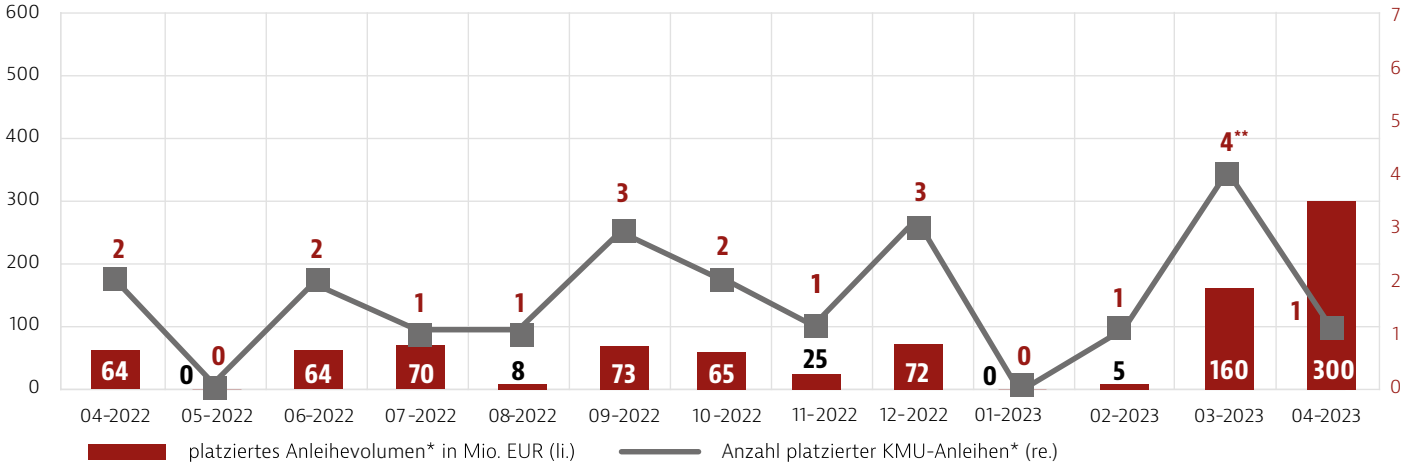
Quelle: Eigene Darstellung, u.a. Websites der Emittenten; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

Übersicht der Rating-Systematik

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

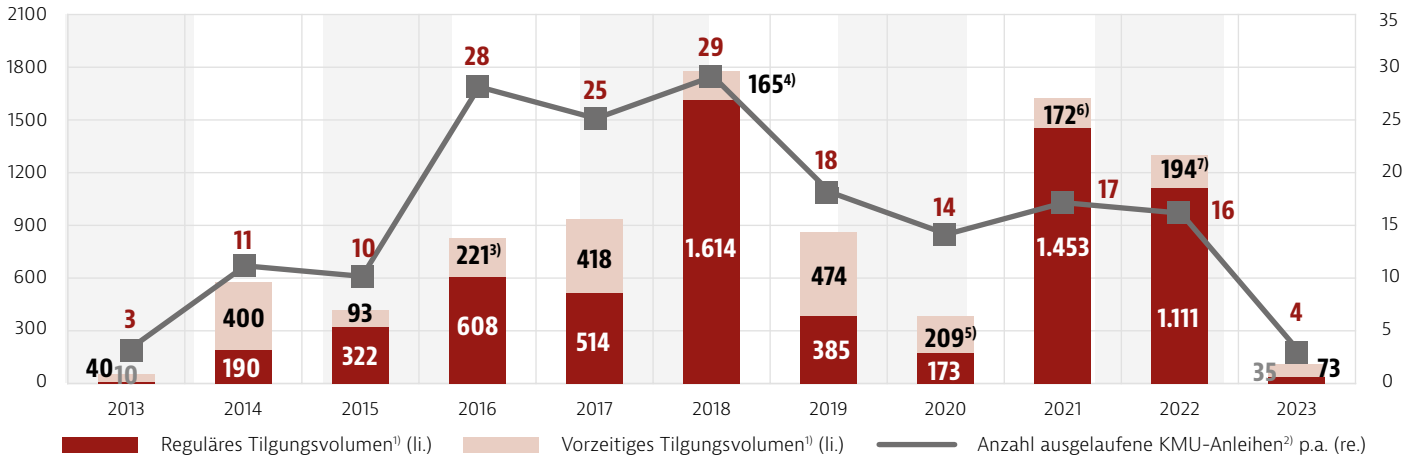
*) (+)/(-) – Zur Feinjustierung innerhalb der betreffenden Notenkategorie werden die Ratingeinstufungen von AA bis CCC bei Bedarf mit einem + oder - ergänzt.

Rollierende KMU-Anleiheemissionen und -Volumen (12 Monate)



*) Berücksichtigt sind ausschließlich die in der Mastertabelle notierten Anleihen im rollierenden 12-Monatszeitraum.
**) inkl. Iute II Tap-up aus Umtausch und öA über 40 Mio. EUR

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

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	Jun 14	10	Offiziell am 19.06.2015
PCC I (2015)	A1H3MS	Apr 11	30	Offiziell am 01.07.2015
Katjes I (2016)	A1KRBM	Jul 11/Mrz 12	45	Vorzeitig am 20.07.2015 zu 101%
KTG Agrar I (2015)	A1ELQU	Aug/Sep 10	40	Offiziell am 15.09.2015
Air Berlin I (2015)	AB100A	Nov 10	196	Offiziell am 10.11.2015
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			**175**	
Reguläres Tilgungsvolumen			**6.414**	
Vorzeitiges Tilgungsvolumen			**2.458**	
Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2023			**8.872**	

Quelle: BondGuide Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

WERBUNG

JES.GREEN

Investieren Sie in die Zukunft!

Kupon: 7,00 % p.a.

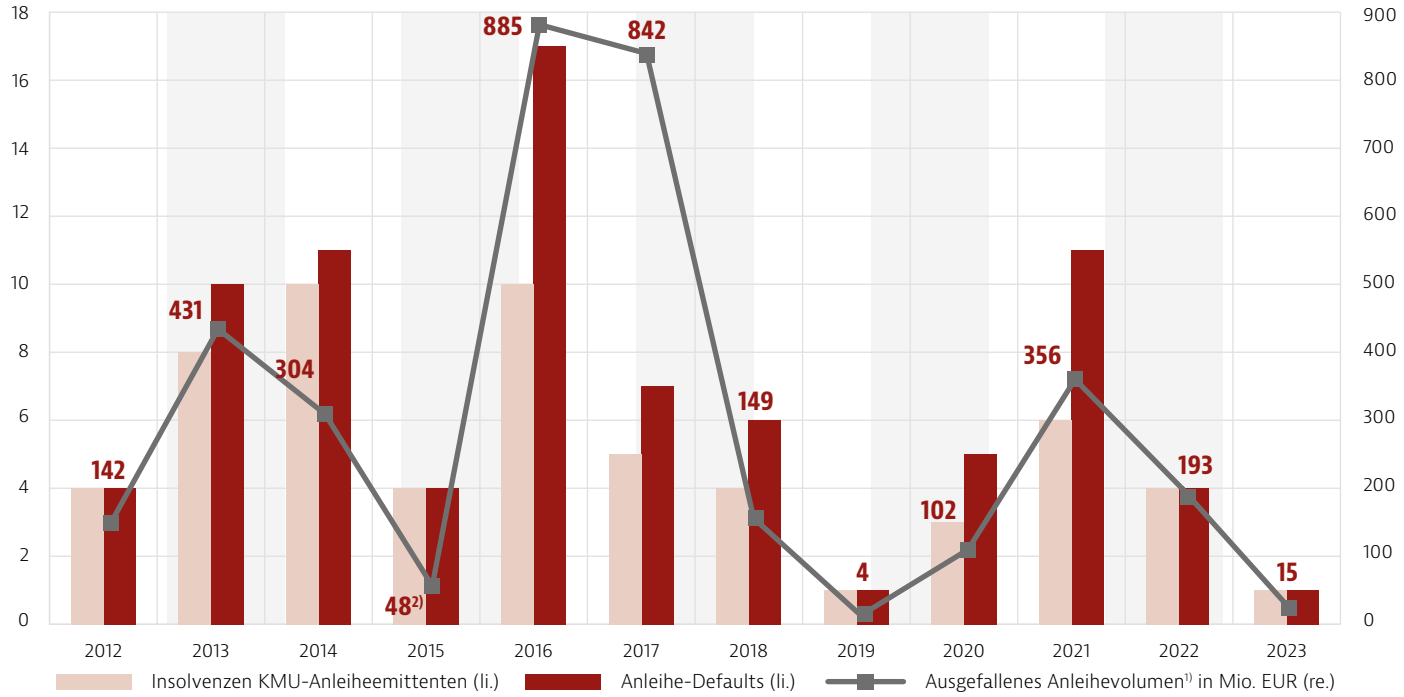
Anleihe 2023/2028

WKN: A30V66 Wertpapierprospekt erhältlich unter www.jes-green.de/ir

weitere Infos unter:

www.jes-green.de

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
AAS Deutschland		Insolvenzantrag in EV am 02.12.2014
Pentus		Insolvenzantrag am 09.12.2014
[illegible]		

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

Ausgefallenes Anleihe-Volumen	**3.470**	
Insolvente Emittenten	**60**	
Ausgefallene KMU-Anleihen	**81**	

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

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

TOP 3 Banken/Sales/Platzierung[1]

Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009		DAVON seit 2019	
Oddo Seydler	56	BankM, ICF	je 12
Pareto Securities	37	IKB, Quirin	je 11
Quirin	35	Bankhaus Scheich	8

TOP 3 Advisory/Corporate Finance

Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009		DAVON seit 2019	
DICAMA	23	Lewisfield	17
Conpair, FMS, Lewisfield	je 17	DICAMA	7
AALTO	11	AALTO	4

TOP 3 Kanzleien

Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009		DAVON seit 2019	
Norton Rose	67	Heuking Kühn Lüer Wojtek	21
Heuking Kühn Lüer Wojtek	63	bdp Bormann Demant & Partner, Norton Rose	je 9
GSK	29	Luther RA	8

TOP 3 Kommunikationsagenturen

Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009		DAVON seit 2019	
Better Orange	56	Better Orange	22
IR.on	38	IR.on	13
edicto	30	edicto	12

TOP 3 Technische Begleitung der Emission[2]

Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009		DAVON seit 2019	
Oddo Seydler	48	IKB, Quirin	je 11
Quirin	33	BankM	10
Pareto Securities	29	ICF	8

[1] sofern Daten vorhanden
[2] Bondm: Bondm-Coach; Scale (vorm. Entry Standard): Capital Market Partner (CMP) bzw. Antragsteller (AS), Listingpartner (LP); PM DÜS: Kapitalmarktpartner; MSB: Makler; m:access: Emissionsexperte; FV: Antragsteller (sofern bekannt)

Hinweis: Berücksichtigt sind ausschließlich die in der Mastertabelle (S. 31-38) notierten Anleihen.

Anzeige

www.bondguide.de • BondGuide • BondGuide-Flash

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

Jahrespartner 2023

DICAMA
Corporate finance one step ahead
Premium-Jahrespartner

BankM

EQS GROUP

GÖRG
IHRE WIRTSCHAFTSKANZLEI

HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK

LEWISFIELD
Deutschland GmbH

mwb
Wertpapierhandelsbank

QUIRIN
PRIVATBANK

reconcept
GREEN GLOBAL INVESTMENTS

www.bondguide.de/bondguide-partner

Wir sind Bondmarkt!

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	148.748 EUR
Liquidität	5.279 EUR
Gesamtwert	**154.026** EUR
Wertänderung total	54.026 EUR
seit Auflage August 2011	**+54,0 %**
seit Jahresbeginn:	**+4,7 %**

BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Kater

In der vergangenen Bestandsaufnahme hatten wir uns offenbar einmal mehr etwas zu früh gefreut: Das neue New Normal bedeutet offenbar weiterhin hohe Volatilität.

Trotz zwischenzeitlicher Zinseinnahmen – alle zwei Wochen rechnerisch 1/26 der jährlichen Kupons – ging es zur diesmaligen Bestandsaufnahme um mehr als einen halben Prozentpunkt rückwärts.

Nachdem wir es längere Zeit nicht erläutert hatten: Wir schreiben uns zweiwöchentlich 1/26 der Kupons gut. Das ist eine Abweichung von einer realen Anlage in Anleihen, unter dem Strich jedoch ohne Unterschied, lediglich leichter zu berechnen für Excel (und damit uns allen).

Cash-Positionen werden seit jeher nicht verzinst und unsere Investitions-

BondGuide Musterdepot

Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kauf-wert*	Nomi-nale*	Kaufdatum	Kauf-kurs	Kupon	Zins-erträge bis dato*	Kurs Aktuell	derzeitiger Wert*	Depot-anteil	Gesamt-veränderung seit Kauf	# Wochen im Depot	Vola-einschät-zung**
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%	13.605	97,00	24.250	15,7%	**+45,8 %**	335	**A-**
Katjes III (2022/24)	Beteiligungen A2T ST9	9.475	10.000	04/2019 und 03/2020	94,75	4,25%	1.508	100,60	10.060	6,5%	**+22,1 %**	208	A
FCR Immobilien IV (2024)	Immobilien A2T SB1	9.763	10.000	04/2019	97,63	5,25%	1.318	97,75	9.775	6,3%	**+13,6 %**	206	B+
reconcept Green Bond II (2026/28)	Erneuerbare A3E 5WT	9.700	10.000	01/2022	97,00	6,25%	738	101,00	10.100	6,6%	**+11,7 %**	67	A-
Homann Holzwerkst. III (2024/26)	Holzwerkstoffe A3H 2V1	15.000	15.000	03/2021	100,00	4,50%	1.416	97,75	14.663	9,5%	**+7,2 %**	111	B+
Mutares II (2027)	Beteiligungen A30 V9T	10.000	10.000	03/2023	100,00	11,50%	155	103,50	10.350	6,7%	**+5,0 %**	7	**A**
Photon Energy III (2027)	Erneuerbare A3K WKY	9.887	10.000	11/2021	98,87	6,50%	812	95,00	9.500	6,2%	**+4,3 %**	74	A-
Underberg VII (2025/28)	Spirituosen A30 VMF	15.000	15.000	01.10.22	100,00	5,50%	492	100,00	15.000	9,7%	**+3,3 %**	31	A-
Neue ZWL VII (2026)	Automotive A3M P5K	10.000	10.000	11/2021	100,00	6,00%	854	93,00	9.300	6,0%	**+1,5 %**	74	B
IuteCredit Finance II (2026)	Finanz-Dienstlstgn A3K T6M	9.650	10.000	04/2023	96,50	11,00%	85	96,00	9.600	6,2%	**+0,4 %**	4	B+
Cardea Europe (2023)	Beteiligungsholding A3H 2ZP	9.400	20.000	08/2022	47,00	7,25%	1.004	36,00	7.200	4,7%	**-12,7 %**	36	**C+**
BeA Joh. Fr. Behrens II (2018/20 - abgelaufen)	Befestigungstechnik A16 1Y5	10.650	10.000	03/ und 04/2017	106,50	7,75%	7.978	3,00	300	0,2%	**-22,3 %**	313	-
Euroboden III (2022/24) #	Immobilien A2Y NXQ	23.347	25.000	09/2019, 03/2020, 10/2022	93,39	5,50%	4.704	53,00	13.250	8,6%	**-23,1 %**	185	**B-**
Ekosem Agrar III (2021/29)	Landwirtschaft A2Y NR0	10.000	10.000	07/2019	100,00	2,50%	2.573	20,00	2.000	1,3%	**-54,3 %**	193	B-
Eyemaxx RE VIII (2023/25)	Immobilien A28 9PZ	7.350	10.000	07/2020	73,50	5,50%	455	29,00	2.900	1,9%	**-54,4 %**	143	B
Terragon I (2022/24)	Seniorenheime A2G SWY	5.540	20.000	05/2022	27,70	6,50%	125	2,50	500	0,3%	**-88,7 %**	50	C-
Gesamt		**190.718**					**37.821**		**148.748**	**96,6%**			
Durchschnitt (=Median)						6,1%					**+2,4 %**	127,3	

*) in EUR

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

#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

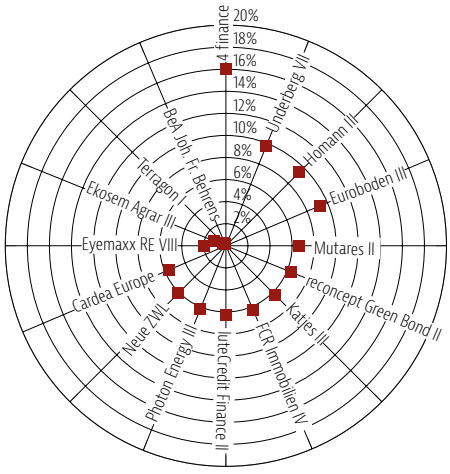
quote ist zu keinem Zeitpunkt zu hart auf Kante genäht gewesen, dass die ‚vorzeitigen' Zinsgutschreibungen irgendeinen Unterschied ausgemacht hätten. Die ‚reale' Berechnung mit Stückzinsen bei Kauf/Verkauf sowie Verfolgung aller relevanten Zinstermine ist schlichtweg zu mühselig – und unnötig, sofern man zuvor beschriebene Grundregeln einhält. Sollte eine Zinszahlung ausfallen – natürlich alles schon vorgekommen – wird bis zur letzten Zahlung rückbereinigt. Kommt glücklicherweise nicht so häufig vor, und jedes Mal ist eines zu viel.

Aktuelle Entwicklungen

Von gerade neulich: **4finance** lädt im Nachgang der Q1-Zahlen wie gewohnt zu einer Telefonkonferenz, und zwar am 18. Mai. Soweit mir bekannt, ist die TelKo wie üblich für alle Investor:innen und Interessent:innen offen – d.h. bei Interesse einfach anmelden. Direkter als aus erster Hand vom CEO kann man schließlich nicht über den aktuellen Status quo informiert werden.

Ebenfalls diese Woche brachte die **FCR Immobilien** noch reichlich gute Geschäftszahlen. Demnach bestätigte der Immobilieninvestor mit Fokus auf Ein-

Depotanteile BG Musterdepot



Quelle: BondGuide

Quelle: APV

kaufs- und Fachmarktzentren in Deutschland mit seinen testierten Jahreszahlen 2022 nach IFRS die vermeldeten vorläufigen Ergebnisse von Ende März. Mit einem Anstieg des operativen Ergebnisses aus der Bestandshaltung, FFO, um gut ein Drittel auf 9,4 Mio. wurde ein neuer Bestwert erzielt. Dies gilt auch für das Ergebnis vor Steuern (EBT), das sich um 16% auf 17,3 Mio. EUR verbesserte.

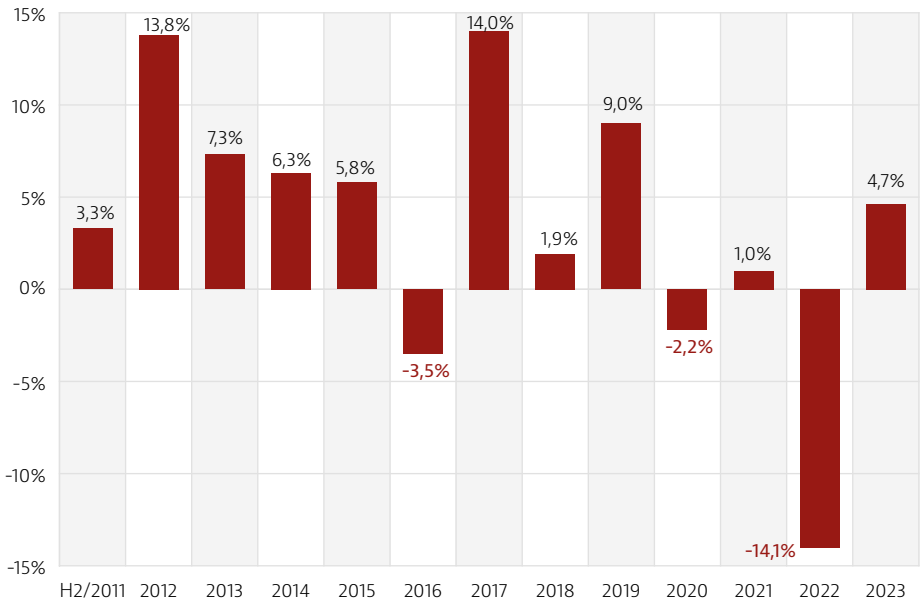
Mindestens genauso gut die 2022er Zahlen bei einer der jüngsten Neuemissionen, **der MS Industrie AG**. Ganz recht – die sind gar nicht im BondGuide Musterdepot, hätten es aber wohl besser sein sollen. Die Anleihe steht ein halbes Jahr nach der Emission klar über pari, und das ohne Überraschung. Mit CEO Dr. Andreas Aufschnaiter führte BondGuide diese Woche ein Update-Interview – wonach unsere Bewertung, Asche über unser Haupt, auf viereinhalb Sterne aufgebessert wurde. Es geht die nächsten Tage online.

Auch Holzspezialist **Homann** veröffentlichte neueste Geschäftszahlen, für 2022. Die kräftige Umsatzsteigerung um 18% auf fast 400 Mio. EUR war im Wesentlichen getrieben durch erhöhte Verkaufspreise infolge der seit 2021 drastisch gestiegenen Einsatzkosten für Holz, Leim und Energie, die das Gros der Produktionskosten der Gruppe ausmachen.

Gedrosselter Enthusiasmus weiterhin bei der Münchner **Euroboden**. Der Entwickler und Veredler von Immobilien v.a. in den Großraumzentren Berlin und München veräußerte endlich mal wieder eine Immobilie, fand diesen Verkauf jedoch offenbar nicht nennenswert genug, eine Meldung dazu über die Ticker laufen zu lassen oder wenigstens auf die eigene Homepage zu verorten. Mit etwas Mühe fand man die Nachricht dazu im WWW. Folgerichtig profitierten auch die beiden ausstehenden Anleihen nicht von dem, was man als Erfolgsmeldung hätte durchgehen lassen können.

Derweil auch **Photon Energy** mit einem Rekordumsatz im abgelaufenen Jahr. Und zwar beeindruckend: Das Unternehmen verzeichnete 2022 einen Rekorderlös von 95,1 Mio. EUR (+162% im Jahresvergleich), während das EBITDA auf 24,3 Mio. EUR (+154% im Jahresvergleich) stieg. Das Eigenkapital kletterte um mehr als ein Drittel auf eine neue Quote von 32,0%. Green Bond 2021/27 wurde schon im Vorfeld und in Erwartung guter Zahlen um mittlerweile 80 Mio. EUR aufgestockt. Als in den vormals guten Jahren alles wie am Schnürrchen lief, wurde jeder verkaufte Quadratmeter mit einer eigenen Meldung gebührend gefeiert.

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



Quelle: BondGuide

FCR Immobilien 2019-24

Ausblick

Mit schon angekündigten Emissionen von u.a. **Stern Immobilien**, **LAIQON** oder **DEWB** – teilweise natürlich abhängig noch von den Marktbedingungen – stehen zeitnah weitere interessante Neuemissionen an. Um dabei sein zu können, müssen wir uns gegebenenfalls entweder von der einen oder anderen Altlast lösen oder eine Übergewichtung stutzen.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

Anzeige

NEWS
zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

Starkes Geschäftsjahr bei MS Industrie

Die MS Industrie AG legte im Geschäftsjahr 2022 noch einen Gang zu und steigerte trotz eines herausfordernden Umfelds ihre Erlöse um 25% auf rund 206,2 Mio. EUR. Besonders in der zweiten Jahreshälfte nahmen die beiden Kernsegmente Antriebs- und Ultraschalltechnik deutlich an Fahrt auf.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

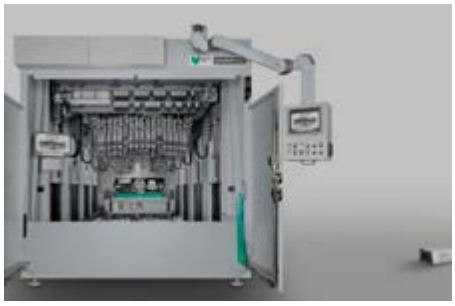


Foto: © MS Industrie AG

JES.GREEN 2023/28 startet in börsliche Zeichnung

Interessierte Privatanleger können ihr Zeichnungsangebot für die neue 7,0%-Anschlussanleihe 2023/28 (DE000 **A30V66** 1) über bis zu 10 Mio. EUR nun auch und voraussichtlich noch bis zum 15. Mai über das Zeichnungstool Direct-Place der Frankfurter Wertpapierbörse stellen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © JES.GREEN Invest GmbH

SANHA: solides Zahlenwerk aber mauer Ausblick

Frische testierte Geschäftszahlen auch bei der SANHA GmbH & Co. KG, einem Hersteller für Rohrleitungssysteme und Verbindungsstücke im Sanitär-, Heizungs- und Klimatechnikbereich: Die 2022er Zahlen sind ordentlich – trotzdem fällt der Ausblick auf das aktuelle Jahr eher mau aus.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © SANHA GmbH & Co. KG

LAIQON preist neue Wandelanleihe

Die LAIQON AG legt eine neue Wandelanleihe 2023/28 über bis zu 20 Mio. EUR mit Bezugsrecht der Aktionäre auf: Die Neuemission wird mit einem halbjährlich fälligen Kupon von 7,0% p.a. verzinst und zu 100% je Wandel-TSV à 1.000 EUR emittiert. Die Bezugsfrist läuft noch bis zum 17. Mai.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © LAIQON AG

Metalcorp: virtuelle AGV für Anleihe 2017/23 durchgerasselt

Die Metalcorp Group S.A. patzte bei ihrer (ersten) Abstimmung ohne Versammlung. Danach wurde das erforderliche Quorum von 50% des ausstehenden Anleihevolumens mit nur rund 7,14% deutlich verfehlt. Am 22. Mai findet die obligatorische 2. AGV als Präsenzversammlung in Frankfurt a.M. statt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © es0lex – stock.adobe.com

CHEPLAPHARM verschreibt sich 750-Mio.-EUR-Anleihe

Die CHEPLAPHARM Arzneimittel GmbH sammelt frische Anleihegelder ein: Die Pharma-Plattform für etablierte Markenmedikamente platzierte hierfür einen vorrangig besicherten Corporate Bond 2023/30 über 750 Mio. EUR – eine Tranche mit 7,5% fix, die andere mit 3-Monats-EURIBOR plus 4,75% p.a.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © CHEPLAPHARM Arzneimittel GmbH

Homann Holzwerkstoffe mit kräftiger Umsatzsteigerung

Die Homann Holzwerkstoffe GmbH hat ihren Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2022 vorgelegt: Danach steigerte der Holzfaserplattenspezialist seinen Konzernumsatz deutlich um 18% auf 394,9 Mio. EUR gegenüber dem Vorjahr – EBITDA und Marge konnten dabei nicht ganz mithalten.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © Homann Holzwerkstoffe GmbH

LR Global Holding: operativ nicht ganz so geschmeidig

Auch LR Global Holding GmbH veröffentlichte unlängst ihre finalen Zahlen für 2022. Im Berichtsjahr verbuchte das Social-Selling-Unternehmen im Bereich hochwertiger Gesundheits- und Pflegeprodukte einen Rückgang bei Umsatz und Ergebnis – der jüngste Trend zeige jedoch in die richtige Richtung.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © LR Global Holding GmbH

Stern Immobilien lädt zum Umtausch – in Folgeanleihe 2023/28

Die Stern Immobilien AG begibt eine neue besicherte Folgeanleihe 2023/28 (ISIN: DE000 **A351TB** 5) über bis zu 15 Mio. EUR. Die Neuemission wird mit üppigen 9,25% p.a. verzinst und kommt mit dem obligatorischen Umtauschangebot für die Inhaber der am 24. Mai regulär fälligen Altanleihe 2018/23.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © Stern Immobilien AG

Grünenthal: Anschlussanleihe erfolgreich platziert

Die Grünenthal GmbH macht den Anleihe-Sack zu und bringt ihren vorrangig besicherten 6,75%-Corporate-Bond 2023/30 über insgesamt 300 Mio. EUR unter. Die Anleihegelder werden überwiegend zur Refinanzierung einer 2022 eingerichteten Kreditfazilität über 200 Mio. EUR verwendet.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © Grünenthal GmbH

ESPG prüft Optionen für Altanleiherefinanzierung

Die European Science Park Group (ESPG; vormals DIOK), ein auf Wissenschaftsparks spezialisierter Immobilieninvestor, hat u.a. die Quirin Privatbank mandatiert, die Gesellschaft bei der Refinanzierung der im Herbst fälligen DIOK-Altanleihe 2018/23 zu beraten – mehrere Optionen liegen auf dem Tisch.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © ESPG AG

PALFINGER stemmt ESG-linked Schuldschein

Die PALFINGER AG platziert taufrischen ESG-linked Schuldschein über 150 Mio. EUR: Das deutlich überzeichnete und folglich aufgestockte Schuldscheindarlehen umfasst fünf Tranchen mit Laufzeiten von drei, fünf und sieben Jahren und wurde mit überwiegend variabler Verzinsung angeboten.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Foto: © PALFINGER AG

QUIRIN PRIVATBANK

Damit Sie den richtigen Weg finden.

Kontakt

Quirin Privatbank
Kapitalmarktgeschäft
www.quirinprivatbank.de
kapitalmarktgeschaeft@
quirinprivatbank.de

Thomas Kaufmann
stv. Leiter Kapitalmarktgeschäft
+49 (0)69 247 50 49-30
thomas.kaufmann@quirinprivatbank.de

Die erfahrensten Kapitalmarktspezialisten für Ihre Finanzierung

Ist es Ihnen wichtig, eine erfolgreiche Finanzierungsform im Kapitalmarktdschungel zu finden? Wollen Sie Outperformance durch ehrlichen Dialog erzielen? Oder die beste Anlage als Erster entdecken?

Für alle Unternehmen und Investoren, die noch etwas vorhaben – wir stehen Ihnen gerne zur Seite:

- Erfahrung aus über 250 erfolgreichen Transaktionen mit mehr als 6,5 Mrd. Euro Platzierungsvolumen
- Privatbank-Prinzip: für uns zählt das erfolgreich finanzierte Unternehmen und die Menschen dahinter
- Zugang zu mehr als 300 Investoren in den europäischen Finanzmetropolen

hep there is no planet b.

6,5 %
Green Bond
2021/2026
EUR 25 Mio.
Mai 2021

ZWL LEIPZIG

Unternehmensanleihen
2022/27 EUR 7 Mio.
2020/22 EUR 8 Mio.
2019/25 EUR 15 Mio.
2018/24 EUR 18 Mio.
2017/23 EUR 15 Mio.
2015/21 EUR 25 Mio.
2014/19 EUR 25 Mio.

SOWITEC

8 %
Green Bond
2023/2028
EUR 11,5 Mio.
März 2023

klug beraten.

NEUEMISSION IM FOKUS

Foto: © JES.GREEN Invest GmbH

JES.GREEN 2023/28

Die Geschäftsführung der JES.GREEN Invest hat schon 1 ½ Jahr nach dem Debüt die Emission einer neuen Anleihe (DE000 ***A30V66*** *1) angeschoben.*

Emission

Mit einem **Volumen von bis zu 10 Mio. EUR** bietet das neue Wertpapier des inhabergeführten Spezialisten für die Finanzierung zur Verpachtung von PV-Aufdachanlagen über die Laufzeit von fünf Jahren einen **Zinssatz von 7% p.a., bei halbjährlicher Zahlweise.**

Der Nettoemissionserlös dient dazu, in Deutschland vornehmlich den Erwerb von **Aufdachphotovoltaikanlagen:** vorrangig Kleinanlagen, aber auch gewerbliche Aufdachanlagen durch Tochter- oder Schwestergesellschaften zu finanzieren.

Foto: © JES.GREEN Invest GmbH

Interessierte Anleger können die **neue Anleihe 2023/28** seit dem 14. März direkt über die JES.GREEN Invest GmbH (www.jes-green.de/ir) und über die Umweltfinanz (www.umweltfinanz.de/gruene-geldanlagen/jes-green-bond-ii) sowie seit dem 21. März und **noch bis zum 16. Mai über die Crowdinvesting-Plattform Econeers** (https://www.econeers.de/investmentchancen/jesgreen) zeichnen.

Zusätzlich sind **Zeichnungen vom 2. bis 15. Mai 1200 Uhr MESZ auch über Depotbanken** mittels der Zeichnungsfunktionalität **DirectPlace** der Deutsche Börse AG im Handelssystem XETRA möglich.

Die Emission wird wie schon die Debütanleihe vor 1 ½ Jahren von der **bestin. capital und der Lewisfield Deutschland** als Financial Advisors begleitet.

Der von der luxemburgischen Finanzaufsichtsbehörde Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) gebilligte und an die Bundesanstalt für

Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) notifizierte **Wertpapierprospekt** ist auf der Unternehmenswebseite der JES.GREEN Invest GmbH (www.jes-green.de/ir) verfügbar.

Die neue Anleihe 2023/28 soll **voraussichtlich am 17. Mai in den Handel im Open Market der Deutsche Börse AG** (Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse) einbezogen werden.

Unternehmen

Die JES.GREEN Invest GmbH **finanziert PV-Aufdachanlagen,** die an die jeweiligen Immobilienbesitzer verpachtet werden. Die Rostocker agieren gemeinsam mit ihrer Schwestergesellschaft JES.Group GmbH und übernehmen die **Vorfinanzierung der zu verpachtenden PV-Anlagen**, im Wesentlichen im Kleinanlagenbereich.

Auch ist die JES.AG parallel **Energieversorger** und bietet sog. **Reststrommengen für Photovoltaikkunden und Eigenverbraucher** an. Eine eigens für den Servicebereich gegründete Tochterfirma der JES betreut seither die Wartung.

Die JES.Group beschäftigt **220 Mitarbeiter** und verzeichnete im Jahr **2022 einen konsolidierten Gruppenumsatz von 114 Mio. EUR** an, praktisch eine Verdopplung gegenüber den beiden Vorjahren.

Geleitet wird die Gruppe von Janas Holtz als CEO sowie, seit einem halben Jahr, Jens Rothstein als CFO. Mit beiden Vorständen sprach BondGuide zu Beginn der Emission, auf das wir auch für weitere Details verweisen.

Verwendung der Emissionserlöse

Die Mittelverwendung lässt sich leicht wie beim ersten Bond Ende 2021 zusammenfassen: **Ausweitung und Beschleunigung** des bisherigen Geschäfts, zumal aktuell mit Rückenwind durch die Ausbaupläne der Ampelkoalition, die beim ersten Gespräch seinerzeit erst absehbar war, jedoch noch nicht final feststand.

Dass JES.GREEN **möglicherweise mit einer Folgeemission** kommen könnte, zeichnete sich bereits damals ein wenig ab. Kalkuliert haben die Rostocker sicherlich mit einem niedrigeren Kupon als Folgeemittent, doch die neue Zinslandschaft seit 2022 hat neue Gegebenheiten geschaffen. **7,0% p.a. bei halbjährlicher Zahlweise** sind unterer Durchschnitt (reconcept: ca. 6,3%, Photon 8,0%, SunFarming 6,0%, HEP 7,5%, Greencells 7,7%, SoWiTec 7,75%), **aber der Durchschnitt steigt aktuell auch noch.**

Stärken & Schwächen

+ etabliertes Geschäftsmodell mit guter Risikostreuung
+ keine Entwicklungs- und Projektrisiken wie bei Freilandanlagen
+ politischer und gesellschaftlicher Rückenwind, gerade Aufdachanlagen stehen außerhalb jeder pol. Debatte
+ Corporate Governance: erfahrener CFO seit Ende 2022 an Bord

– Kupon von 7,0% p.a. für einen Folgeemittenten in aktueller Zinslandschaft noch in Ordnung, Anleihe 2021/26 bietet indes momentan mit 7,7% Rendite sogar etwas mehr
– wieder sehr geringes Anleihevolumen, daher kaum Börsenhandel

Fazit

Wie bei der Debütanleihe ein notwendiger halber Stern Abzug in der Bewertung aufgrund des absehbar niedrigen täglichen Handelsvolumens und großer Weite zwischen Kauf- und Verkaufskurs – fast 3 Punkte. An der Wachstumsstrategie gibt es wie schon 2021 nichts zu bemängeln. Aufgrund des **vorfinanzierungslastigen Geschäftsmodells** dürfte JES.GREEN **zum Daueremittenten avancieren**, vielleicht alle zwei Jahre – der nächste Bond dann schon sicherlich mit Umtauschangebot aus Emission 2021/26.

Foto: © JES.GREEN Invest GmbH

Bewertung - JES.GREEN 2023/28	
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 des geringen Emissionsvolumens und damit Handelsliquidität)

BONDGUIDE INTERVIEW

mit
Dr. Andreas Laabs,
CEO,
LR Global Holding GmbH

„Stolz, uns mit unserem Kapitalmarktprodukt ‚Anleihe' auch selbst weiterentwickelt zu haben"

*Vor einem Jahr war die Nachrichtenlage zu Anleiheemittent **LR Global** nicht so richtig gut – Visibilität: praktisch Null. Dann verbesserten sich die 2022er Zahlen zunehmend. Warum und wodurch, u.a. dazu sprach* BondGuide *mit **CEO Dr. Andreas Laabs**.*

BondGuide: Herr Laabs, zunächst zum Auftakt zu Ihnen selbst: Bis zum überraschend zeitnahen Ausscheiden von Ex-Kollege CEO Friesch vor rund einem Jahr waren Sie bereits CFO und COO bei der LR. Was ist ihr persönlicher Hintergrund?

Laabs: Ich bin klassischer Diplom-Kaufmann und habe Wirtschaftswissenschaften studiert. Meine Stationen über viele Jahre in kaufmännischer Funktion waren Bertelsmann und Gruner & Jahr. Anschließend war ich für Thalia in Hagen tätig, wo der Aufbau des E-Commerce-Geschäfts ein Schwerpunkt war. Seit nunmehr neun Jahren bin ich bei der LR-Gruppe, seit einem Jahr nun Vorstandsvorsitzender.

BondGuide: In derselben Meldung hieß es vor einem Jahr zugleich, die LR Gruppe erwäge eine Anpassung der Financial Covenants der Anleihe 2021/25. Nun besserten sich die Zahlen indes im Jahresverlauf 2022 – ist die Sache vom Tisch?

Laabs: Wir haben nur einen Maintenant Covenant in der Anleihe, und der betrifft den Leverage – also das Verhältnis der verzinslichen Nettoverschuldung zum Group EBITDA. Anfang 2022 war die Lage wahnsinnig schwer zu prognostizieren für uns – denn gerade hatte der Angriffskrieg auf die Ukraine begonnen, während immerhin die Pandemie sich ihrem Ende entgegen neigte. Trotzdem: Die Visibilität war praktisch gleich Null zu dem Zeitpunkt, daher hatten wir eine Anpassung des Covenants vorsorglich in Betracht gezogen.

BondGuide: ...aber dann verlief 2022 doch wieder vermehrt in geregelten Bahnen.

Laabs: Das ließ sich damals nur erhoffen, aber nicht sicher einplanen. Von Hause aus sind wir eher konservativ unterwegs. So haben wir zweimal eine Guidance für das Gesamtjahr abgegeben und beide Male haben wir diese erreicht, wobei wir die jüngste Prognose für das EBITDA reported mit 31,3 Mio.

Foto: © LR Global Holding GmbH

> „Von Hause aus sind wir eher konservativ unterwegs.

EUR sogar übertreffen konnten. Damit steht LR im Wettbewerbervergleich gut dar, denn das hat 2022 nicht jeder bewerkstelligt. Wenn die Visibilität auf den weiteren Ausblick vor einem Jahr Null war, so ist sie inzwischen immerhin ‚gering' – die Marktbedingungen bleiben weiter herausfordernd. Angesichts der recht ordentlichen Zahlen für 2022 hat das Thema mögliche Covenant-Anpassung keinen Bedarf mehr.

BondGuide: 2022 blieb in der Tat nur wenige Prozentpunkte unter dem Vorjahr. Welche Lehren haben Sie denn aus der Pandemie und den geopolitischen Verwerfungen gezogen?

Laabs: Wir haben intern etwas umgesteuert und das Thema ‚zusätzliche Einkommensmöglichkeit' als LR-Partner stärker in den Vordergrund gerückt. Die Anzahl unserer Karriereentwicklungen hat zwischen Juni 2022 und Januar 2023 um 38% zugenommen – ganz sicher hat dieser Zuwachs unseren Umsatz im vergangenen Jahr stabilisiert. Das Social Selling[1] als zusätzliche Einkommensmöglichkeit für unsere Partner hat uns in dieser Zeit sehr geholfen. Wir haben auch große internationale Partner wie zum Teil Bruce Willis oder Guido Maria Kretschmer, aber der ganz, ganz überwiegende Teil sind normale Menschen, denen ein Produkt gefällt und dieses weiterempfehlen. Davon abgesehen haben wir während der Pandemie unsere Bestände etwas hochgefahren, um möglichen Lieferengpässen vorzubeugen.

> Angesichts der recht ordentlichen Zahlen für 2022 hat das Thema mögliche Covenant-Anpassung keinen Bedarf mehr.

Foto: © LR Global Holding GmbH

BondGuide: Neulich kam eine Meldung den Markteintritt in UK betreffend. Ist das ein wichtiger Markt für die LR Gruppe?

Laabs: Ganz gewiss: Das ist ein erfolgversprechender Markt mit 70 Mio. Bürgern und langer Historie im Direktvertrieb. Diese Chance war jetzt da und wir versuchen sie, nun zu nutzen. Um als LR in diesem Markt Fuß zu fassen, werden wir verstärkt auf das Cross-Sponsoring setzen, das heißt: Wir wollen das länderübergreifende Netzwerk der Partner gezielt nutzen.

BondGuide: Wo geht denn am meisten und wo gar nichts im Online-Direktvertrieb?

Laabs: Stark sind traditionell die DACH-Region, Osteuropa und eben UK. Gar nicht gibt es so nicht – da fällt mir wirklich kein Land ein. Wichtig ist überall, dass wir unsere Partner mit vielfältigen Maßnahmen bei ihren Aktivitäten unterstützen und es ihnen erleichtern, bei LR eine Karriere zu starten.

BondGuide: Wie steht es mit der Umsetzung einer ESG-Strategie – wie kompliziert ist die in Ihrem Metier?

Laabs: Wir haben in diesem Jahr zum ersten Mal einen Nachhaltigkeitsbericht veröffentlicht. In allen drei Bereichen haben wir einen guten ersten Stand. Stolz sind wir darauf, im Bereich G, also Governance, uns mit dem Kapitalmarktprodukt der Anleihe selbst weiterentwickelt zu haben – beispielsweise durch ein TÜV-zertifiziertes Compliance-Management-System. Wir haben uns anspruchsvolle Ziele gesetzt und möchten diese auch erreichen.

> Wir haben auch große internationale Partner wie zum Teil Bruce Willis oder Guido Maria Kretschmer, aber der ganz, ganz überwiegende Teil sind normale Menschen...

BondGuide: Sie haben ja mitunter globale Lieferketten. Ist da die Transparenz überall gewährleistet, wie es heutzutage erwartet wird, wenn nicht sogar vorgeschrieben ist?

Laabs: Das ist in unserem Falle zum Glück nicht sehr kompliziert. Acht bis neun unserer Top-Lieferanten sind in Deutschland beheimatet. Aloe Vera, das wir vor allen Dingen für unsere Pro-

dukte in hoher Qualität benötigen, wächst in den Hochregionen von Mexiko. Wir haben uns den Anbau vor Ort angeschaut und greifen auf zertifizierte Zulieferer zurück. Der Großteil unserer Produkte zeichnet sich somit durch Made in Germany aus.

Foto: © LR Global Holding GmbH

BondGuide: Was ist Ihre aktuell größte Sorge, auch mit der Lehre aus den letzten Jahren?

Laabs: Mit der Erfahrung der letzten Jahre sind es ganz klar externe Einflüsse, die nicht vorhersehbar waren. Wir haben kurzfristig reagiert und uns für die Zukunft im Hinblick auf unsere Lieferketten variabler aufgestellt. Ich schaue seither demütig auf die Wucht, die solche Themen entfalten können.

BondGuide: Herr Dr. Laabs, ganz herzlichen Dank für Ihre Zeit und die tollen Erläuterungen!

Das Interview führte Falko Bozicevic.

Fotos / Grafiken: © LR Global Holding GmbH

> „Der Großteil unserer Produkte zeichnet sich somit durch Made in Germany aus.

Anzeige

BONDGUIDE INTERVIEW

mit
Dr. Wolfgang Bauer,
Fondsmanager,
M&G Investments

„Größte Zuversicht am ehesten im Bereich qualitativ hochwertiger Investment-Grade-Anleihen“

BondGuide *sprach mit M&G-Anleihe-Experte* ***Dr. Wolfgang Bauer****. Dem Fondsmanager mit Schwerpunkt Europa & Amerika Fragen zu stellen, die er nicht ohnehin schon in seinen regulären Kommentaren veröffentlicht hat, war eine Herausforderung.*

BondGuide: Herr Dr. Bauer, zum Aufwärmen eine grundsätzliche Frage: Gibt es bei M&G eine Hausmeinung, welche Assetklasse und welches Spezialthema gerade als attraktiv und welche/s als nicht betrachtet wird, oder denkt jeder Fondsmanager für sich selbst?

Bauer: So etwas wie eine Hausmeinung, die alle Fondsmanager der verschiedenen Assetklassen vertreten müssten, haben wir nicht – wir machen uns also unsere eigenen Gedanken innerhalb dessen, wofür wir verantwortlich zeichnen. Trotzdem arbeiten wir natürlich vernetzt und eng miteinander zusammen.

BondGuide: Ich frage deshalb, da ich in den letzten zwölf Monaten sicherlich Dutzende Experten-Kommentar online gestellt habe – wohl keine zwei hatten die gleichen Favoriten. Ist die heutige Gemengelage besonders schwierig zu handhaben?

Bauer: Die Rolle der Zentralbanken ist in letzter Zeit enorm bedeutend geworden – weit mehr, als sie es bis vor noch 1 ½ Jahren war. Innerhalb der gestiegenen Volatilitäten doch noch das passende Wertschöpfungspotenzial zu finden, ist selbstverständlich der Anspruch an uns aktive Fondsmanager. Bis vor 1 ½ Jahren konnten sich alle Marktteilnehmer im Großen und Ganzen darauf verlassen, dass die Notenbanken mit leichten Eingriffen nötigenfalls steuernd eingreifen, sollten irgendwelche Verwerfungen drohen. Dies geht inzwischen nicht mehr, stecken sie doch selbst in der Klemme zwischen Eingrenzung der viel zu hohen Inflationsraten und ihrem Ziel, die Wirtschaft durch zu hohe Leitzinsen nicht gänzlich abzuwürgen. Das ist nicht weniger als ein Paradigmenwechsel.

> „Die Rolle der Zentralbanken ist in letzter Zeit enorm bedeutend geworden...

Foto: © studio v-zwoelf – stock.adobe.com

BondGuide: Ziehen wir es mal von der Basis her auf, denn Geschichte wiederholt sich zwar nicht, reimt sich aber häufig. Mit was lässt sich die derzeitige Ausgangslage Ihrer Meinung nach am besten vergleichen?

Bauer: In der jüngeren Vergangenheit, also sagen wir mal Ihrer und meiner, existiert ein solcher Vergleich nicht. Da müssten wir schon bis in die 1970er Jahre zurückgehen. Mindestens in diesem neuen Jahrtausend ist die neue aktuelle Verantwortung der Zentralbanken einmalig.

BondGuide: Warum finden Sie Bewertungen in Europa aktuell als attraktiver als solche in den USA – und wo steht Asien bzw. stehen die Schwellenländer in diesem Kontext?

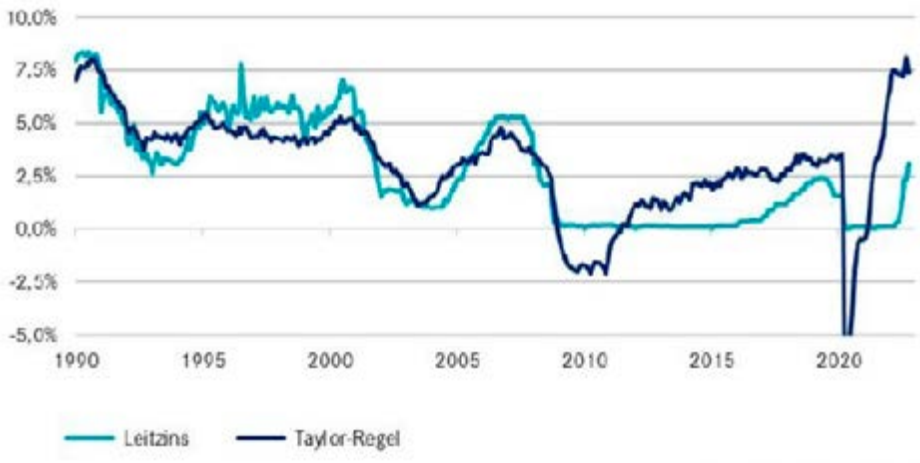
Bauer: Für Schwellenländer und Asien hat M&G eigene Experten, aber zu Europa versus Amerika kann ich natürlich etwas sagen. Am Anfang steht stets die grundsätzliche Frage, wo das Kreditrisiko attraktiver gepreist ist. Und das ist derzeit im europäischen Kontext vorteilhafter, z.B. wenn man sich die Credit Spreads anschaut. Nichtsdestotrotz können auch einzelne nordamerikanische Emittenten attraktiv sein, da diese häufig auch Reverse Yankees begeben haben, also auf Euro denominierte Emissionen ohne Wechselkursrisiko für uns hier in Europa. Vor US-Dollar-Anleihen schrecken wir nicht komplett zurück, aber die Fundamentaldaten des Emittenten müssen da schon überzeugend sein.

BondGuide: Wenn man mal auf Branchen schaut, mögen Sie momentan REITs, also Real Estate Investment Trusts. Lehnt man sich nicht ganz schön weit aus dem Fenster, wenn man derzeit etwas Positives zum Immobilien-Sektor sagt?

Bauer: Durchaus, ja. Wenn man aber genauer hinschaut, gibt es auch dort inzwischen attraktive Bewertungen. Klar ist: Der Immobiliensektor wird momentan von zwei Seiten eingeschnürt. Einerseits durch die gestiegenen Zinsen bei der Finanzierung einer Immobilie, andererseits bei der Finanzierung durch die Bauherren selbst. Wir sind stark an einzelnen Bewertungen interessiert und bauen mittlerweile mit Augenmaß wieder Position auf, wo es uns eben attraktiv erscheint.

BondGuide: Im Finanzsektor muss man derzeit alles ganz genau prüfen. Wie beurteilen Sie die Lage dort und gibt es dort nach den Verwerfungen womöglich sogar Schnäppchen?

USA: Leitzinsentwicklung und Taylor-Regel*



Quelle: Refinitiv, apoBank
* Taylor-Regel basiert auf der Inflations- und Arbeitslosenentwicklung sowie den Inflationserwartungen.

Bauer: Das würde ich durchaus bejahen. Eine Exponierung zu kleinen und mittelgroßen amerikanischen Banken hatten wir ohnehin nicht. Man sollte sich in Erinnerung rufen, dass sowohl amerikanische wie auch europäische Großbanken seit der Finanzkrise 2008 deutlich strikter reguliert sind. Die Finanzkennzahlen sind hier praktisch überall solide. Für uns geht es vielmehr um Detailfragen, wie etwa, ob man sich auch in Nachranganleihen von Finanzinstituten engagieren darf oder ob das zu gewagt wäre. Von einem aktiven Fondsmanager wird erwartet, dieses ‚Wagnis' fortwährend zu prüfen und entsprechend seine Exponierung zu steuern.

> „Der Immobiliensektor wird momentan von zwei Seiten eingeschnürt.

BondGuide: Welche Asset-Klassen innerhalb Ihres Horizonts würden Sie derzeit meiden?

Bauer: Wir sind untergewichtet z.B. in der Telekommunikation oder im Bereich Konsumgüter. Ausgewählte Finanztitel mit Senior und Lower Tier 2 Bonds und auch REITs mögen wir aktuell, wie ja angesprochen.

BondGuide: Knifflige Frage: Wo sind Sie sich am meisten sicher – 95% Konfidenz-Intervall – und wo am wenigsten?

Bauer: Sehr gute Frage! Ich denke mal, die größte Zuversicht haben wir momentan im Bereich qualitativ hochwertiger Investment-Grade-Anleihen. Wenn aktuell 15% Ausfallrate bei BBB-Anleihen eingepreist werden, obwohl die historische Quote nur bei 3% liegt, dann ist offensichtlich, dass wir für das eingegangene Risiko mit einem Puffer entschä-

digt werden. Am wenigsten sicher sind wir uns auf der Makroseite: Wir versuchen schlicht, keine großartigen Prognosen anzustellen, wenn die Ausgangslage schon morgen eine gänzlich andere sein könnte, im Detail also zu Leitzinsprognosen, Volatilität von Staatsanleihen etc.

BondGuide: Wichtige Frage zum Ausklang: Was würde Sie zur Revision Ihrer aktuellen Einschätzungen veranlassen in einem der Teilbereiche, die wir gerade besprochen haben? – Stichwort: der ‚Schwarze Schwan'.

Bauer: Die über mehrere Jahre währende Nullzinspolitik der Notenbanken hat ganz sicher zu Fehlallokationen von Kapital in allen möglichen Assetklassen geführt. Nach dem historisch schnellen Zinsanstieg 2022/23 bröckelt nun hier und dort der Lack von der Substanz und man erkennt erst nach und nach, was darunter liegt. Die SVB wurde unter anderem Opfer davon, langfristige Asset-Durationen kurzfristigen Verbindlichkeiten gegenüberzustellen, da sie sich eine andere Welt als die eines Nullzinses wohl nicht vorzustellen vermochte. Wie weit sich dieses Phänomen auch in andere Sektoren hineingezogen hat, lässt sich aktuell erst nur schwer einschätzen.

> „… die größte Zuversicht haben wir momentan im Bereich qualitativ hochwertiger Investment-Grade-Anleihen.

Foto: © bluedesign – stock.adobe.com

BondGuide: Herr Bauer, ganz herzlichen Dank!

Das Interview führte Falko Bozicevic.

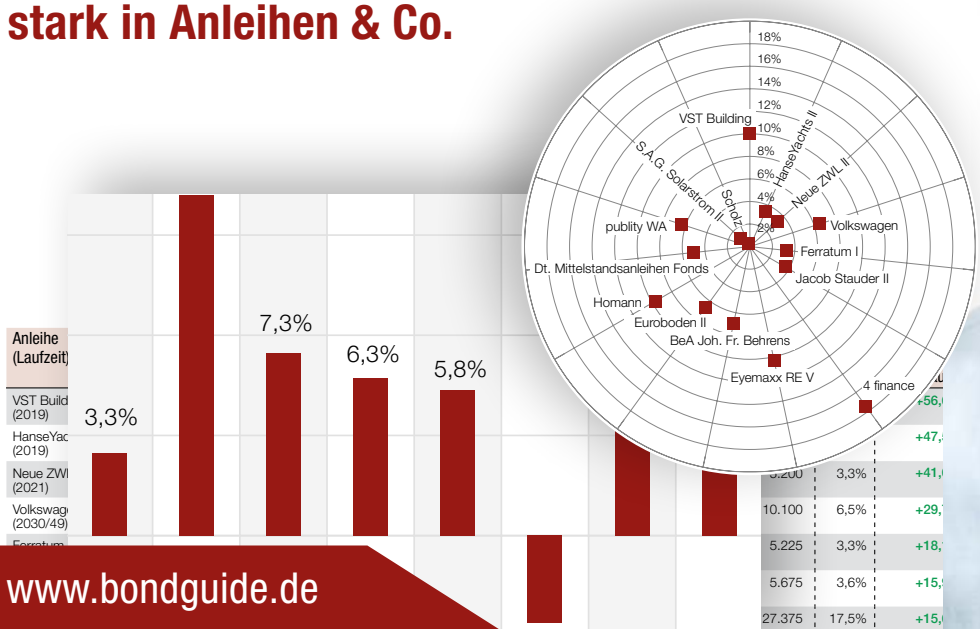
Anzeige

Musterschüler war gestern

Heute gibt's das **Musterdepot**

BONDGUIDE

stark in Anleihen & Co.



www.bondguide.de

Foto: © bg-pictures – stock.adobe.com

BONDGUIDE INTERVIEW

mit
Ronny Wagner,
Finanz-Blogger, Geldcoach,
Philosoph und Edelmetall-Experte

„Alle Versuche, die Zukunft berechenbar zu machen, tragen den Kern des Scheiterns in sich“

BondGuide im Gespräch mit Ronny Wagner, Finanz-Blogger, Geldcoach, Philosoph, Edelmetall-Experte – um nur seine wichtigsten Eigenschaften zu nennen. Im Gespräch mit dem Experten geht BondGuide weit über unser eigentliches Thema Edelmetalle hinaus.

BondGuide: Herr Wagner, zum leichten Aufwärmen: Was machen Sie und welchen Hintergrund bringen Sie mit?
Wagner: Ich bin Finanzmindset-Experte, Coach, Buchautor, Edelmetallhändler und Gründer der ‚Schule des Geldes e.V.‘ mit 25 Jahren Berufserfahrung in der Finanzbranche. Mein Ziel ist es, Menschen zu befähigen, ein Leben in Wohlstand zu führen, indem ich mich auf Finanzbildung und Investitionen spezialisiert habe. Als Geldcoach verfüge ich über umfangreiches Fachwissen, das ich gerne mit anderen teile. Mit meinem Podcast und meinen Coachings möchte ich wertvolle Tipps und Tricks geben, um eine solide Finanzplanung aufzustellen und das Mindset auf Erfolg auszurichten.

BondGuide: Hatten Sie eigentlich mitbekommen, dass einer unserer freien Autoren schon mal 2022 einen Artikel über Sie verfasst und Sie portraitiert hatte?
Wagner: Natürlich. Hat mir sehr gut gefallen.

BondGuide: Seit mindestens zwei Jahrzehnten höre ich, das Gold-Silber-Ratio, also das Verhältnis von Gold zu Silber, sollte eigentlich fundamentalbedingt Richtung 20 oder darunter gehen – stattdessen ist es in dieser Zeit sogar auf aktuell 80 angewachsen, zwischenzeitlich gar über 100. Also: Was stimmt hier gar nicht?
Wagner: Das Wort ‚fundamentalbedingt‘. Ich stimme Ihnen vollständig zu,

> Der Geldschöpfungsprozess in unserem heutigen Geldsystem – die Schaffung neuer Geldeinheiten durch Kreditvergabe – animiert und ermutigt die Menschen zu Risikobereitschaft und Kreditaufnahme.

dass fundamental betrachtet diese Bewertung stimmig ist. Doch so funktionierten die Finanzmärkte in den letzten zwei Jahrzehnten nicht. Die Notenbanken haben das Zepter übernommen und jegliche marktwirtschaftliche Anpassung der Preise konsequent durch ihre ständigen Markteingriffe und Interventionen verhindert. Dabei zeigten sie eine enorme Bereitschaft, die Geldpolitik zu lockern, um die Finanzmärkte zu unterstützen, wenn diese unter Druck geraten – Stichwort FED-Put. Investoren haben sich daran gewöhnt und verlassen sich auf die Notenbanken, um ihre Risiken zu minimieren. Sie glauben, dass die Währungshüter in Zeiten wirtschaftlicher Turbulenzen in der Lage sind, den Markt zu unterstützen und Verluste zu begrenzen. Ich bin überzeugt, dass die Edelmetallpreise deutlich höher stünden, wenn die Geldverwässerung durch die Notenbanken der letzten Jahrzehnte so nicht stattgefunden hätte. Die Finanzmärkte hätten ein deutlich niedrigeres Bewertungsniveau. Auch das Verhältnis von Gold und Silber wäre im Bereich der fairen Ratio.

BondGuide: Geben Sie etwas auf Prognosen? – außer eigenen natürlich…

Wagner: Die meisten Menschen wollen wissen, was auf sie zukommt. Es ist

> „Wir nehmen an, dass das Morgen genauso ausschaut wie das Heute. Wir vergessen meist, dass die Modelle starke Vereinfachungen der Welt sind, z.B. von Markowitz oder Eugene Fama.

völlig normal, sich so gut wie möglich auf das Kommende vorzubereiten. Der Bedarf nach Kalkulationen in Wissenschaft, Wirtschaft und Politik wächst dabei proportional zur Unübersichtlichkeit und Komplexität der Realität. Experten liefern mit ihren Prognosen Handlungsempfehlungen. Vor allem aber beruhen sie auf Annahmen und riskanten Vereinfachungen der Wirklichkeit. Bekannte Entwicklungen der Gegenwart und Vergangenheit werden einfach in die Zukunft übertragen. Doch passiert immer wieder etwas, was vorher niemand auf der Rechnung hatte – Schwarze Schwäne. Leider werden sie von den meisten Menschen rigoros ignoriert. Genau deshalb sind Prognosen in meinen Augen so schwierig. Gerade dann, wenn man sie eigentlich am meisten braucht – in unruhigen Zeiten. Wissenschaftler, Ökonomen, Politiker versagen regelmäßig mit ihren Berechnungen und verursachen damit enorme Folgekosten für unsere Gesellschaft. Für mich ist das die Paradoxie der Moderne: Wir lechzen nach Prognosen, sind aber sehr schlecht beim Aufstellen. Warum? Hinter den Prognosen stehen Menschen mit ihren Denkfehlern. Sie sehen nur das, was sie sehen wollen und nicht die Welt, wie sie tatsächlich ist. Wir nehmen an, dass das Morgen genauso ausschaut wie das Heute. Wir vergessen meist, dass die Modelle starke Vereinfachungen der Welt sind, z.B. Markowitz oder Eugene Fama.

> „Ich bin kein Fan von Prognosen. Auch nicht meiner eigenen.

BondGuide: Fehlt in der Liste nicht noch Kahneman?

Wagner: Der Totengräber des Homo Oeconomicus, Wirtschaftsnobelpreisträger Daniel Kahneman, ist der Überzeugung, dass wir tendenziell unser Wissen über die Welt über- und die Rolle, die der Zufall bei Ereignissen spielt, unterschätzen. Deshalb tragen alle Versuche, die Zukunft berechenbar zu machen, den Kern des Scheiterns in sich. Wir wissen viel über die Zukunft, können sie jedoch so wenig vorhersehen. Und zu allem Überdruss verleiten uns diese Denkfehler dazu, größere Risiken einzugehen. Daher bin ich kein Fan von Prognosen. Auch nicht meiner eigenen.

BondGuide: Über verschiedene Zeiträume kann man den Chart von Gold einfach über z.B. den DAX legen – kaum ein Unterschied. Kann ein Interessierter da nicht an der Börse wesentlich minimalinvasiver in Unternehmenswerte, mithin auch ‚Real Assets' anlegen?

Gold vs. DAX 2015-23

Foto: © www.onvista.de

Wagner: Das scheint der einfachere Weg zu sein. Obwohl einfache Lösungen oft schnell und simpel erscheinen, ist es wichtig, sich bewusst zu sein, dass sie nicht immer die beste Option sind. Man sollte den extrem wichtigen Unterschied zwischen einem Investment in Papiergold und der Anlage in physischem Gold verstehen. Papiergold ist ein Finanzinstrument, das es Anlegern ermöglicht, in Gold zu investieren, ohne physisches Gold zu besitzen. Es ist eine Form von Gold-Investments, die auf Papier ausgegeben wird und die den Preis von Gold nachbildet, ohne dass das Gold selbst gehandelt wird. Papiergold kann in Form von Futures, Optionen, ETFs, Zertifikaten oder Inhaberschuldverschreibungen ausgegeben werden, die an Börsen gehandelt werden. Anleger, die Papiergold kaufen, erhalten in der Regel einen Anteil an einem Goldbestand, der von einer Bank oder einem Fonds verwaltet wird. Physisches Gold hingegen bezieht sich auf tatsächliche Goldbarren, Goldmünzen oder Goldnuggets, die physisch existieren und von einer Person oder einem Unternehmen besessen werden können. Es handelt sich um reale, materielle Objekte, die einen intrinsischen Wert besitzen. Mit dem Kauf von physischem Gold bin ich Eigentümer einer werthaltigen Währung, die über Jahrtausende bewiesen hat, dass sie Schwarze Schwäne[1] nicht fürchtet. Es ist ein historisches Wertaufbewahrungsmittel und gilt seit jeher als stabile und zuverlässige Anlage. Ich betrachte es als eine Art Versicherung, da es stets in der Lage war, Werte zu bewahren und zu schützen. Man kann es wie eine Feuerversicherung für das eigene Vermögen betrachten.

1 Bis zur Entdeckung Australiens galt als ‚sicher', dass Schwäne nun mal weiß sind. Seither ist der Begriff Schwarzer Schwan Synonym für vollständig unerwartete Ereignisse oder Entdeckungen.

Gold-Silber-Ratio 1998-2023

Foto: © www.onvista.de

> An der Börse werden keine Sachwerte gehandelt, sondern lediglich Ansprüche auf Sachwerte.

BondGuide: Und Sachwerte wie Aktien, die an Börsen gehandelt werden?

Wagner: An der Börse werden keine Sachwerte gehandelt, sondern lediglich Ansprüche auf Sachwerte. Diesen feinen, aber entscheidenden Unterschied muss man kennen. Der Anspruch ist das Recht auf einen Vermögenswert, während das Eigentum das Recht auf den Besitz die Verwaltung und die Verfügung über einen Vermögenswert bezeichnet. Natürlich heißt das nicht, dass man die Börse meiden sollte. Wer beispielsweise nur an der Preisentwicklung des Goldes partizipieren möchte, findet sicher an der Börse das für ihn passende Wertpapier. Mit dem Kauf von physischem Gold hält der Anleger ein reales Asset in den Händen, das als krisensicheres Wertaufbewahrungsmittel und zu einer echten Portfolio-Diversifikation geeignet ist. Preissteigerungen sind für diesen Anlegertyp eher von untergeordneter Bedeutung. Es zählt vielmehr das Argument, dass es idealerweise außerhalb des fragilen und krisenanfälligen Finanzsystems gehalten wird und als sicherer Hafen dient. Es ist wichtig zu beachten, dass der Kauf von physischem Gold Kosten für Lagerung, Transport und Versicherung verursachen kann. Es ist ratsam, sich vor dem Kauf von physischem Gold darüber zu informieren und einen wirklich geeigneten Ort zur Aufbewahrung zu identifizieren.

BondGuide: Herr Wagner, ganz herzlichen Dank!

Das Interview führte Falko Bozicevic.

Zum **vollständigen** Interview

> Es ist wichtig zu beachten, dass der Kauf von physischem Gold Kosten für Lagerung, Transport und Versicherung verursachen kann.

SPECIAL

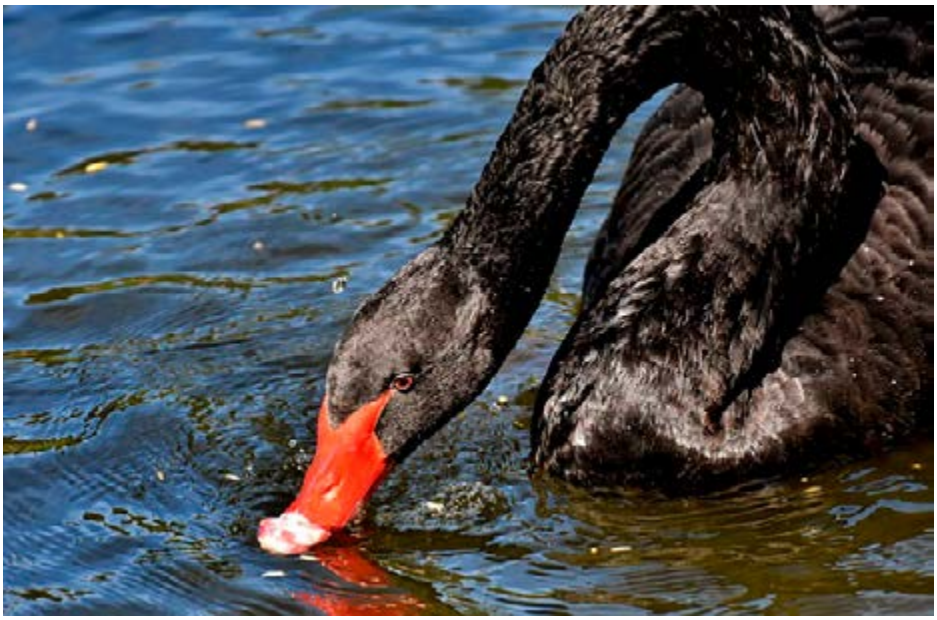
von
Andrea Quapp,
Investment Director Multi Asset Client Solutions Kontinentaleuropa,
GAM Investments

Schwarzer Schwan – der nächste bitte

An den Finanzmärkten ist ein ‚Schwarzer Schwan' ein Ereignis, das sehr unwahrscheinlich erscheint, überraschend eintritt und alle Akteure erstaunt.

Im Nachhinein kann sich herausstellen, **dass durchaus Anhaltspunkte vorhanden waren, die man nicht gehört, nicht verstanden oder nicht ernstgenommen hat.**

In den vergangenen Jahren **flogen schwarze Schwäne gleich mehrfach über die Finanzmärkte**, etwa die Corona-Pandemie im Jahr 2020 und der russische Überfall auf die Ukraine im Februar 2022. Nun herrscht die Angst vor, dass sich der Krieg in der Ukraine auf die angrenzenden Länder ausweiten und es auch zu einer militärischen Eskalation zwischen China und Taiwan kommen könnte. Negative Auswirkungen der Erderwärmung wie Stürme und Dürren und damit die Sorgen um den Klimawandel haben in den vergangenen Quartalen ebenfalls zugenommen. Es stellt sich insbesondere die Frage, welche **Auswirkungen dies auf die Schwellenländer** haben wird.



Im schlechtesten Fall könnten die oben erwähnten Faktoren zu einem deutlicher als erwarteten und nachhaltigen Wirtschaftsabschwung führen. **In diesem Umfeld sind Zentralbanken**, die zwischen restriktiver und expansiver Geldpolitik schwanken, **kein Stabilitätsfaktor.** So beließ etwa der scheidende Chef der japanischen Notenbank, **Hauhiko Kuroda,** den Leitzins im März im negativen Bereich, obwohl die Teuerung mit 4% den Zielwert um das Doppelte überschritten hatte. Alle Unsicherheiten sorgen für eine überdurchschnittlich hohe Volatilität an den Finanzmärkten.

Welche Auswirkungen hat das auf die Asset Allocation?

Ein Anstieg der Teuerung ist eigentlich kein schwarzer Schwan und ein **Anziehen der Inflation war anfangs 2022 auch erwartet worden**. Doch die Finanzmärkte gingen von einem milden und vor allem vorübergehenden Teuerungsanstieg aus. Von den hohen, in vielen Ländern zweistelligen Inflationsraten, wurden alle, auch die Notenbanken überrascht. Viele **reagierten**

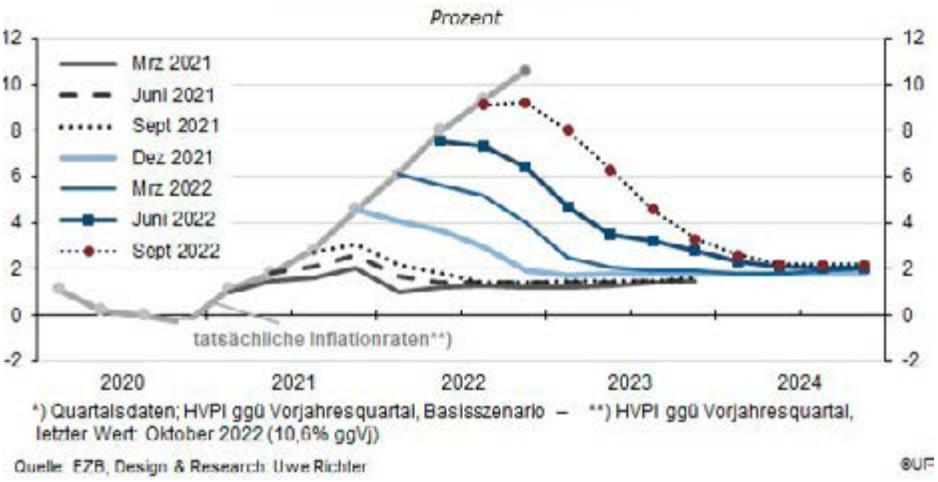
mit einschneidenden Zinsschritten, was an den Finanzmärkten Bremsspuren hinterließ.

Nun zeichnet sich ein Inflations- und Zinshöchststand ab. Ob es zu einer Rezession kommt, und in welchem Ausmaß die wirtschaftliche Kontraktion auftreten wird, ist umstritten. Für die globale Konjunktur rechnet der Internationale Währungsfonds IWF für das laufende Jahr mit einem leichten Wachstum von 2,3%. Die Stimmungsindikatoren weisen ein gemischtes Bild auf. **Die Obligationenmärkten erwarten eher eine stärkere Abkühlung der Konjunktur als die Aktienmärkte.** Letztere gehen lediglich von einer vorübergehenden Wachstumsdelle aus.

Eine erneute Bankenkrise, die ihren Ursprung in den USA hat, aber auch **der Crédit Suisse den Todesstoß versetzte,** hat zuletzt die Zuversicht an den Finanzmärkten weiter getrübt.

Diese Ausgangslage lässt uns **vorsichtig agieren in Bezug auf die maßgebenden Anlageklassen.** Wobei wir einzelne Unteranlageklassen wie US-Unternehmensanleihen, Value-Aktien aus Europa und den USA, sowie Schweizer Wohnliegenschaften bevorzugen.

Inflationsprognosen der EZB*



Auf und Ab für Anleihen

In den vergangenen Wochen erlebte der Anleihenmarkt auf der Renditeseite eine Berg- und Talfahrt. **Dominierend bleiben dabei Faktoren wie Inflationsraten, Arbeitslosenquoten und Kreditvergabekonditionen.** Die Renditen haben in den vergangenen Wochen jeweils unmittelbar auf die Publikation von Fundamentaldaten reagiert – vor allem auf jene aus den Vereinigten Staaten. Dabei schwankt die Stimmung zwischen optimistisch, etwa bei sinkender Teuerung, und pessimistisch, bei schwächelnden Einkaufsmanagerindizes sowie **zwiespältig bei weiterhin überraschend starken US-Arbeitsmarktdaten.**

Die Höhe der Rendite, die mit Unternehmensanleihen erzielt werden kann, hängt vom Verlauf der erwarteten Rezession ab. Fällt der wirtschaftliche Abschwung mild oder doch deutlich aus? Das birgt einerseits Risiken in Form von zunehmenden Ausfallraten für Schuldner tieferer Qualität aber auch Opportunitäten im Segment der hochverzinslichen Obligationen. Wir setzen **im Anleihesektor insbesondere auf Obligationen von Schweizer Industriegesellschaften sowie Dollar-Unternehmensanleihen.**

Überraschender Optimismus für Aktien

Die bescheidene globale Wachstumsprognose des IWF scheint auszureichen, um die Aktienkurse steigen zu lassen. Zur Zuversicht trägt auch bei, dass die bisherigen Quartalszahlen der Unternehmen die Prognosen des Marktes im Schnitt übertroffen haben. Aktien werden vor allem in Erwartung eines robusten Konsumentenverhaltens sowie der Investitionsmaßnahmen gegen den Klimawandel erworben. Der amerikanische Inflation Reduction Act (IRA) verspricht **die größten je von den USA initiierten Investitionen gegen den Klimawandel**. Auch die Produktivitätssteigerungen durch den Einsatz von künstlicher Intelligenz (KI) stimmen Aktienin-

Inflation im Euroraum und in Deutschland

vestoren zuversichtlich. So ist der Textgenerator **ChatGPT** in den vergangenen Monaten zum Tech-Hype schlechthin geworden und hat Wachstumsrekorde gebrochen. Doch zur Erinnerung: Auch menschliche Intelligenz wird weiterhin eine wichtige Einflussgröße sein.

Alternative Anlagen

Weil sich der risikofreie Zinssatz in den USA seit längerem um die 4% bewegt, erachten wir zurzeit systematische Engagements in diese anspruchsvolle und oft wenig liquide Anlageklasse als wenig zielführend. **In die Rohstoffe Erdöl und Gold investieren wir rein opportunistisch.** Diese Rohstoffnotierungen werden **momentan von wenig rationalen Strömungen getrieben**, wie etwa Förderkürzungen auf dem Erdölmarkt oder ‚globaler Unsicherheit' im Handel mit Edelmetallen. Anlagemöglichkeiten eröffnet auch der Schweizer Markt für Wohnimmobilien. Wegen der hohen Zuwanderung sind Wohnungen in Ballungszentren knapp, auf der anderen Seite sind **Büro- und Verkaufsflächen wegen des Trends zu Homeoffice und E-Commerce oft weniger gefragt.** Wegen der Intransparenz und des hohen Energiebedarfs berücksichtigen wir den nicht reglementierten Markt der Kryptoanlagen noch nicht.

Anzeige

Euroboden GmbH
Unternehmensanleihe
Umtauschangebot
Öffentliches Angebot
Sole Lead Manager
Sole Bookrunner
€ 25.000.000
Oktober 2017

FCR Immobilien AG
Unternehmensanleihe
Öffentliches Angebot
Joint-Placing-Bank

€ 25.000.000
2018

Euroboden GmbH
Unternehmensanleihe
Öffentliches Angebot
Sole Lead Manager
Sole Bookrunner

€ 40.000.000
September 2019

Euroboden GmbH
Unternehmensanleihe
Öffentliches Angebot
Sole Lead Manager
Sole Bookrunner

€ 75.000.000
November 2020

Ihre Brücke zum Kapitalmarkt

© Michael Kügler

DEUTSCHE BÖRSE
CAPITAL MARKET PARTNER

Emissionsexperte
m:access

KAPITALMARKT PARTNER | Primärmarkt Börse Düsseldorf

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

Berlin I Frankfurt I Hamburg I Hannover I München

mwb
Wertpapierhandelsbank

Literaturhinweis

„Pandemie oder Biodiversität“

Als sich das (jüngste) Coronavirus Anfang 2020 zu einer weltweiten Pandemie entwickelt hatte, vermutete Investigativ-Journalistin Marie-Monique Robin bereits – vielmehr sah sie sich bestätigt –, dass es offenbar einen Zusammenhang mit der fortlaufenden Zerstörung natürlichen Lebensraums geben müsse. Dies diskutierte sie mit über 60 weltweit renommierten Forscher:innen unterschiedlichster Fachgebiete und brachte ihre Ergebnisse in eine Buchform. Im Original schon 2021 in Frankreich erschienen.

Die schlechte Nachricht: Es wird immer wieder Pandemien geben, denn Covid-19 war lediglich die sichtbare Spitze des Eisbergs. Diejenigen Tierarten, die oft Krankheitserreger übertragen, sind auch die, die sich beim Rückgang der Artenvielfalt besonders stark vermehren und die Möglichkeiten für Tier-Mensch-Übertragungen, die berühmten Zoonosen, bilden. Der vergleichsweise milde Verlauf von Covid-19 in Afrika sei in der biologischen Artenvielfalt des Kontinents begründet – Industriestaaten traf es daher unvermittelter und unvorbereiteter. Abgesehen vom trivialen Umstand, dass wir durch unsere erworbenen Zivilisationskrankheiten ohnehin vorgeschwächt scheinen im medizinisch-evolutionären Sinne.

Der Schutz der Biodiversität könne deshalb Richtlinie für den Schutz unserer Selbst sein, sofern man nur die Zeichen der Zeit erkennt und metawissenschaftlich über die eigenen Ressorts hinausdenkt.

Besonders aufschlussreich: Die WHO hatte vor einigen Jahren Wissenschaftler gebeten, die wahrscheinlichsten Regionen für eine neue, unbekannte Krankheit X – the Big One, eine Pandemie – zu identifizieren. Im Modell kamen heraus: eine Provinz in der Nähe von Uganda und das chinesische Wuhan. Das war 2019.

Tolles Buch für alle, die mitreden können möchten statt nur zu fabulieren.

Falko Bozicevic

„Pandemie oder Biodiversität“
von Marie-Monique Robin (mit Serge Morand);
Edition Contra-Bass, 2023; 304 Seiten, 20 EUR

Marie-Monique Robin studierte Politik im Saarland und Journalistik in Straßburg. Als Investigativ-Journalistin, Autorin und Filmemacherin wurde sie international bekannt durch ihren Film ‚Monsanto, mit Gift und Genen‘ (2008), der in 20 Ländern gezeigt wurde. Das dazugehörige Buch wurde in 15 Sprachen übersetzt. **Serge Morand** ist einer der bedeutendsten Forscher zum Thema biologische Vielfalt.

Neuerscheinungen deutschsprachiger Business-Literatur

Titel	Autor	Verlag	Publikationsjahr	Seiten	Preis	ISBN	Anmerkung
Anfänge	David Wengrow und David Graeber	Klett-Cotta	2022	672	28 EUR	978-3608985085	Wie neue Forschungsergebnisse aus Archäologie und Anthropologie der Menschheit ungeahnte Möglichkeiten eröffnen.
Der menschliche Faktor oder worauf es im Berufsleben ankommt	Matthias Sutter	Hanser	2022	288	30 EUR	978-3446473133	Aha-Effekte garantiert: Was Verhaltensökonomen über das Miteinander im Berufsleben herausgefunden haben.
4000 Wochen	Oliver Burkeman	Piper	2022	304	22 EUR	978-3492058162	Warum Zeitmanagement langfristig nicht glücklich macht.

Stichtag: 28.04.2023
powered by getAbstract, **www.getabstract.com**

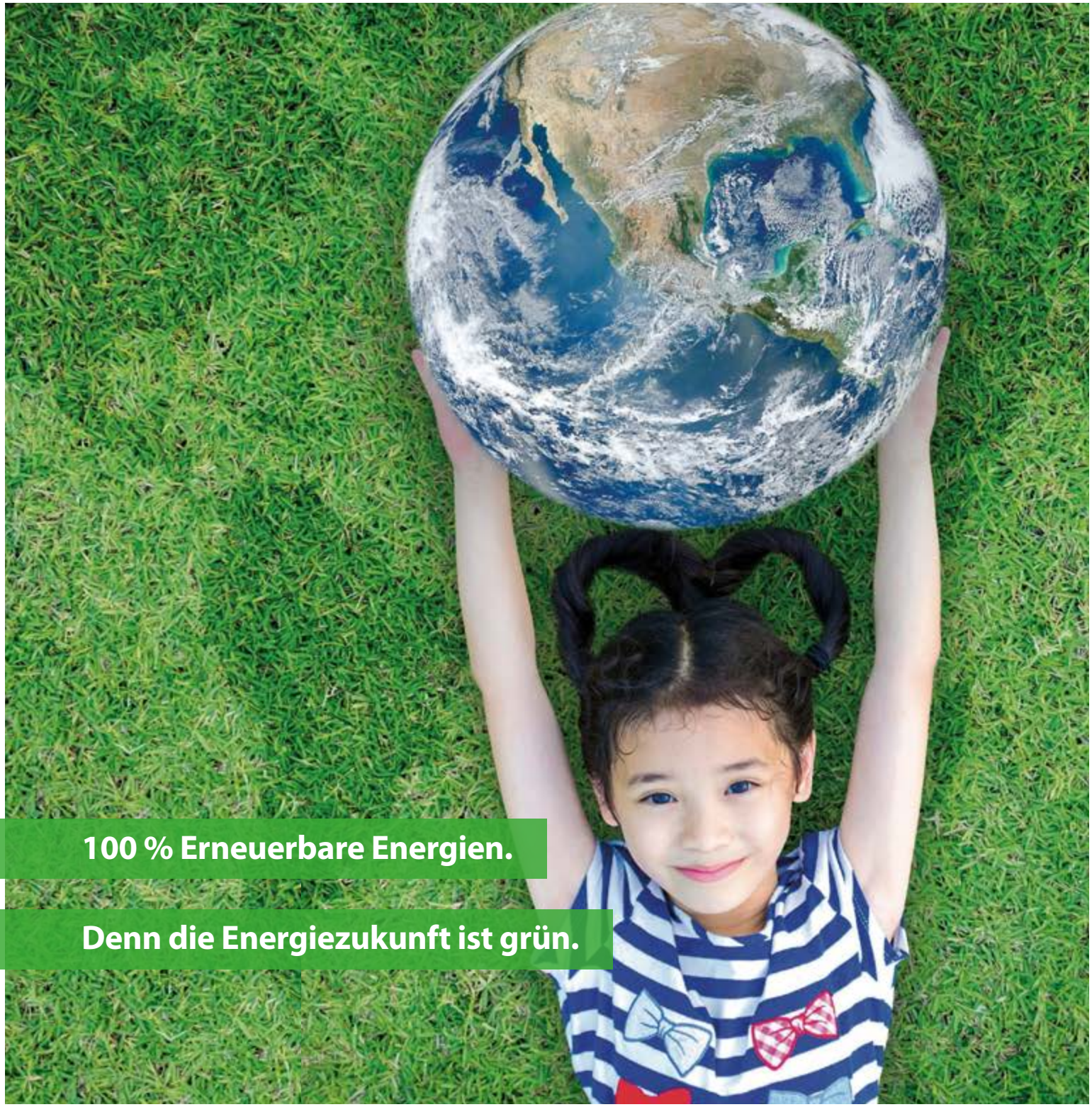
Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick

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	FV FRA	6	ja	3,50%		Süddeutsche Aktienbank	*
Ekosem II (2027)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Dez 12	Bondm	78	ja	2,50%	CCC [9)] (CR)	Fion	*
Timeless Homes (2023)	Immobilien A1R09H	Jun 13	PM DÜS	5	nein	9,00%		Schnigge	*
Sanha (2026)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Jun 13	FV FRA	37	ja	4,00%	B- [8)] (CR)	Pareto Securities	**
SG Witten/Herdecke (2024)	Studiendarlehen A12UD9	Nov 14	PM DÜS	8	ja	3,60%		AALTO Capital	***
Deutsche Börse III (2041)	Börsenbetreiber A161W6	Aug 15	Prime Standard	600	ja	2,75%	AA (S&P)	Deutsche Bank (AS), BNP, Goldman Sachs, Morgan Stanley	***
Deutsche Börse IV (2025)	Börsenbetreiber A1684V	Okt 15	Prime Standard	500	ja	1,63%	AA (S&P)	Deutsche Bank (AS), Goldman Sachs, J.P. Morgan, UBS	*
4finance (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 Sustainable (AI)	Small & Mid Cap IB	***
Singulus II (2026)	Maschinenbau A2AA5H	Jul 16	FV FRA	12	ja	4,50%		Oddo Seydler Bank	*
Prokon (2030)	Erneuerbare Energien A2AASM	Jul 16	FV HH	500	ja	3,50%		M.M. Warburg	**
ETL Freund & Partner II (2024)	Finanzdienstleistung A2BPCH	Dez 16	FV MUC	25	ja	6,00%		Eigenemission	***
Dt. Bildung SF II (II) (2027)	Studiendarlehen A2E4PH	Jul 17	FV FRA	14	ja	4,00%	Very Sustainable (AI)	Pareto Securities	***
BDT Automation II (2024)	Technologie A2E4A9	Jul 17	FV FRA	3	nein	8,00%	CCC [9)] (CR)	Quirin Privatbank	*
Timeless Hideaways (2025)	Immobilien A2DALV	Aug 17	FV DÜS	10	n.bek.	7,00%		FinTech Group	*
Metalcorp III (2023)	Metallhändler A19MDV	Okt 17	FV FRA	70	ja	8,50%	B [8)] (S&P)	BankM	*
Vedes III (2026)	Spiele & Freizeit A2GSTP	Nov 17	FV FRA	13	ja	3,50%		Quirin Privatbank	***
Africa GreenTec (2027)	Erneuerbare Energien A2GSGF	Dez 17	FV FRA	8	nein	6,50%		Eigenemission	*
Neue ZWL Zahnradwerk III (2023)	Automotive A2GSNF	Dez 17	FV FRA	10	ja	7,25%	B [8)] (CR)	Quirin Privatbank	***
7x7 Energieanleihe (2027)	Erneuerbare Energien A2GSF9	Jan 18	FV FRA	10	nein	4,50%		Eigenemission	*
REA IV (2025)	Immobilien A2G9G8	Jan 18	FV HH	75	nein	3,75%		Eigenemission	***
S Immo II (2030)	Immobilien A19VV8	Feb 18	FV Wien & FRA	50	ja	2,88%		Erste Group Bank	**
S Immo I (2024)	Immobilien A19VV7	Feb 18	FV Wien & FRA	100	ja	1,75%		Erste Group Bank	**
Deutsche Börse V (2028)	Börsenbetreiber A2LQJ7	Mrz 18	Prime Standard	600	ja	1,13%	AA (S&P)	Deutsche Bank (AS), DZ Bank, Commerzbank	*
SRV Group (2025)	Baudienstleister A19YAQ	Mrz 18	FV FRA	36	ja	4,88%		OP Corporate Bank, Swedbank	**
R-Logitech (2024)	Logistik A19WVN	Mrz 18	FV FRA	200	ja	10,25%		BankM	*
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	10	ja	4,00%	BB- [8)] (CR)	IKB	***
Lang & Cie RE II (2023)	Immobilien A2NB8U	Aug 18	FV FRA	18	ja	5,38%		ICF	*

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]
ESPG (vorm. Diok RE) (2023)	Immobilien A2NBY2	Okt 18	FV FRA	45	nein	6,00%	B (S&P)	BankM, Renell Wertpapierhandelsbank	***
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%	BB+ [3,8] (SR)	Eigenemission	***
MRG Finance (2023)	Rohstoffe A2RTQH	Okt 18	FV FRA	50	n.bek.	8,75%		Cantor Fitzgerald	*
DEAG (2023)	Entertainment A2NBF2	Okt 18	FV FRA	25	ja	6,00%		IKB	***
Hertha BSC (2023)	Fußballverein A2NBK3	Nov 18	FV FRA	40	ja	6,50%		Pareto Securities	***
SoWiTec I (2023)	Erneuerbare Energien A2NBZ2	Nov 18	FV FRA	8	ja	6,75%		Quirin Privatbank	**
Neue ZWL Zahnradwerk IV (2024)	Automotive A2NBR8	Nov 18	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%		IKB	***
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 [3] (SR)	Pareto Securities, IKB	***
MOREH (2024)	Immobilien A2YNRD	Jul 19	FV MUC	12	nein	6,00%		Eigenemission	*
Ekosem III (2029)	Agrarunternehmen A2YNR0	Aug 19	FV S	41	nein	2,50%		Eigenemission	*
AVES Schienenlogistik I (2024)	Schienenlogistik A2YN2H	Sep 19	FV HH & MUC	40	ja	5,25%		Eigenemission	***
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	7	nein	7,75%		BankM	*
UBM Development V (2025)	Immobilien A2R9CX	Nov 19	CP Wien	120	ja	2,75%		Raiffeisen BI, M.M. Warburg	***
Underberg VI (2025)	Spirituosen A2YPAJ	Nov 19	FV FRA	34	ja	4,00%	BB- [8] (CR)	IKB	***
Schlote (2024)	Automobilzulieferer A2YN25	Nov 19	FV FRA	25	ja	6,75%		Quirin Privatbank	***
ETL Freund & Partner IV (2027)	Finanzdienstleistung A254NE	Dez 19	FV MUC	15	ja	5,25%		Eigenemission	***
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	**

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



25 JAHRE ★ MARKTERFAHRUNG

Gemeinsam für mehr Nachhaltigkeit seit 1998.

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

reconcept

GRÜNE ENERGIE · HEUTE FÜR MORGEN

www.reconcept.de | projekte.reconcept.de

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]
PORR Hybr. (2025/unbegr.)	Baudienstleister A28TAL	Feb 20	FV Wien	150	ja	5,38%		HSBC	****
Accentro III (2026)	Immobilien A254YS	Feb 20	FV FRA	225	ja	5,63%		Oddo BHF	**
Groß & Partner (2025)	Immobilien A254N0	Feb 20	FV FRA	50	nein	5,00%		ICF	**
Veganz (2025)	Lebensmittel A254NF	Feb 20	FV FRA	4	nein	7,50%		Eigenemission	*
AGRARIUS (2026)	Agrar A255D7	Mrz 20	FV FRA	5	nein	5,00%		Eigenemission	*
VERIANOS (2025)	Immobilien A254Y1	Mrz 20	FV FRA	4	nein	6,00%		BankM	**
Score Capital (2025)	Finanzdienstleistung A254SG	Mrz 20	FV FRA	10	nein	5,00%		Eigenemission	**
nextbike (2025)	Fahrradverleihsysteme A254RZ	Mrz 20	FV FRA	6	nein	6,00%		SDG Investments	*
FCR Immobilien V (2025)	Immobilien A254TQ	Apr 20	FV FRA	21	nein	4,25%	B+ [8,9] (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	**
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	5	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	***
GECCI II (2027)	Immobilien A289QS	Okt 20	FV FRA	8	nein	6,00%		Eigenemission	*
GECCI I (2025)	Immobilien A3E46C	Okt 20	FV FRA	8	ja	5,75%		Eigenemission	*
Noratis I (2025)	Immobilien A3H2TV	Nov 20	FV FRA	30	nein	5,50%		ICF	***
Rochade (2025)	Immobilien A3H2X9	Nov 20	FV FRA	121	ja	3,75%		ICF	***
SUNfarming I (2025)	Erneuerbare Energien A254UP	Nov 20	FV FRA	10	ja	5,50%		Eigenemission	***
Euroboden IV (2025)	Immobilien A289EM	Nov 20	FV FRA	50	nein	5,50%	BB- [3,8] (SR)	mwb fairtrade	**
BENO (2027)	Immobilien A3H2XT	Nov 20	FV MUC	9	nein	5,30%		Portfolio Control	**
PAUL Tech (vorm. Actaqua I) (2025)	Digitale Gebäudetechnik A3H2TU	Dez 20	FV FRA	35	ja	7,00%	SPO (imug)	BankM	***
ForestFinance (2030)	Holzinvestments A3E46B	Dez 20	FV FRA	2	nein	5,10%		Eigenemission	*
Cardea Europe (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	***

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]
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	16	ja	5,75%	B-[8] (CR)	Eigenemission	***
Noratis II (2027)	Immobilien A3E5WP	Aug 21	FV FRA	10	nein	4,75%		Oddo BHF	***
IuteCredit II (2026)	Finanzdienstleister A3KT6M	Okt 21	RM FRA	115	ja	11,00%		AALTO Capital	****
JES.GREEN Invest I (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	13	nein	8,00%		Eigenemission	**
Photon Energy III (2027)	Erneuerbare Energien A3KWKY	Nov 21	FV FRA	80	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 (Sustainalytics)	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	8	nein	5,00%		Eigenemission	***
EUSOLAG (2027)	Erneuerbare Energien A3MQYU	Mrz 22	FV FRA	125	ja	6,25%	SPO (ISS ESG)	Swiss Merchant Group	*
AOC Green Bond (2027)	Immobilien A3MQBD	Apr 22	FV FRA	30	nein	7,50%	SPO (imug)	Capitalmind, Bondwelt	***
FC Schalke 04 V (2027)	Fußballverein A3MQS4	Apr 22	FV FRA	34	ja	5,50%	B-[8] (CR)	Eigenemission	***
PNE III (2027)	Erneuerbare Energien A30VJW	Jun 22	FV FRA	55	ja	5,00%	BB[9] (CR)	IKB	****
reconcept GEAB II (2027)	Erneuerbare Energien A3MQQJ	Jun 22	FV FRA	9	ja	4,25%		Eigenemission	***
PlusPlus Capital (2026)	Finanzdienstleister A3K7UD	Jul 22	FV FRA	70	ja	11,00%		AALTO Capital	**
JadeHawk (2027)	Fondsbeteiligungen A3KWK1	Aug 22	FV FRA	8	nein	7,00%		Eigenemission	***
Bauakzente Balear Invest (2027)	Immobilien A30VGQ	Sep 22	FV FRA	8	nein	6,50%		Eigenemission	**
Underberg VII (2028)	Spirituosen A30VMF	Okt 22	FV FRA	45	nein	5,50%	BB-[8] (CR)	IKB	***

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]
MS Industrie (2027)	Industriebeteiligungen A30VS7	Okt 22	FV FRA	20	ja	6,25%		mwb fairtrade	***
Katjesgreenfood (2027)	Beteiligungen A30V3F	Nov 22	FV FRA	25	ja	8,00%		B. Metzler, IKB	****
Neue ZWL Zahnradwerk VIII (2027)	Automotive A30VUP	Dez 22	FV FRA	7	nein	7,75%	B[8] (CR)	Quirin Privatbank	***
Multitude (vorm. Ferratum) VI (2025)	Finanzdienstleister A3LBT7	Dez 22	FV FRA	50	nein	7,5% + 3ME	B+[3] (Fitch)	Pareto Securities, Jefferies	****
LAIQON WA (2027)	Finanzdienstleister A30V88	Feb 23	FV FRA	5	ja	6,50%		futurum bank	***
pferdewetten.de WA (2028)	Sportwetten A30V8X	Mrz 23	FV FRA	8	ja	7,50%		Eigenemission	**
SoWiTec II (2028)	Erneuerbare Energien A30V6L	Mrz 23	FV FRA	12	nein	8,00%	SPO (imug)	Quirin Privatbank, ICF	****
Mutares II (2027)	Beteiligungen A30V9T	Mrz 23	FV FRA	100	nein	8,50% + 3ME		Pareto Securities, Arctic Securities	****
Pentracor WA (2025)	Medizintechnik A289XB	Mai 20	FV FRA	15	ja	8,50%	in Insolvenz	BankM, One Square (Struk.)	*
Hylea (2022)	Nahrungsmittel A19S80	Dez 17	FV FRA	35	ja	7,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
QCKG (2025)	IT-Infrastruktur A3H2V4	Dez 20	FV FRA	8	nein	7,50%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Evan Group (2022)	Immobilien A19L42	Jul 17	FV FRA	125	ja	6,00%	in StaRUG	FinTech Group, Swiss Merchant, BankM	*
Terragon (2024)	Immobilien A2GSWY	Mai 19	FV FRA	25	ja	6,50%	in Insolvenz	IKB	*
EnergieEffizienzAnleihe (2027)	LED-Beleuchtungstechnik A3H2UH	Feb 21	FV FRA	50	ja	5,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
EnergieEffizienzAnleihe (2025)	LED-Beleuchtungstechnik A2TSCP	Sep 19	FV FRA	50	ja	5,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
EnergieEffizienzAnleihe (2023)	LED-Beleuchtungstechnik A2NB9P	Dez 18	FV FRA	30	ja	5,75%	in Insolvenz	Eigenemission	*
EnergieEffizienzAnleihe 2022 (2023)	LED-Beleuchtungstechnik A2G9JL	Jan 18	FV FRA & MUC	10	ja	5,75%	in Insolvenz	Eigenemission	*
VST Building Tech. II (2024)	Bautechnologie A2R1SR	Jun 19	FV FRA	15	ja	7,00%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Eyemaxx VIII (2025)	Immobilien A289PZ	Jul 20	FV FRA	22	nein	5,50%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Eyemaxx VII (2024)	Immobilien A2YPEZ	Sep 19	FV FRA	50	ja	5,50%	in Insolvenz	Bankhaus Lampe	*
Eyemaxx VI (2023)	Immobilien A2GSSP	Apr 18	FV FRA	55	ja	5,50%	in Insolvenz	mwb fairtrade, Pareto Securities	*
eterna Mode II (2024)	Modehändler A2E4XE	Mrz 17	FV FRA	25	ja	7,75%	in StaRUG	ICF	*
Peine (2023)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	FV S	4	nein	2,00%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*
SeniVita Social WA (2025)	Pflegeeinrichtungen A13SHL	Mai 15	FV FRA	45	nein	2,00%	in Insolvenz	ICF	*
SeniVita Soz. GS (2019/unbegr.)	Pflegeeinrichtungen A1XFUZ	Mai 14	FV FRA	22	nein	8,00%	in Insolvenz	ICF, Blättchen FA	*
BeA Behrens III (2024)	Befestigungstechnik A2TSEB	Jun 19	FV FRA	23	ja	6,25%	in Insolvenz	FORSA Geld- und Kapitalmarkt	*
BeA Behrens II (2020)	Befestigungstechnik A161Y5	Nov 15	Scale 15)	16	nein	7,75%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*
Euges BauWertPapier I (2022)	Immobilien A19S02	Dez 17	FV Wien & MUC	15	n.bek.	5,50%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Euges WohnWertPapier I (2024)	Immobilien A19S03	Dez 17	FV Wien & MUC	25	n.bek.	4,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Golfino II (2023)	Golfausstatter A2BPVE	Nov 16	FV FRA	4	ja	8,00%	in Insolvenz	Quirin Privatbank, DICAMA (LP)	*
DSWB II (2023)	Studentenwohnheime A181TF	Jun 16	FV FRA	64	ja	4,50%	in Insolvenz	Pareto Securities	*
Karlie Group (2021)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	FV FRA	10	nein	5,00%	in Insolvenz	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
German Pellets GS (2021/unbegr.)	Brennstoffe A141BE	Nov 15	FV S	14	nein	8,00%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	FV DÜS	14	nein	8,25%	in Insolvenz	ipontix	*

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

Schon die Bond*Guide* Jahresausgabe

„Digitalisierung, Krypto, Fintechs 2022“

heruntergeladen oder bestellt?

Hier geht’s zum E-Paper

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Technische Begleitung durch ...[7]	Chance/ Risiko[2,5]
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	FV FRA	25	ja	7,50%	in Insolvenz	Pareto Securities	*
Rena II (2018)	Technologie A1TNHG	Jun/Jul 13	FV FRA	34	nein	8,25%	in Insolvenz	IKB	*
Rena I (2015) [12]	Technologie A1E8W9	Dez 10	FV S	43	nein	7,00%	in Insolvenz	Blättchen FA	*
S.A.G. I (2015) [13]	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	FV FRA	25	ja	6,25%	in Insolvenz	Baader Bank	*
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	FV FRA	17	nein	7,50%	in Insolvenz	Schnigge (AS), youmex (LP)	*
SiC Processing (2016) [14]	Technologie A1H3HQ	Feb/Mrz 11	FV FRA	80	nein	7,13%	in Insolvenz	FMS	*
			Summe	**9.143**	Ø	**5,73%**			
			Median	**25,0**		**5,75%**			

[1]FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, PM DÜS = Primärmarkt DÜS A, B, C, RM = Regulierter Markt; [2]Einschätzung der Redaktion: Kombination u.a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven; [3] Anleiherating, ansonsten Unternehmensrating; [4]Nachplatzierung läuft; [5] Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide; [6] Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor; EH = Euler-Hermes); [7] **Bondm: Bondm-Coach; Scale (vorm. Entry Standard): Deutsche Börse Capital Market Partner (CMP) bzw. Antragsteller (AS), Listingpartner (LP); PM DÜS: Kapitalmarktpartner; MSB: Makler; m:access: Emissionsexperte; FV: Antragsteller (sofern bekannt)** [8] Folgerating; [9] Rating abgelaufen/nicht aktuell; [10] unbeauftragte, überwiegend quantitative (Financial Strength) Ratings; [11] vormals VEM Aktienbank AG; [12] Antrag auf Fortsetzung der börsenmäßigen Handelbarkeit über die reguläre Endfälligkeit am 15.12.2015 hinaus bewilligt; [13] Antrag auf Fortsetzung der börsenmäßigen Handelbarkeit über die reguläre Endfälligkeit am 14.12.2015 hinaus bewilligt, 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: Henrike Tack

Ansprechpartner Anzeigen: Falko Bozicevic, BondGuide Media GmbH; fb@bondguide.de; gültig ist die Preisliste aus den **Mediadaten 2023**

Kostenlose Registrierung unter
www.bondguide.de

Nächste Erscheinungstermine: 19.05., 02.06., 06.06., 30.06., 14.07., 28.07., 11.08., 25.08., 08.09., 22.09., 06.10., 20.10., 03.11., 17.11., 01.12., 15.12. (14-täglich)

Nachdruck: © 2023 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.