

BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

25 2023

Inhalt

- 1 Vorwort
- 3 Aktuelle Emissionen
- 3 Anleihegläubigerversammlungen
- 4 Rollierende KMU-Anleiheemissionen und -Volumen (12 Monate)
- 6 KMU-Anleihetilgungen ab 2013
- 6 Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick
- 7 Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen
- 7 Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick
- 9 League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt
- 11 BondGuide Musterdepot: Was vom Jahre übrig blieb
- 15 News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen
- 19 Interview mit Thomas Benz, ASG Solarinvest
- 24 Interview mit Christian Hamann und Thomas Tschirf, hep
- 28 Übersicht Markt für KMU-Anleihen / Mittelstandsanleihen 2023
- 30 Zielkonflikte
- 33 Verstärkung für Fisch Asset Management
- 35 Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick
- 42 Impressum



VORWORT

Liebe Leserinnen und Leser,

Das Jahr neigt sich seinem Ende entgegen. Die Hinrunde der Bundesliga auch. Und natürlich das BondGuide-Jahr.

Bevor uns also einige Leser:innen am 29. Dezember einmal mehr besorgt kontaktieren: Es gibt seit jeher 25 BondGuide-Ausgaben im Jahr, jeweils in den geraden Kalenderwochen. Es liegt nahe, in welcher Woche diese eine ausfällt. Es geht planmäßig weiter in KW 02/2024 am 12. Januar.

Pünktlich zum Redaktionsschluss für mich persönlich ein Tiefschlag in puncto Lernkurve: Der weltweite Kohleverbrauch hat einen neuen Hochpunkt erreicht – die größte vom Menschen verursachte Quelle von Treibhausgasen also. Der Energieträger nicht aus dem letzten, sondern aus dem vorletzten Jahrhundert.

Europa und USA sind mit minus über 20% auf dem richtigen Weg. Das hilft aber nicht, wenn die reifen Schwellen-

länder China, Indien oder Indonesien demgegenüber stark zulegen. Man kann diesen Ländern auch nicht direkt vorwerfen, die Lücke zu den Industrienationen mit den einfachst verfügbaren Mitteln verringern zu wollen. Die am niedrigsten hängenden Früchte werden zuerst geplündert. Und das hört auch nicht auf, solange noch welche da sind.

Global verlieren alle, wenn ein jeder zuerst an sich denkt – die bekannte Spieltheorie-Situation, wenn es um Allgemeingut / Allmende geht. Oder die Studenten-WG. Ich freue mich schon darauf, wenn es ab 2025 wieder heißen wird: *America first*. Das wird für den Rest der Welt genau das richtige Signal sein.

Das Abschluss-Statement der COP 28 in Dubai kann man sich allenfalls

schöntrinken, aber nicht schönreden. Deutschland tut derweil, was es kann. Das ist im internationalen Kontext gesehen nicht so riesig viel – wenigstens fühlt es sich richtig an. Zwei weitere Emittenten aus dem Bereich EE finden Leser:innen daher auch in dieser Ausgabe. Überhaupt war die Branche die mit Abstand dominierende am Markt für KMU-Anleihen 2023.

An dieser Stelle noch einen geruhsamen Jahresausklang und friedliche Festtage – die Online-Berichterstattung auf bondguide.de läuft selbstverständlich unverdrossen weiter.

Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen

Falko Bozicevic



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



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

Schon die *BondGuide*-Jahresausgabe

"Mittelstandsfinanzierung 2023"

heruntergeladen oder bestellt?



Hier geht's zum Pdf

Aktuelle Emissionen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	Zielvolumen in Mio. EUR	Kupon	Rating (Rating-agentur) ⁶⁾	Banken (sonst. Corporate Finance/Sales) ⁷⁾	BondGuide-Bewertung ^{2),5)}	Seiten
Diok GreenEnergy	Erneuerbare Energien	n.n.bek. (IPPmaNA)	FV FRA	125	n.n.bek.	Green Bond	Swiss Merchant Group	–	BondGuide #24/2023, S. 16
BDT Automation III	Technologie	läuft	FV FRA	15	11,5%	Green Bond (imug/SPO)	Quirin Privatbank, Lewisfield (FA)	***	BondGuide #22/2023, S. 16
LEEF	kompostierbares Einweggeschirr/Verpackungen	läuft*	FV FRA	5	9,0%	–	Eigenemission, DICAMA (FA)	***(*)	BondGuide #24/2023, S. 18
metacrew	Daten- und Marketingdienstl.	läuft	FV FRA	4	9,0%	–	Eigenemission, DICAMA (FA)	**	BondGuide #15/2023, S. 26
B4H Brennstoffzelle4Home	Energie- und Heizungssysteme	läuft	FV FRA	10	9,0%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	–	BondGuide #23/2023, S. 32
CitrinSolar	Erneuerbare Energien	läuft	FV Inland	30	8,0%	Green Bond (imug/SPO)	Eigenemission	****	BondGuide #24/2023, S. 23
ASG SolarInvest	Erneuerbare Energien	läuft	FV FRA	10	8,0%	–	bestin.capital (FA), Lewisfield (FA)	folgt ggf.	BondGuide #25/2023, S. 19
hep solar	Erneuerbare Energien	läuft	FV FRA	30	8,0%	Green Bond (imug/SPO)	Eigenemission, Lewisfield (FA)	folgt	BondGuide #25/2023, S. 24
Henri Broen Construction	Leichtstahlbau	läuft**	FV FRA	8	8,0%	–	Eigenemission	*	BondGuide #18/2023, S. 17
DEWB III	Beteiligungen	läuft	FV FRA	10	8,0%	–	mwb fairtrade	***	BondGuide #10/2023, S. 13
Meidar GanEden	Immobilien	läuft	FV FRA	15	7,0%	–	Eigenemission	*	BondGuide #16/2023, S. 20
JES.GREEN Invest II	Erneuerbare Energien	läuft***	FV FRA	10	7,0%	–	Eigenemission, bestin.capital (FA), Lewisfield (FA)	**	BondGuide #6/2023, S. 13

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

**) Inkl. eines freiwilligen Umtauschangebots für die Inhaber der 75%-HBH-I-Anleihe 2020/25 (WKN: A283WQ) ab einem Mindesttauschvolumen von nominal 100 TEUR; wahlweise auch in Aktien der HB Holding NV.

***) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vgl. bis zum 13. März 2024) über www.jes-green.de/ir sowie über **umweltfinanz** möglich.

¹⁾ Scale (vorm. Entry Standard), FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, MUC = München, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, PM DÜS = Primärmarkt Düsseldorf, PS = Prime Standard;

²⁾ Einschätzung der Redaktion: Kombination u. a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven; ³⁾ Anleihenrating, ansonsten Unternehmensrating; ⁴⁾ Nachplatzierung läuft;

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

Skala von * bis **** (am besten); Quellen: Eigene Recherchen, OnVista, Unternehmensangaben

Anzeige

» Erfolgreiche Anleihe-Emissionen «

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

EQS FINANCIAL
MARKETS & MEDIA

Anleihegläubigerversammlungen

Unternehmen	Termin	Anlass/Ort	Hauptbeschlussvorschläge
The Grounds	14.–18.12.	Abst. o. Versammlg./online	u.a. LZV, ZE, VKDG, CO, CNV, Streichung des bestehenden Wandlungsrechts
Belano Medical	n.n.bek.	Insolvenz-GV/n.n.bek.	u.a. WgAV

Abkürzungsverzeichnis: **CNV** = Änderung der Covenants u./o. Negativverpflichtung, **CO** = Möglichkeit zur vorzeitigen Anleierückzahlung nach Wahl des Emittenten (Call-Option), **DES** = Schuldenschnitt via Debt-Equity-Swap, **EBW** = Erhalt eines Besserungsscheins zur potenziellen Werterhöhung, **EgAV** = Ermächtigung des gemeinsamen Anleihevertreters, Restrukturierungsmaßnahmen vorzunehmen bzw. zuzustimmen, **ERB** = Erhöhung des Rückzahlungsbetrages (am Laufzeitende), **HC** = Haircut/Nominalverzicht, **LZV** = Verlängerung der Anleihefrist, **STHV** = Änderung des Sicherheitentreuhandvertrages, **SW** = Wechsel/Ersetzung des originären Anleiheschuldners durch neuen Schuldner (ggf. inkl. Übergang sämtl. Rechte und Pflichten auf neuen Emittenten), **VKDG** = Verzicht auf Kündigungsrechte, **VNR** = Vereinbarung eines Nachrangs für die Anleiheforderungen oder Erklärung eines Rangrücktritts, **VRZ** = vorzeitige (Teil-)Rückzahlung der Anleihe/Hauptforderung, **WgAV** = Wahl gemeinsamer Anleihevertreter, **ZE** = Zinskuponerhöhung, **ZN** = Zinsnachzahlung, **ZR** = Zinskuponreduzierung, **ZS** = Zinsstundung, **ZST** = Zinsstaffelung, **ZV** = Zinsverzicht

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

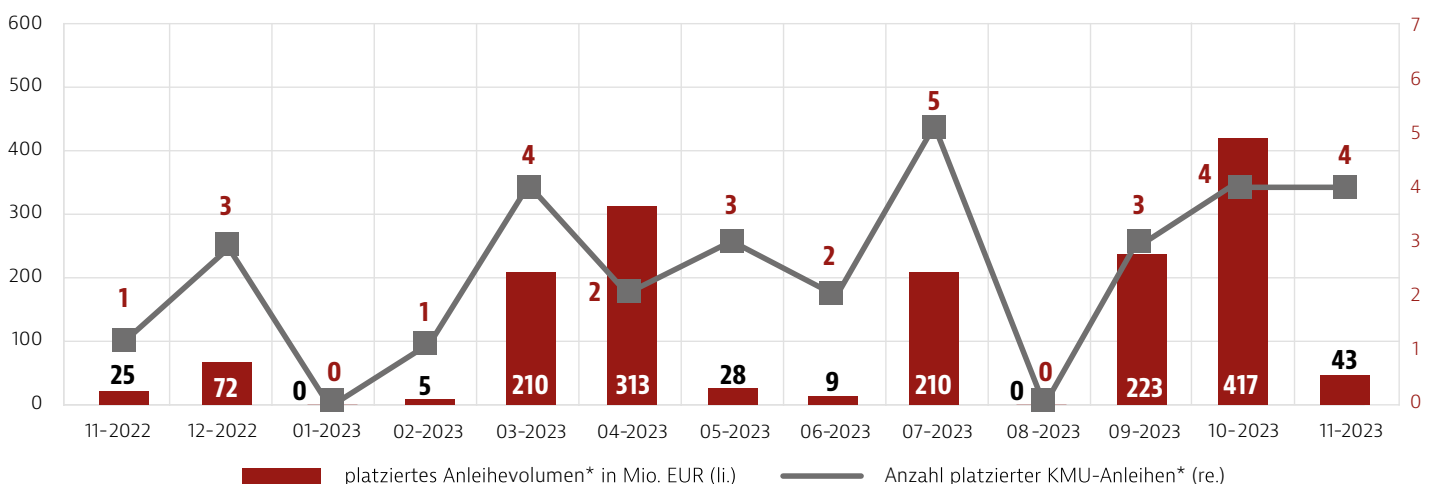
Übersicht der Rating-Systematik

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

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



Rollierende KMU-Anleiheemissionen und -Volumen (12 Monate)



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

LEEF®

LEAVE PLASTIC
BEHIND

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

Die Spezialisten für den Rohstoff Blatt.

Anleihe 2023/2028

Kupon: 9%

WKN: A352ER

ISIN: DE000A352ER1

Zeichnungsfrist Direct Place:
30.11.-14.12.2023

Wertpapierprospekt erhältlich
unter leef.bio/anleihe2023



— Ausgestanzter Teller,
30 x 30 cm

— Arekablatt, 40 x 60 cm

LEEF unterstützt Unternehmen im
ESG Wandel mit realen Lösungen.

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

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

Ein Material für viele Industrien



Gastronomie



Kosmetik



Bürobedarf



Tierbedarf



Möbel



Fashion

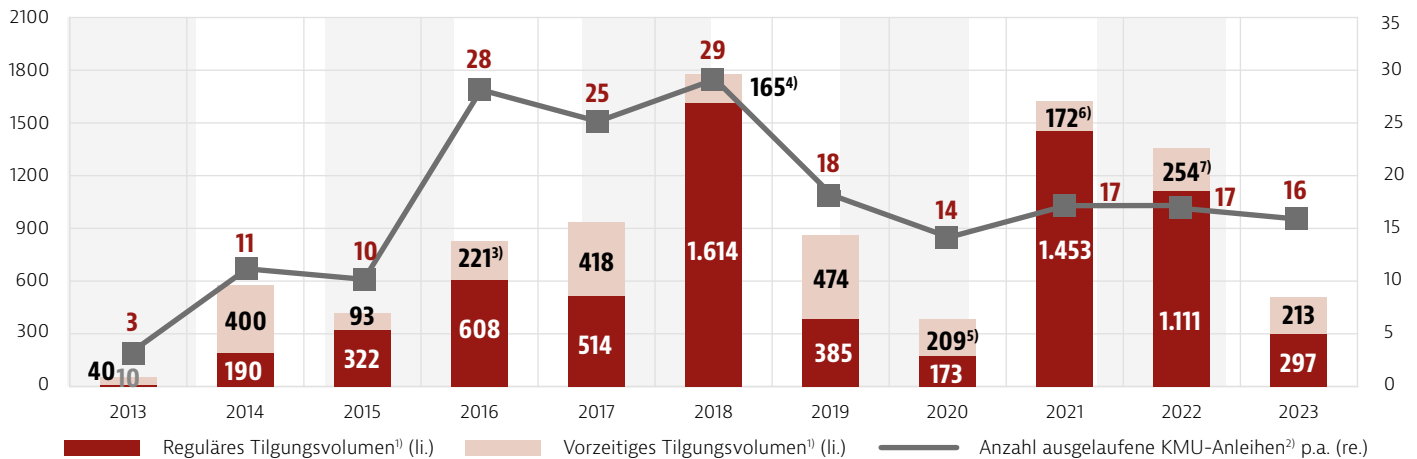


Medizin



u. v. m.

KMU-Anleihetilgungen ab 2013



¹⁾ in Mio. EUR; ggf. abzgl. Tauschvolumen bei Folge-/Umtauschanleihen oder vorherige Zwischentilgungen; zzgl. letztem Zinskupon bzw. zum Kündigungstermin aufgelaufener Stückzinsen

²⁾ Ohne Berücksichtigung insolventer KMU-Anleiheemittenten und zwischenzeitlicher Anleiherestrukturierungen (via DES)

³⁾ Vorzeitige hälftige Kündigung Deutsche Rohstoff I 2013/18 (WKN: A1R07G), ausstehendes Restvolumen ca. 15,8 Mio. EUR

⁴⁾ Vorzeitige Kündigung Smart Solutions 2013/18 (WKN: A1X3MS) mit zuvor herabgesetzter Hauptforderung auf 1,3 Mio. EUR (urspr. 13 Mio. EUR).

⁵⁾ Vorzeitige hälftige Kündigung Deutsche Rohstoff II 2016/21 (WKN: A2AA05), ausstehendes Restvolumen ca. 16,7 Mio. EUR

⁶⁾ Vorzeitige Teil-Kündigung VEDES III 2017/22 (WKN: A2GSTP) um 8,023 Mio. EUR, ausstehendes Restvolumen 12,5 Mio. EUR

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

Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick

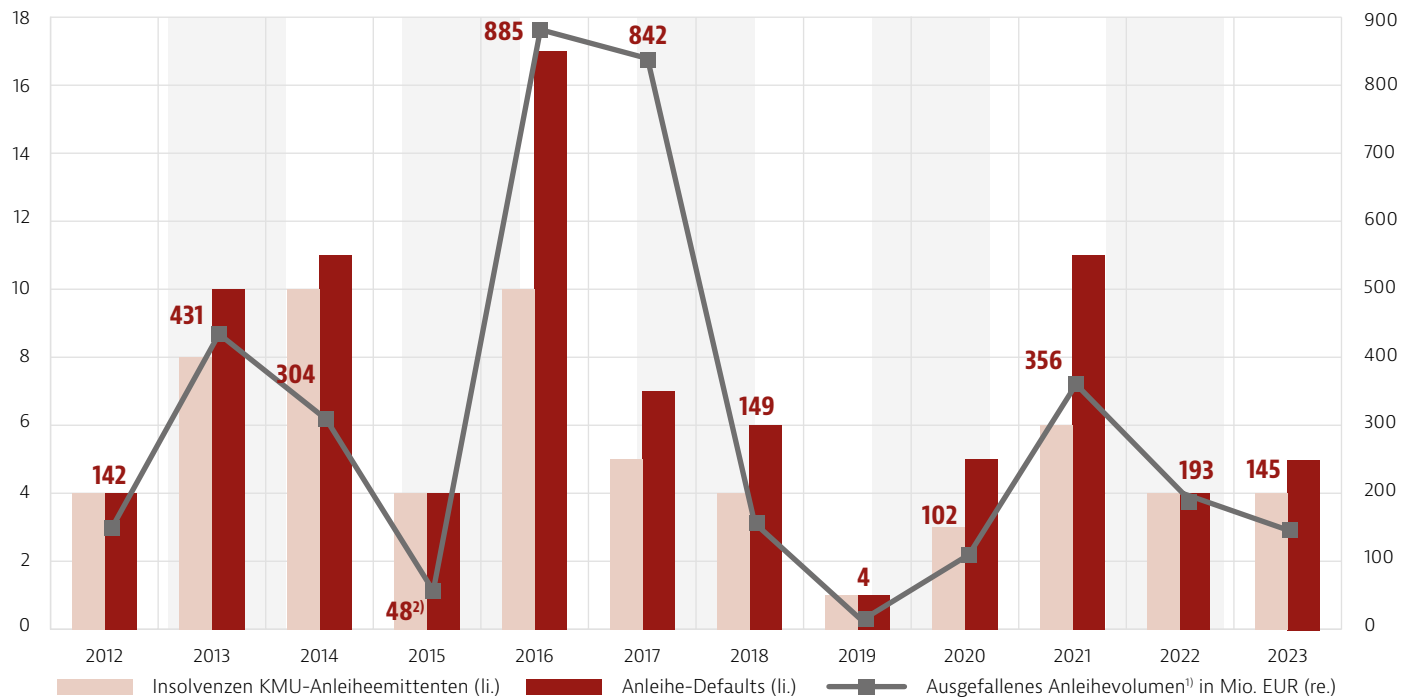
Unternehmen ²⁾ (originärer Fälligkeitstermin)	WKN	Zeitraum der Platzierung	Volumen in Mio. EUR ¹⁾	Offizieller/Vorzeitiger Rückzahlungstermin
PCC III (2013)	A1MA91	Jan 12	10	Offiziell am 01.12.2013
Helma I (2015)	A1E8QQ	Dez 10	10	Vorzeitig am 01.12.2013 zu 100%
Nabaltec (2015)	A1EWL9	Okt 10	30	Vorzeitig am 31.12.2013 zu 100%
Estavis I (2014)	A1R08V	Feb 13	10	Offiziell am 01.03.2014
Amadeus Vienna (2014)	A1HJB5	Apr 13	14	Offiziell am 17.04.2014
Sanders I (2014)	A1TNHD	Mai 13	11	Offiziell am 31.05.2014
Constantin I (2015)	A1EWS0	Okt 10	30	Vorzeitig am 28.08.2014 zu 100%
Dürr I (2015)	A1EWGX	Sep 10	225	Vorzeitig am 28.09.2014 zu 100%
DIC Asset I (2016)	A1KQIN	Mai 11/Mrz 13	100	Vorzeitig am 16.10.2014 zu 100,50%
Air Berlin III (2014)	AB100C	Okt 11/Okt 12	130	Offiziell am 01.11.2014
Uniwheels (2016)	A1KQ36	Apr 11	45	Vorzeitig am 05.11.2014 zu 102%
Maritim Vertrieb I (2014)	A1MLY9	Mai 12	13	Offiziell am 01.12.2014
Vedes I (2014)	A1YCR6	Dez 13	8	Offiziell am 11.12.2014
HanseYachts I (2014)	A1X3GL	Dez 13	4	Offiziell am 15.12.2014
Grand City Properties (2020)	A1HLGC	Jul 13/Apr 14	18	Vorzeitig am 05.01.2015 zu 100%
Wild Bunch (Senator I) (2015)	A11QJD	Jun/Sep 14	10	Offiziell am 25.03.2015
6B47 RE Investors (2015)	A1ZKCS	Jun 14	10	Offiziell am 19.06.2015
PCC I (2015)	A1H3MS	Apr 11	30	Offiziell am 01.07.2015
Katjes I (2016)	A1KRBM	Jul 11/Mrz 12	45	Vorzeitig am 20.07.2015 zu 101%
KTG Agrar I (2015)	A1ELQU	Aug/Sep 10	40	Offiziell am 15.09.2015
Air Berlin I (2015)	AB100A	Nov 10	196	Offiziell am 10.11.2015
AWW Grund (2015)	A1E8X1	Mai 11	11	Offiziell am 01.12.2015
PCC II (2015)	A1KQJQ	Sep 11/Apr 12	25	Offiziell am 01.12.2015
Reiff Gruppe (2016)	A1H3E2	Mai 11	18	Vorzeitig am 21.12.2015 zu 100%
WISS (RS) GmbH	A1H3E2	19.07.11	20	Offiziell am 21.12.2015

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

Gesamtanzahl getilgte KMU-Anleihen	188
Reguläres Tilgungsvolumen	6.676
Vorzeitiges Tilgungsvolumen	2.659
Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2023	9.335

Quelle: BondGuide Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen



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

²⁾ Ausgefallenes Anleihevolumen der MBB Clean Energy AG nicht bekannt

Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick

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

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

Ausgefallenes Anleihe-Volumen	3.600
Insolvente Emittenten	63
Ausgefallene KMU-Anleihen	85

Quelle: BondGuide Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit



**Citrin
Solar**[®]
Energiewende mit System

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

**CITRINSOLAR BEGIBT
GRÜNE ANLEIHE**

8 % Festzins p. a.

**6 Jahre Laufzeit
WKN: A351YM**

Jetzt zeichnen!

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

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

TOP 3 Banken/Sales/Platzierung¹⁾

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

TOP 3 Advisory/Corporate Finance

	Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009	Emissionen DAVON seit 2019
DICAMA	26	Lewisfield 22
Lewisfield	22	DICAMA 10
Conpair, FMS	je 17	AALTO 5

TOP 3 Kanzleien

	Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009	Emissionen DAVON seit 2019
Norton Rose	69	Heuking Kühn Lüer Wojtek 25
Heuking Kühn Lüer Wojtek	67	bdp Bormann Demant & Partner 13
GSK	30	Norton Rose 11

TOP 3 Kommunikationsagenturen

	Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009	Emissionen DAVON seit 2019
Better Orange	62	Better Orange 28
IR.on	41	IR.on 16
edicto	33	edicto 15

TOP 3 Technische Begleitung der Emission²⁾

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

¹⁾ sofern Daten vorhanden

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

Hinweis: Berücksichtigt sind ausschließlich die in der Mastertabelle (S. 35-42) notierten Anleihen.

Anzeige

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

Jahrespartner 2023



Wir sind Bondmarkt!



DICAMA
Corporate finance one step ahead



Das **Bewährte** erhalten und das **Neue** versuchen
– darin sehen wir den Erfolg unserer bisherigen
Zusammenarbeit, für die wir uns herzlich bedanken
möchten und Ihnen zugleich ein gesegnetes
Weihnachtsfest im Kreise Ihrer Liebsten wünschen.

Mankus Dietrich

CEO

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	132.940 EUR
Liquidität	5.570 EUR
Gesamtwert	138.510 EUR
Wertänderung total	38.510 EUR
seit Auflage August 2011	+38,5 %
seit Jahresbeginn:	-5,9 %



BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Was vom Jahre übrig blieb

Nicht fiel – jedenfalls nicht beim BondGuide Musterdepot. Es war ein schwieriges Jahr für KMU-Anleihen. Vieles hätte man besser machen können.

Der Markt für KMU-Anleihen zeigte sich 2023 äußerst heterogen. Der breite Markt ging nach unten, wie man am

Index von GBC sehr gut sieht. Derzeit liegt er auf dem tiefsten Stand seit Ausbruch von Corona.

Dem gegenüber stehen diverse Emittenten, deren Anleihen seit Börsenstart deutlich über pari stehen – teil-

BondGuide Musterdepot

Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kaufwert*	Nominale*	Kaufdatum	Kaufkurs	Kupon	Zinserträge bis dato*	Kurs Aktuell	derzeitiger Wert*	Depotanteil	Gesamtveränderung seit Kauf	# Wochen im Depot	Volatilitätseinschätzung**
4 finance (2018/28) #	Finanz-Dienstlsgn A18 IZP	25.957	25.000	10/2016, 01/04/09/2017 10/2018, 11/2021	103,83	11,25%	15.336	97,50	24.375	17,6%	+53,0 %	367	A-
Mutares II (2027)	Beteiligungen A30 V9T	15.113	15.000	03/2023	100,75	11,50%	1.172	105,50	15.825	11,4%	+12,5 %	39	A
Underberg VII (2025/28)	Spirituosen A30 VMF	10.000	10.000	01.10.22	100,00	5,50%	666	101,50	10.150	7,3%	+8,2 %	63	A-
FCR Immobilien IV (2024)	Immobilien A2T SB1	4.881	5.000	04/2019	97,63	5,25%	241	99,50	4.975	3,6%	+6,9 %	238	A-
Katjes IV (2026/28)	Beteiligungen A30 V78	15.160	15.000	09/und 11/2023	101,07	6,75%	228	106,30	15.945	11,5%	+6,7 %	13	A
DEAG II (2026)	Entertainment NO0012487596	15.160	15.000	06/ und 11/2023	101,07	8,00%	552	103,30	15.495	11,2%	+5,9 %	25	A
Homann Holzwerkst. III (2024/26)	Holzwerkstoffe A3H 2V1	10.000	10.000	03/2021	100,00	4,50%	1.213	92,00	9.200	6,6%	+4,1 %	143	B+
luteCredit Finance II (2026)	Finanz-Dienstlsgn A3K T6M	14.475	15.000	04/2023, 06/2023	96,50	11,00%	962	93,00	13.950	10,1%	+3,0 %	33	B+
Neue ZWL VII (2026)	Automotive A3M P5K	10.000	10.000	11/2021	100,00	6,00%	1.223	90,00	9.000	6,5%	+2,2 %	106	B
reconcept Green Bond II (2026/28)	Erneuerbare A3E 5WT	9.700	10.000	01/2022	97,00	6,25%	1.123	87,00	8.700	6,3%	+1,3 %	99	B-
BeA Joh. Fr. Behrens II (2018/20 - abgelaufen)	Befestigungstechnik A16 1Y5	10.650	10.000	03/ und 04/2017	106,50	7,75%	7.978	9,00	900	0,6%	-16,6 %	347	-
Ekosem Agrar III (2021/29)	Landwirtschaft A2Y NR0	10.000	10.000	07/2019	100,00	2,50%	2.727	11,00	1.100	0,8%	-61,7 %	225	B
Eyemaxx RE VIII (2023/25)	Immobilien A28 9PZ	7.350	10.000	07/2020	73,50	5,50%	455	20,00	2.000	1,4%	-66,6 %	175	B
Cardea Europe (2028) [nom. Kupon]	Beteiligungsholding A3H 2ZP	9.400	20.000	08/2022	47,00	9,25%	2.008	1,50	300	0,2%	-75,4 %	78	C
Euroboden III (2022/24) #	Immobilien A2Y NXQ	23.347	25.000	09/2019, 03/2020, 10/2022	93,39	5,50%	5.021	2,50	625	0,5%	-75,8 %	217	C-
Terragon I (2022/24)	Seniorenheime A2G SWY	2.770	20.000	05/2022	27,70	6,50%	125	2,00	400	0,3%	-81,0 %	82	C-
Gesamt		193.963					41.030		132.940	96,0%			
Durchschnitt (=Median)						6,4%					+2,6 %	140,6	

*) in EUR

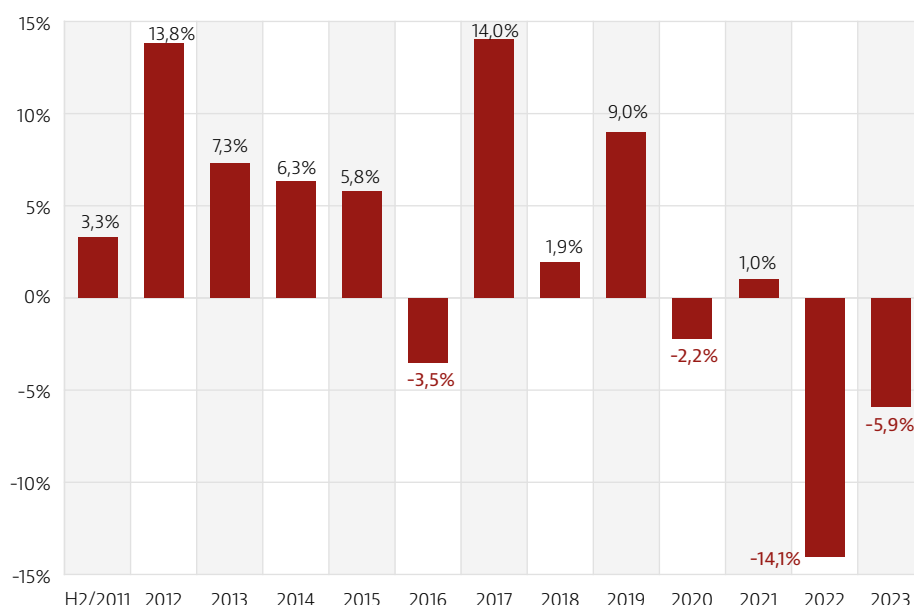
) Volatilitätseinschätzung by BondGuide von A+ (niedrigstes) bis C-. Veränderungen **grün (besser) bzw. **rot**.

#) Hinweis Auf möglichen Interessenkonflikt

weise erheblich. Gemessen am kurzen Zeitraum seit ihrem Börsenleben ist das umso höher rentierlich. Ich nenne sie gerne noch einmal: **Mutares, Underberg, Katjes** und **DEAG**. Das sind immerhin diejenigen, die wir auch im Musterdepot haben. Einen Platz verdient hätten auch **Deutsche Rohstoff AG, Hörmann Industries, KatjesGreenFood** und **MS Industrie**.

Ein ‚Musterdepot Selected‘ aus diesen Emissionen seit Ende 2022 hätte eine enorme Überrendite eingebracht. Dem gegenüber sind wir an dieser Stelle mit etwas wagemutigen Nebenschauplätzen wie **Cardea** oder **Terragon** ins Schlingern geraten. Pleiten wie bei **Eyemaxx** oder **Euroboden** hätte ein sehr risikoaverser Investor womöglich antizipiert. Bekanntlich sind die ersten Kursverluste meist die kleinsten und leichter zu verdauen als der komplette Happen. Zwar wird bei beiden m.W. die Inanspruchnahme des Managements geprüft, aber helfen tut dies jetzt niemandem mehr – der Schaden ist unumkehrbar.

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



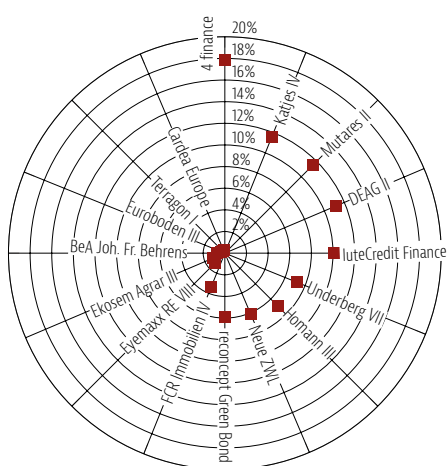
Quelle: BondGuide

Eine persönliche Genugtuung ist daher, von **KTG**-Pleitier Sigggi Hofreiters U-Haft neulich gehört zu haben. Sieben Jahre nachdem er die Agrar-Gruppe gegen die Wand gefahren und nichts als verbrannte Erde hinterlassen hatte. Allerdings nicht wegen **KTG** – das Verfahren sei auf Basis eines nicht unüblichen Kuhhandels gegen

Zahlung einer Geldauflage eingestellt worden. Danke auch. Nein – er hat bereits die nächste anrühige Pleite mit einer weiteren Firma hingelegt. Vielleicht gereicht es der Justiz ja dieses Mal für eine etwas härtere Kopfnuss.

Doch zurück ad res: **Euroboden** taucht bei uns ein letztes Mal in der Tabelle

Depotanteile BG Musterdepot



Quelle: BondGuide

GBC Mittelstandsanleihen Index 2023



auf. Diese Woche erfolgte die **Einstellung der Börsennotierung**. Beider Anleihen. Dass im Insolvenzverfahren irgendeine Ausschüttung für geprellte Anleger herauskommt, ist theoretisch möglich, aber höchst unwahrscheinlich. Betroffene sollten sich informieren, was steuerlich am besten ist hinsichtlich möglicher Verlustverrechnungen.

Dass die Bauzinsen ihr Hoch jetzt überschritten haben dürften, kommt als Trost für **Euroboden** & Co zu spät. Gern verweise ich auch **auf eine Studie**, die direkt zum Redaktionsschluss kam. Über Anleihen wurde dort nichts gesagt, sie dreht sich um Immobilienaktien. Aber man kann sich diesen Teil erreißen, da viele Emittenten von Aktien im Immobiliensektor zugleich Anleihen ausstehend haben – das ist nicht unbeträchtlicher Teil ihres Geschäftsmodells.

Diejenigen, die ihre Anleihelaufzeiten rechtzeitig verlängern konnten, um die Krisenphase wie 2008 zu überbrücken, werden höchstwahrscheinlich unter dem Strich die Gewinner sein. Die Anleihen müssten nicht nur zwischenzeitliche Verluste wieder aufho-

Baufinanzierung Zinsen Nov 2023



len, sondern von ihren jetzigen Niveaus bei Neuanlage gute Gewinne versprechen. Man muss sich lediglich ansehen, wer mit seinen Fälligkeiten für die nächsten zwei, drei Jahre durch ist. Das tun wir mal interessehalber – in unserer Auftakt Ausgabe im neuen Jahr.

Ausblick

Wir gehen mit dem bisherigen Setup in den Jahreswechsel. Die unschönen roten Positionen im Musterdepot haben in der Summe nur 3,8% Depotanteil, minus **Euroboden**. Alles, was grün ist, dürfte weiterhin empfeh-

lenswert sein und bleiben – von oben nach unten in der Reihenfolge. Ausdrücklich seien hier nochmals die eingangs genannten Selected-Titel hervorgehoben, einschließlich derjenigen, die wir hier nicht im Musterdepot führen.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

Neuerscheinungen deutschsprachiger Business-Literatur								
#	Titel	Autor	Verlag	Publikationsjahr	Seiten	Preis	ISBN	Anmerkung
NEU	Co-Leadership	Janina Schönitz und Stefanie Junghans	Vahlen	2023	222	25 EUR	978-3800671762	Eins plus eins ist mehr als zwei: So funktioniert Co-Leadership.
NEU	Die Welt geht unter, und ich muss trotzdem arbeiten?	Sara Weber	KiWi	2023	237	18 EUR	978-3462004151	Warum Arbeit zunehmend zur Belastung wird – und wie es besser geht.
NEU	Grüne fahren SUV und Joggen macht unsterblich	Katharina Schüller, Thomas Bauer, Gerd Gigerenzer und Walter Krämer	Campus	2022	208	22 EUR	978-3593516080	Warum viele in den Medien kursierende Statistiken purer Unsinn sind – und wie Sie das erkennen.

hep Green Bond 2023/28

Erfolgreich mit gutem
Gewissen investieren

hep global-Konzern*:

5.900 MWp
in der Pipeline

1.300 MWp
entwickelt

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

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

Jetzt zeichnen!

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

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

NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

HELMA Eigenheimbau: Sanierungsvereinbarung vor Abschluss

Licht am Ende des Tunnels für die angeschlagene HELMA Eigenheimbau AG: Der etablierte Anbieter von Massivhäusern befindet sich eigenen Angaben zufolge in weit fortgeschrittenen Gesprächen mit der Mehrheit der Finanzierungspartner über eine langfristige und nachhaltige Finanzierungsstruktur.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © HELMA Eigenheimbau AG

PAUL Tech: HV tütet Kapitalerhöhung ein

HV der PAUL Tech AG genehmigt sich neues Eigenkapital: So beschloss die Hauptversammlung des Spezialisten digitaler Gebäudetechnik kürzlich einstimmig eine Barkapitalerhöhung über etwa 43 Mio. EUR sowie die Wandlung eines Wandeldarlehens im Volumen von 1 Mio. EUR in Eigenkapital.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Gerd Altmann – pixabay.com

Noratis reüssiert bei Kapitalerhöhung über 8 Mio. EUR

Die Noratis AG (ISIN: DE000 **A2E4MK** 4) greift frisches Eigenkapital ab: Der Bestandsentwickler mit Fokus auf Wohnimmobilien schließt hierfür seine Kapitalerhöhung über brutto 8 Mio. EUR erfolgreich ab. Insgesamt wurden 1.927.210 neue Aktien zum Stückpreis von je 4,15 EUR ausgegeben.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Noratis AG

PREOS drückt umstrittene Anleiherestrukturierung durch

Das war's dann wohl mit Zinsen bei der PREOS-Wandelanleihe: Der Zinslauf ist seit dem 8. Dez. 2022 jetzt de facto beendet: Kupon 0,0%. Zuvor drückte die Gesellschaft erwartungsgemäß bei ihrer neuerlichen Gläubigerabstimmung das zum Teil heftig kritisierte Restrukturierungskonzept durch.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © lillolillolillo – pixabay.com

SdK rät Credicore-Bondholdern zur Interessenbündelung

Die SdK Schutzgemeinschaft der Kapitalanleger e.V. interveniert nun auch bei der Credicore Pfandhaus GmbH – und das ist auch gut so. Die Anlegerschützer rufen die Inhaber der ausstehenden 8,0%-Credicore-Anleihe 2021/26 (ISIN: DE000 **A3MP55** 0) zur Interessenbündelung auf.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © truthseeker08 – pixabay.com

reconcept: Rückenwind für finnische Projektentwicklungsaktivitäten

So wurde laut dem EE-Spezialisten erfolgreich die Transaktion eines Onshore-Windkraftportfolios mit sechs Projekten in der finnischen Region Nordösterbotten und in Lappland im Juni dieses Jahres abgeschlossen. Die Gesamtleistung des verkauften Portfolios lag bei 1.200 Megawatt (MW).

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © reconcept GmbH

SoWiTec: 2te AGV bringt Anleihe- restrukturierung auf den Weg

Auch die SoWiTec group GmbH reüsiert bei ihrem zweiten AGV-Anlauf. Danach wurden bei dem Gläubigertreffen sämtliche Beschlüsse zur Restrukturierung der Anleihe 2018/23 (ISIN: DE000 **A2NBZ2** 1) mit der erforderlichen qualifizierten Mehrheit der abgegebenen Stimmen gefasst.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © SoWiTec group GmbH

Probleme auch bei ForestFinance – Kuponzahlung ‚verzögere‘ sich

Die ForestFinance Capital informierte in der Vorwoche, dass sich die Auszahlung der jährlichen Zinszahlung auf die 5,1%-Anleihe 2020/30 (ISIN: DE000 **A3E46B** 7) aufgrund der nicht fristgemäßen Raten-Bedienung von durch die Gesellschaft ausgereichten Darlehen zumindest kurzfristig verzögere.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © ForestFinance Capital GmbH

cyan setzt auf Mini-Wandelanleihe

Die cyan AG will frische Anleihegelder abgreifen: Hierfür beabsichtigt der Anbieter intelligenter Cybersecurity-Lösungen und Plattformen (BSS/OSS) für Telekomunternehmen die Emission einer neuen 1,0%-Wandelanleihe 2024 über bis zu 1,5 Mio. EUR.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © freepic.diller – freepik.com

Halbjahreszahlen von JadeHawk mit Schleifspuren

Der Finanzinvestor für Beteiligungen an unterbewerteten geschlossenen Immobilienfonds über den Zweitmarkt blickt auf ein herausforderndes erstes Halbjahr 2023/24 zurück und erwartet angesichts schwieriger Rahmenbedingungen weniger Verkaufstransaktionen zu niedrigeren Ausstiegspreisen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © JadeHawk Capital S.à r.l.

4finance meldet Abschluss der Refinanzierung der Anleihe 2016/28

Die Laufzeit der EUR-Anleihe 4finance 2016 (WKN: **A181ZP**) ist bekanntlich erfolgreich abermals verlängert worden, auf 2028. Für Abstimmende gab es nun den hierfür ausgelobten Teilnahmebonus gutgeschrieben.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © 4finance Holding S.A.

Delisting von Stern Immobilien beschlossene Sache

Die ordentliche Hauptversammlung der Stern Immobilien AG für das Geschäftsjahr 2022 hat sämtliche TOPs okayisiert – und dies mit großen Mehrheiten von 84,5% bis 98,4% der anwesenden Stimmen. Damit wurde auch das von der Verwaltung vorgeschlagene Aktien-Delisting verabschiedet.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © 422737 – pixabay.com

PANTAFLIX: neue Wandelanleihe jetzt vollständig auf Sendung

Die PANTAFLIX AG verkündet die Vollplatzierung ihrer jüngsten Wandelanleihe 2023/26. Danach strich das Medienunternehmen den avisierten Bruttoemissionserlös von 8 Mio. EUR ein. Der Mini-Wandler bezahlt einen jährlichen Kupon von 3% und läuft bis zum 1. November 2026.

>>Den vollständigen Beitrag
finden Sie auf bondguide.de



Foto: © pikisuperstar – freepik.com

Bechtle: neuer Wandler über 300 Mio. EUR platziert

Die Bechtle AG greift neue Anleihegelder ab: Hierfür bringt der IT-Spezialist erfolgreich eine neue unbesicherte und nicht nachrangige 2,0%-Wandelanleihe 2023/30 (ISIN: DE000 **A38229** 3) über 300 Mio. EUR via Private Placement am Bondmarkt unter.

>>Den vollständigen Beitrag
finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Bechtle AG

B4H in doppelter Hinsicht über Plan

Der 9,0%-VISSOLAR-Bond kann weiterhin gezeichnet werden. Sowohl Mindest-Platzierungsziel wie auch Absatzzahlen der B4H Brennstoffzelle4Home GmbH liegen außerdem bereits über Plan.

>>Den vollständigen Beitrag
finden Sie auf bondguide.de



Foto: © B4H Brennstoffzelle4Home GmbH

Pentracor: Übernahmeinteressent kündigt Fortführungsvereinbarung

Rien ne va plus für die Pentracor GmbH: Der Übernahmeinteressent des insolventen Medizinproduktherstellers habe die Fortführungsvereinbarung mit sofortiger Wirkung gekündigt. Durch die Kündigung erscheint eine Fortführung des Betriebs der Pentracor derzeit zumindest fraglich.

>>Den vollständigen Beitrag
finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Pentracor GmbH i.I.

Investieren wo Innovation und Wachstum blühen

Emittent: Meidar GanEden Finance GmbH



Garantierter Bond

2022/2027

Kupon: 7% p.a.

Volumen: bis zu 15 Mio. EUR

ISIN: DE000A30VGV1

Zeichnungsfrist: bis

16. November 2023

Jetzt zeichnen unter [ganeden.de/bond](https://www.ganeden.de/bond)



BONDGUIDE INTERVIEW

mit
Thomas Benz,
Co-Geschäftsführer,
ASG Solarinvest

„Möglichkeit, richtig durchzustarten“

Ein weiterer Debütemittent präsentiert sich seit einigen Wochen am Kapitalmarkt – und wenig überraschend kommt auch er aus dem Bereich Erneuerbare Energien. BondGuide sprach zur Emission mit Co-Geschäftsführer **Thomas Benz**, **ASG Solarinvest**.

BondGuide: Herr Benz, ASG SolarInvest ist noch ein neuer Name am Kapitalmarkt. Wie beschreiben Sie sich selbst?

Benz: Die Gesellschaft wurde im Mai 2023 gegründet. Allein-Gesellschafterin ist die ASG Versum AG, auch im Frühjahr gegründet. Richtig neu sind wir aber trotzdem nicht: Die Verbindung zwischen allem ist Jan Wecke. Er war es, der vor 16 Jahren mit einem Partner die ASG Engineering gegründet hat, die weiterhin als Kooperationspartner der ASG Versum agiert. Zunächst ging es um PV-Aufdachanlagen, später um Freiflächenanlagen, auf die wir uns auch aktuell konzentrieren – und zwar ausschließlich in Deutschland. Die Freiflächenanlagen wurden zuletzt größer und aufgrund vieler Empfehlungen bestehender Grundstücksverpächter konnten einige neue Flächen gesichert werden. So entstand die Möglichkeit, richtig durchzustarten. Das war die Idee hinter der Gründung der ASG Versum, nämlich ein schlagkräftiges Managementteam mit sehr viel Erfahrung zu bündeln, um mit deren Expertise einen großen Eigenbestand an Freiflächenanlagen aufzubauen, zumal sich gerade sehr attraktive Möglichkeiten dazu bieten.

Gesicherte Projektrechte der ASG SolarInvest GmbH



Foto © ASG Solarinvest

BondGuide: Gutes Stichwort: Haben Sie nicht die Sorge, dass nach der nächsten Bundestagswahl schon wieder alles gänzlich anders sein könnte?

Benz: Nein, ich bin recht entspannt. Ich sehe nicht, wie sich eine wie auch immer geartete Regierungskonstellation von dem eingeschlagenen Weg nochmal abkehren könnte. Die Weichen sind dauerhaft gestellt, nicht nur für die aktuelle Amtsperiode. Es wird immer wieder Anpassungen und Änderungen geben. Aber an der grundsätzlichen Ausrichtung für

Erneuerbare Energien kann sich aus meiner Sicht nichts mehr ändern. Das ist auch auf EU-Ebene Konsens.

BondGuide: Die ASG ist fokussiert auf Sachsen-Anhalt und das südliche Brandenburg. Was sind die Besonderheiten in diesen Bundesländern?

Benz: Die ASG hat ihren Sitz in Sachsen-Anhalt. Unser Motto lautet ‚Aus der Region für die Region‘. Wir möchten bewusst unserer angestammten Region treu bleiben, da wir hier ausreichend

Wachstumspotenzial sehen. Lokale Verpächter möchten bevorzugt mit lokalen Anbietern sprechen und verhandeln – erst recht mit solchen, die wie wir von anderen Verpächtern bereits realisierter Projekte empfohlen werden. Dieser Lokalkolorit ist also ein großer Wettbewerbsvorteil und hilft uns gemeinsam mit unserem exzellenten persönlichen Netzwerk ungemein bei der Projektakquise.

BondGuide: Ist der aktuelle Status mit dem Commitment zu den Klimazielen und zur Energiewende die beste Zeit, die Sie je miterlebt haben retrospectiv?

Benz: Das aktuelle Umfeld, das klare politische Commitment der Politik zur Energiewende sowie das geplante Solarpaket I der Bundesregierung sind für Freiflächenanlagen und unser geplantes Wachstum sehr hilfreich. Damit sind die Weichen gestellt, dass wir in den kommenden Jahren als Branche den Zubau an Photovoltaik deutlich erhöhen können und die gesteckten Ziele der Bundesregierung bis 2030 erreichen. Jetzt gilt es, diese guten Vorgaben und Rahmenbedingungen konsequent zu nutzen.

BondGuide: In mehreren Gesprächen wurde mir konstatiert, dass die Vorsätze zwar gut seien, aber an den Umsetzungen hapere es doch auch weiterhin, namentlich den unsäglich langwierigen Genehmigungsverfahren hierzulande.

Benz: Sogenannte privilegierte Freiflächen für Solar können inzwischen tatsächlich schneller zur Baureife gebracht werden. Klar ist aber auch: Es könnte noch mehr entbürokratisiert werden, damit auch das klassische Bebauungsverfahren rascher durchlaufen werden kann. Aber die Verbesserung ist schon spürbar. Die Wunschliste der Branche an die Rahmengeber für einen schnelleren Ausbau der Photovoltaik wurde mit den geplanten Änderungen im Solarpaket I und II teilweise erfüllt, aber es bleiben noch Punkte offen.

BondGuide: Gibt es schon Konkurrenz um ausgewiesene Flächen?

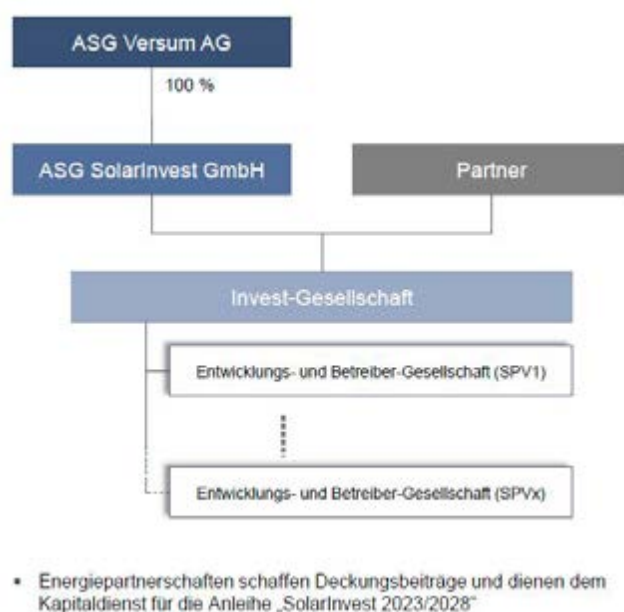
Benz: Wir haben immer wieder Mitbewerber um interessante Flächen. Aber unsere Regionalität ist ein gewichtiger Vorteil in den Gesprächen mit den Eigentümern. Da wir aus der Region sind, gibt uns das sicherlich einen spürbaren Rückenwind in den neuen Bundeslän-

„ Unser Motto lautet ‚Aus der Region für die Region‘. Wir möchten bewusst unserer angestammten Region treu bleiben, da wir hier ausreichend Wachstumspotenzial sehen.

dern. Referenzen und Kontakte, wie wir sie haben, zählen etwas. Sobald die Flächensicherung abgeschlossen ist, arbeiten wir auch mit Mitbewerbern zusammen, wenn es zum Beispiel um Synergien bei der Realisierung gemeinsamer Netzanschlüsse geht.

BondGuide: Jetzt gab es in den vergangenen Wochen wenig gute Nachrichten von einzelnen Unternehmen aus dem Bereich Erneuerbare Energien. Gibt es Zahlungsverzögerungen etc., wie sie von den Emittenten reklamiert wurden, auch in Ihrem Bereich?

Benz: Es handelt sich dabei eher um branchentypische Projektentwicklungsrisiken. Verzögerungen können grundsätzlich immer passieren, was sich entsprechend auf die vereinbarten Meilensteinzahlungen auswirken würde. In die Gesellschaft mit ihren Tochtergesellschaften sind aber Projektrechte eingebracht worden, die nicht mit dem Emissionserlös erworben werden müssen und damit die Projektentwicklungsrisiken mindern. Die Zinszahlungen und die Tilgung am Laufzeitende werden wir bedarfsgerecht über den Verkauf oder den Betrieb von Projekten, Projektrechten oder Projektgesellschaften im Photovoltaik-Bereich und gegebenenfalls über eine teilweise Refinanzierung sicherstellen.



BondGuide: Wie sind die Lieferzeiten von Komponenten in Ihrem Bereich: Haben sich die Lieferketten von den Schwierigkeiten der letzten Jahre erholt?

Benz: Bei den meisten Komponenten: ja. Bei Transformatorenstationen und Umspannwerken gibt es weiterhin eine hohe Nachfrage, die dem beschleunigten Ausbau geschuldet ist. Wenn man entsprechend vorplant, funktioniert derzeit wieder alles im Rahmen des Gewohnten.

BondGuide: Und wie sieht es mit der ‚temporären Inflation‘ in der Beschaffung aus?

Benz: Sie werden lachen: Solarmodule sind zuletzt sogar günstiger geworden – der technologische Fortschritt macht eben nicht Halt. Die höheren Zinsen, also generelle Finanzierungskosten, oder gestiegene Komponentenkosten in einzelnen Bereichen sind schon ein Punkt. Bis heute scheitert bei uns aber kein Projekt wegen der Folgen der temporären Inflation.

BondGuide: Gibt es in Ihrem Bereich noch technische Innovationen, einen Sprung in der Entwicklung?

Benz: Die PV-Technologie entwickelt sich stetig weiter. Das sieht man an den Flächenwirkungsgraden der Module. Die Leistung pro Fläche steigt derzeit unentwegt. Aktuelle neue Themen sind beispielsweise sogenannte bifaziale Module, bei denen auch die Rückseite zur Energieerzeugung verwendet wird. Die Reflexion des Lichtes vom Boden ermöglicht dabei zusätzliche Erträge auf derselben Fläche. Bei den Entwicklungen von neuen Technologien und Materialkombinationen und der daraus folgenden Steigerung der Wirkungsgrade sehe ich noch für lange Zeit kein Ende der Fahnenstange.

BondGuide: Wie weit kommen Sie mit dem Anleihevolumen?

Eckdaten

Emittentin	ASG Solarinvest GmbH
Emissionsvolumen	Bis zu 10 Mio. Euro
Kupon	8 % p.a.
ISIN / WKN	DE000A351405 / A35140
Ausgabepreis	100 %
Stückelung	1.000 Euro
Angebotsfrist	27. Oktober 2023 bis 26. Oktober 2024 (12 Uhr MEZ)
Valuta	15. Dezember 2023
Laufzeit	5 Jahre: 15. Dezember 2023 bis zum 15. Dezember 2028 (ausschließlich)
Zinszahlung	Halbjährlich nachträglich am 15. Juni und 15. Dezember eines jeden Jahres (erstmalig am 15. Juni 2024)
Rückzahlungsstermin	15. Dezember 2028
Rückzahlungsbetrag	100 %
Status	Nicht nachrangig, nicht besichert
Sonderkündigungsrechte der Emittentin	• Ab 15. Dezember 2026 zu 102 % des Nennbetrags • Ab 15. Dezember 2027 zu 101 % des Nennbetrags
Kündigungsrechte der Anleihegläubiger und Covenants	Kontrollwechsel, Drittverzug, Negativverpflichtung, Ausschüttungsbegrenzung von 50 % des Bilanzgewinns, Positivverpflichtung, Transparenzverpflichtung
Börsensegment	Voraussichtlich ab 29. März 2024: Open Market der Deutsche Börse AG (Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse)
Financial Advisor	bestin capital GmbH, Lewisfeld Deutschland GmbH

Foto © ASG Solarinvest

Benz: Wir verfügen bereits über gesicherte, in der Entwicklung befindliche Projektrechte mit einem Gesamtwert von 22 Mio. EUR und einer geplanten installierten Kapazität von 524 MW. Das Anleihevolumen wird uns helfen, einen Großteil davon bis zur Baureife zu entwickeln.

BondGuide: Ihr Geschäft ist branchenbedingt stark vorfinanzierungslastig, oder?

Benz: Natürlich muss eine Entwicklung stets erst einmal finanziert werden, dafür nutzen wir auch die Mittel aus der Anleiheemission. Projekte werden bis zur Baureife entwickelt. Hier besteht Vorfinanzierungsbedarf unter anderem für Kosten von Gutachtern, Umweltberichten, Bauplanern und Personal. Anders schaut es dann in der Betriebsphase von PV-Anlagen aus. Hier wird Cashflow generiert, der uns langfristig absichern soll. Unser Ziel ist es deshalb, möglichst viele gute Projekte auch im Eigenbestand zu halten. Eine zweite Möglichkeit, Cashflow zu generieren und weitere Projekte vorfinanzieren zu können, ist der teilweise oder vollständige Verkauf von Projektrechten. Unser Ziel ist dabei immer, damit neue Investitionen angehen zu können. Insofern haben Sie ganz recht: Stets geht es um

Solarmodule sind zuletzt sogar günstiger geworden – der technologische Fortschritt macht eben nicht Halt.

”

Cashflow und Vorfinanzierungsmöglichkeiten, um günstige Gelegenheiten nutzen zu können.

BondGuide: Der Kupon von 8% ist noch verdaubar?

Benz: Ja, definitiv – das hat auch unsere Wirtschaftlichkeitsrechnung im Vorfeld gezeigt. Vor zwei Jahren wäre eine Anleiheemission aufgrund des damals niedrigeren Zinsumfeldes zweifellos günstiger gewesen. Wir sind davon überzeugt, dass wir ein attraktives Gesamtpaket bieten. Das haben auch Investoren im vorgelagerten Marketsounding bestätigt.

BondGuide: Irgendwelche Besonderheiten, die ein Interessierter wissen müsste?

Benz: Der Charme unserer Anleihe besteht darin, dass wir nicht bei Null anfangen – die ganzen gesicherten Projektrechte über mehr als 500 MW be-

sitzen wir bereits. Ein Grundstock an Werten ist also vorhanden und wenn wir historische Umsetzungen etc. umrechnen, dann kommen wir mit rund 22 Mio. EUR auf einen Gesamtwert für die Projektrechte, der schon jetzt

deutlich höher ist als der Nominalwert der Anleihe.

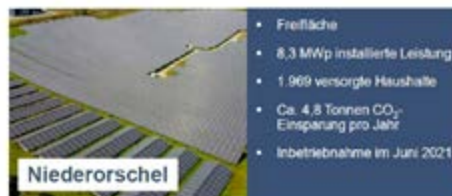
BondGuide: Bei dem Geschäftsmodell und mit der Erfahrung mit anderen Emittenten aus Ihren Kreisen würde

ich unterstellen, dass das kein einmaliger Auftritt am Kapitalmarkt bleiben dürfte.

Benz: Da würde ich jetzt nicht allzu vehement widersprechen – im Gegenteil. Unser erklärtes Ziel ist, den Zugang zum Kapitalmarkt dauerhaft zu nutzen und uns als zuverlässiger Emittent fest zu etablieren.

BondGuide: Herr Benz, ganz herzlichen Dank an Sie!

Das Interview führte
Falko Bozicevic.



Referenzen der ASG Engineering, Kooperationspartner der ASG Solarinvest; Foto © ASG Solarinvest

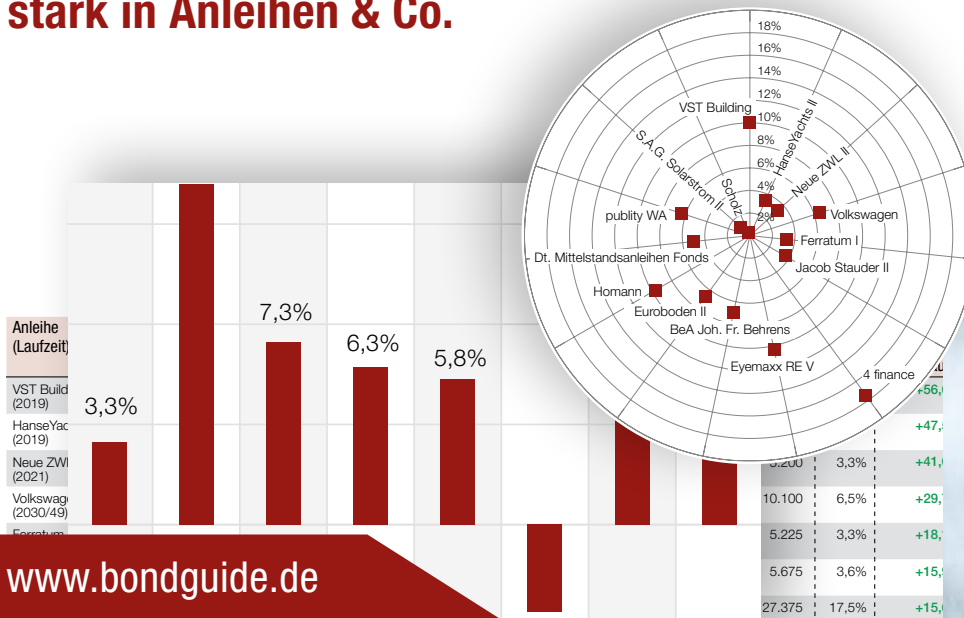
Anzeige

Musterschüler war gestern

Heute gibt's das **Musterdepot**

BONDGUIDE

stark in Anleihen & Co.



WIR VERSTEHEN UNSER GESCHÄFT. WEIL WIR IHRES VERSTEHEN.

GÖRG

IHRE WIRTSCHAFTSKANZLEI

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

Unser Auftrag: Ihr Erfolg

www.goerg.de

SEBASTIAN SCHÄFER | ASSOZIIERTER PARTNER
THORALF HERBOLD | PARTNER
DR. ILKA MAINZ | ASSOZIIERTE PARTNERIN

BERLIN
Tel. +49 30 884503-0

FRANKFURT AM MAIN
Tel. +49 69 170000-17

HAMBURG
Tel. +49 40 500360-0

KÖLN
Tel. +49 221 33660-0

MÜNCHEN
Tel. +49 89 3090667-0



BONDGUIDE INTERVIEW

mit
Christian Hamann (li.), Gründer und CEO, hep global GmbH,
und Thomas Tschirf, CFO, hep solar projects GmbH

„Flexibilität und Anpassungsfähigkeit – wie schon unter Beweis gestellt“

Das neue und durch imug rating als Green Bond qualifizierte Wertpapier hep 2023/28 ist mit einem Zinssatz von 8% p.a. ausgestattet. BondGuide sprach zur Emission mit CEO und CFO.

BondGuide: Herr Hamann, Herr Tschirf, gibt es denn aktuell gute Wachstumsaussichten in Ihrer Branche?

Hamann: Diese Frage ist über jeden Zweifel erhaben. Gerade gab es eine renommierte neue unabhängige Studie, die der Solarenergie die mit weitem Abstand größten Perspektiven bescheinigt. Und zwar völlig unabhängig von herrschenden Regierungen oder bestehenden Förderungen, sondern allein aufgrund ihrer quasi Alternativlosigkeit und des breiten Konsenses der Bevölkerung als saubere Energie. Mit hep befinden wir uns also weiterhin in einem absolutem Wachstumsmarkt, dessen Möglichkeiten wir natürlich ergreifen möchten. Von den prognostizierten weltweiten zig Terawatt im Jahr 2050 sind wir zwar heute noch weit entfernt, aber jeder Umbruch beginnt mit ersten zaghaften Schritten und dann zunehmend vehementeren. Die Rahmenbedingungen für extremes Wachstum in den nächsten Jahren stimmen schon jetzt.



Foto © hep Global

BondGuide: Der neue Bond, übrigens ein Green Bond, ist aber von einer Tochtergesellschaft, namentlich der hep solar projects.

Tschirf: Richtig, die hep solar projects GmbH ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der hep global GmbH. Der Emissionserlös ist für unsere internationalen Projektentwicklungsaktivitäten im hep global-Konzern vorgesehen. Traditionell waren wir bisher in den USA stark unterwegs, strategisch haben wir

Von den prognostizierten weltweiten zig Terawatt im Jahr 2050 sind wir zwar heute noch weit entfernt, aber jeder Umbruch beginnt mit ersten zaghaften Schritten und dann zunehmend vehementeren.

„ Christian Hamann



Foto © hep Global

uns in unserem Mehrjahresplan aber zu einer noch breiteren Streuung auf unsere anderen Kernmärkte Deutschland, Japan und Kanada comitted. Der Emissionserlös dient also genau dieser internationalen Diversifikation.

BondGuide: In den USA derweil droht Dinosaurier Donald Trump nochmal an die Macht zu kommen – oder spielt die Regierung keine Rolle, das sich drehende Rad großartig abzubremesen?

Hamann: Sie werden sich wundern: Trump hatte in seiner ersten Amtszeit zwar vollmundig das Pariser Abkommen gekündigt und doch waren die USA das praktisch einzige große Land, das seine Klimaziele erreicht hat – unter Präsident Donald Trump. Energiepolitik ist nämlich nicht Bundessache, sondern eine Angelegenheit der Bundesstaaten. Es ist dabei kein Unterschied erkennbar, ob Demokraten oder Republikaner in diesem Sinne investitionsfreundlicher sind, sondern es hängt rein von den wirtschaftlichen Interessen des jeweiligen Bundesstaates und seiner Kommunen ab. Das ist in den USA kaum anders als hierzulande.

BondGuide: Dann hatten Sie schon Kanada und Japan noch erwähnt. Da wäre ich beim Thema Photovoltaik nicht als erstes darauf gekommen. Scheint da überhaupt die Sonne?

Hamann: Tatsächlich sogar mehr als in Deutschland. Kanada beispielsweise kommt im Schnitt auf 1.300 Sonnenstunden pro Jahr, Deutschland auf knapp 1.000. Die japanische Regulatorik indes hat sich stark am deutschen EEG orientiert, wenn nicht gar kopiert. Wir haben uns also relativ leicht getan beim Aufbau von Strukturen in Japan, da die Bedingungen so vergleichbar mit Deutschland sind.

Tschirf: Generell prüfen wir sorgfältig ein Land auf seine politische Stabilität, aber natürlich auch auf die langjährige Nachfrage. So ergab sich beispielsweise, dass Australien nicht in Frage kommt. Das Land, ein Kontinent, ist zwar riesig, aber der Energiekonsum unglaublich niedrig. Innerhalb von drei Jahren war der gesamte adressierbare Markt verteilt.

BondGuide: Dann frage ich anders herum: Welches Land würden Sie sich denn aktuell wünschen, wenn man Ih-

Generell prüfen wir sorgfältig ein Land auf seine politische Stabilität, aber natürlich auch auf die langjährige Nachfrage. So ergab sich beispielsweise, dass Australien nicht in Frage kommt. Das Land, ein Kontinent, ist zwar riesig, aber der Energiekonsum unglaublich niedrig.

” Thomas Tschirf

re Faktoren Sonnenstunden, Stabilität und prognostizierbare Nachfrage zugrunde legt?

Hamann: Keines ganz explizit, das sich aufdrängen würde – sonst wären wir wohl schon dort. Innerhalb Europas schauen wir mal hier oder dort genauer hin, aber außerhalb Europas wird es Stand jetzt keine weiteren Länderaktivitäten als die genannten geben.

Tschirf: Der größte Solarmarkt wäre wohl China. Aber dazu sind wir nicht verweg genug zu sagen, wir wollen jetzt neu in den chinesischen PV-Markt drängen und ihn von Deutschland aus aufrollen.

BondGuide: In einem anderen Gespräch neulich habe ich mit meinem Interviewpartner über Mexiko gesprochen: viel Sonne und Nachbarland der USA.

Hamann: Empfinden wir nicht als politisch stabil genug. Wenn man dann noch mit zuständigen Gemeinden verhandeln müsste: Das kann ich aktuell ausschließen. Brauchen wir ja auch nicht, da wir mit den Märkten, die wir gerade besprochen haben, überaus gut aufgestellt sind und nicht erst eine Tür aufstemmen müssen.

BondGuide: Wie steht denn dann Deutschland da in Ihrem Kompass aus politischer Stabilität und Nachfragemarkt?

Hamann: Die Akzeptanz der Photovoltaik in der breiten Bevölkerung ist mittlerweile extrem hoch. Wesentliche Widerstände gibt es nicht. Wenn Sie sich dann aber auf Ebene der Gemeinderäte begeben, wo Projekte abgesegnet werden müssen, dann befinden Sie sich zwischen den politischen Fronten: Die eine Seite stimmt grundsätzlich gegen alles, was die andere auf den Weg zu bringen gedenkt. Es ist zwar besser geworden in den vergangenen Jahren, aber wir sprechen weiterhin von einer Gesamtentwicklungsdauer bis zur Bau reife von zwei bis fünf Jahren. Die deutschen Verfahren sind einfach extrem aufwendig und zeitraubend. In den USA dauern diese Wege nur ca. sechs Monate bis 1,5 Jahre.

BondGuide: Da Sie die USA so loben: Da läuft aber auch nicht alles glatt, wenn ich an den neuerlichen Zollstreit denke.

Tschirf: Das ist richtig. Es ging dabei um Zölle auf so ziemlich alle wichtigen PV-Komponenten, allen voran Solar module. Das hat zwar zu keinen Projektabbrüchen geführt, aber viele Sachen verlangsamt. Unsere Folgerung ist, dass wir daher umso mehr auf verschiedene Märkte setzen, statt nur auf einen Markt, in dem die aktuellen Rahmenbedingungen gerade am attraktivsten erscheinen – und genau das haben wir ja bereits umgesetzt.

Die Akzeptanz der Photovoltaik in der breiten Bevölkerung ist mittlerweile extrem hoch.

” Christian Hamann

BondGuide: Und wie steht es mit der ‚temporären Inflation‘, die seit einiger Zeit alles teurer macht?

Tschirf: Mittlerweile hat sich der Trend umgekehrt: Komponenten werden wieder deutlich günstiger und zugleich immer leistungsfähiger. Demgegenüber bleibt aber das höhere Zinsumfeld und damit höhere Finanzierungskosten. Höhere Kosten allein sind aber ohnehin nicht das Problem, sondern die fehlende Planbarkeit, wenn sich Umstände rasch verändern. Es bedarf dann einer extrem hohen Flexibilität und Anpassungsfähigkeit, die wir auch schon unter Beweis gestellt haben.

BondGuide: Und in dieser Hinsicht kann der CFO mit dem hohen Kupon auch noch leben?

Tschirf: Waren wir vor zwei Jahren bei 6,5%, sind wir jetzt bei 8%. Das ist mehr, allerdings nicht so viel mehr, als der Basiszins in der Zwischenzeit zuge-

legt hat, nämlich von Null auf über 4%. Insofern hat sich unsere positive Unternehmensentwicklung in dem weniger hohen Anstieg bereits niedergeschlagen.

BondGuide: Meine Herren, besten Dank an Sie beide!

Mittlerweile hat sich der Trend umgekehrt: Komponenten werden wieder deutlich günstiger und zugleich immer leistungsfähiger. Demgegenüber bleibt aber das höhere Zinsumfeld und damit höhere Finanzierungskosten.

” Thomas Tschirf



Foto © hep Global

LEWISFIELD

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

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

BEYOND THE BUSINESS CASE

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



LEWISFIELD
Deutschland GmbH

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

hep there is no
planet b.

6,50 % p.a.

Green Bond

EUR 25 Mio.

Mai 2021

re concept
GREEN GLOBAL INVESTMENTS

6,25 % p.a.

Green Bond II

EUR 17,5 Mio.

Januar 2022

ZAW Haus Zahradwerk Leipzig GmbH

6,00 % p.a.

Umtauschangebot
& Platzierung

EUR 14 Mio.

November 2021



SPECIAL

Übersicht Markt für KMU-Anleihen / Mittelstandsanleihen 2023

Die Anzahl der Neuemissionen am Markt für KMU-Anleihen ist im Vergleich zum Vorjahr gestiegen, das Emissionsvolumen verdoppelte sich sogar.

Die Bestandsaufnahme erfolgte wie gewohnt Ende eines Jahres von der Kirchhoff Consult AG. Die vollständige Studie aller Primärmarktaktivitäten kann unter diesem Link geöffnet werden.

Ende November lag die Zahl der Neuemissionen bei 23, **sieben mehr als im Vorjahr (2022: 16)**. Das **Emissionsvolumen** hat sich dabei sogar mehr als verdoppelt auf 1,03 Mrd. EUR (2022: 400 Mio. EUR), wobei der Wert des Jahres 2022 allerdings sehr niedrig war. Das Emissionsvolumen blieb 2023 trotz des Zuwachses unter den Werten der Jahre 2018 bis 2021.

Im Jahr 2023 kamen mit je fünf Anleihen **die meisten aus dem Bereich der erneuerbaren Energien und der c. Be-**



MITTELSTANDSANLEIHEN

Rangfolge nach platziertem Volumen

Emittent	Zielvolumen in Mio. Euro	Platziertes Volumen in Mio. Euro	Vollplatzierung	Kupon
WIENERBERGER 23/28	350	350	✓	4,88%
MUTAREFS SE FLR 23/27	150	150	✓	8,50%
KATJES INT. IHS 23/28	115	115	✓	6,75%
DEUTSCHE ROHSTOFF 23/28	100	100	✓	7,50%
UBM DEVELOP. 23/28	50	50	✓	7,00%
HOERMANN IND ANL 23/28	50	50	✓	7,00%
DEAD DT ENT ANL 23/26	50	50	✓	8,00%
ELEVING GRP 23/28	75	50	✗	13,00%
JUNGL. DMS ANL 23/28	25	20	✗	7,00%
LAIION AG WD23/28	20	19	✗	7,00%
RECONCEPT 50 ANL 23/29	14	14	✓	6,75%
FCR IMMOBILIEN ANL 23/28	40	12	✗	7,25%
SOWITEC GROUP	25	11,5	✗	8,00%
PIERDEWELTEN WA	8	8	✓	7,50%
7C SOLARPARKEN 23/28	8	6,9	✗	2,50%
DEWB ANL 23/28	10	6,4	✗	8,00%
LAIION AG WD23/27	5	5	✓	6,50%
BOT MEDIA AUTOM ANL 23/28	15	3,25	✗	11,50%
AAP IMPLANTA WA 23/28	2,7	2,5	✗	6,00%
AUS ENER INT 23/28	25	2,3	✗	8,00%
JES GREEN IN 23/28	10	2,05	✗	7,00%
EPH GROUP 23/30	50	n/a	✗	10,00%
HENRI B CONS 23/28	8	n/a	✗	8,00%
GESAMT: 23	1.225,7	1.027,9		7,51%

Quellen: Unternehmensangaben, Bondguide, eigene Recherche

reits im Vorjahr emittierten Unternehmen aus dem Sektor der erneuerbaren Energien die meisten Anleihen. Aus dem **Immobilien**sektor, der über viele Jahre dominierenden Branche bei der Neuemission von Mittelstandsanleihen, gab es 2023 nur zwei neue Anleihen.

Die **größte Anleihe** begab in diesem Jahr die **Wienerberger AG**¹ mit einem erreichten Emissionsvolumen von 350 Mio. EUR.

¹ BondGuide führt Wienerberger nicht als Emittent aus dem Mittelstand – dafür ist das Unternehmen mit Milliardenumsatz einfach zu groß

Von den 23 im Jahr 2023 emittierten Mittelstandsanleihen wurden **zehn vollständig platziert**. Das entspricht einem Anteil von 43,5%. Die Erfolgsquote blieb damit gegenüber 2022 (43,8%) nahezu unverändert.

Der **Kupon der Anleihen** stieg gegenüber dem Vorjahr um 0,9 Prozentpunkte auf durchschnittlich 7,5% (2022: 6,6%). Dieser Trend ist insbesondere auf die steigenden Leitzinsen zurückzuführen.

Schon die *BondGuide*-Jahresausgabe

“Digitalisierung, Krypto, künstliche Intelligenz 2023”

heruntergeladen oder bestellt?



Hier geht's zum E-Magazin



SPECIAL

von
Prof. Dr. Jan Viebig,
Chief Investment Officer,
ODDO BHF SE

Zielkonflikte

Prof. Dr. Jan Viebig kommentiert das Geschacher um die unsägliche Schuldenbremse: Zielkonflikte allerorten für die nahe wie auch ferne Zukunft.

Die Schuldenbremse: aussetzen, abschaffen oder beibehalten? Darüber debattieren gerade viele Länder. Seit 2013 verpflichtet der europäische Fiskalpakt die EU-Mitgliedstaaten, **ihre Haushaltsdefizite in den Griff zu bekommen**. Von 2015 bis 2019 waren die europäischen Länder beim Schuldenabbau auf einem guten Weg. Seither steigen jedoch die europäischen Staatsschulden wieder deutlich an. Die Corona-Pandemie hat die Kreditaufnahme der meisten EU-Staaten **auf Rekordniveaus** getrieben und die Bruttoverschuldung in die Höhe schießen lassen.

Deutschland steckt nach dem Urteil des Bundesverfassungsgerichts vom 15. November 2023 in einer **schweren Haushaltskrise**. Ob der Bundeshaushalt 2024 überhaupt noch in diesem Jahr verabschiedet werden kann, ist fraglich. Es klafft ein **Milliardenloch**, das gestopft werden muss. Zur verfassungskonformen Sicherung des Haushalts 2023 hat das Kabinett nun einem neuen **Nachtragshaushalt** zugestimmt. Demnach wird der Bund das vierte Jahr in Folge **mehr Schulden**



aufnehmen als eigentlich erlaubt ist. Die deutsche Schuldenbremse wird für 2023 vermutlich erneut ausgesetzt.

In den letzten drei Jahren überstieg die **Nettokreditaufnahme in Deutschland** das erlaubte Niveau um 41,9 Mrd. EUR im Jahr 2020, um 192,0 Mrd. EUR im Jahr 2021 und um 276,4 Mrd. EUR im vergangenen Jahr 2022. Bei der Berechnung der Schuldenbremse werden die seit 2009 **geschaffenen Sondervermögen berücksichtigt**.

Eine Ausnahme bildet das 100 Mrd. EUR schwere Sondervermögen für die Bundeswehr, das im Grundgesetz verankert wurde und damit nicht von dem Entscheid des Bundesverfassungsgerichts betroffen ist. In jedem dieser Jahre – 2020, 2021 und 2022 – musste die Bundesregierung **von der Ausnahmeregelung** nach Artikel 115 Absatz 2 Satz 6 **Gebrauch machen** und die Schuldenbremse aussetzen.

Im Jahr 2023 wird die zulässige Kredit-

aufnahme voraussichtlich um knapp 45 Mrd. EUR überschritten. Die Bundesregierung muss sparen. Für 2024 wird sich ihre **Ausgabenpläne** vermutlich um 30 Mrd. EUR reduzieren.

Das eigentliche Problem in Europa ist, dass die Verschuldung einiger Mitgliedstaaten **seit Eintritt der Währungsunion dramatisch angestiegen ist**. Keine der Regelungen zur Schuldenbegrenzung in Europa ... hat verhindern können, dass die Schulden in einigen Mitgliedstaaten massiv angestiegen sind. Die gestiegenen Schulden in Kombination mit nunmehr deutlich gestiegenen Zinsen werden dem Handlungsspielraum der Fiskalpolitik in zahlreichen EU-Mitgliedstaaten im Jahr 2024 **enge Grenzen setzen**.

Die Bundesregierung wird nach dem Urteil des Bundesverfassungsgerichtes

auf einige Teile ihres ‚Modernisierungsprogramms‘ verzichten und **Subventionen zurückführen müssen**. Wir erwarten, dass dadurch der Konjunkturabschwung in Deutschland verlängert und das Bruttoinlandsprodukt im Jahr 2024 um **0,5 Prozentpunkte weniger**

wachsen wird. Von der deutschen Ampel-Regierung sind bis zu den Bundestagswahlen im Jahr 2025, oder aber bis zu vorgezogenen Neuwahlen, nur noch wenige fiskalpolitische Impulse zu erwarten.



Anzeige



**Schillernder Tauch-
experte sucht steiles Ufer!**
Tel.: 030.284984-1574



12454 / Foto: © NABU / K. Karkow, © W. Rolfes

Werden Sie Havel-Pate!

Schützen Sie mit uns diesen einzigartigen Lebensraum und seine Bewohner.



www.NABU.de/havel-pate

Schon die *BondGuide* Jahresausgabe

"Green & Sustainable Finance 2023"

heruntergeladen oder bestellt?



Hier geht's zum E-Magazin



PERSONALIE

Verstärkung für Fisch Asset Management

Fisch Asset Management gewinnt mit Ivan Nikolov einen erfahrenen Wandelanleihespezialisten als neuen Co-Head Convertible Bonds.

Ivan Nikolov wird das Wandelanleihen-Team von Fisch Asset Management, bestehend aus **fünf Portfoliomanagern**, ab dem 1. Januar **zusammen mit Thomas Fischli Rutz leiten**. Das Team verwaltet insgesamt fünf Strategien mit einem Volumen von rund 2,6 Mrd. EUR über das gesamte **Wandelanleihen- sowie Risikospektrum** hinweg.

Nikolov blickt auf eine erfolgreiche Karriere als Senior Portfolio Manager bei **NN Investment Partners in London zurück**. Dort war er als Co-Manager von Wandelanleiheportfolios mit einem verwalteten Volumen von mehr als 2 Mrd. USD tätig. Davor arbeitete er vier Jahre lang ebenfalls als Portfoliomanager für Wandelanleihen bei **Aberdeen Asset Management**. Weitere Karrierestationen umfassen Positionen als Trader für Wandelanleihen bei einem Hedgefonds sowie einem Wertpapiermakler.

Nikolov absolvierte ein Studium in Wirtschaftswissenschaft und Management mit einem **MA und BA an der Universität Oxford**. Er ist CFA Charterholder.



Zu seinem Wechsel erklärt Nikolov: „*Ich freue mich sehr, zu einem der weltweit bekanntesten Manager von Wandelanleihen zu wechseln, meine Erfahrung bei Fisch Asset Management einbringen zu können und mit einem eingespielten Team zusammenarbeiten zu dürfen. Die Herausforderung, die fast 30jährige Erfolgsgeschichte von Fisch im Bereich der Wandelanleihen fortzusetzen, nehme ich gerne an.*“

CEO Torsten von Bartenwerffer dazu: „*Ivan Nikolov ist ein ausgewiesener Experte mit langjähriger internationaler Erfahrung im Convertible-Bond-Geschäft. Mit seiner Unterstützung und der des gesamten Teams werden wir unseren Erfolg bei Fisch Asset Management weiterschreiben und darauf aufbauen. Ich freue mich auf die enge und erfolgreiche Zusammenarbeit mit ihm.*“

*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



Unternehmensanleihen
2023/28 EUR 7,6 Mio.
2022/27 EUR 7,0 Mio.
2021/26 EUR 14 Mio.
2020/22 EUR 8,0 Mio.
2019/25 EUR 15 Mio.

hep there is no
planet b.

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



Unternehmensanleihen
2018/24 EUR 18 Mio.
2017/23 EUR 15 Mio.
2015/21 EUR 25 Mio.
2014/19 EUR 25 Mio.

klug anlegen. besser leben.

Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁹⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),3)}
HPI WA (2024/unbegr.)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11	FV FRA	6	ja	3,50%		Süddeutsche Aktienbank	*
Ekosem II (2027)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Dez 12	Bondm	78	ja	2,50%	CCC ⁹⁾ (CR)	Fion	*
Sanha (2026)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Jun 13	FV FRA	37	ja	4,00%	B- ⁸⁾ (CR)	Pareto Securities	**
SG Witten/Herdecke (2024)	Studiendarlehen A12UD9	Nov 14	PM DÜS	8	ja	3,60%		AALTO Capital	***
Deutsche Börse III (2041)	Börsenbetreiber A161W6	Aug 15	Prime Standard	600	ja	2,75%	AA (S&P)	Deutsche Bank (AS), BNP, Goldman Sachs, Morgan Stanley	***
Deutsche Börse IV (2025)	Börsenbetreiber A1684V	Okt 15	Prime Standard	500	ja	1,63%	AA (S&P)	Deutsche Bank (AS), Goldman Sachs, J.P. Morgan, UBS	*
4finance (2028)	Finanzdienstleister A181ZP	Mai 16	Prime Standard	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	2	nein	8,00%	CCC ⁹⁾ (CR)	Quirin Privatbank	*
Timeless Hideaways (2025)	Immobilien A2DALV	Aug 17	FV DÜS	10	n.bek.	7,00%		FinTech Group	*
Metalcorp III (2023)	Metallhändler A19MDV	Okt 17	FV FRA	70	ja	0,00%	B ⁸⁾ (S&P)	BankM	*
Vedes III (2026)	Spiele & Freizeit A2GSTP	Nov 17	FV FRA	13	ja	3,50%		Quirin Privatbank	***
Africa GreenTec (2027)	Erneuerbare Energien A2GSGF	Dez 17	FV FRA	8	nein	6,50%		Eigenemission	*
7x7 Energieanleihe (2027)	Erneuerbare Energien A2GSF9	Jan 18	FV FRA	10	nein	4,50%		Eigenemission	*
REA IV (2025)	Immobilien A2G9G8	Jan 18	FV HH	75	nein	3,75%		Eigenemission	**
S Immo II (2030)	Immobilien A19VV8	Feb 18	FV Wien & FRA	50	ja	2,88%		Erste Group Bank	**
S Immo I (2024)	Immobilien A19VV7	Feb 18	FV Wien & FRA	100	ja	1,75%		Erste Group Bank	**
Deutsche Börse V (2028)	Börsenbetreiber A2LQJ7	Mrz 18	Prime Standard	600	ja	1,13%	AA (S&P)	Deutsche Bank (AS), DZ Bank, Commerzbank	*
SRV Group (2025)	Baudienstleister A19YAQ	Mrz 18	FV FRA	36	ja	4,88%		OP Corporate Bank, Swedbank	**
R-Logitech (2024)	Logistik A3LJCA	Mrz 18	FV FRA	187	ja	10,25%		BankM	*
Stern Immobilien II (2024)	Immobilien A2G8WJ	Mai 18	FV FRA	11	nein	9,25%	B+ ⁹⁾ (SR)	Bankhaus Scheich	*
Underberg V (2024)	Spirituosen A2LQQ4	Jul 18	FV FRA	10	ja	4,00%	BB- ⁸⁾ (CR)	IKB	***
ESPG (vorm. Diok RE) (2026)	Immobilien A351VD	Okt 18	FV FRA	45	nein	9,25%	B (S&P)	BankM, Renell Wertpapierhandelsbank	***
MRG Finance (2023)	Rohstoffe A2RTQH	Okt 18	FV FRA	50	n.bek.	8,75%		Cantor Fitzgerald	*
SoWiTec I (2026)	Erneuerbare Energien A2NBZ2	Nov 18	FV FRA	8	ja	8,00%		Quirin Privatbank	**
Hertha BSC (2025)	Fußballverein A2NBK3	Nov 18	FV FRA	40	ja	10,50%		Pareto Securities	**
Neue ZWL Zahnradwerk IV (2024)	Automotive A2NBR8	Nov 18	FV FRA	12	ja	6,50%	B ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	***
Huber Automotive (2024)	Automobilzulieferer A2TR43	Apr 19	FV FRA	15	nein	6,00%		BankM	*

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ²⁾	Technische Begleitung durch ... ³⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
Nordwest Industrie (2025)	Beteiligungen A2TSDK	Apr 19	FV FRA	15	nein	4,50%		IKB	***
FCR Immobilien IV (2024)	Immobilien A2TSB1	Apr 19	FV FRA	30	ja	5,25%	BB- ³⁾ (SR)	Eigenemission	***
S Immo III (2026)	Immobilien A2R195	Mai 19	CP Wien & FV S	150	nein	1,88%		Erste Group Bank, Raiffeisen BI	**
Deutsche Kreditbank (2029)	Finanzdienstleister SCB001	Jun 19	FV S	7	nein	0,70%	Aaa ³⁾ (Moody's)	Eigenemission	*
MOREH (2024)	Immobilien A2YNRD	Jul 19	FV MUC	12	nein	6,00%		Eigenemission	*
Ekosem III (2029)	Agrarunternehmen A2YNRO	Aug 19	FV S	41	nein	2,50%		Eigenemission	*
AVES Schienenlogistik I (2024)	Schienenlogistik A2YN2H	Sep 19	FV HH & MUC	40	ja	5,25%		Eigenemission	***
FRENER & REIFER (2024)	Fassadenkonstruktionen A2YN6Y	Okt 19	FV MUC	6	k.A.	5,00%		Eigenemission	*
S Immo IV (2029)	Immobilien A2R73K	Okt 19	CP Wien & FV FRA	100	ja	2,00%		Erste Group Bank	**
Saxony Minerals & Exploration (2025)	Bergbau A2YN7A	Nov 19	FV FRA	7	nein	7,75%		BankM	*
UBM Development V (2025)	Immobilien A2R9CX	Nov 19	CP Wien	120	ja	2,75%		Raiffeisen BI, M.M. Warburg	**
Underberg VI (2025)	Spirituosen A2YPAJ	Nov 19	FV FRA	34	ja	4,00%	BB- ⁸⁾ (CR)	IKB	***
Schlote (2024)	Automobilzulieferer A2YN25	Nov 19	FV FRA	25	ja	6,75%		Quirin Privatbank	**
ETL Freund & Partner IV (2027)	Finanzdienstleistung A254NE	Dez 19	FV MUC	15	ja	5,25%		Eigenemission	***
Deutsche Rohstoff III (2024)	Rohstoffbeteiligungen A2YN3Q	Dez 19	FV FRA	71	ja	5,25%		ICF	****
PREOS PWA (2024)	Immobilien A254NA	Dez 19	FV FRA	250	nein	0,00%		futurum bank	*
ERWE Immobilien (2023)	Immobilien A255D0	Dez 19	FV FRA	40	ja	7,50%		Eigenemission	*
Real Equity (2024)	Immobilien A2YN1S	Dez 19	FV FRA	10	n.bek.	6,00%		Eigenemission	**
UniDevice (2024)	Elektronik-Dienstleister A254PV	Dez 19	FV FRA	4	nein	6,50%		Renell Wertpapierhandelsbank, Bondwelt	***
Neue ZWL Zahnradwerk V (2025)	Automotive A255DF	Dez 19	FV FRA	8	nein	6,50%	B ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	**
PORR Hybr. (2025/unbegr.)	Baudienstleister A28TAL	Feb 20	FV Wien	150	ja	5,38%		HSBC	****
Accentro III (2026)	Immobilien A254YS	Feb 20	FV FRA	225	ja	5,63%		Oddo BHF	*
Groß & Partner (2025)	Immobilien A254N0	Feb 20	FV FRA	50	nein	5,00%		ICF	**
Veganz (2025)	Lebensmittel A254NF	Feb 20	FV FRA	4	nein	7,50%		Eigenemission	*
AGRARIUS (2026)	Agrar A255D7	Mrz 20	FV FRA	5	nein	5,00%		Eigenemission	*
VERIANOS (2025)	Immobilien A254Y1	Mrz 20	FV FRA	4	nein	6,00%		BankM	**
Score Capital (2025)	Finanzdienstleistung A254SG	Mrz 20	FV FRA	10	nein	5,00%		Eigenemission	*
nextbike (2025)	Fahrradverleihsysteme A254RZ	Mrz 20	FV FRA	6	nein	6,00%		SDG Investments	*
FCR Immobilien V (2025)	Immobilien A254TQ	Apr 20	FV FRA	21	nein	4,25%	B+ ⁸⁾ (SR)	Eigenemission	***
Domaines Kilger (2025)	Nahrungsmittel A254R0	Apr 20	FV FRA	7	nein	5,00%		Eigenemission	***
MEDIQON (2021/unbegr.)	IT-Dienstleister A254TL	Mai 20	FV FRA	13	ja	0,00%		Quirin Privatbank	**
publity (2025)	Immobilien A254RV	Jun 20	FV FRA	100	ja	5,50%		ICF	*
DE-VAU-GE (2025)	Nahrungsmittel A289C5	Jul 20	FV FRA	5	nein	6,50%		Quirin Privatbank	**
momox (2025)	Re-Commerce A289QC	Jul 20	FV FRA	100	ja	10,23%		IKB	***
Elaris GS (2027)	E-Mobilität A2QDEZ	Aug 20	FV FRA	10	n.bek.	6,00%		Eigenemission	**
reconcept I (2025)	Erneuerbare Energien A289R8	Aug 20	FV FRA	14	ja	6,75%		Eigenemission	****

Ihre Brücke zum Kapitalmarkt

© Michael Kügler



Emissionsexperte
mi:access

KAPITALMARKT | Primärmarkt
PARTNER | Börse Düsseldorf

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

Berlin | Frankfurt | Hamburg | Hannover | München

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

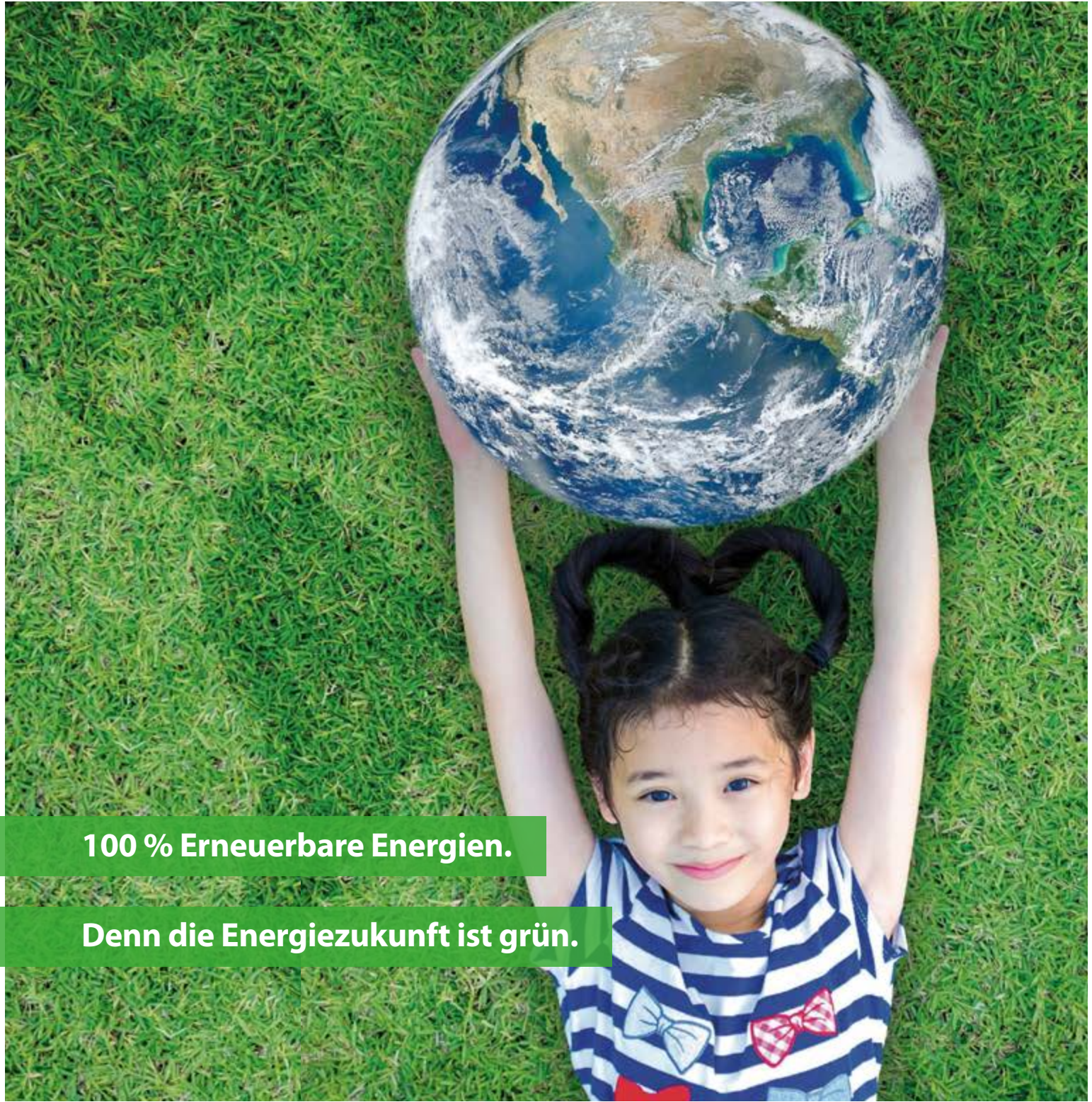
Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁹⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),3)}
Karlsberg Brauerei III (2025)	Bierbrauerei A254UR	Sep 20	FV FRA	50	ja	4,25%	BB- ⁹⁾ (CR)	Bankhaus Lampe, IKB	***
GECCI II (2027)	Immobilien A289QS	Okt 20	FV FRA	8	nein	6,00%		Eigenemission	*
GECCI I (2025)	Immobilien A3E46C	Okt 20	FV FRA	8	ja	5,75%		Eigenemission	*
Noratis I (2025)	Immobilien A3H2TV	Nov 20	FV FRA	30	nein	5,50%		ICF	***
Rochade (2025)	Immobilien A3H2X9	Nov 20	FV FRA	121	ja	3,75%		ICF	***
SUNfarming I (2025)	Erneuerbare Energien A254UP	Nov 20	FV FRA	10	ja	5,50%		Eigenemission	***
BENO (2027)	Immobilien A3H2XT	Nov 20	FV MUC	9	nein	5,30%		Portfolio Control	**
PAUL Tech (vorm. Actaqua I) (2025)	Digitale Gebäudetechnik A3H2TU	Dez 20	FV FRA	35	ja	7,00%	SPO (imug)	BankM	***
ForestFinance (2030)	Holzinvestments A3E46B	Dez 20	FV FRA	2	nein	5,10%		Eigenemission	*
Cardea Europe (2028)	Immobilien A3H2ZP	Dez 20	FV FRA	131	nein	9,25%		Eigenemission	*
Greencells (2025)	Erneuerbare Energien A289YQ	Dez 20	FV FRA	35	ja	6,50%	SPO (imug)	ICF	****
HB Holding (2025)	Immobilien A283WQ	Dez 20	FV FRA	4	nein	7,50%		Steubing	**
LR Global Holding (2025)	Beauty- und Pflegeprodukte A3H3FM	Feb 21	FV FRA	125	ja	7,25% + 3ME	BB- ³⁾⁸⁾ (SR)	Pareto Securities, SEB	****
S Immo V (2028)	Immobilien A287UC	Feb 21	FV Wien & FRA	150	nein	1,75%		Erste Group Bank	**
PANDION (2026)	Immobilien A289YC	Feb 21	FV FRA	45	ja	5,50%		IKB	***
The Grounds 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	*
Zeitfracht Logistik (2026)	Logistik A3H3JC	Mai 21	FV FRA	31	nein	5,00%		Bankhaus Lampe	***
hep global (2026)	Erneuerbare Energien A3H3JV	Mai 21	FV FRA	25	ja	7,50%	SPO (imug)	Quirin Privatbank	**
UBM Development VI (2026)	Immobilien A3KQGX	Mai 21	CP Wien & FV FRA	150	ja	3,13%	ESG (ISS + EcoVadis)	Raiffeisen BI, M.M. Warburg	**
niii finance WA (2026)	IT-Dienstleister A3E5S2	Mai 21	FV FRA	4	nein	4,00%		Eigenemission	**
SV Werder Bremen (2026)	Fußballverein A3H3KP	Jun 21	FV FRA	17	nein	6,50%		Bankhaus Lampe	***
Metalcorp IV (2026)	Metallhändler A3KRAP	Jun 21	FV FRA	300	ja	8,50%	B ³⁾ (S&P)	The Seaport Group Europe, BankM	*
FC Schalke 04 IV (2026)	Fußballverein A3E5TK	Jul 21	FV FRA	16	ja	5,75%	B- ⁸⁾ (CR)	Eigenemission	*
Noratis II (2027)	Immobilien A3E5WP	Aug 21	FV FRA	10	nein	4,75%		Oddo BHF	***
luteCredit II (2026)	Finanzdienstleister A3KT6M	Okt 21	RM FRA	125	ja	11,00%		AALTO Capital	****
JES.GREEN Invest I (2026)	Erneuerbare Energien A3E5YQ	Okt 21	FV FRA	7	nein	5,00%		Eigenemission	***
Eleving Group I (2026)	Finanzdienstleister A3KXK8	Okt 21	FV FRA	150	ja	9,50%	B- ³⁾⁸⁾ (Fitch)	Oppenheimer & Co., Stifel Nicolaus	****
Neue ZWL Zahnradwerk VII (2026)	Automotive A3MP5K	Nov 21	FV FRA	14	nein	6,00%	B ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	**
Credicore (2026)	Pfandhaus A3MP5S	Nov 21	FV FRA	60	ja	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%	B- ³⁾⁸⁾ (Fitch)	Eigenemission	***
S Immo VI (2027)	Immobilien A3K0EN	Jan 22	CP Wien & FV FRA	50	ja	1,25%	SPO (Sustainalytics)	Erste Group Bank	*

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
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	45	ja	11,00%		AALTO Capital	*
JadeHawk (2027)	Fondsbeteiligungen A3KWK1	Aug 22	FV FRA	8	nein	7,00%		Eigenemission	**
Baukzente Balear Invest (2027)	Immobilien A30VGQ	Sep 22	FV FRA	8	nein	6,50%		Eigenemission	**
Underberg VII (2028)	Spirituosen A30VMF	Okt 22	FV FRA	45	nein	5,50%	BB- ⁸⁾ (CR)	IKB	***
MS Industrie (2027)	Industriebeteiligungen A30VS7	Okt 22	FV FRA	4	nein	6,25%		mwb fairtrade	***
Katjesgreenfood (2027)	Beteiligungen A30V3F	Nov 22	FV FRA	25	ja	8,00%		B. Metzler, IKB	****
Meidar GanEden Finance (2027)	Immobilien A30VGV	Dez 22	FV FRA	15	nein	7,00%		Eigenemission	*
Neue ZWL Zahnradwerk VIII (2027)	Automotive A30VUP	Dez 22	FV FRA	7	nein	7,75%	B ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	***
Multitude (vorm. Ferratum) VI (2025)	Finanzdienstleister A3LBT7	Dez 22	FV FRA	50	nein	7,5% + 3ME	B+ ³⁾ (Fitch)	Pareto Securities, Jefferies	****
LAIQON WA (2027)	Finanzdienstleister A30V88	Feb 23	FV FRA	5	ja	6,50%		futurum bank	***
pferdewetten.de WA (2028)	Sportwetten A30V8X	Mrz 23	FV FRA	8	ja	7,50%		Eigenemission	**
SoWiTec II (2028)	Erneuerbare Energien A30V6L	Mrz 23	FV FRA	12	nein	8,00%	SPO (imug)	Quirin Privatbank, ICF	***
Mutares II (2027)	Beteiligungen A30V9T	Mrz 23	FV FRA	150	ja	8,50% + 3ME		Pareto Securities, Arctic Securities	****
reconcept SBD I (2029)	Erneuerbare Energien A30VVF	Apr 23	FV FRA	13	ja	6,75%		Eigenemission	****
JES.GREEN Invest II (2028)	Erneuerbare Energien A30V66	Mai 23	FV FRA	2	nein	7,00%		Eigenemission	**
LAIQON WA II (2028)	Finanzdienstleister A351P3	Mai 23	FV FRA	19	nein	7,00%		mwb fairtrade	****
7C Solarparken OA (2028)	Erneuerbare Energien A351NK	Mai 23	FV FRA	7	nein	2,50%		futurum bank	***
DEWB III (2028)	Finanz- und Industriebetell. A351NS	Jun 23	FV FRA	6	nein	8,00%		mwb fairtrade	***
AustriaEnergy (2028)	Erneuerbare Energien A3LE0J	Jun 23	FV FRA	3	nein	8,00%	SPO (imug)	BankM	**
UBM Development VII (2027)	Immobilien A3LJ82	Jul 23	CP Wien & FV FRA	50	ja	7,00%	SPO (ISS ESG)	Raiffeisen BI, M.M. Warburg	***
Hörmann Industries IV (2028)	Automotive A351U9	Jul 23	FV FRA	50	ja	7,00%	BB ⁸⁾ (SR)	Pareto Securities	****
DEAG II (2026)	Entertainment A351VB	Jul 23	FV FRA	50	ja	8,00%		IKB, Pareto Securities	****
EPH Group (2030)	Hotels und Resorts A3LJCB	Jul 23	FV FRA	50	nein	10,00%		Eigenemission	***
Henri Broen Construction (2028)	Leichtstahlbau A3LLLY	Sep 23	FV FRA	8	nein	8,00%		Eigenemission	*
Katjes IV (2028)	Beteiligungen A30V78	Sep 23	FV FRA	115	ja	6,75%		IKB, Pareto Securities	****
Deutsche Rohstoff IV (2028)	Rohstoffbeteiligungen A3510K	Sep 23	FV FRA	100	ja	7,50%		ICF	****
Wienerberger SLB (2028)	Dachziegel A3LM15	Okt 23	CP Wien & FV FRA	350	ja	4,88%	SPO (Moody's)	Commerzbank, Danske Bank, Erste Group, UniCredit	****
aap Implantate PWA (2028)	Medizintechnik A351ZH	Okt 23	FV FRA	3	nein	6,00%		BankM	**
reconcept SBD II (2029)	Erneuerbare Energien A351MJ	Okt 23	FV FRA	14	ja	6,75%		Eigenemission	****

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
Eleving Group III (2028)	Finanzdienstleister A3LL7M	Okt 23	RM FRA	50	nein	13,00%	B- ³⁾⁸⁾ (Fitch)	AALTO Capital	****
JDC Pool III (2028)	Finanzdienstleister A3514Q	Nov 23	FV FRA	20	nein	7,00%		BankM	****
Neue ZWL Zahnradwerk IX (2028)	Automotive A351XF	Nov 23	FV FRA	8	nein	9,50%	B ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	***
FCR Immobilien VI (2028)	Immobilien A352AX	Nov 23	FV FRA	12	nein	7,25%		Eigenemission	***
BDT Automation III (2028)	Technologie A351YN	Nov 23	FV FRA	3	nein	11,50%	SPO (imug)	Quirin Privatbank	***
Belano Medical WA (2025)	Healthcare A3H2UW	Dez 20	FV FRA	15	nein	8,25%	in Insolvenz	BankM, One Square (Struk.)	*
Euroboden IV (2025)	Immobilien A289EM	Nov 20	FV FRA	50	nein	5,50%	in Insolvenz	mwb fairtrade	*
Euroboden III (2024)	Immobilien A2YNXQ	Okt 19	FV FRA	40	ja	5,50%	in Insolvenz	mwb fairtrade	*
The Social Chain WA (2024)	Marketingdienstleister A3E5FE	Apr 21	FV FRA	25	ja	5,75%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*
Penetracor 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	*
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	FV FRA	25	ja	7,50%	in Insolvenz	Pareto Securities	*



100 % Erneuerbare Energien.

Denn die Energiezukunft ist grün.

25
JAHRE ★
MARKTERFAHRUNG

Gemeinsam für mehr Nachhaltigkeit seit 1998.

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



Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-plaziert	Kupon	Rating (Rating-agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/Risiko ^{2),3)}
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 A1KOK5	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	9.699	Ø	6,01%			
			Median	25,0		6,00%			

¹⁾FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, PM DÜS = Primärmarkt DÜS A, B, C, RM = Regulierter Markt; ²⁾Einschätzung der Redaktion: Kombination u. a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven; ³⁾Anleiherating, ansonsten Unternehmensrating; ⁴⁾Nachplatzierung läuft; ⁵⁾Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide; ⁶⁾Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor; EH = Euler-Hermes; ⁷⁾**Bondm: Bondm-Coach; Scale (vorm. Entry Standard): Deutsche Börse Capital Market Partner (CMP) bzw. Antragsteller (AS), Listingpartner (LP); PM DÜS: Kapitalmarktpartner; MSB: Makler; m.access: Emissionsexperte; FV: Antragsteller (sofern bekannt)** ⁸⁾Folgerating; ⁹⁾Rating abgelaufen/nicht aktuell; ¹⁰⁾unbeauftragte, überwiegend quantitative (Financial Strength) Ratings; ¹¹⁾vormals VEM Aktienbank AG; ¹²⁾Antrag auf Fortsetzung der börsenmäßigen Handelbarkeit über die reguläre Endfälligkeit am 15.12.2015 hinaus bewilligt; ¹³⁾Antrag auf Fortsetzung der börsenmäßigen Handelbarkeit über die reguläre Endfälligkeit am 14.12.2015 hinaus bewilligt, mindestens bis zum Abschluss des Insolvenzverfahrens (nicht vor 2017); ¹⁴⁾Antrag auf Fortsetzung der börsenmäßigen Handelbarkeit an der Frankfurter Börse über die reguläre Endfälligkeit am 01.03.2016 hinaus bewilligt; ¹⁵⁾Als neues Börsensegment für kleine und mittlere Unternehmen (KMU) ersetzt „Scale“ seit 01.03.2017 den Entry Standard für Aktien und Unternehmensanleihen der Deutsche Börse AG
Skala von * bis ***** (am besten); 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 Anleiheinvestoren, aber auch Unternehmensvorstände und -geschäftsführer. BondGuide setzt sich ein für eine kritische Auseinandersetzung

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

Impressum

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

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

Gestaltung: GoingPublic Media AG

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: 12.01., 26.01.,
09.02., 23.02., 08.03., 22.03., 05.04., 19.04., 03.05.,
17.05., 31.05., 14.06., 28.06., 12.07., 26.07., 09.08.,
23.08., 06.09., 20.09., 04.10., 18.10., 01.11., 15.11.,
29.11., 13.12. (14-täglich)

Nachdruck: © 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!