

BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

07
2024

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: Kästchen Buntes
- 15 News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen
- 18 Interview mit Christian Weber und Martin Adam, Karlsberg
- 22 Mit Impact Investing Veränderungen anschieben
- 25 Bundesliga Spieltag 27: vier Kapitalmarkt-emittenten – aber nur die Borussia obsiegt im ausgerechnet schwersten Spiel
- 27 imug rating: Integration in EthiFinance-Gruppe forciert – SPO-Methodik deutlich verfeinert
- 29 LAW CORNER: Sind Nordic-Bond-Investoren schlauer als deutsche Investoren?
- 32 LITERATURHINWEIS: „Ohne Befund“
- 34 Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick
- 41 Impressum



VORWORT

Liebe Leserinnen und Leser,

Wir sollten nicht allzu überrascht sein: April bis Juni sind die prädestinierten Monate für Emissionen. Karlsberg nimmt die guten Geschäftszahlen 2023 zum Anlass.

Und zu Recht. Die Homburger haben sich im vergangenen Geschäftsjahr relativ zu ihrer Branche besser entwickelt, auch wenn ein Minus von 1,4% nicht der Anspruch sein kann – siehe auch unser Interview zur Refinanzierungsanleihe, Seiten 18 ff. Es bedeutet, dass man selbst wenigstens etwas zulegte, während andere im Durchschnitt dies nicht taten, etwas einbüßten – oder inzwischen insolvent sind.

Vergessen wir nicht, dass die Brauerei-Branche – wie auch Spirituosen-Hersteller – zu den durch Corona und Lockdowns am härtesten getroffenen Branchen zählte. Plötzlich keine geselligen Events mehr (Konfirmationsfeiern, Jubiläen, Grillfeste, Stadtfeste etc.), keine geöffneten Lokale, Abnahmestau bei den Zulieferern. Das ist erst zwei

Jahre her und die Welt hat sich scheinbar normalisiert. Fluggastzahlen sind zurück auf Rekordniveau (wie war das doch gleich mit den vermeintlichen Lehren aus der Pandemie?) und die gesellschaftlichen Anlässe auch. Ärzte würden bescheinigen, Corona war ein episodischer Anfall, nichts Chronisches.

Man unterstellt mir dann und wann, zu optimistisch zu sein. Vielleicht muss ich mir den Schuh anziehen, aber bezüglich Lehren aus der Pandemie passt er mir nicht. Ich kann nicht genau beziffern, wann der nächste Einschlag kommt. Ich kann nur sagen: Besagte Einschläge kamen in den vergangenen zwei Jahrzehnten seit SARS 2002 immer näher. Meine Befürchtung ist folgerichtig – die sich hoffentlich niemals bewahrheitet und lediglich eine bleibt –, dass wir

einen Ausnahmezustand wie mit Corona nunmehr turnusmäßig alle paar Jahre haben könnten.

Wir haben jetzt 2024. Das erste Jahr, das einigermaßen und genau deshalb auch wieder mit ‚Vor-Corona‘ verglichen werden kann. Der russische Angriffskrieg bleibt und dass in Amerika ein Clown zurückkehren könnte, wohl wird. Notabene: wie ‚souverän‘ er mit der Pandemie umging. Nein, ich bin auf Sicht keineswegs optimistisch.

Kurzfristig jedoch passt erst einmal alles. Aber ich hatte doch mal gelernt, an der Börse schaue man Jahre voraus? Gilt wohl nicht mehr.

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/)



KARLSBERG

ECHT. BEGEISTERT. GEBRAUT.

Die neue Karlsberg-Anleihe 2024/2029

ECHTE WERTE ZAHLEN SICH AUS

6,00 % – 7,00 % Festzins p.a.

Laufzeit: 5 Jahre

Anleiheumtausch 2020/2025

5. – 22. April 2024

Neuzeichnung (ab 1.000 EUR)

11. – 25. April 2024



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
Luchs	Gastronomie-Equipment	vsl. noch bis 31.03.*	–	1	9,0%	–	Eigenemission	***	BondGuide #6/2024, S. 16
LEEF	kompostierbares Einweggeschirr/Verpackungen	läuft**	FV FRA	5	9,0%	–	Eigenemission, DICAMA (FA)	***	BondGuide #2/2024, S. 18
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 #2/2024, S. 21
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)	***(*)	BondGuide #25/2023, S. 24
reconcept Green Bond III	Erneuerbare Energien	läuft***	FV FRA	20	6,75%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	***(*)	BondGuide #6/2024, S. 22
Karlsberg Brauerei IV	Bierbrauerei	vsl. 11.–25.04.*****	FV FRA	50	6,0–7,0%	–	Pareto Securities	*****	BondGuide #7/2024, S. 18

*) Die Zeichnung ist aktuell über die Crowdinvesting-Plattform **CONDA Capital Market** vsl. noch bis 31.03.2024 (ggf. Verlängerung um 15 Tage) möglich.

) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 09.11.2024) über www.leef-holding.com sowie war im Zeitraum vom 14.11.–14.12. über **Econeurs und 30.11.–14.12. über Direct Place, Deutsche Börse AG, möglich.

****) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 14.03.2025) über www.reconcept.de/ir möglich.

*****) Inkl. eines freiwilligen Umtauschangebots (zzgl. Mehrerwerbsoption) für die Inhaber der 4,25%-Karlsberg-III-Anleihe 2020/25 (WKN: A254UR) im Zeitraum vom 05.–22.04. - UTV: 1:1 zzgl. Barausgleichsbetrag i.H.v. 10 EUR je Alt-TSV und aufgelaufener Stückzinsen

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); 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
Huber Automotive	beendet	Abst. o. Versammlg./online 	u.a. LZV, ZE, VKDG
Schlote Holding	vsl. Apr	2. AGV/Harsum 	u.a. HC, LZV, ZV, ZS, VKDG, WgAV, EgAV
DEMIRE	n.n.bek.	Abst. o. Versammlg./online 	u.a. LZV, ZE, vRZ via Sondertilgungen, Kompensationszahlungen, Nachbesicherung

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 Anleihevertreter, Restrukturierungsmaßnahmen vorzunehmen bzw. zuzustimmen, **ERB** = Erhöhung des Rückzahlungsbetrages (am Laufzeitende), **HC** = Haircut/Nominalverzicht, **LZV** = Verlängerung der Anleihelaufzeit, **STHV** = Änderung des Sicherheitentreuhandvertrages, **SW** = Wechsel/Ersetzung des originären Anleiheschuldners durch neuen Schuldner (ggf. inkl. Übergang sämtl. Rechte und Pflichten auf neuen Emittenten), **VKDG** = Verzicht auf Kündigungsrechte, **VNR** = Vereinbarung eines Nachrangs für die Anleiheforderungen oder Erklärung eines Rangrücktritts, **vrZ** = vorzeitige (Teil-)Rückzahlung der Anleihe/Hauptforderung, **WgAV** = Wahl gemeinsamer Anleihevertreter, **ZE** = Zinskuponerhöhung, **ZN** = Zinsnachzahlung, **ZR** = Zinskuponreduzierung, **ZS** = Zinsstundung, **ZST** = Zinsstaffelung, **ZV** = Zinsverzicht

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

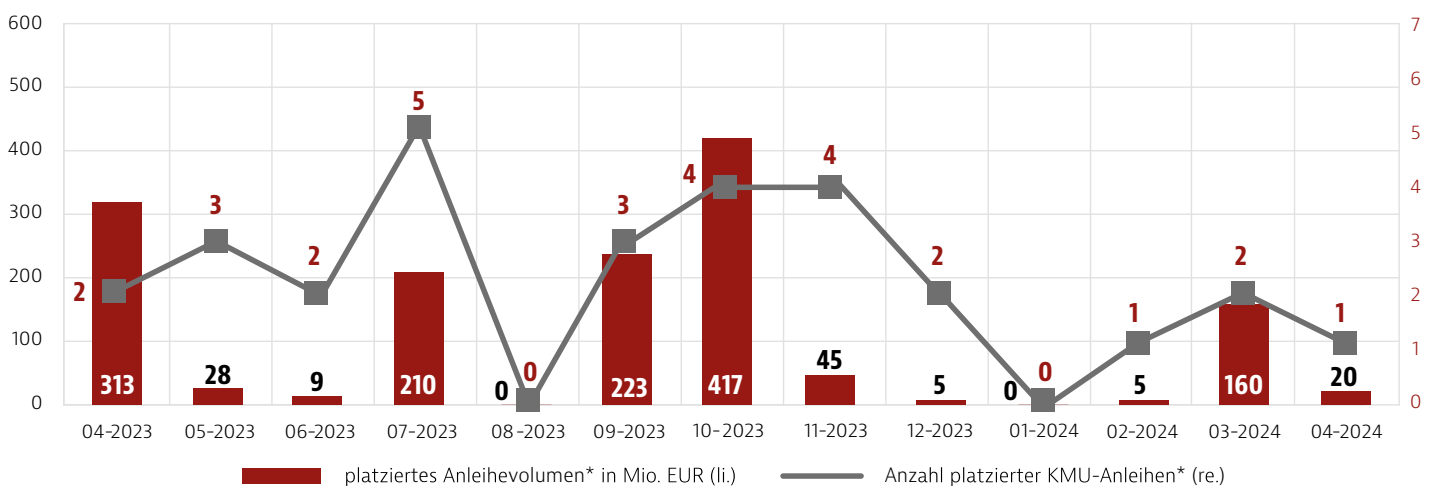
Übersicht der Rating-Systematik

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.

WERBUNG

Jetzt zeichnen!

reconcept Green Bond III

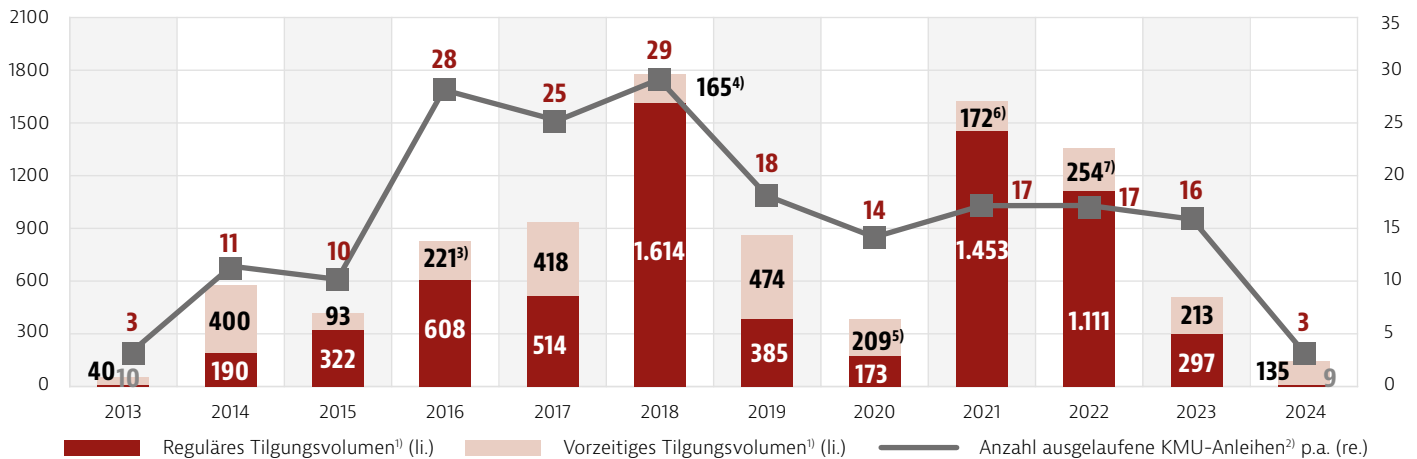
6,75% p. a. Zinsen – 6 Jahre Laufzeit

WKN A38289

Investieren Sie mit reconcept
in die Entwicklung von
Erneuerbaren Energien



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

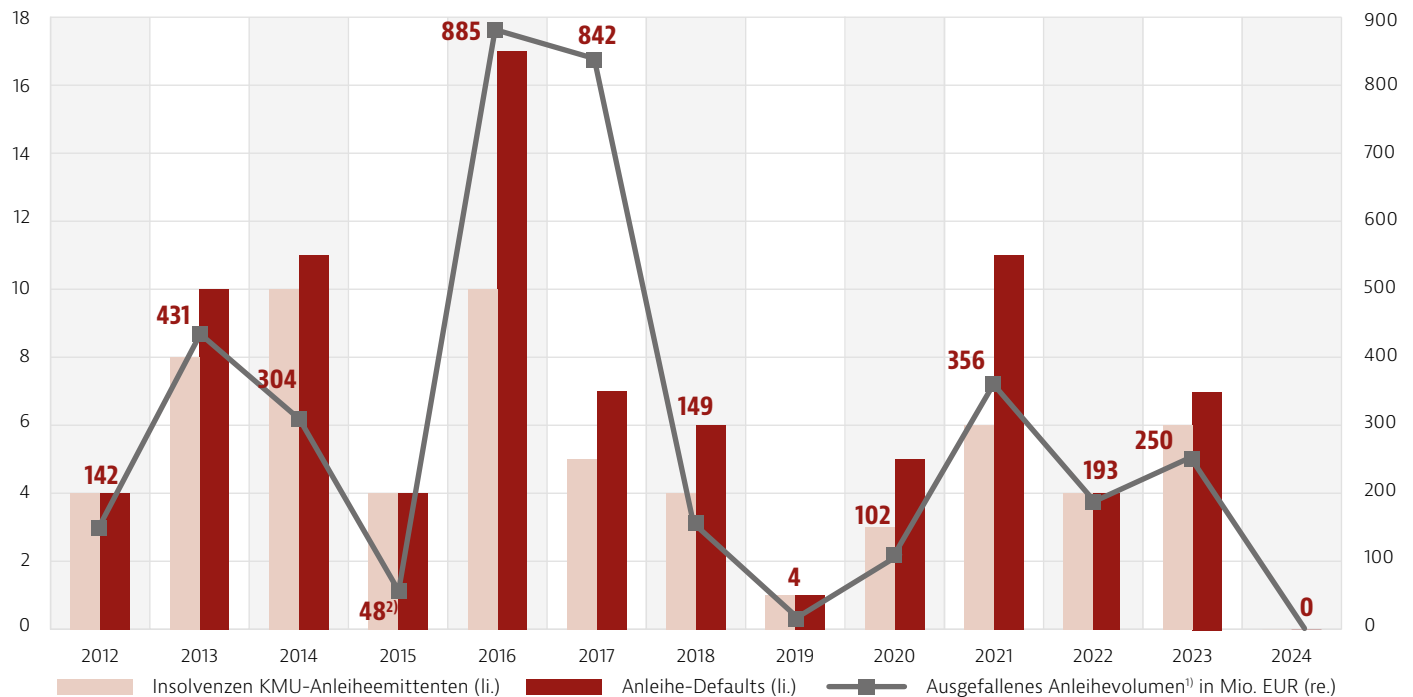
Unternehmen ²⁾ (originärer Fälligkeitstermin)	WKN	Zeitraum der Platzierung	Volumen in Mio. EUR ¹⁾	Offizieller/Vorzeitiger Rückzahlungstermin
PCC III (2013)	A1MA91	Jan 12	10	Offiziell am 01.12.2013
Helma I (2015)	A1E8QQ	Dez 10	10	Vorzeitig am 01.12.2013 zu 100%
Nabaltec (2015)	A1EWL9	Okt 10	30	Vorzeitig 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)	A1E8X6	Mai 11	11	Offiziell am 01.12.2015
PCC II (2015)	A1K0UQ	Sep 11/Apr 12	25	Offiziell am 01.12.2015
Reiff Gruppe (2016)	A1H3E2	Mai 11	48	Vorzeitig am 21.12.2015 zu 100%
WISS (RS) GmbH	A1H3E2	19.07.11	22	Offiziell am 21.12.2015

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

Gesamtanzahl getilgte KMU-Anleihen	191
Reguläres Tilgungsvolumen	6.686
Vorzeitiges Tilgungsvolumen	2.794
Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2024	9.479

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	10	Insolvenzantrag am 03.10.2014
M. Energiepark	20	Insolvenzantrag am 03.10.2014
Wegor	20	Insolvenzantrag am 03.10.2014

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

Ausgefallenes Anleihe-Volumen	3.705
Insolvente Emittenten	65
Ausgefallene KMU-Anleihen	87

Quelle: BondGuide Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

LUCHS
PROFESSIONAL
EQUIPMENT

Wir sind mehr...

ANLEIHE

Jetzt
informieren!



25 JAHRE MARKTERFAHRUNG & NACHHALTIGE PROFITABILITÄT

Erweitern Sie jetzt Ihr Portfolio mit der Luchs AG Anleihe:
9% p.a. Zinsen | 5 Jahre Laufzeit

CONDA
Capital Market 

Dies ist eine Werbemittlung, sie ist unverbindlich und kein Angebot. Es handelt sich um keine Anlageempfehlung und ersetzt keine Anlageberatung. Der Erwerb dieser Anlage ist mit erheblichen Risiken verbunden; bis hin zum Totalverlust. Informieren Sie sich sorgfältig, bevor Sie investieren und ziehen Sie professionelle Beratung bei.

League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt INSGESAMT seit 2009 und DAVON seit 2020

TOP 3 Banken/Sales/Platzierung¹⁾

	Anzahl der Emissionen	
	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2020
Oddo BHF	56	BankM 14
Pareto Securities	42	Quirin 11
Quirin	38	ICF, IKB je 9

TOP 3 Advisory/Corporate Finance

	Anzahl der Emissionen	
	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2020
DICAMA	27	Lewisfield 22
Lewisfield	24	DICAMA 11
Conpair, FMS	je 17	AALTO 5

TOP 3 Kanzleien

	Anzahl der Emissionen	
	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2020
Norton Rose	69	Heuking Kühn Lüer Wojtek 21
Heuking Kühn Lüer Wojtek	68	bdp Bormann Demant & Partner, Norton Rose je 11
GSK	30	Luther RA 7

TOP 3 Kommunikationsagenturen

	Anzahl der Emissionen	
	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2020
Better Orange	64	Better Orange 27
IR.on	42	IR.on 12
edicto	33	edicto 9

TOP 3 Technische Begleitung der Emission²⁾

	Anzahl der Emissionen	
	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2020
Oddo BHF	48	Quirin 11
Quirin	36	BankM 10
Pareto Securities	34	IKB 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. 34-41) notierten Anleihen.

Anzeige

BONDGUIDE

Die Plattform für Unternehmensanleihen

Endlich druckfrisch erschienen:

Die aktualisierten BondGuide-Mediadaten

für das laufende
Geschäftsjahr 2024

**JETZT HERUNTERLADEN
UND DURCHBLÄTTERN.**



IHR IMPULSGEBER FÜR UNTERNEHMENSFINANZIERUNGEN



11,50% p.a.

Green Bond

bis zu EUR 15 Mio.

November 2023



8,00% p.a.

Platzierung

bis zu EUR 10 Mio.

Dezember 2023



8,00% p.a.

Green Bond

bis zu EUR 30 Mio.

November 2023

WIR BERATEN DEN
DEUTSCHSPRACHIGEN
MITTELSTAND BEI
ALTERNATIV- UND
KAPITALMARKT-
FINANZIERUNGEN.



LEWISFIELD

Deutschland GmbH

**UNABHÄNGIG,
INDIVIDUELL UND
NACHHALTIG.**

PROFITIEREN SIE
VON UNSERER
EXPERTISE,
UM IHRE UNTER-
NEHMERISCHEN
ZIELE ZU
ERREICHEN



Lewisfield Deutschland GmbH

Danziger Str. 64 | 10435 Berlin

www.lewisfield.de

Marc Speidel | CEO

+49 (0)3044336158

info@lewisfield.de

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	141.675 EUR
Liquidität	3.944 EUR
Gesamtwert	145.619 EUR
Wertänderung total	45.619 EUR
seit Auflage August 2011	+45,6 %
seit Jahresbeginn:	+4,8 %



BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Kästchen Buntes

Das zweite Quartal ist angebrochen und das gibt Anlass zu überschaubaren Veränderungen: nicht mehr als eine Systemoptimierung, wenn sie sich denn schon mal aufdrängt.

Ich möchte es vorwegnehmen, Leser:innen können es parallel auf Seite 3 in unserer Neuemissionsübersicht

nachlesen: fünf Sterne für die neue **Karlsberg**-Anleihe 2024/29.

Es gibt aktuell noch drei Markentitel in unserem KMU-Anleiheuniversum, die seit ihren Debütanleihen 2012ff

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 1ZP	25.957	25.000	10/2016, 01/04/09/2017 10/2018, 11/2021	103,83	11,25%	16.202	102,50	25.625	17,6%	+61,1 %	383	A-
reconcept Green Bond II (2026/28)	Erneuerbare A3E 5WT	9.700	10.000	01/2022	97,00	6,25%	1.315	100,00	10.000	6,9%	+16,7 %	115	B
Mutares II (2027)	Beteiligungen A30 V9T	20.330	20.000	03/2023, 02/2024	101,65	11,50%	2.311	107,00	21.400	14,7%	+16,6 %	55	A
Underberg VII (2025/28)	Spirituosen A30 VMF	10.000	10.000	01.10.22	100,00	5,50%	836	106,00	10.600	7,3%	+14,4 %	79	A-
Katjes IV (2026/28)	Beteiligungen A30 V78	15.160	15.000	09/und 11/2023	101,07	6,75%	540	107,00	16.050	11,0%	+9,4 %	29	A
Homann Holzwerkst. III (2024/26)	Holzwerkstoffe A3H 2V1	10.000	10.000	03/2021	100,00	4,50%	1.351	94,50	9.450	6,5%	+8,0 %	159	B+
DEAG II (2026)	Entertainment NO0012487596	15.160	15.000	06/ und 11/2023	101,07	8,00%	921	103,00	15.450	10,6%	+8,0 %	41	A
luteCredit Finance II (2026)	Finanz-Dienstlsgn A3K T6M	14.475	15.000	04/2023, 06/2023	96,50	11,00%	1.470	93,00	13.950	9,6%	+6,5 %	49	B+
FCR Immobilien IV (2024)	Immobilien A2T SB1	4.881	5.000	04/2019	97,63	5,25%	322	97,00	4.850	3,3%	+6,0 %	254	A-
Neue ZWL VII (2026)	Automotive A3M P5K	10.000	10.000	11/2021	100,00	6,00%	1.408	89,00	8.900	6,1%	+3,1 %	122	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	8,00	800	0,5%	-17,6 %	363	-
Ekosem Agrar III (2021/29)	Landwirtschaft A2Y NR0	10.000	10.000	07/2019	100,00	2,50%	2.804	11,00	1.100	0,8%	-61,0 %	241	B
Eyemaxx RE VIII (2023/25) i.Ins.	Immobilien A28 9PZ	7.350	10.000	07/2020	73,50	5,50%	455	21,00	2.100	1,4%	-65,2 %	191	B
Euroboden III (2022/24) i.Ins.	Immobilien A2Y NXQ	23.347	25.000	09/2019, 03/2020, 10/2022	93,39	5,50%	5.021	3,00	750	0,5%	-75,3 %	233	-
Cardea Europe (2028) [nom. Kupon]	Beteiligungsholding A3H 2ZP	9.400	20.000	08/2022	47,00	9,25%	2.008	1,00	200	0,1%	-76,5 %	94	-
Terragon I (2022/24) i.Ins.	Seniorenheime A2G SWY	2.770	20.000	05/2022	27,70	6,50%	125	2,25	450	0,3%	-79,2 %	99	-
Gesamt		199.180					45.065		141.675	97,3%			
Durchschnitt (=Median)						6,4%					+6,2 %	156,7	

*) in EUR

**) Volatilitätseinschätzung by BondGuide von

A+ (niedrigstes) bis C-. Veränderungen **grün** (besser) bzw. **rot**.

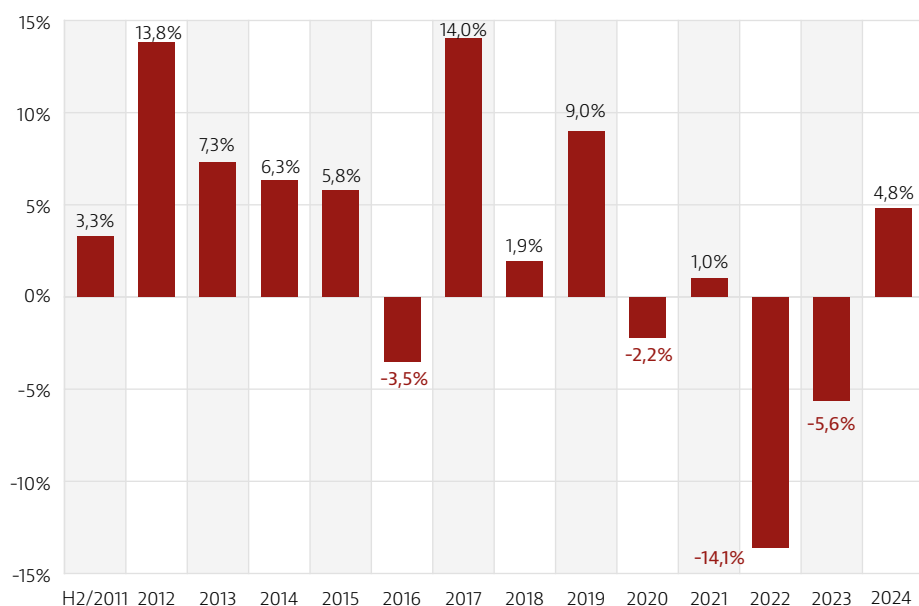
#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

wenig versprochen und seither mehr als geliefert haben: **Katjes**, **Underberg** und eben **Karlsberg**.

Bei jeder einzelnen Emission waren erhebliche Zeichnungsgewinne die unweigerliche wie unvermeidbare Folge. Das dürfte bei **Karlsberg 2024** nicht anders sein. Wenn sich denn schon mal die Gelegenheit ergibt, müssen wir sie auch beim Schopfe packen: Auch das BondGuide Musterdepot zeichnet (virtuell) 10.000 Nominale der neuen Anleihe.

Dazu muss allerdings erst Liquidität generiert werden. Es trifft **Homann Holzwerkstoffe**. Wie schon in der letzten Ausgabe antizipiert und **mittlerweile bestätigt**, läuft es unrund im Hause des Familienunternehmens: Die Geschäftsführung der **Homann Holzwerkstoffe** habe entschieden, den geplanten Produktionsstart ihres neuen Werkes in Litauen, nahe der Hauptstadt Vilnius, auf voraussichtlich September 2024 zu verschieben. Die genauen Gründe interessieren

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



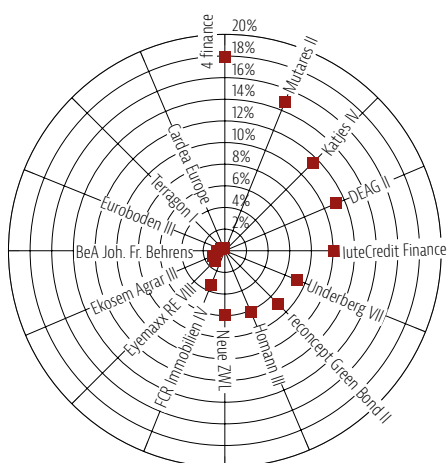
Quelle: BondGuide

mich inzwischen nicht mehr so wirklich: Der Kurs der Anleihe hatte es ohnehin vorweggenommen.

Und nein: Von diesen Problemen hatte ich keine Vorab-Kenntnis. Ich habe lediglich meinen gesunden Verstand wiedergefunden, der mir definitiv bei

eskapadiösen ‚Investitionen‘ wie bei **Cardea** und **Terragon** abhandengekommen war. Den Schuh nicht anziehen tue ich mir beim Falle **Euroboden**, den ich nach wie vor für justiziabel halte, und **Ekosem-Agrar** – unglücklich gelaufen. Beide muss ich als schwer bis nicht vermeidbar abhaken.

Depotanteile BG Musterdepot



Quelle: BondGuide



Foto: © Katjes International

Außer, wie ich hier gebetsmühlenartig wiederhole, man setzt ausschließlich auf Markenunternehmen. Wer jedwede Spekulation wie mit **Cardea**, **Terragon** oder dergleichen unterlassen hat, liegt mit **Underberg**, **Katjes**, **Mutares**, **DEAG** und in Kürze ziemlich sicher **Karlsberg** ganz erheblich im Plus. Allein mit unseren KMU-Unternehmensanleihen. **Mutares** +14,7% in 55 Wochen, **Underberg** +14,4% in 79 Wochen, **Katjes** +9,4% in nur 29 Wochen und **DEAG** +8,0% in 41 Wochen.

Homann geht also raus am heutigen Erscheinungstag und das schafft uns die Liquidität für eine Zeichnung bei **Karlsberg**. Zu befürchten ist jedoch eine eingeschränkte Zuteilung. In dem Falle stocken wir auf die gewünschten 10.000 Nominale zum ersten Börsenkurs der neuen **Karlsberg** auf. Haben wir glaube ich auch bei **Katjes** und anderen so gemacht – machen müssen. Die erste Handelswoche, das zeigt der Blick in die Annalen, war stets immer noch die beste Möglichkeit, nicht erhaltende Stücke zu ergattern. Später wurde es lediglich teurer. Mir ist

Homann 2021-26 Apr 2024



klar, dass es psychologisch schwierig ist, steigenden Kursen nachzulaufen – die Statistik ist jedoch eindeutig.

Ausblick

Belassen wir es bei dieser kleinen Stellschraube: Optimierung Richtung Qualitätsanleihen. Die Kursgewinne benötigen wir auch, um unsere Fehlallokationen der vergangenen beiden

Jahre einigermaßen zu kompensieren. Die neue **Karlsberg** ist ein Baustein dazu – und den findet man nur alle vier bis fünf Jahre eben. Be there or be square, hieß es mal auf MTV.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.



Foto: © Karlsberg

Karlsberg 2020-25 Apr 2024



LEEF®

LEAVE PLASTIC
BEHIND

Anleihe 2023/2028, Kupon: 9%

WKN: A352ER

ISIN: DE000A352ER1

Erhältlich an der Frankfurter Börse
sowie bei allen Banken und Sparkassen

Wertpapierprospekt erhältlich unter
leef.bio/anleihe2023

~~GREENWASHING~~ ECHTE LÖSUNGEN SCHON HEUTE!

Die Spezialisten für den Rohstoff Blatt.

LEEF unterstützt Unternehmen im ESG
Wandel mit realen Lösungen.

Dazu nutzt & verarbeitet LEEF Blätter
von Palmen als klimaneutralen Rohstoff
und spart so nahezu alle Emissionen der
Materialerzeugung von Papier, Pulp &
Recycling.

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



— Ausgestanzter Teller,
30 x 30 cm

— Arekablatt,
40 x 60 cm

Ein Material für viele Industrien



Gastronomie



Kosmetik



Bürobedarf



Tierbedarf



Möbel



Fashion



Medizin

NIE WIEDER PLASTIK

Die Billigung des Prospekts ist nicht als Befürwortung der angebotenen Wertpapiere zu verstehen. Potenzielle Anleger sollten den Prospekt lesen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, um die potenziellen Risiken und Chancen der Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, vollends zu verstehen. Der Erwerb dieses Wertpapiers ist mit erheblichen Risiken verbunden und kann zum vollständigen Verlust des eingesetzten Vermögens führen. Der in Aussicht gestellte Ertrag ist nicht gewährleistet und kann auch niedriger ausfallen.

NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

Vonovia stemmt Social Bond auf Benchmarkniveau

Die Vonovia SE sammelt frische Anleihegelder ein: Hierfür hat der im DAX aktiengelistete Wohnimmobilienkonzern einen neuen unbesicherten Social Bond 2024/34 in Übereinstimmung mit den konzerneigenen Sustainable Finance Framework über 850 Mio. EUR erfolgreich ausgereicht.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © pixabay.com

UniDevice: Geschäft kommt vorübergehend zum Erliegen – Anleihe 2019/24 kollabiert

Die PPA International AG als wesentliche Beteiligung der UniDevice AG sei von einer „umfassenden behördlichen Maßnahme“ betroffen – von einem Ermittlungsverfahren wegen Steuerhinterziehung. Dies könnte erhebliche negative Folgen für den Broker hochwertiger Smartphones haben.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © lillolillolillo – pixabay.com

aap Implantate: Gläubiger segnen Änderung des Wandlungsrechts ab

Die aap Implantate AG reüssiert bei Gläubigerabstimmung zur Änderung der Anleihebedingungen ihrer ausstehenden 6,0%-Pflichtwandelanleihe 2023/28 über nominal rund 2,5 Mio. EUR (ISIN: DE000 **A351ZH** 9).

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © aap Implantate AG

Anleiheemittent DEAG auch anno 2024 auf Kurs

Die DEAG Deutsche Entertainment Aktiengesellschaft (DEAG) hat ein starkes Geschäftsjahr 2023 verzeichnet – und sieht sich auf Kurs für 2024.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © DEAG Deutsche Entertainment AG

Grand City kommt Bondholdern mit Anleihe-umtauschangebot

Demnach unterbreitet die Grand City Properties ein Umtauschangebot für die Inhaber zwei ihrer EUR-Schuldverschreibungen – die Angebotsfrist startete bereits.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Grand City Properties S.A.

Mutares liefert 2023er-Geschäftszahlen

Den 16 abgeschlossenen Übernahmen stehen bei der Mutares SE & Co. KGaA im Geschäftsjahr 2023 auch sieben Exits gegenüber. Der lukrativste: SMP. Sowohl auf Ebene der Gesellschaft als auch im Konzern fuhr die börsennotierte Private Equity Holding damit ein deutliches Wachstum ein.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Mutares SE & Co. KGaA

DF Deutsche Forfait: ernüchterndes Zahlenwerk

Die DF Deutsche Forfait AG (ISIN: DE000 **A2AA20** 4) zieht vorläufige Jahresbilanz: Danach hat der Spezialist für Außenhandelsfinanzierung nach vorläufigen ungeprüften Zahlen ein schwieriges und herausforderndes Geschäftsjahr 2023 mit einem positiven Ergebnis abgeschlossen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © DF Deutsche Forfait AG

JDC bestätigt vorläufige Geschäftszahlen: Advisortech holt's raus

Die JDC Group AG (ISIN: DE000 **A0B9N3** 7) hat ihre Finanzzahlen 2023 von Anfang März bestätigt: Umsatz +10%, EBITDA +31%, EBIT verdoppelt. Für 2024 bedeute dies Rückenwind.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © JDC Group AG

Deutsche Konsum REIT benötigt „Laufzeitverlängerung“ – gleich 2x Zwei in Kürze auslaufende Anleihen, die erste schon am heutigen 5. April – die Deutsche Konsum REIT-AG ist „etwas“ spät dran mit ihrem LZ-Verlängerungsbegehren, vertraue aber darauf, die finalen Vereinbarungen mit den Anleihegläubigern voraussichtlich bis Ende April in der Tasche zu haben.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Deutsche Konsum REIT-AG

Hochkalorische Geschäftszahlen bei Katjes International

Die Katjes International GmbH & Co. KG hat das abgelaufene Geschäftsjahr 2023 überaus erfolgreich abgeschlossen und die im Jahresverlauf bereits angehobene Prognose sogar noch übertroffen – auch wenn die operative Marge nicht ganz mithalten konnte.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Katjes International GmbH & Co. KG

Homann Holzwerkstoffe: Stotterstart bei neuem Werk in Litauen

Das neue Werk nahe Vilnius, Litauen, sollte der Homann Holzwerkstoffe GmbH im laufenden Jahr eigentlich schon einen soliden Ergebnisbeitrag liefern. Daraus wird vorerst jedoch nichts, da sich der geplante Produktionsstart vor Ort voraussichtlich wohl auf September 2024 verschieben wird.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Homann Holzwerkstoffe GmbH

Auch DEMIRE will Anleihe 2019/24 in die Verlängerung schicken – muss dazu aber mehr bieten

Die DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG befindet sich danach in Restrukturierungs-Verhandlungen mit einer Gruppe von Anleihegläubigern ihrer noch rund 499 Mio. EUR schweren Unternehmensanleihe (ISIN: DE000 **A2YPAK** 1) mit einer regulären Laufzeit bis 15. Oktober 2024.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG



- ✓ 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>



BONDGUIDE INTERVIEW

mit
 Christian Weber, Gesellschafter, Karlsberg Brauerei KG Weber, (li.)
 und Martin Adam, Geschäftsführer, Karlsberg International
 Getränkemanagement GmbH und
 CFO der Karlsberg Holding

„Am liebsten organisch mit unseren Kernmarken wachsen“

Sich für eine, für DIE charakteristische Headline zu entscheiden, fiel bei diesem Gespräch mit Karlsberg schwerer als gewöhnlich. Aber das kennen wir schon von den Homburgern – BondGuide im Gespräch mit Christian Weber und Martin Adam zur Emission von Anleihe 2024/29.

BondGuide: Herr Weber, Herr Adam, haben Sie denn schon die Wetterprognosen für den Zeitraum Juni/Juli studiert?

Weber: Aber natürlich. Ich gehe davon aus, dass die Menschen zu den hiesigen Großevents im Sommer alle in Biergärten, bei Public Viewings, beim Grillen oder einfach daheim draußen sitzen und einige Kaltgetränke genießen. Was wäre das sonst für ein Sommer?

BondGuide: Aber Karlsberg ist ja keines der bekannten ‚Fernseh-Biere‘, kein Hauptsponsor eines der Großevents. Liefern EM & Co trotzdem etwas Schub?

Weber: Je weiter die deutsche Mannschaft kommt, desto länger wird auch das Interesse an der EM anhalten. Insofern: Klar drücken wir alle der deutschen Mannschaft die Daumen. Der eine wird ein Fernseh-Bier trinken, ein anderer ein Karlsberg Urpils oder MiXery. Einen verregneten Sommer und ein frühes Ausscheiden unserer Mannschaft wünscht sich niemand. Übrigens: Wegen Karlsbräu drücken wir auch den Franzosen parallel ein



wenig die Daumen. Wir haben gleich mehrere Pferde im Rennen. Also Wunschfinale bei der EM wäre für uns Deutschland gegen Frankreich – bei Grillwetter.

Unser Wunschfinale bei der EM wäre Deutschland gegen Frankreich – bei Grillwetter.

” Christian Weber

BondGuide: Als wir uns zur Emission der Anleihe 2020/25 vor knapp vier Jahren in Frankfurt traf, lag das genau zwischen den beiden Lock-downs. Was ist unter dem Strich von Corona geblieben – war es etwa nur eine einmalige Episode oder hat Karlsberg Erkenntnisse auch genutzt, um ggf. einige Weichen anders zu stellen?

Weber: Also – zunächst einmal war positiv, wie schnell das Geschäft doch wieder zurückgekommen ist. Die Prognosen im Herbst 2020 waren sich da alles andere als einig, einige ausge-

sprochen düster. Das hat sich nicht bewahrheitet. Nicht nur der Handel, auch die Gastronomie ist stark zurückgekehrt. Das belegen unsere Geschäftszahlen. Auch in dieser Zeit der Veränderung und Konsolidierung in der Gastronomie haben wir es geschafft, über viel Akquise neue Kunden zu gewinnen und so die Anzahl der Zapfhähne, die wir haben, zu steigern.

BondGuide: Diverse Brauereien haben zwischenzeitlich das Handtuch schmeißen müssen – sogar traditionsreiche Familienbetriebe. Gab es dabei zwischenzeitlich nichts Interessantes für einen durchaus finanzstarken Konzern wie Karlsberg?

Weber: Nach Corona kamen ja sogleich neue Thematiken wie Lieferketten und Beschaffungsmanagement. Denken Sie nur an den Vorfall im Suezkanal. Und der Krieg in der Ukraine mit Auswirkungen auf die Energie- und Rohstoffkosten. Das waren wirklich herausfordernde Jahre. Wir sind nicht sonderlich darauf aus, diese Sondersituationen jedes Jahr zu haben. Und nein: Bei den Brauereien, die in den vergangenen Jahren haben aufgeben müssen, war für uns nichts Interessantes dabei. Außerdem wachsen wir am liebsten organisch mit unseren Marken.

Wir sind nicht sonderlich darauf aus, diese Sondersituationen jedes Jahr zu haben.

„ Christian Weber

BondGuide: Bei den Zahlen sah man: Ihre Kernmarken Karlsberg und MiXery sorgen für Marge, alles andere scheint Ihre Marge zu reduzieren. Bringen Diversifizierung und andere Nebenmarken denn etwas?

Adam: Unsere starken Marken Karlsberg und MiXery genießen in der Tat höchste Priorität und die jüngsten Zahlen untermauern das nochmals. Dies wird ergänzt durch das Exportgeschäft. Der vierte Baustein sind Partnermarken. Diese letzten beiden Portfoliobereiche ergänzen unsere Kernmarken. Und ja, wir müssen auch Synergieeffekte und Risikostreuung im Blick behalten.

BondGuide: Gerade vor wenigen Tagen kamen ja besagte frisch gezapfte Geschäftszahlen für 2023, dabei gab es einen leichten Zuwachs beim Bruttoumsatz von 1,4%. Daher die Frage: Können Sie als Brauerei organisch auskömmlich wachsen, sprich: Ist ein Plus von 1-2 % pro Jahr okay?

Adam: Guter Punkt. Wir haben absolut scheinbar nur wenig dazugewonnen. Es hätte mehr sein dürfen. Aber der Gesamtmarkt war immer noch rückläufig, insofern haben wir im Inland überdurchschnittlich gut abgeschnitten. Das Ergebnis des Geschäftsjahres 2023 stand immer noch unter dem Einfluss von Sonderthemen und ist somit sehr solide. Ich denke auch, dass 2024 das erste wieder vergleichbare Geschäftsjahr werden wird.

Weber: Ganz genau. Ich meine, unser Anspruch ist schon etwas mehr als +1,4% Wachstum. Wir bieten unseren Kunden und Konsumenten in der Region, national und international ein attraktives und diversifiziertes Produktportfolio, das eine Vielzahl von Nachfragetrends abdeckt und so ein stabiles Geschäft gewährleistet. Darüber hinaus haben wir in den letzten Jahren unsere Abläufe stetig verbessert und unsere Produktivität und Effizienz gesteigert.

BondGuide: Und Bottom Line: Gibt es in Ihrem Metier eigentlich noch Innovationen in der Herstellung oder ist alles, wie es seit einem Jahrhundert schon immer war?

Weber: Eines ist ja wohl ganz klar: Als Familienbrauerei mit über 145 Jahren Tradition erwartet man von Karlsberg nicht weniger als eine stets vergleichbar hohe Qualität. Am Ersatz von in die Jahre gekommenen Anlagen darf man also keinesfalls sparen. Diesen Reinvestitionszyklus haben wir bisher stets mitgenommen. Schon seit längerem kommen Energieeffizienz und Schonung der Ressource Wasser hinzu – nicht nur aufgrund fortschreitender Regulatorik, sondern aus eigenem Antrieb. Unsere Anlagen sind schon effizienter, aber mehr geht auch noch – Schritt für Schritt. So wie ich es wahrnehme, sind unsere Anlagenbauer da gerade äußerst innovativ.



Bei der neuen Anleihe mag ‚Green‘ ein Teil oder sogar ein großer Teil sein, aber es ist kein Green Bond. Das geben unser Metier und unsere Mittelverwendung so nicht her.

” *Martin Adam*

BondGuide: Müssen wir da eines ferneren Tages einen Green Bond von Karlsberg auf dem Radar haben?

Adam: Jedenfalls nicht zeitnah. Das geben unser Metier und unsere Mittelverwendung so nicht her. Die Mittelverwendung der neuen Anleihe ist so weit eindeutig: Refinanzierung unserer bisherigen Anleihe und allgemeine Unternehmensfinanzierung. Davon mag ‚Green‘ ein Teil oder sogar ein großer Teil sein, aber es ist kein Green Bond. Das heißt nicht, dass wir in dieser Beziehung nicht alles tun, was wir können, z.B. beim Stromverbrauch, Photovoltaik auf Dächern, Wassereinsparung etc.

BondGuide: Nun refinanzieren Sie Ihre Altanleihe von 2020 doch vergleichsweise frühzeitig mit 1 ½ Jahren Vorlauf – müssen dafür aber auch womöglich 2 Prozentpunkte mehr Kupon bieten. Wäre nicht Zeit gewesen, noch etwas fallende Zinsen abzuwarten und ggf. mit nur einem Prozentpunkt plus davanzukommen?

Weber: Was wir nicht wollten, war, auf fallende Leitzinsen im Laufe dieses Jahres zu spekulieren, um damit einen perfekteren Zeitpunkt abzusichern. Als Familienunternehmen mit Tradition denken wir auch hierbei längerfristig. Der Zeitpunkt mit den gerade fertiggestellten Geschäftszahlen 2023 bot sich natürlicherweise an und so haben wir gesagt: Dann machen wir das jetzt und nicht irgendwann.

BondGuide: Übrigens die fast gleiche Frage wie 2020: Anleihe 2020/25 notiert bei soliden 102%, bietet also noch rund 3% p.a. Restrendite. Sind Sie mit Ihrem neuen Angebot vielleicht etwas übervorsichtig?!

Adam: Kommuniziert haben wir ja zwischen 6,0 und 7,0%. Unser Ziel sind sicherlich die 6,0%, wenn das neue Angebot wiederum gut angenommen wird von unseren Investoren. Und genau das signalisiert ja der Kurs unserer Anleihe von 2020. Wir hoffen, dass unsere Bestandsinvestoren wiederum fleißig umtauschen. Gleichzeitig adressieren wir mit dem Nordic-Bond-Format einen Markt, der uns parallel neue Investoren in einem liquiden Marktsegment erschließen könnte und so die Anleihe auch für Bestandsinvestoren noch attraktiver macht.

Unser Investitionsplan wird aufgrund von Opportunitäten nicht ad hoc komplett umgeschmissen – selbst dann nicht, wenn wir wieder eine hohe Überzeichnung bei der neuen Anleihe haben sollten.

” *Martin Adam*

BondGuide: Angenommen, die Nachfrage würde riesig: Können Sie aufstocken und hätten Sie auch eine sinnvolle Verwendung für derlei ‚Übererlöse‘?

Weber: Theoretisch könnten wir um weitere 5 Mio. EUR im Rahmen der Privatplatzierung aufstocken. Karlsberg hat einen wiederkehrenden Rhythmus von Investitionszyklen: Welche Anlagen müssen zu welchem Zeitpunkt durch neue ersetzt werden? Da schauen wir immer zehn bis 15 Jahre nach vorne. Natürlich kann man das eine oder andere etwas schneller oder langsamer



machen – insgesamt denken wir, dass wir zeitlich derzeit ganz gut im Takt sind. Mit zusätzlichen Erlösen könnten wir entweder hier oder dort etwas zeitlich vorziehen oder aber auch stärker in Richtung Erhöhung unseres Nachhaltigkeitsfaktors gehen.

Adam: Wir haben natürlich einen konkreten Investitionsplan. Der wird aufgrund von Opportunitäten nicht ad hoc komplett umgeschmissen – selbst dann nicht, wenn wir wieder eine hohe Überzeichnung bei der neuen Anleihe haben sollten.

BondGuide: Zum Schluss verraten Sie uns doch noch, was Ihre besondere Brauzutat für Interessenten Ihrer neuen Anleihe ist?

Adam: Wir halten uns natürlich auch hier an das deutsche Reinheitsgebot. Als etablierter Emittent am Fremdkapitalmarkt zeichnen wir uns neben einer attraktiven Verzinsung durch ein ansprechendes Finanzprofil, eine solide Eigenkapitalquote und einen moderaten Nettoverschuldungsgrad aus.


Weber: Auf den Punkt gebracht, sehen wir es als unsere Aufgabe, durch unsere Getränke das Leben unserer Konsumenten schöner zu machen und ein gesundes Unternehmen über Generationen weiterzugeben.

Das Interview führte Falko Bozicevic.



Beratung bei einer Anleiheemission

2024



Beratung Reverse IPO einschließlich Bieter bei Übernahmeangebot

2024



Beratung Bieter bei Übernahmeangebot

2024




Beratung bei Aktienrückkauf

2024




Begleitung Aktienrückkaufangebot

2024




Beratung bei Veräußerung einer Mehrheitsbeteiligung an börsennotierter KATEK SE an Kontron

2024



Beratung Bieterin bei Übernahmeangebot für MARNA Beteiligungen AG

2024




Beratung bei Listing in m:access

2024




Beratung Großaktionär bei Anleiherestrukturierung

2024



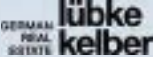
Beratung bei Optionsanleihe

2024




Beratung bei Scrip Dividend

2024




Beratung bei Reverse IPO

2024




Beratung bei Emission einer Grünen Anleihe

2023



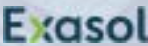
Beratung bei Anleiherestrukturierung

2023



Beratung bei Kapitalerhöhung und dem Erwerb der Ormigo GmbH

2023



Beratung bei Kapitalerhöhung

2023

SIE WOLLEN HOCH HINAUS – WIR SORGEN FÜR EINE SICHERE BASIS.

Wir bieten Ihnen ein Team erfahrener Rechtsexperten, das sich auf Kapitalmarkttransaktionen wie Börsengänge, Secondary Placements, Platzierung von Anleihen, öffentliche Übernahmen sowie auf die laufende kapitalmarktrechtliche

Beratung einschließlich der Betreuung von Hauptversammlungen börsennotierter Gesellschaften spezialisiert hat. Eine Expertise, die sich schon seit über zehn Jahren für unsere Mandanten auszahlt. kapitalmarktrecht@heuking.de

Berlin
Chemnitz
Düsseldorf
Frankfurt

Hamburg
Köln
München
Stuttgart



SPECIAL

von
Hadewych Kuiper,
Managing Director,
Triodos Investment Management

Mit Impact Investing Veränderungen anschieben

Die Vorschriften zu Kohlenstoffemissionen, Greenwashing und Übergangsplänen kommen mit Riesenschritten. Die EU ist bei Impact Investing Vorreiter.

Als die **Nettoabflüsse aus ESG-Anlagen** (Umwelt, Soziales, Unternehmensführung) Ende vergangenen Jahres um nur 0,1% zurückgingen, wurde in einigen Publikationen das Armageddon ausgerufen. Das gleicht einer **Fortschrittsverhinderung in Aktion**.

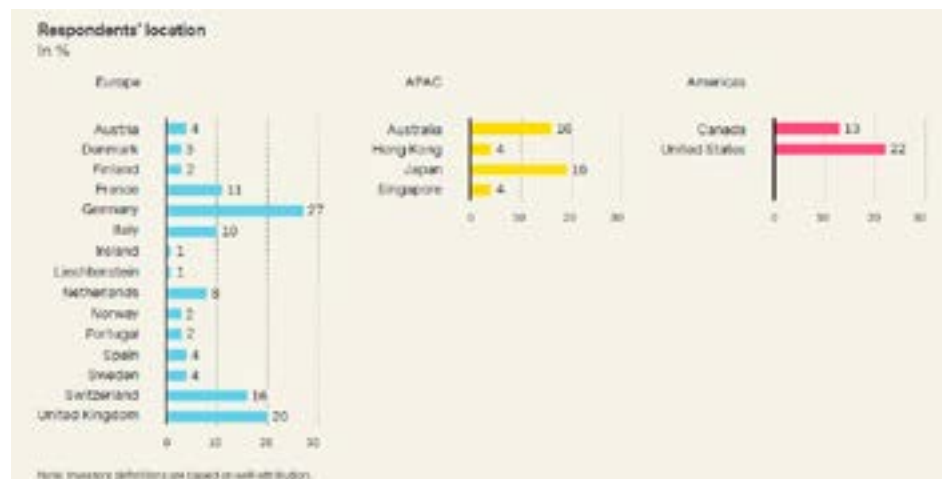
Allerdings ist die **Eigendynamik** bereits zu stark:

- Ganze 84 % der Verbraucher würden sich von einer Marke mit schlechten Umweltpraktiken abwenden, und diese Tendenz nimmt jedes Jahr zu, wenn sich die Ökoangst ausbreitet.

- Auch wachsen nachhaltige Produkte 2,7 mal schneller als andere.

- Und die **Zahl der Gerichtsverfahren zum Klimawandel** hat sich in nur fünf Jahren mehr als verdoppelt.

Die Regulierungsbehörden haben dies bereits zur Kenntnis genommen. Die Vorschriften zu Kohlenstoffemissionen, Greenwashing und Übergangsplänen kommen mit Riesenschritten. Die **EU ist dabei Vorreiter**. Die EU-Taxo-



nomie, die SFDR und die Vorschriften für den Kohlenstoffmarkt werden **bereits weltweit in hohem Tempo nachgeahmt**. Bei Triodos Investment Management setzen wir uns dafür ein, dass für traditionelle Anlagen die gleichen strengen Standards gelten wie für nachhaltige Anlagen.

Widerstand ist ein normaler Teil des Wandels, und Gegenargumente machen einem bewusst, wie andere die Dinge wahrnehmen. Sie zwingen uns, besser zu formulieren, warum wir glauben, dass der Finanzsektor die „wahre Rendite“ seiner Investitionen betrach-

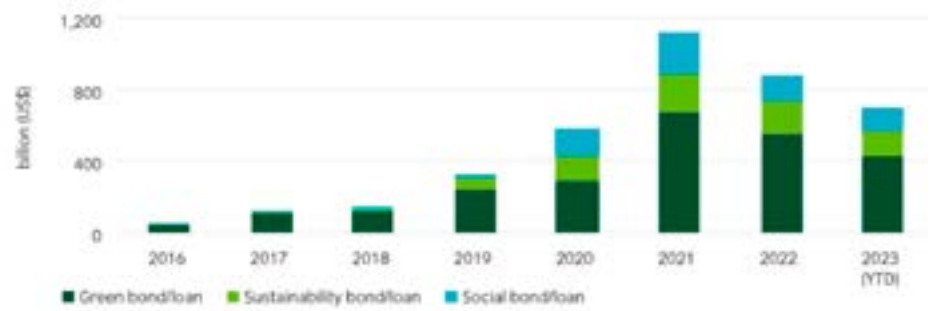
ten und seine Risiko-Rendite-Linse **durch eine Impact-Risiko-Rendite-Linse** ersetzen sollte, wenn es um Investitionen geht.

Bei Triodos Investment Management investieren wir seit Mitte der 1980er Jahre in rentable grüne und nachhaltige Projekte. Weil es funktioniert. Unser Investmentansatz hat **vier große Rezessionen und 65 Zinserhöhungen überstanden**. Trotz aller Unkenrufe (die es auch in den 80er Jahren gab) sind wir immer noch da, wachsen weiter und erzielen solide Renditen.

Ökologische und gesellschaftliche Erträge sind genauso bedeutend wie finanzielle

Dies ist es schließlich, was nachhaltige Investoren – und insbesondere Impact-Investoren – von der Masse abhebt. Meiner Meinung nach hat es keinen Sinn, Geld zu investieren, wenn wir es nicht dazu verwenden, das zu verbessern, was verbessert werden muss. Um eine meiner bevorzugten Impact-Investitionen zu beleuchten: 2023 finanzierten wir **WeLight**, ein Unternehmen, das **solare Mini-Netze in Madagaskar** baut. Die Versorgung von 45.000 Familien und Unternehmen mit sauberem Strom hat so viel Gutes für die lokale Wirtschaft, Bildung und Wertschätzung bewirkt, dass man es gar nicht hoch genug einschätzen kann.

Impact bond issuance growth split by types until 30 September 2023



Source: Insight Investment, Data through September 2023

Indem wir uns verschiedene Standpunkte anhören und alternative Perspektiven berücksichtigen, können wir Bereiche mit Verbesserungspotenzial ermitteln und notwendige Anpassungen vornehmen. So haben wir beispielsweise aufgrund der zunehmenden EU-Vorschriften zur Nachhaltigkeit unsere Prozesse weiter verfeinert und

neue Datenpunkte hinzugefügt. Das macht es den Anlegern **leichter, Investmentfonds zu vergleichen.**

Ich habe keinen Zweifel daran, dass die Geräuschemacher weiterhin **jede Marktdelle für ihre eigenen Zwecke aufbauschen** werden. Aber wir sind auf lange Sicht dabei.

Anzeige

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

Jahrespartner 2024



DICAMA
Corporate finance one step ahead

Premium-Jahrespartner



IHRE WIRTSCHAFTSKÄNZLEI



Wir sind Bondmarkt!

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



SPECIAL

Bundesliga Spieltag 27: vier Kapitalmarktemittenten – aber nur die Borussia obsiegt im ausgerechnet schwersten Spiel

Remisen für Schalke und Hertha in der 2ten Bundesliga, desolante Vorstellung des SVW. Aktienemittent Borussia Dortmund siegte im ‚El Classico‘.

Die Hertha aus Berlin vollbrachte immerhin ein **spätes 3:3 gegen Tabellennachbarn Nürnberg**. Damit ändert sich für beide nichts – nach oben geht ohnehin nichts mehr. Also Schwamm drüber: Die Zuschauer sahen sechs teils hübsche Bunden und mit dem Ergebnis können beide im Rahmen ihrer Möglichkeiten leben. Shake Hands.

Schalke bremste im Heimspiel immerhin die restlichen Aufstiegsambitionen des SC Karlsruhe aus. Dafür mussten die Zuschauer auf Schalke eine **0:0-Magerkost** über sich ergehen lassen, was irgendwie zu Ostern zu passen schien. Relativ haben die Königsblauen damit **sogar etwas gewonnen**, denn Kaiserslautern (16.) wie auch Rostock (17.) verloren ihre Partien. Und bis Platz 5 hinauf (!) zu Hannover gelang keinem einzigen Team vor Schalke ein Sieg.

Hätten die Bremer nicht schon 30 Punkte, müsste man sich echte Sorgen machen. Im Heimspiel hagelte es die **vierte Niederlage in Folge** – gegen

den strauchelnden VfL Wolfsburg, dem sie unter Übergangstrainer Hasenhüttl einen wohlthuenden Einstandssieg bescherten. Die Hanseaten haben derzeit die schlimmste Serie in der 1sten Bundesliga.

Und die zweitbeste hat die **Borussia aus Dortmund**. Aus der Allianz-Arena entführten sie seit langem wieder volle drei Punkte. Zum Zeitpunkt des Schreibens dieser Zeilen ist Pöbel-Thomas noch an Bord bei den Bayern, vermeintlich geduldet bis Ende der Saison – sta-

tistisch ist Sonntag der mit Abstand häufigste Tag für die Bekanntgabe sofortiger Trennungen. Den Feiertag morgen zählen wir mal mit hinzu für eine Sortierung der Gedanken.

Die Borussia hat am nächsten WE gleich das nächste **Spitzenspiel**: gegen den VfB Stuttgart. Werder muss zur Eintracht. In der 2ten Bundesliga muss die Hertha zu Tabellennachbar Paderborn reisen und die Schalcker nach Hannover.

Falko Bozicevic

9.		Hertha BSC	27	10	8	9	52:46	7	38	
10.		1. FC Nürnberg	27	10	7	10	58:48	10	37	
11.		SV Elversberg	27	10	5	12	39:48	9	35	
12.		SV Wehen Wiesba...	27	8	7	12	30:35	5	31	
13.		1. FC Magdeburg	27	8	7	12	38:44	6	31	
14.		Schalke 04	27	9	4	14	42:54	12	31	
15.		Eintracht Braunsch...	27	9	3	15	30:39	9	30	
16.		1. FC Kaiserslautern	27	8	5	14	43:54	11	29	
17.		Hansa Rostock	27	8	4	15	24:43	19	28	
18.		VfL Osnabrück	27	4	9	14	25:53	28	21	



*Wir lieben
Mittelstand!*

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

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



SPECIAL

Foto © imug rating GmbH

imug rating: Integration in EthiFinance-Gruppe forciert – SPO-Methodik deutlich verfeinert

Die **Integration** von **imug rating** in die **europäische EthiFinance-Gruppe schreitet voran**: Im Bereich **Second Party Opinions** wird ab April 2024 erstmals eine **gemeinsame verbesserte Methodik** angewendet. Das Upgrade ist ein wichtiger Schritt, um den wachsenden Anforderungen im europäischen Finanzmarkt gerecht werden und flexibel auf regulatorische Veränderungen reagieren zu können. **Zukünftig werden alle Leistungen im Bereich Second Party Opinions unter der neuen Dachmarke von EthiFinance angeboten.**

Seit dem 15. März 2023 ist die hannoversche **imug rating GmbH** Teil der **EthiFinance-Gruppe**. EthiFinance ist eine unabhängige europäische Rating-, Research- und Beratungsgruppe für Investoren, Unternehmen und Organisationen im nachhaltigen Finanzmarkt. Die Gruppe verfolgt das Ziel, führende europäische Agentur für finanzielle und nicht-finanzielle Ratings zu werden. EthiFinance ist mit über 160 Mitarbeitenden an den Standorten Granada, Hannover, Lyon, Madrid und Paris vertreten. Mit dem Standort Hannover ist **imug rating Ansprechpartner in der D-A-CH-Region für nachhaltige ESG-Strategien, -Daten und -Reportings sowie für glaubwürdige Second Party Opinions, Nachhaltigkeitsratings und Gutachten.**

Im Zuge der Integration fand ein intensiver Austausch in Form von europäischen Arbeitsgruppen statt mit dem Ziel, die teils **unterschiedlichen haus-eigenen methodischen Herangehensweisen zu vereinheitlichen und**

zu verbessern. Für den Bereich Second Party Opinions ist dieser Prozess nun abgeschlossen. Die Komponenten der von imug rating bekannten Second Party Opinion erweitern sich damit um zwei Module: „Bewertung der ESG Maturity“ und **„Bewertung des Rahmenwerks mit Impact Assessment“**, sprich einer ergänzenden Bewertung der Umwelt- und/oder Sozialwirkung der finanzierten Projekte.

Julia Haake, Head of ESG Ratings Agency, erklärt: „Unsere Methodik stützt sich auf das Fachwissen unserer ESG-Analyst*innen und liefert eine fundierte Bewertung des ESG-Reifegrads des Emittenten oder Kreditgebers. Sie ermöglicht eine glaubwürdige externe Verifizierung der Qualität des Rahmenwerks im Vergleich zu Marktstandards wie den ICMA- und LMA-Grundsätzen und bewährten Marktpraktiken.“

Die **Second Party Opinions** werden **zukünftig von europäischen Pro-**

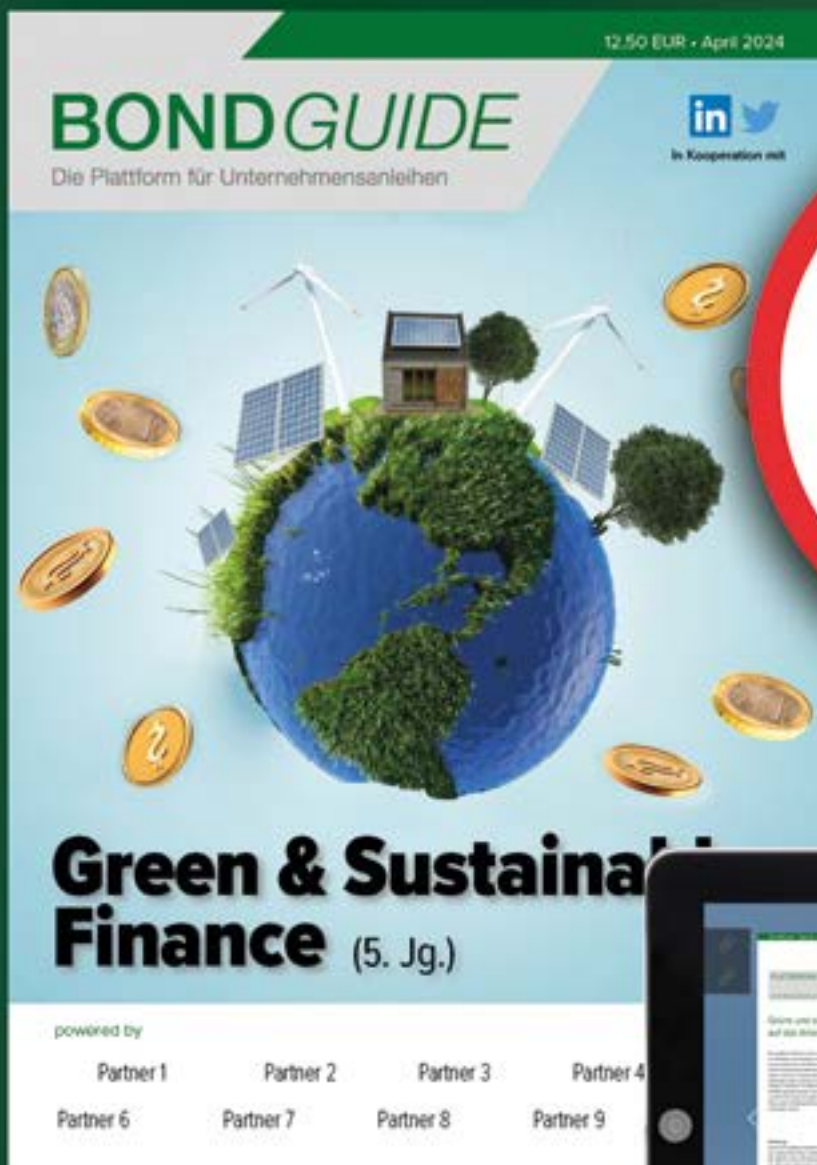
jektteams erstellt, die mit ihren Expertisen alle **relevanten Wirtschaftszweige** abdecken. Dank der europäischen Aufstellung mit mehr personellen Ressourcen und einer erweiterten Expertise im Bereich Nachhaltigkeit können Second Party Opinions nicht nur in der D-A-CH-Region und im englischsprachigen Ausland angeboten werden, sondern zukünftig auch in Belgien, Frankreich, Italien, den Niederlanden, Portugal und Spanien.

Axel Wilhelm, Managing Director bei imug rating, sagt: „Mit der weiteren europäischen Ausrichtung unserer Second Party Opinions machen wir den **nächsten Schritt auf dem Weg zum SPO-Anbieter für Emittenten aus allen Größenklassen.** Auch in einem wachsenden und zunehmend regulierten europäischen ESG-Investment-Markt steht für uns die partnerschaftliche Zusammenarbeit mit unseren Kunden weiter an erster Stelle.“

Am 23. April

erscheint die neue *BondGuide*-Jahresausgabe

“Green & Sustainable Finance 2024”





LAW CORNER

von
Dr. Thorsten Kuthe,
Heuking Kühn Lüer Wojtek

Sind Nordic-Bond-Investoren schlauer als deutsche Investoren?

Ein derzeit beliebtes und erfolgreiches Instrument auch für deutsche Emittenten sind die sogenannten Nordic Bonds. Diese orientieren sich in ihrer Struktur an internationalen High-Yield Bonds bzw. Kreditverträgen und unterscheiden sich damit von typischen deutschen Unternehmensanleihen im mittelständischen Bereich, die öffentlich platziert werden, insbesondere durch ein umfangreicheres rechtliches ‚Regelwerk‘ mit Vorgaben für Emittenten. Ist das für Investoren der bessere Weg?

Nordic Bonds zeichnen sich dadurch aus, dass die **Dokumentation auf einem Standard-Set basiert**, das sich am High-Yield Standard orientiert. Bekannt sind die Inhalte z.B. aus Emissionen nach New Yorker Recht von deutschen Emittenten. Die Dokumentation fängt mit der Erstellung eines umfangreichen detaillierten Term Sheets an. Im nächsten Schritt wird dieses dann in eine Standardanleihe-Dokumentation des Nordic Trustee umgesetzt und die Stücke werden unter Einschaltung **von Nordic Trustee als Anleihetreuhänder** begeben.

Teile der Klauseln orientieren sich dabei am LMA-Standard bzw. am internationalen High-Yield Markt, d.h. die Regelungen sind detailliert und setzen Emittenten ein **engeres Handlungs-Korsett** jedenfalls dann, wenn es wirtschaftlich nicht mehr so läuft wie mal gedacht.

Daneben sind aber auch weiterhin Anleihen deutscher mittelständischer Emittenten, die sich **am ‚deutschen Standard‘ orientieren**, erfolgreich. In diesem Fall gibt es ein weniger enges



Korsett an Regelungen, auch wenn es hier im Vergleich der letzten zehn Jahre eine deutliche Weiterentwicklung gegeben hat und Emittenten nicht mehr ‚machen können, was sie wollen‘. Sind jetzt die Investoren, die Anleihen nach diesem nordischen Standard zeichnen, einfach schlauer als die Investoren, die Anleihen nach dem deutschen Standard zeichnen, weil sie sich mehr Rechte sichern?

Wie so oft im Leben gibt es hier kein Schwarz oder Weiß. Zunächst einmal

hat dies viel mit Üblichkeiten zu tun. Die jeweiligen Investoren kennen sich in ihrem Marktumfeld aus und können damit in der Praxis umgehen. Oder anders gesagt: Was man kennt, ‚schmeckt besser‘. **Erfolgreiche Emissionen ebenso wie Ausfälle gibt es in beiden Varianten.** Inhaltlich sind die Ansätze unterschiedlich. Der Nordic Standard regelt mehr Details und folgt damit dem angelsächsischen Rechtsumfeld des Case Law, in dem es wenige bis gar keine Vorgaben aus Gesetzesvorschriften gibt. Deswegen wird alles in

den Anleihebedingungen detailliert wiedergegeben. Des Weiteren ist das Standard-Set der Do's and Don'ts umfangreicher mit **weniger Bewegungsfreiheit** für den jeweiligen Emittenten.

Das ‚deutsche Modell‘ basiert zunächst darauf, dass es in Deutschland **Gesetzgebung, Kommentierung und Rechtsprechung** gibt, die schon vieles regelt und darüber hinaus Auslegungen Teil des deutschen Rechtssystems sind. Man muss nicht immer alles im Detail niederschreiben, damit es gilt. Das heißt aber nicht, dass inhaltlich immer ein anderes Ergebnis dabei herauskommt. Generell ist das deutsche Modell im Einzelfall flexibler und die Bewegungsfreiheit für die Emittenten größer.

Dafür weiß man als Gläubiger eines Nordic Bond nach Lektüre der Bedingungen oft im Detail schneller, wie diese aussehen. Umgekehrt erlaubt das deutsche Restrukturierungsrecht, wie auch gerade die Praxis zeigt, den Investoren etwa **aufgrund der Vorgaben zum Quorum** zu Gläubigerversammlungen eine stärkere aktive Rolle und damit mehr Einfluss zu nehmen, wenn es wirklich kritisch wird. Zu bedenken ist auch, dass das deutsche Modell sich verstärkt an Privatanleger (auch über Vermögensverwalter) wendet. Für diese sind die High-Yield Standards der Nordic Bonds schwierig nachvollziehbar, da Anleger viele Texte nicht ohne weiteres verstehen. Auch dies gilt es zu bedenken.

Insgesamt kann man aus juristischer Sicht daher nicht sagen, dass die deutschen Anleger, wie eingangs provokativ gefragt, ‚dümmer‘ seien. Viel mehr hat man sich aus unterschiedlichen Startpunkten heraus entwickelt und die Modelle haben Vor- und Nachteile. Die Märkte **nähern sich zunehmend aneinander an**. Sinnvoll ist, voneinander zu lernen, was in der Praxis auch insbesondere dann geschieht, wenn Nordic Bonds ebenfalls an deutsche Retail-Anleger vertrieben werden. Hier zeigt sich, dass man durchaus **das Beste aus beiden Welten mitnehmen** kann in solchen Emissionen und damit zum Erfolg des Gesamtmarktes beiträgt. Und darauf kommt es am Ende für Investoren und Emittenten an.

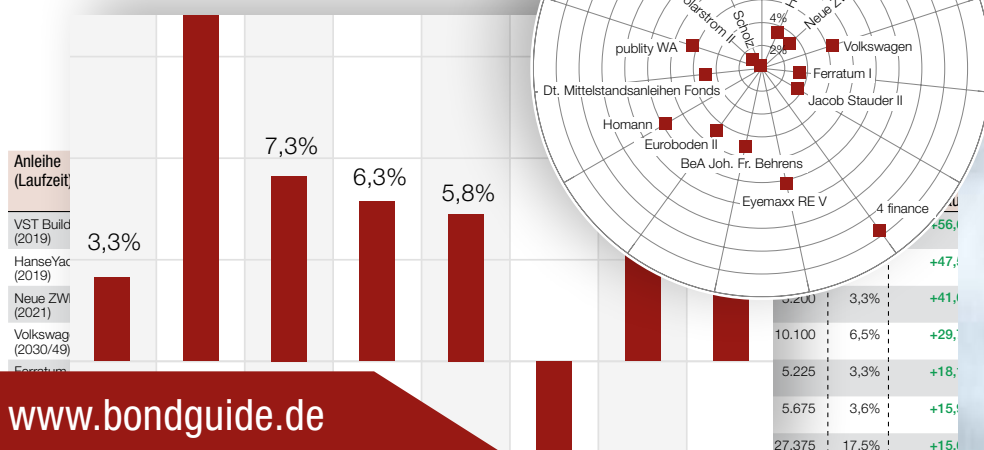
Anzeige

Musterschüler war gestern

Heute gibt's das **Musterdepot**

BONDGUIDE

stark in Anleihen & Co.



www.bondguide.de



*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
denial 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.

Literaturhinweis

„Ohne Befund“

Lou Bihls viertes Werk entführt Leser:innen in die Welt des Gesundheitswesens und lässt sie hinter die Kulissen ärztlichen Alltags blicken. Das allein würde allerdings kaum genug für ein Buch hergeben. So sind die zehn handverlesenen Anekdoten wahlweise nur skurril oder gern zum Schmunzeln – und es darf nachgedacht werden.

Die Krankenhausfassade mag weiß sein und deshalb reinlich wirken. Drinnen aber arbeiten Menschen aus Fleisch und Blut. Auch Ärzt:innen haben Schwächen, Ängste, Fehler und private Probleme, die nicht immer so einfach an der Rezeption abgegeben werden können. Manchmal sind sie auch intersozial, aber das wäre Stoff für Groschenromane oder die Schwarzwaldklinik.

Subtiler Humor mit Tiefgang erfordern beispielsweise Fragestellungen wie, ob Viagra im Altersheim tabu ist, unlautere Mittel beim lang ersehnten Kinderwunsch statthaft oder ob eine Schönheitschirurgin dem Wunsch eines

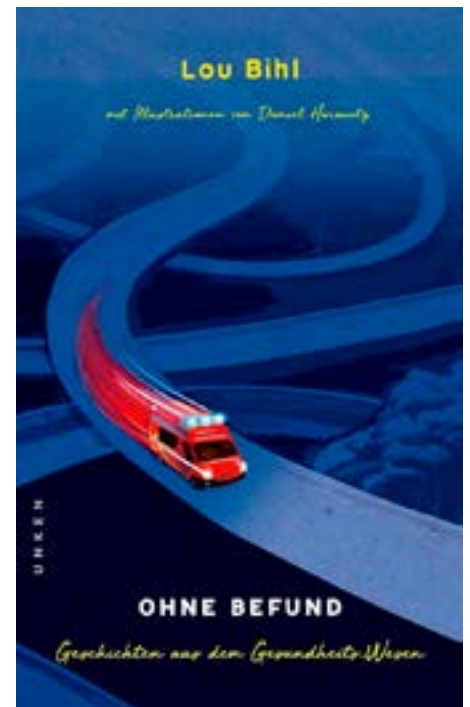
Berufsmodells nach einer Brust-OP ohne Gewissensbisse nachkommen kann. Fragen über Fragen für die literarische Reiseapotheke, die auf den Zahn fühlt: Wo würde man selbst eine Linie ziehen?

Das Büchlein eignet sich übrigens auch gut für Besserwisser. Alle medizinischen Fachbegriffe werden am Ende jeder Anekdote netterweise erläutert. Wem das nicht reicht, kann noch die zugehörigen Quellenangaben auswendig lernen.

Um die Hirnperfusion nicht allzu sehr zu strapazieren, ist damit alles gesagt.

Lou Bihl ist Ärztin und Verfasserin zahlreicher wissenschaftlicher Artikel und Buchbeiträge. Die langjährige Betreuung von Tumorpatienten verschaffte ihr Einsicht in die Besonderheiten und Fallstricke interdisziplinärer Krebsbehandlung, v.a. in die Komplexität der menschlichen Psyche.

Falko Bozicevic



„Ohne Befunde
– Geschichten aus dem Gesundheitswesen“,
von Lou Bihl; Unken-Verlag, 2024;
240 Seiten, 22 EUR

Neuerscheinungen deutschsprachiger Business-Literatur

#	Titel	Autor	Verlag	Publikationsjahr	Seiten	Preis	ISBN	Anmerkung
NEU	Welt in Aufruhr	Herfried Münkler	Rowohlt	2023	528	25 EUR	978-3737101608	Wie könnte eine neue Weltordnung im 21. Jahrhundert aussehen? Ein Blick in die Geschichte gibt mögliche Antworten.
NEU	Richtig texten mit KI - ChatGPT, GPT-4, GPT-3 & Co.	Kai Spriestersbach	mvg	2023	272	15 EUR	978-3747405741	Was ChatGPT und Co können und wie Sie die Texttools effektiv und umsichtig nutzen.
NEU	Work-Survive-Balance	Hans Rusinek	Herder	2023	240	22 EUR	978-3451399657	Wer den Planeten retten will, muss Arbeit neu denken.

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](https://www.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.

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	135	ja	11,25%	B+ ³⁾ (S&P)	Wallich & Matthes, Dero Bank ¹⁰⁾	****
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	**
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	*
ESPG (vorm. Diok RE) (2026)	Immobilien A2NBY2	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 ⁹⁾ (CR)	Quirin Privatbank	***
Huber Automotive (2024)	Automobilzulieferer A2TR43	Apr 19	FV FRA	20	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	*

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
S Immo 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 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	***
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	***
Schlotte (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 ⁹⁾ (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⁾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	**
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	****
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	*

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

KAPITALMARKT KMU



Wir sind Mittelstand.

Wir sind Kapitalmarkt.

Interessenverband Kapitalmarkt KMU.

Wann werden Sie Mitglied?

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

www.kapitalmarkt-kmu.de

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)}
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	*
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 (2027)	Immobilien A3H3FH	Feb 21	FV FRA	17	ja	8,00%		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	50	ja	8,00%	SPO (Vigeo Eiris)	futurum bank	*
Zeifracht 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 PWA (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 ⁻⁹⁾ (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	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 ⁹⁾ (CR)	Quirin Privatbank	**
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	*
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 ⁻⁹⁾ (CR)	Eigenemission	*
PNE III (2027)	Erneuerbare Energien A30VJW	Jun 22	FV FRA	55	ja	5,00%	BB ⁹⁾ (CR)	IKB	***

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

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
reconcept GEAB II (2027)	Erneuerbare Energien A3MQQJ	Jun 22	FV FRA	9	ja	4,25%		Eigenemission	***
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	***
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	3	nein	7,00%		Eigenemission	*
Neue ZWL Zahnradwerk VIII (2027)	Automotive A30VUP	Dez 22	FV FRA	7	nein	7,75%	B ⁹⁾ (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	250	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 A35IP3	Mai 23	FV FRA	19	nein	7,00%		mwb fairtrade	****
7C Solarparken OA (2028)	Erneuerbare Energien A35INK	Mai 23	FV FRA	7	nein	2,50%		futurum bank	***
DEWB III (2028)	Finanz- und Industriebeteil. A35INS	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 A35IU9	Jul 23	FV FRA	50	ja	7,00%	BB ⁸⁾ (SR)	Pareto Securities	****
DEAG II (2026)	Entertainment A35IVB	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 A35IZH	Okt 23	FV FRA	3	nein	6,00%		BankM	**
reconcept SBD II (2029)	Erneuerbare Energien A35IMJ	Okt 23	FV FRA	14	ja	6,75%		Eigenemission	****
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	10	nein	9,50%	B ⁹⁾ (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	***
B4H Brennstoffzelle4Home (2028)	Energie- und Heizungssysteme A35IN8	Dez 23	FV FRA	4	nein	9,00%		Eigenemission	***
Leef Blattwerk (2028)	Einweggeschirr/Verpackungen A352ER	Dez 23	FV FRA	1	nein	9,00%		Eigenemission	***
LR Health & Beauty (2028)	Beauty- und Pflegeprodukte A3513A	Mrz 24	FV FRA	130	ja	7,5% + 3ME	BB- ⁸⁾ (SR)	Pareto Securities, Arctic Securities	****

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

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel- Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁵⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),3)}
hep solar (2028)	Erneuerbare Energien A35148	Mrz 24	FV FRA	30	nein	8,00%	SPO (imug)	Eigenemission	***
Solarnative (2029)	Erneuerbare Energien A38251	Apr 24	FV FRA	20	nein	12,00%		Eigenemission	****
PlusPlus Capital (2026)	Finanzdienstleister A3K7UD	Jul 22	FV FRA	45	ja	11,00%	in Insolvenz	AALTO Capital	*
Credicore (2026)	Pfandhaus A3MP55	Nov 21	FV FRA	60	ja	8,00%	in Insolvenz	Eigenemission	*
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	*
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	*
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	*

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

Schon die *BondGuide*-Jahresausgabe

"Mittelstandsfinanzierung 2023"

heruntergeladen oder bestellt?



Hier geht's zum Pdf

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),3)}
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				9.813	Ø	6,11%			
Median				23,2		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); Quellen: 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: Henrike Tack

Ansprechpartner Anzeigen: Falko Bozicevic,
BondGuide Media GmbH; fb@bondguide.de;
gültig ist die Preisliste aus den **Mediadaten 2024**

Kostenlose Registrierung unter
www.bondguide.de

Nächste Erscheinungstermine: 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: © 2024 BondGuide Media GmbH,
Frankfurt. Alle Rechte, insbesondere das der
Übersetzung in fremde Sprachen, vorbehalten.
Ohne schriftliche Genehmigung der BondGuide
Media GmbH ist es nicht gestattet, diesen
Newsletter oder Teile daraus auf fotomechanischem Wege (Fotokopie, Mikrokopie) zu vervielfältigen. Unter dieses Verbot fallen auch die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Internet und die Vervielfältigung auf CD-ROM.

Disclaimer: Die BondGuide Media GmbH kann trotz sorgfältiger Auswahl und ständiger Verifizierung der Daten keine Gewähr für deren Richtigkeit übernehmen. Informationen zu ein-

zelnen Unternehmen bzw. Emissionen stellen keine Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren dar. Wertpapiere von im 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!