

BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

03
2025

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: O'zapft is
- 15 News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen
- 18 Dividententitel: weg mit diesen sechs Mythen
- 21 Goldnachfrage zieht weiter an
- 23 Bundesliga: Schalke und Hertha scheitern mit fliegenden Fahnen auf Halbmast – Dortmund kann noch gewinnen
- 25 DeepSeek sorgt für mehr Demokratisierung bei KI-Modellen
- 27 Law Corner: Depotbanken erschweren Anleihezeichnungen (unnötig)
- 29 Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick
- 36 Impressum



VORWORT

Ruhe – das höchste Gut auf Erden

Liebe Leserinnen und Leser,

... kommt sehr oft nur durch Einsamkeit in das Herz. Wir lehnen uns an ‚Schiller‘ an für das Intro zur aktuellen Ausgabe.

Das vorletzte Vorwort vor der ‚richtungsweisenden‘ Bundestagswahl in etwas über zwei Wochen. Bei der nur eines schon gesichert scheint: Merz wird unvermeidbarer Kanzler. Mit welchem Adlaten für die CDU, ist derzeit unklarer denn je. Womöglich benötigt man sogar derer zwei. Fantastisch.

Allerdings auch reichlich egal. Am meisten stört und am wenigsten erinnert sich der designierte Kanzler daran, dass ganze vier Regierungen unter CDU-Führung für den aktuellen Zustand Deutschlands hauptverantwortlich zeichnen. In jedweder Beziehung, in jedem Ressort beinahe. Die nachfolgende Ampel erbte einen Verwaltungsstatus – wie schwer kann man ihr das vorwerfen? Wenn Merz also von einer ‚Wende‘ spricht, scheint er vor allem eine Wende zum Status-quo-ante zu meinen. Den wir

unter Merkel seit 2005 lieben und has-sen gelernt haben. Nicht weniger als das ist unsere Perspektive. Großartig.

openPetition hat sich gerade auf den Plan gebracht und möchte das Instru-ment des **Vetorechts** nach Schweizer Vorbild zur Disposition stellen. Mit einer halben Millionen Unterschriften könnte man unliebsame Gesetzesvorhaben des Bundestages vetoisieren. Die Idee hat einen gewissen Charme, setzt aber eine hinreichend mündige Wählerschaft voraus. Da habe ich so meine Zweifel, wenn ich die Nicht-Alternativen für Deutschland und ihre zunehmend größere Fan-Basis ver-folge. Noch eine weitere Legislaturpe-riode oder zwei und die gemeinten drei

Parteien könnten ihre eigene Regie-rung bilden und (aktuell) die Kanzlerin stellen – viel fehlt nicht mehr: Der Timer läuft längst. Super.

Ruhe assoziiert Ruhestand. Viel zu oft mit viel zu wenig im Alter. Der Grund ist unser Rentensystem aus dem Jahre 1957, seither durch unzählige ‚Nachbes-serungen‘ notdürftig am (Über-)Leben gehalten. Ich möchte die Regierung sehen, die dieses Generationenprojekt endlich anfasst – und das gegen eine Wählerschaft, die in Kürze zu einem Viertel der Zielgruppe zugehören wird. Ruhig Blut.

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/)

EPH Group AG: Anleihe 2025–2032 10 % Zinsen p.a.

monatliche Zinszahlung
Zeichnungsstart: 21.01.2025

ISIN: DE000A3L7AM8
WKN: A3L7AM

Die Anleihe kann ab sofort bei der Emittentin
unter **eph-group.com** gezeichnet werden.



EPH GROUP AG
EUROPEAN PRIME
HOSPITALITY



Emittentin	EPH Group AG
Wertpapierart	Senior secured notes
Laufzeit	7 Jahre
Nominale / Mindestanlage	EUR 1.000,-
Ausgabekurs	100 % der Nominale
ISIN / WKN	DE000A3L7AM8 / A3L7AM
Börseneinführung	Wiener Börse: Vienna MTF; Börse Stuttgart: Freiverkehr

HINWEIS

Die auf dieser Website enthaltenen Informationen sind kein Angebot und keine Einladung zur Abgabe eines Angebots für die Schuldverschreibungen der Emittentin. Das öffentliche Angebot erfolgt ausschließlich durch und auf Basis des veröffentlichten, von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) gebilligten und an die deutsche Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht BaFin und die österreichische Finanzmarktaufsichtsbehörde FMA notifizierten Wertpapierprospekts. Der Wertpapierprospekt enthält die nach den gesetzlichen Bestimmungen erforderlichen Informationen für Anleger.

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
HMS Bergbau	Rohstoff- handel	vsf. Feb./Mrz	FV FRA	n.n.bek.	n.n.bek.	–	vsf. Bankhaus Metzler, Montega Markets	folgt ggf.	BondGuide #3/2025, S. 15
TitanSafe Schließfach- anlagen	Schließfach- anlagen	läuft	FV FRA	14	11,0%	–	Eigenemission	*	BondGuide #18/2024, S. 23
EPH Group II	Hotels und Resorts	vsf. 21.01.–18.02.*	CP Wien & FV STU	50	10,0%	–	Wiener Privatbank	***	BondGuide #2/2025, S. 19
Urbanek RE	Immobilien	läuft	FV Wien	50	10,0%	–	Wiener Privatbank	***	BondGuide #25/2024, S. 23
meinSolardach.de	Erneuerbare Energien	läuft	FV FRA	10	10,0%	–	Eigenemission	***	BondGuide #19/2024, S. 19
NEON EQUITY	Unternehmens- beteiligungen	läuft**	FV FRA	25 (max. 125)	10,0%	–	Eigenemission, Swiss Merchant Group (SA)	**	BondGuide #10/2024, S. 17
EasyMotion Tec	Fitnessgeräte	läuft***	FV FRA	24	8,5%	–	mwb fairtrade	**	BondGuide #24/2024, S. 18
WeGrow	Holzwirtschaft	läuft	FV FRA	10	8,0%	Green Bond (EthiFinance/SPO)	Eigenemission, DICAMA (FA)	***	BondGuide #22/2024, S. 18
Aream Solar	Erneuerbare Energien	läuft****	FV FRA	10	8,0%	Green Bond (EthiFinance/SPO)	Eigenemission, Lewisfield (FA)	***	BondGuide #16/2024, S. 17
reconcept Green Bond III	Erneuerbare Energien	läuft*****	FV FRA	25	6,75%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	****	BondGuide #18/2024, S. 14
reconcept Solar Bond Deutschland III	Erneuerbare Energien	läuft*****	FV FRA	10	6,50%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	***(*)	BondGuide #25/2024, S. 18
FCR Immobilien VII	Immobilien	vsf. 28.01.– 14.02.*****	FV FRA	30	6,25%	–	Eigenemission	–	BondGuide #3/2025, S. 16

*) Inkl. eines freiwilligen Umtauschgebots für die Inhaber der EPH-Group-Altanleihe 2023/30 (ISIN: DE000 A3JCB 4) im vsf. Zeitraum vom 21.01.–12.02. im UTV 1 zu 1 zzgl. aufgelaufener Stückzinsen.

**) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsf. bis zum 31.03.2025) über <https://neon-equity.com/inhalt/investor-relations#anleihe> und war im Zeitraum vom 06.–21.05. über Direct Place, Deutsche Börse AG, möglich.

***) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsf. bis zum 19.11.25) über www.easymotion-anleihe.de und war im Zeitraum von 22.11.–09.12. über DirectPlace, Deutsche Börse AG, möglich.

****) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsf. bis zum 23.05.2025) über www.arem.de/ir möglich.

*****) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsf. bis zum 14.03.2025) über www.reconcept.de/ir möglich. Inkl. eines freiwilligen Umtauschgebots für die Inhaber des reconcept-Green-Bond-I 2020/25 (ISIN: DE000 A289R8 2) im Zeitraum vom 02.–26.09. - UTV: 1 zu 1 zzgl. 20 je Alt-TSV plus aufgelaufener Stückzinsen.

*****) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsf. bis zum 27.11.2025) über www.reconcept.de/ir möglich.

*****) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsf. bis zum 23.01.2026) über www.fcr-immobilien.de/anleihe2025-2030 möglich. Inkl. eines freiwilligen Umtauschgebots für die Inhaber der FCR-Immobilien-V-Anleihe 2020/25 (ISIN: DE000 A254TQ 9) im vsf. Zeitraum vom 28.01.–14.02. im UTV 1 zu 1 zzgl. Barausgleichsbetrag von 10 EUR je Alt-TSV sowie 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⁾ 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
Saxony Minerals & Exploration AG (SME)	24.02.	1. AGV/Halsbrücke	u.a. ZS, LZV, Einräumung eines Wandlungsrechts, WgAV, EgAV

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

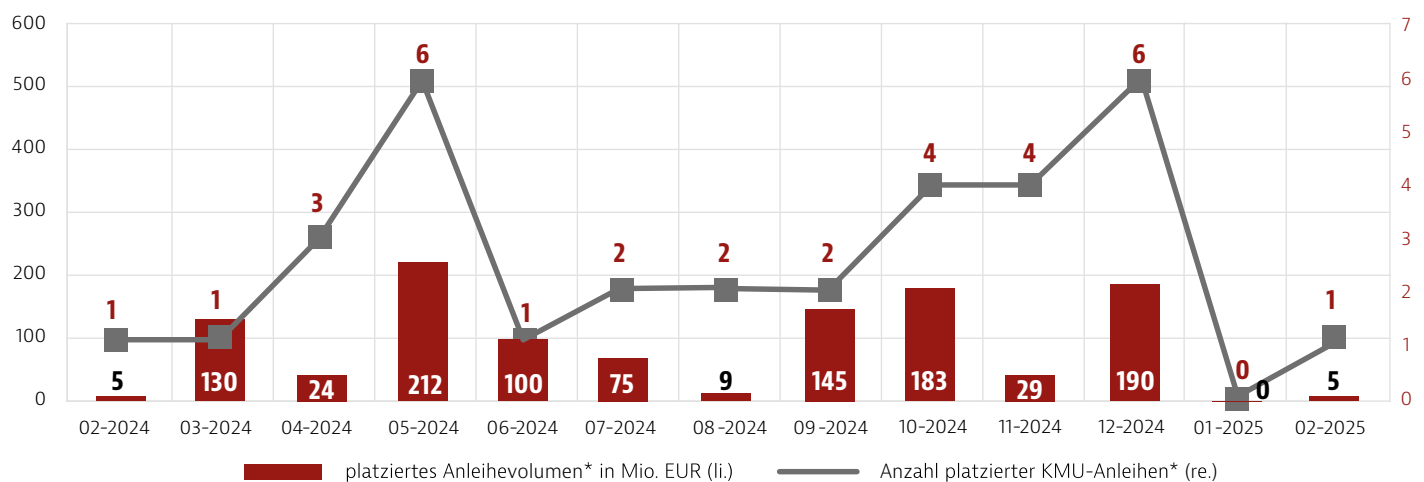
Übersicht der Rating-Systematik

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.

ANLEIHE

URBANERK REAL ESTATE GMBH

10 % ZINSEN P.A.
MONATLICHE ZINSZAHLUNG

ISIN: DE000A3L5QU1
ZEICHNUNGSSTART: 26.11.2024

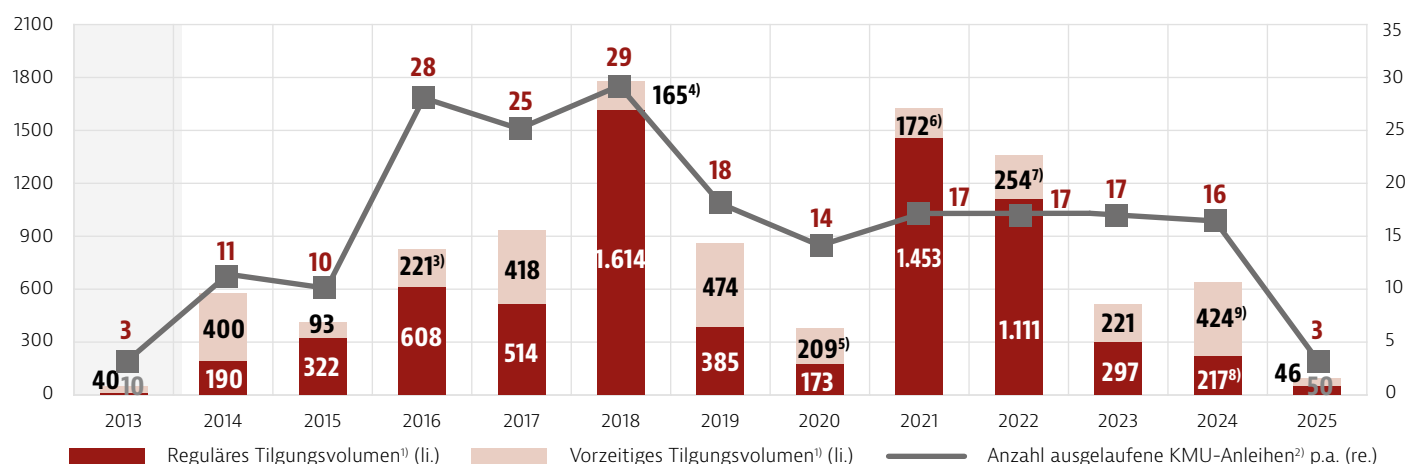
Die Anleihe kann ab sofort bei der Emittentin
unter urbanek.wien gezeichnet werden.

Emittentin	Urbanek Real Estate GmbH
Wertpapierart	Senior unsecured notes
Laufzeit	7 Jahre
Nominale / Mindestanlage	EUR 1.000,-
Ausgabekurs	100 % der Nominale
ISIN / WKN	DE000A3L5QU1 / A3L5QU
Börseneinführung	Wiener Börse: Vienna MTF; Börse Frankfurt: Open Market (Quotation Board)

HINWEIS

Die auf dieser Website enthaltenen Informationen sind kein Angebot und keine Einladung zur Abgabe eines Angebots für die Schuldverschreibungen der Emittentin. Das öffentliche Angebot erfolgt ausschließlich durch und auf Basis des veröffentlichten, von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) gebilligten und an die deutsche Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht BaFin und die österreichische Finanzmarktaufsichtsbehörde FMA notifizierten Wertpapierprospekts. Der Wertpapierprospekt enthält die nach den gesetzlichen Bestimmungen erforderlichen Informationen für Anleger.

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

⁸⁾ Teilrückzahlung MOREH 2019/24 (WKN: A2YNRD) um etwa 4,7 Mio. EUR, ausstehendes Restvolumen rund 7,05 Mio. EUR

⁹⁾ Vorzeitige Teilrückzahlung PORR Hybr. 2020/25/unbegr. (WKN: A28TAL) um 103,55 Mio. EUR, ausstehendes Restvolumen 46,45 Mio. EUR

Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick

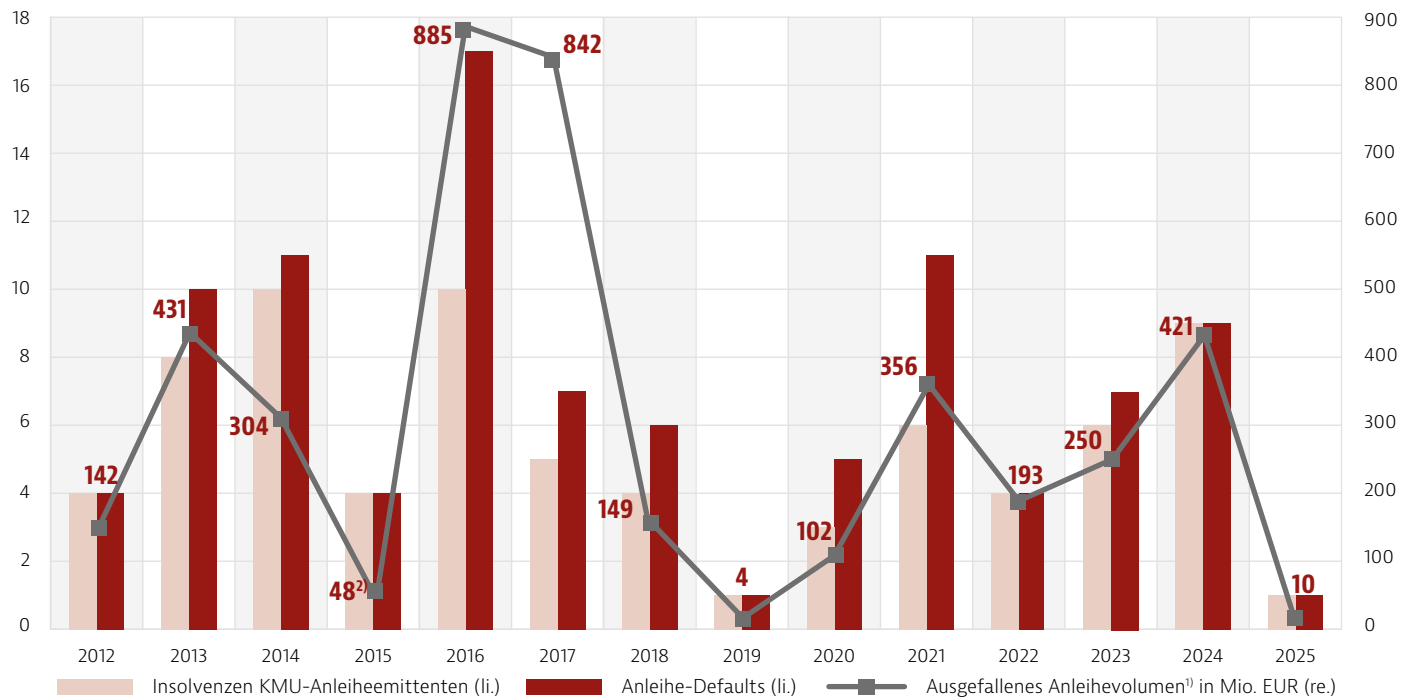
Unternehmen ²⁾ (originärer Fälligkeitstermin)	WKN	Zeitraum der Platzierung	Volumen in Mio. EUR ¹⁾	Offizieller/Vorzeitiger Rückzahlungstermin
PCC III (2013)	A1MA91	Jan 12	10	Offiziell am 01.12.2013
Helma I (2015)	A1E8QQ	Dez 10	10	Vorzeitig am 01.12.2013 zu 100%
Nabaltec (2015)	A1EWL9	Okt 10	30	Vorzeitig 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)	A1KQ1N	Mai 11/Mrz 13	100	Vorzeitig am 16.10.2014 zu 100,50%
Air Berlin III (2014)	AB100C	Okt 11/Okt 12	130	Offiziell am 01.11.2014
Uniwheels (2016)	A1KQ36	Apr 11	45	Vorzeitig am 05.11.2014 zu 102%
Maritim Vertrieb I (2014)	A1MLY9	Mai 12	13	Offiziell am 01.12.2014
Vedes I (2014)	A1YCR6	Dez 13	8	Offiziell am 11.12.2014
HanseYachts I (2014)	A1X3GL	Dez 13	4	Offiziell am 15.12.2014
Grand City Properties (2020)	A1HLGC	Jul 13/Apr 14	18	Vorzeitig am 05.01.2015 zu 100%
Wild Bunch (Senator I) (2015)	A1IQQD	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
AVW Grund (2015)	A1E8X6	Mai 11	11	Offiziell am 01.12.2015
PCC II (2015)	A1K0U0	Sep 11/Apr 12	25	Offiziell am 01.12.2015
Reiff Gruppe (2016)	A1H3F2	Mai 11	30	Vorzeitig am 21.12.2015 zu 100%
MAG IAS (2016)	A1H3EY	Jan/Feb 11	50	Offiziell am 08.02.2016
Fair Value-REIT WA (2020)	A135AB	Jan 15	8	Vorzeitig am 19.02.2016 zu 103%
ARISTON (2016)	A1H3Q8	Mrz 11	3	Offiziell am 16.03.2016
BoA Bayern I (2016)	A1H3GF	Dez 10	25	Offiziell am 15.03.2016
Wild Bunch (Senator II) (2016)	A1H3DQ	Jan 15	10	Offiziell am 15.03.2016

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

Gesamtanzahl getilgte KMU-Anleihen
 Reguläres Tilgungsvolumen
 Vorzeitiges Tilgungsvolumen
 Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2025

208
 6.943
 3.137
 10.081

Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen



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

²⁾ Ausgefallenes Anleihevolumen der MBB Clean Energy AG nicht bekannt

Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick

Unternehmen	Anleihe(n)-Volumen in Mio. EUR	Zeitpunkt des Insolvenzantrags (ggf. in EV = Eigenverwaltung)
SIAG	12	Insolvenzantrag in EV am 19.03.2012
Solarwatt	25	Insolvenzantrag in EV am 13.06.2012
bkn biostrom	25	Insolvenzantrag am 13.06.2012
SiC Processing	80	Insolvenzantrag in EV am 18.12.2012
Solen (vorm. Payom)	28	Insolvenzantrag am 16.04.2013
Alpine	100	Insolvenzantrag im Juni/Juli 2013
Windreich	125	Insolvenzantrag am 06.09.2013
Centrosolar	50	Insolvenzantrag in EV am 17.10.2013
FFK Environment	16	Insolvenzantrag am 24.10.2013
getgoods.de	60	Insolvenzantrag am 15.11.2013
hkw	10	Insolvenzantrag am 10.12.2013
S.A.G.	42	Insolvenzantrag in EV am 13.12.2013
Zamek	45	Insolvenzantrag in EV am 24.02.2014
Rena	78	Insolvenzantrag in EV am 26.03.2014
Strenesse	12	Insolvenzantrag in EV um 16.04.2014
Mox Telecom	35	Insolvenzantrag in EV am 17.06.2014
Schneekoppe	10	Insolvenzantrag in EV am 08.08.2014
Rena Lange	5	Insolvenzantrag in EV am 09.09.2014
MIFA	25	Insolvenzantrag in EV am 29.09.2014
Golden Gate	30	Insolvenzantrag in EV am 02.10.2014
MT-Energie	14	Insolvenzantrag am 08.10.2014
MC Deutsches	50	

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

Ausgefallenes Anleihe-Volumen	4.136
Insolvente Emittenten	75
Ausgefallene KMU-Anleihen	97

easymotion

Fitness fürs Depot

Die EasyMotion
Tec-Anleihe 2024/2029
(ISIN DE000A3L3V28)

Gesunde Rendite
von **8,5% p.a.**

Führender Hersteller
von Fitnessgeräten und
Gesundheits-Produkten im
deutschsprachigen Raum

EasyMotion Tec-Anleihe 2024/2029 **ab sofort zeichnen**
über die Börse oder die Unternehmenswebseite
www.easymotion.ag/investor-relations#note-2024

Disclaimer

Dieser Text ist **Werbung** und ersetzt nicht den Wertpapierprospekt, der unter www.easymotion.ag/investor-relations kostenlos erhältlich ist. Die Billigung des Wertpapierprospekts durch die FMA Liechtenstein ist nicht als Befürwortung der Emittentin oder der angebotenen Schuldverschreibungen der Emittentin zu verstehen. Investoren sollten Wertpapiere ausschließlich auf der Grundlage des Wertpapierprospekts erwerben und den Prospekt vor einer Investitionsentscheidung lesen, um die mit der Investitionsentscheidung verbundenen potenziellen Risiken und Chancen vollständig zu verstehen.

**JETZT
ZEICHNEN**



League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt INSGESAMT seit 2009 und DAVON seit 2021

TOP 3 Banken/Sales/Platzierung¹⁾

Anzahl der Emissionen		Anzahl der Emissionen	
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021
Oddo BHF	56	Pareto Securities	14
Pareto Securities	48	BankM, Quirin	je 11
Quirin	41	IKB	8

TOP 3 Advisory/Corporate Finance

Anzahl der Emissionen		Anzahl der Emissionen	
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021
Lewisfield	31	Lewisfield	25
DICAMA	30	DICAMA	9
Conpair, FMS	je 17	AALTO, bestin.capital	je 5

TOP 3 Kanzleien

Anzahl der Emissionen		Anzahl der Emissionen	
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021
HEUKING	79	HEUKING	25
Norton Rose	69	bdp Bormann Demant & Partner	14
GSK	30	Norton Rose, WOLF THEISS	je 6

TOP 3 Kommunikationsagenturen

Anzahl der Emissionen		Anzahl der Emissionen	
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021
Better Orange	70	Better Orange	25
IR.on	45	IR.on	11
edicto	35	edicto	7

TOP 3 Technische Begleitung der Emission²⁾

Anzahl der Emissionen		Anzahl der Emissionen	
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021
Oddo BHF	48	Pareto Securities	14
Pareto Securities	41	Quirin	10
Quirin	38	IKB	7

¹⁾ sofern Daten vorhanden

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

Hinweis: Berücksichtigt sind ausschließlich die in der Mastertabelle (S. 29-36) notierten Anleihen.

Anzeige

Jetzt zeichnen!

Besicherter Green Bond 2024/2029

Kupon: 8,00 % p.a. WKN: A383RQ

- Europas führender nachhaltiger Kiriholz-Produzent
- Nachhaltiges Bauen ist und bleibt ein Wachstumsmarkt.
- WeGrow steht direkt an der Schwelle zum wichtigen Anbieter von innovativen und ökologischen Konstruktionsprodukten aus Holz.
- Eigene patentierte Kiribaum-Hybridsorten generieren durch weltweiten Verkauf in 47 Ländern auf 5 Kontinenten stabile Cashflows.



WeGrow

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	150.163 EUR
Liquidität	5.741 EUR
Gesamtwert	155.903 EUR
Wertänderung total	55.903 EUR
seit Auflage August 2011	+55,9 %
seit Jahresbeginn:	+1,1 %



BONDGUIDE MUSTERDEPOT

O'zapft is

Wassertreten auf der Stelle: In den vergangenen zwei Wochen ging es weder hoch noch runter. Dafür steht die Berichtssaison an.

Negative Überraschungen erwarten wir nicht von unseren bewährten Musterdepottiteln. Vielleicht von der **DEAG?** – die hatte immerhin die Erwartungen in

den vergangenen Monaten **schon etwas eingekürzt**. Die Entertainment-Branche muss zu den zyklischen Titeln eingeordnet werden: In wirtschaftlich

flauen Zeiten überlegen sich Enthusiasten genauer, ob sie 200 EUR für Milliardärin Taylor Swift oder Multimillionär Robbie Williams erübrigen möchten.

BondGuide Musterdepot

Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kaufwert*	Nominale*	Kaufdatum	Kaufkurs	Kupon	Zinserträge bis dato*	Kurs Aktuell	derzeitiger Wert*	Depotanteil	Gesamtveränderung seit Kauf	# Wochen im Depot	Volatilitätsbewertung**
4 finance (2016/28) #	Finanz-Dienstlsgn A18 1ZP	25.957	25.000	10/2016, 01/04/09/2017, 10/2018, 11/2021	103,83	11,25%	18.581	103,00	25.750	16,5%	+70,8 %	427	A-
reconcept Green Bond II (2026/28)	Erneuerbare A3E 5WT	9.700	10.000	01/2022	97,00	6,25%	1.844	100,00	10.000	6,4%	+22,1 %	159	A-
Mutares II (2027)	Beteiligungen A30 V9T	20.330	20.000	03/2023, 02/2024	101,65	12,40%	4.415	99,00	19.800	12,7%	+19,1 %	99	B
Underberg VII (2025/28)	Spirituosen A30 VMF	10.000	10.000	01.10.22	100,00	5,50%	1.301	105,75	10.575	6,8%	+18,8 %	123	A-
Katjes IV (2026/28)	Beteiligungen A30 V78	15.160	15.000	09/und 11/2023	101,07	6,75%	1.396	108,00	16.200	10,4%	+16,1 %	73	A
DEAG II (2025/26)	Entertainment NO0012487596	15.160	15.000	06/ und 11/2023	101,07	8,00%	1.937	103,75	15.563	10,0%	+15,4 %	85	A
Underberg VIII (2027/30)	Spirituosen A38 3FH	14.882	15.000	09/2024	99,21	5,75%	295	106,50	15.975	10,2%	+9,3 %	19	A
Karlsberg IV (2026/29)	Brauerei A38 25C	10.228	10.000	04/2024	102,28	6,00%	473	107,00	10.700	6,9%	+9,2 %	41	A-
Multitude FLR (2026/endl)	Finanz-Dienstlsgn A3K TC6	20.200	20.000	08/2024	101,00	12,84%	1.185	99,00	19.800	12,7%	+3,9 %	24	A-
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 %	409	-
Ekosem Agrar III (2021/29)	Landwirtschaft A2Y NR0	10.000	10.000	07/2019	100,00	2,50%	2.140	23,50	2.350	1,5%	-55,1 %	285	B
Eyemaxx RE VIII (2023/25) i.Ins.	Immobilien A28 9PZ	7.350	10.000	07/2020	73,50	5,50%	455	20,00	2.000	1,3%	-66,6 %	235	B
Cardea Europe (2028) [nom. Kupon]	Beteiligungsholding A3H Z2P	9.400	20.000	08/2022	47,00	9,25%	2.008	1,00	200	0,1%	-76,5 %	138	-
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	1,00	250	0,2%	-77,4 %	275	-
Terragon I (2022/24) i.Ins.	Seniorenheime A2G SWY	2.770	20.000	05/2022	27,70	6,50%	125	1,00	200	0,1%	-88,3 %	143	-
Gesamt		205.134					49.154		150.163	96,3%			
Durchschnitt (=Median)						7,3%					+9,2 %	169,0	

*) in EUR

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

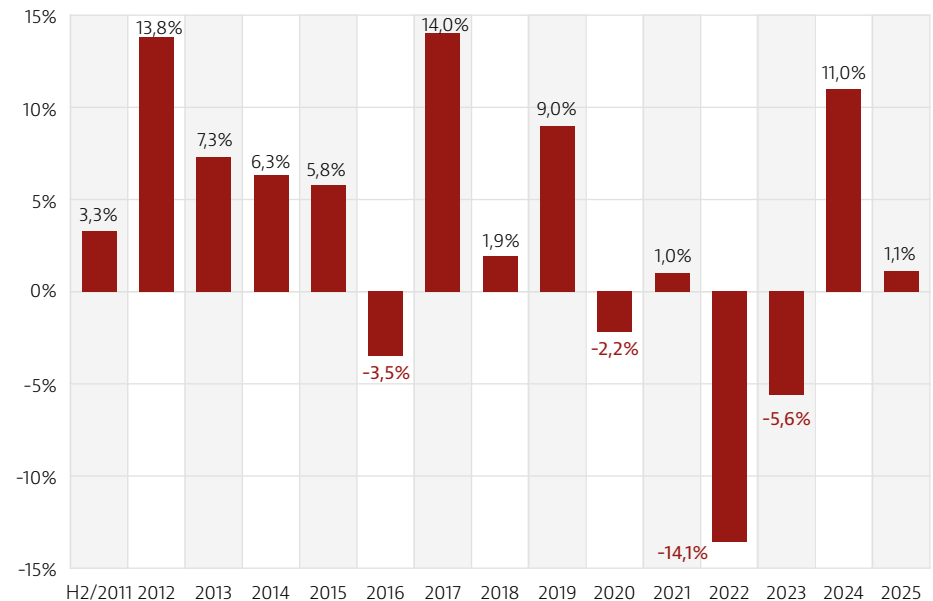
#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

Zu unseren Emittenten gab es vereinzelte News, aber das Gros mit den Geschäftszahlen von Q4 und damit Gesamt-2024 folgt erst die kommenden Wochen. So meldete Private-Equity-Holding **Mutares** den **Vollzug der Übernahme** der bekannten Buderus Edelstahl.

Für einige Anleger:innen mag die Ankündigung von **4finance**, bis zu 15 Mio. EUR Anleihevolumen zum Rückkauf anzubieten, etwas verwirrend erschienen sein. Der Sachverhalt ist eine Folge einer Laufzeitverlängerung: Irgendwo hatte man dem Emittenten auferlegt, nach einer gewissen Zeit z.B. 10% des Anleihevolumens vorzeitig zum Rückkauf anbieten zu müssen. Quasi als Zeichen des guten Willens.

Schließlich weiß bei einer LZ-Verlängerung noch niemand so genau, wie es sich so weiter entwickelt. Anleihe 2016/28 steht jedoch solide zwischen 102 und 104%, je nach Tagesform. Eine Rückgabe zu pari, also 100%, drängt sich nun wirklich nicht auf. Insofern ist das Rückkaufangebot ein kompletter Non-Event. **4finance** musste dies tun,

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



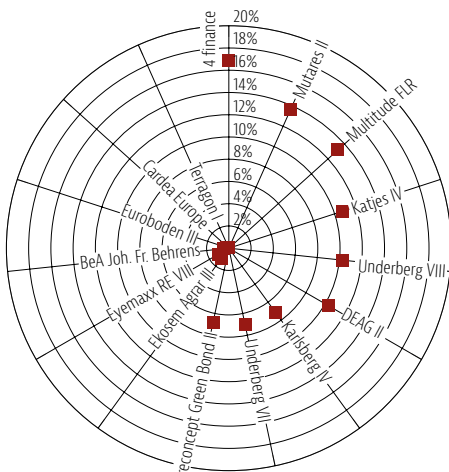
Quelle: BondGuide

offenbar besagte irgendein neuer Covenant aus irgendeiner der LZ-Verlängerungen dieses Angebot.

Natürlich beabsichtigen alle Anleger:innen, inklusive wir hier für das BondGuide Musterdepot, noch bis fast Mitte 2028 weiterhin den überaus hohen Kupon von 11,25% zu vereinnah-

men. Die 9M-Zahlen waren gewohnt stark und alles läuft auf ein Rekord-Gesamtjahr 2024 hinaus. Ich bin recht sicher, dass **4finance** versuchen wird, in den verbleibenden drei Jahren Laufzeit noch eine vorzeitige Ablösung hinzubekommen, um die hohen Zinskosten zu reduzieren. Aus Anlegersicht hoffe ich, dass es nicht gelingen möge.

Depotanteile BG Musterdepot



Ouelle: Bond*Guide*

4finance 2016-28 Feb 2025



Anleger werden die Qual der Wahl haben: In den meisten Ländern Europas / der EU lahmt die Wirtschaft nicht wie in Deutschland. Die skandinavisch dominierten Finanzdienstleister verzeichnen gute oder gar Rekordjahre. Ich rechne mit Refinanzierungen zu besseren Konditionen für die Emittenten – alles andere wäre höchst unlogisch. Sie haben bewiesen, dass ihre Geschäftsmodelle funktionieren, die Nachfrage nach alternativen Anbietern hoch ist und mit fortschreitendem Track Record werden sie keine zweistelligen Kupons mehr bieten müssen, um Investoren zu finden.

Die **Karlsberg**-Emission wurde diese Woche von einem Mitbewerber zur Emission des Jahres 2024 gekürt. Ich würde da nicht die Hand reichen. **Zur Erinnerung:** Zeichnungen von Privatanlegern bis 10 TEUR wurden zu einem Zehntel (!) bedacht, darüber zu einem Fünftel und die Mehrerwerbsoption im Rahmen eines Umtauschs gar nicht. Klar, die Emission war überzeichnet. Da würde ich doch gern aber mal die Zuteilungsquoten für institutionelle Anleger veröffentlicht sehen wollen. Die wurden natürlich nicht bekannt gegeben. Ich bedauere: Das war Entzug für Privatanleger-Zeichnungen wie Fla-

Underberg 2024-30



sche leer. Pareto Securities war die Bank an der Seite von Karlsberg.

Underberg VIII im September war ebenfalls überzeichnet und es musste quotiert werden. Aber Zeichnungen im Privatanleger-Bereich erhielten eine durchaus ansehnliche Zuteilung. Hier war die IKB federführend.

Ausblick

Natürlich keine Adhoc-Veränderungen im BondGuide Musterdepot. Auf Basis des aktuellen Standes und der

Kurse zum Status-quo wäre das prognostizierte Plus für 2025 rund 7 ½%. Das ist durchaus logisch, wenn unser mittlerer Kupon bei 7,3% liegt. Allerdings haben wir mit den besonders rentierlichen **4finance, Mutares und Multitude** ja auch Übergewichtungen geschaffen, die am Ende – hoffentlich – doch fast die Zweistelligkeit bescheren sollen.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

Neuerscheinungen deutschsprachiger Business-Literatur								
#	Titel	Autor	Verlag	Publikationsjahr	Seiten	Preis	ISBN	Anmerkung
NEU	The Commercial Content Revolution (Will Not Be Televised)	Norbert Henning und Florian Sievers	Vahlen Verlag	2024	178	38 EUR	9783800675029	Gaming, KI & Virtual Reality revolutionieren die Werbung. Wie können Marken im digitalen Zeitalter ihre Kundschaft neu begeistern?
NEU	Arbeitslust statt Frust	Jonas Höhn	GABAL Verlag	2024	230	28 EUR	9783967391848	Lustvolle Arbeit ist mehr als das halbe Leben.
NEU	Becoming a Changemaker	Alex Budak	Vahlen Verlag	2024	284	28 EUR	9783800673896	Lernen Sie, den Fortschritt zu gestalten, indem Sie ein „Changemaker“ werden.



DNR

L E G A L

DIE KANZLEI FÜR BANK- UND FINANZRECHT



Kapitalmarktrechtliche
Prozessführung



Strategische Beratung

Finanzrestrukturierung



Kredit und
Kreditsicherungsrecht

Recht der
Finanzvermittlung



Dezentrale Finanzierung

Emittentenberatung



Venture Debt

Unternehmens-
finanzierung



Gläubigerberatung

Immobilienfinanzierung



Asset (Based) Finance



NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

Theoretische Put-Option bei 4finance 2016/28

Die 4finance S.A. teilt Investoren mit, dass sie eine Verkaufsoption für ihre 11,25% und 2028 auslaufende Anleihen veröffentlicht habe. Auf Verlangen der Anleger könne die Gesellschaft bis zu insgesamt 15 Mio. EUR der EUR-2028-Anleihen zum Nennwert zurückkaufen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © 4finance S.A.

German Pellets: Ex-Geschäftsführer ,verschont' dank Kuhhandel

Zwei Jahre Prozess in Schwerin um die insolvente German Pellets GmbH – Ausgang unbefriedigend: Trotz eingeräumter Insolvenzverschleppung und Anlagebetrug kommt Peter Horst Leibold, bis 2016 Geschäftsführer beim einstigen Pellet-Spezialisten, dank Teilgeständnis davon – wohl auf Bewährung.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © nuraghies – freepik.com

The Platform Group bastelt an eigener Payment-Lösung

Die The Platform Group AG will mit eigener Lösung im Bereich Bezahl-dienstleistungen mitmischen. Hierfür beabsichtigt der Software-Spezialist für Plattformlösungen eine eigene Payment-Lösung am Markt zu etablieren. Zuvor hatte TPG noch fix die eigene 2024er-Prognose nach oben korrigiert.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © pixabay.com

HMS Bergbau fördert womöglich neue Unternehmensanleihe

Versteckt in seiner jüngsten Meldung zu den Geschäftszahlen 2024 erwähnt das unabhängige Rohstoffhandelsunternehmen HMS Bergbau beiläufigst die mögliche Emission einer neuen Unternehmensanleihe – entsprechende Market Soundings wurden bereits in Auftrag gegeben.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © HMS Bergbau AG

Mutares schließt Übernahme der Buderus Edelstahl ab

Die Mutares SE & Co. KGaA hat den Erwerb des Geschäfts der Buderus Edelstahl GmbH von der voestalpine umgesetzt. Das Unternehmen werde das Segment „Engineering & Technology“ der börsennotierten Private-Equity-Holding als neue Plattform-Investition stärken.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Buderus Edelstahl GmbH

Schadensersatzansprüche für ehemalige Sympatex-Bondholder?

Die SdK ruft alle ehemaligen Inhaber der Sympatex-Anleihe zur Prüfung von Schadensersatzansprüchen auf – die Frist sei noch nicht verjährt. Hintergrund sind Ermittlungsverfahren geg. 14 Beschuldigte u.a. wegen des Vorwurfs des Betrugs, Marktmanipulation und Untreue i.Z. mit der damaligen Firmenrestrukturierung.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Smart Solutions Holding GmbH i.I.

Immerhin: bei Cardea (jetzt: Luna Capital Partners) geht's weiter

Luna Capital (vormals Cardea Europe) informierte unlängst, dass die Anleiherestrukturierung nunmehr umgesetzt sei. Es geht um die 2020 emittierte Anleihe (DE000 **A3H2ZP** 5), die gemäß Beschluss um fünf Jahre bis Dezember 2028 verlängert und deren Kupon von 7,25 auf 9,25% angehoben wurde.

>>Den vollständigen Beitrag finden

Sie auf bondguide.de



Foto: © Luna Capital Partners

Aufstockung reloaded: reconcept Green Bond III nochmals aufgepumpt

Die reconcept GmbH stockt Neuemission nochmals auf: Hierfür hat der EE-Projektentwickler und Anbieter Grüner Geldanlagen das Emissionsvolumen seines sich noch in der Zeichnung befindlichen Green Bond III (DE000 **A38289** 7) abermals von zuletzt 22,5 Mio. auf nun bis zu 25 Mio. EUR erhöht.

>>Den vollständigen Beitrag finden

Sie auf bondguide.de



Foto: © reconcept GmbH

FCR Immobilien: Zeichnungsstart und Beginn Umtauschangebot

Die FCR Immobilien AG bringt ihre inzwischen siebte Unternehmensanleihe an den Start: Die 6,25%-Neuemission 2025/30 (DE000 **A4DFCG** 6) über bis zu 30 Mio. EUR kann voraussichtlich noch bis zum 14. Februar über das Zeichnungstool DirectPlace oder die FCR-Website gezeichnet werden.

>>Den vollständigen Beitrag finden

Sie auf bondguide.de



Foto: © FCR Immobilien AG

SANHA spült 2,7 Mio. EUR ins Rückkaufangebot

Die SANHA GmbH & Co. KG pumpt weitere Altanleiheanteile ab: Insgesamt wurden im Rahmen des jüngsten Rückkaufangebots TSV über 2,7 Mio. EUR zu 100% zurück erworben. Damit reduziert sich der ausstehende Nennbetrag der SANHA-Altanleihe 2013/26 (DE000 **A1TNA7** 0) auf 17,5 Mio. EUR.

>>Den vollständigen Beitrag finden

Sie auf bondguide.de



Foto: © SANHA GmbH & Co. KG

ANLEIHE 2024/2029



JETZT ZEICHNEN! Kupon: 10 % p.a.

- Pionier mit einzigartigem Kundenerlebnis- und Kundenzufriedenheitskonzept zur Bedienung der wachsenden Nachfrage nach Photovoltaik-Aufdachkleinanlagen
- Eigene top ausgebildete Montage-Teams und bundesweite Innenstadt-Stores mit einem Meister als Ansprechpartner an jedem Standort
- Positionierung als Top-3 in Kundenzufriedenheit schafft Cross-Selling-Potenziale und sichert Wachstum auch in den nächsten Marktphasen
- Erfolgreiche Montagepartnerschaften mit weltweitem Top-5-Solaranlagen-Anbieter, deutschem Top-5-Solaranlagen-Anbieter und deutschem Top-4-Energieversorger
- Profitables Storekonzept mit großem Skalierungspotenzial – weitere Expansion in Deutschland, Österreich und Schweiz bereits ausgearbeitet

Wertpapierprospekt erhältlich unter
www.meinSolardach.de/ir

WERBUNG



SPECIAL

von
Benjardin Gärtner,
Leiter Portfoliomanagement Aktien,
Union Investment

Dividendentitel: weg mit diesen sechs Mythen

Dividendentitel sollten sorgfältig ausgewählt werden, um unliebsamen Überraschungen vorzubeugen. Mit sechs Mythen muss aufgeräumt werden.

Die **Dividendensaison** im deutschen Leitindex DAX startet. Schon am 13.2. stimmen die Aktionäre auf der Hauptversammlung von Schwergewicht Siemens über wichtige Themen wie etwa Dividendenzahlungen ab. Nach und nach folgen **die weiteren 39 Unternehmen** des DAX40. Zeit, sich Gedanken über eine dividendenorientierte Anlagestrategie zu machen.

Angesichts wieder sinkender Leitzinsen kann es für Anleger interessant sein, in Aktien mit hohen Dividendenrenditen zu investieren. Doch so attraktiv eine hohe Rendite ist, blind loszukaufen empfiehlt sich nicht. Erst sollten Anleger **sich einiger Mythen über Dividendenperlen bewusst werden.**

Mythos 1: Dividendentitel bieten Ertrag bei weniger Risiko

Mythos 2: Unternehmen mit hohen Dividenden sind ertragsstark

Mythos 3: Anleiherenditen toppen Dividendenrenditen



Mythos 4: Dividenden sind schnell verdientes Geld

Mythos 5: Die Sektorauswahl ist bei Aktien mit hohen Ausschüttungen zweitrangig

Mythos 6: Dividenden steigen kontinuierlich

Mythos 1: Dividendentitel bieten Ertrag bei weniger Risiko

Eine verbreitete Vorstellung ist, dass Unternehmen mit hohen Ausschüttungen oft reife und wenig zyklische

Geschäftsmodelle haben. Damit verbunden ist die Erwartung, eine Dividendenstrategie sei weniger schwankungsanfällig als etwa die Anlage in Wachstumstitel. **Dem ist nicht so.** Das Chance-Risiko-Profil einer Dividendenstrategie ist verglichen mit Wachstumsaktien nicht vorteilhafter. Das zeigt die **so genannte Sharpe Ratio.**

Diese Kennzahl misst, wie stark ein Anleger für das Eingehen von Risiken belohnt wird. Je höher sie ist, desto

eher werden eingegangene Risiken „belohnt“. In den letzten sechs Jahren lag die Sharpe Ratio des **MSCI Europe High Dividend Yield-Index** etwas unter 0,8, während sie für den MSCI Europe Growth Index etwas darüber lag. Auch über einen längeren Zeitraum ab 2007 – also noch vor der Finanzkrise 2008/09 – **liegt Growth leicht vorn**. Das gleiche Ergebnis zeigt sich bei einem Blick auf US-Werte. [...]

Mythos 2: Unternehmen mit hoher Dividende sind ertragsstark

[...] Vorsichtig sollten Dividendenjäger aktuell bei Automobilwerten sein, die hohe Ausschüttungen bieten, obwohl ihre Geschäftsmodelle stark unter Druck stehen.

Ein warnendes Beispiel sind der Telekommunikations- und der Versorgersektor. Zwar bieten beide Branchen heute wieder interessante und vergleichsweise risikoarme Ausschüttungen. Doch als Folge langfristiger Veränderungen ihres Geschäftsumfelds haben diese Sektoren an der Börse vor bald zwei Dekaden erhebliche Kursverluste eingefahren, bis sie sich stabilisieren konnten. [...]

Mythos 3: Anleiherenditen toppen Dividendenrenditen

[...] Das attraktive Renditepotenzial zeigt sich auch auf Indexebene, gerade in Europa, wo die Bewertungen von dividendenstarken Aktien vergleichsweise niedrig sind. Der MSCI Europe High Dividend-Index rentiert auf Basis der Schätzungen für das laufende Jahr etwa 5,2% und **übertrifft damit die Rendite von rund 3,3%** bei Unternehmensanleihen mit Investment Grade.

Mythos 4: Dividenden sind schnell verdientes Geld

Dass Dividenden einen bedeutenden Teil der Gesamtrendite etwa im DAX-Index ausmachen, steht außer Frage – werden doch **in die Kursentwicklung automatisch Dividenden einberechnet**. Für dividendenstarke Papiere spielt die Ausschüttung als Komponente der Gesamtrendite eine wesentliche Rolle. [...] Die Papiere entfalten ihre Vorteile eher über einen längeren Anlagehorizont, da der größere Performancebeitrag aus Dividenden und weniger aus Kursgewinnen kommt. Es ist Geduld gefragt.

Mythos 5: Die Sektorauswahl ist bei Aktien mit hohen Ausschüttungen zweitrangig

Wer diesen Mythos glaubt, dem könnte viel Ertrag entgehen. Wegen der längerfristigen Ausrichtung einer Dividendenstrategie ist es ratsam, die fundamentalen Entwicklungen auf Sektorebene genau im Blick zu behalten. Denn es haben sich in den vergangenen Jahren **Verschiebungen zwischen dividendenstarken Sektoren** ergeben. [...]

Mythos 6: Dividenden steigen kontinuierlich

Selbst bilanzstarke Unternehmen können ab und zu gezwungen sein, ihre Ausschüttungen zu senken. In der Marktbreite gingen während der **Finanzkrise** der Jahre 2008/09 oder während der **Coronakrise** ab 2019 die Dividendensummen zurück. Für die anstehende Dividendensaison auf Basis der Bilanzen des Jahres 2024 ist das Bild durchwachsen. [...]

Fazit

Nicht nur die Dividende zählt. Ob eine Dividendenstrategie die richtige Wahl ist, hängt vom Ziel des Anlegers ab. Dividentitel sollten sorgfältig ausgewählt werden, um unliebsamen Überraschungen vorzubeugen. Denn das Mehr an verlässlichen Gewinnbeteiligungen in Form von Dividenden **erkaufen sich Anleger mit einem geringeren Kurspotenzial**. Ihre volle Kraft entfaltet eine Dividendenstrategie daher erst über einen längeren Zeitraum. Für Dividendenjäger sind Sektoren interessant, die Aussicht auf Stabilität bringen. Dazu zählen derzeit Versicherer und Pharmakonzerne sowie günstig bewertete, werthaltige Branchen wie Banken.



Rendite-Ernte mit Hilfe der Dividentitel?

WERBUNG

Jetzt zeichnen!

reconcept Solar Bond Deutschland III

6,5% p.a. Zinsen – 6 Jahre Laufzeit

ISIN/WKN: DE000A4DE123/A4DE12

**Investieren Sie mit reconcept
in die Entwicklung von
deutschen Solarparks**

www.reconcept.de | projekte.reconcept.de

Kontakt und Informationen: 040 – 325 21 65 66

RISIKOHINWEIS

Der Erwerb dieses Wertpapiers ist mit erheblichen Risiken verbunden und kann zum vollständigen Verlust des eingesetzten Vermögens führen. Eine Investitionsentscheidung muss ausschließlich auf Basis des Wertpapierprospekts mit sämtlichen Nachträgen erfolgen.

Wertpapierprospekt
online unter: reconcept.de/ir





SPECIAL

von
Önder Çiftçi,
CEO,
Ophirum Group

Goldnachfrage zieht weiter an

Weltweit war in den vergangenen beiden Jahren die Goldnachfrage gestiegen, der Goldpreis marschierte von einem Rekordhoch zum nächsten. Privatanleger in Deutschland hielten sich 2024 mit Goldkäufen jedoch eher zurück. 2025 scheinen die Käufer allmählich zurückzukehren. Warum sich Deutschland dem weltweiten Trend entzog und warum die statistische Goldnachfrage immer im Ungefähren bleibt. Die aktuelle Markteinschätzung von **Önder Çiftçi, CEO der Ophirum Group**.

Unter solch großen Zahlen kann sich im Grunde kein Anleger wirklich etwas vorstellen: Allein im **dritten Quartal 2024** belief sich die **weltweite Goldnachfrage auf 1.313 Tonnen**. Das meldet der World Gold Council, die internationale Lobbyorganisation der Goldindustrie. Das entspricht einem Goldwürfel mit mehr als vier Metern Kantenlänge. So groß soll die Goldnachfrage der gesamten Welt nur in diesem einen Quartal gewesen sein. **Größer war die Goldnachfrage in einem Quartal noch nie.**

Im Vergleich zum Vorjahresquartal ist der Bedarf somit um rund 63 Tonnen Gold gestiegen. Allerdings war die Nachfrage der Schmuckhersteller, der Technologie-Branche und insbesondere der Zentralbanken gegenüber dem 3. Quartal 2023 deutlich rückläufig. Die Goldkäufe der Notenbanken halbierten sich nahezu. Die **steigende Goldnachfrage** ging laut dem World



Foto: © mamewmy – freepik.com

Gold Council **vor allem auf zwei Käufergruppen** zurück: **ETF- und OTC-Käufer**. Dass gerade börsennotierte Goldfonds und das Over-the-Counter-Geschäft ihre Goldnachfrage verdoppelten und so unter dem Strich überhaupt erst für einen Anstieg der Gesamtnachfrage sorgten, gilt als Indiz dafür, dass **wirtschaftliche und geopolitische Risiken die Hauptmotive für die gestiegenen Goldkäufe** waren.

Zahlen des World Gold Council fußen häufig auf – guten – Schätzungen

Im Over-the-Counter-Geschäft handeln überwiegend vermögende Einzelinvestoren oder Family Offices direkt mit Banken. Oftmals geht es dabei um große 12,5-Kilo-Barren und die Absicherung vor einem fallenden Dollar beziehungsweise um die Reduzierung der Dollar-Abhängigkeit. Diese Geschäfte werden nicht öffentlich.

Während die Nachfrage der börsennotierten Gold-ETFs transparent und nachvollziehbar ist, kann das OTC-Geschäft vom World Gold Council nur geschätzt werden, zum Beispiel anhand von Terminmarktdaten. Auch viele weitere Daten – etwa zur Schmucknachfrage – beruhen auf Schätzungen des World Gold Council. Denn: Valide Daten erhält das World Gold Council lediglich von den Minenbetreibern, den Notenbanken und aus nicht näher definierten Handelsdaten.



Foto: © pixabay.com

Die **Zahlen des World Gold Council sind demnach also nur in Teilbereichen präzise**. Etliche Geschäfte mit Gold im Bestand bleiben im Dunkeln. Kauft beispielsweise ein Goldhändler wie Ophirum Gold im Wert von 100.000 EUR von privaten Verkäufern auf und verkauft es im Anschluss wieder an private Käufer, hat der Händler zwar eine Menge Umsatz gemacht, in der Statistik des World Gold Council tauchen diese Nachfrage und dieses Angebot aber nicht auf. Eine Tendenz, wohnin sich die Goldnachfrage und das -angebot entwickeln, können Anleger aus

den World-Gold-Council-Statistiken dennoch ablesen.

Robuste Nachfrage

Dass nun, im **ersten Quartal 2025**, die **privaten Goldkäufe in Deutschland und anderswo wieder zulegen**, bemerken als erstes die Goldhändler. Bei Ophirum herrscht sowohl in den Verkaufsräumen als auch im Online-Handel jedenfalls der Eindruck, dass die Nachfrage der Privatanleger wieder gestiegen ist. Schon bevor die Statistiken des World Gold Council für das vierte Quartal und damit das Gesamt-

jahr 2024 veröffentlicht sind, zeigt sich, dass die **Nachfrage nach Münzen oder Barren zunimmt**.

Goldinvestments in jeder Form dürften vor dem Hintergrund **tendenziell sinkender Zinsen**, wachsender **Staatsverschuldung**, einer absehbaren **Schwäche des US-Dollar**, dem **zermürbenden Krieg in der Ukraine** und der großen **Unsicherheit** über die **Auswirkungen der zweiten Amtszeit Donald Trumps weiterhin attraktiv bleiben** – jedenfalls in vielen Teilen der Erde.



Foto @ Ophirum Group



SPECIAL

Bundesliga: Schalke und Hertha scheitern mit fliegenden Fahnen auf Halbmast – Dortmund kann noch gewinnen

Null Punkte an diesem Spieltag für unsere beiden Anleiheemittenten Schalke und Hertha in der 2ten Bundesliga. Werder in der 1sten BL machte es besser.

Den schwersten Rückschlag in den eigenen Ambitionen erlitt am 20sten Spieltag der 2ten Bundesliga die Hertha aus Berlin. **Beim Tabellenletzten Jahn Regensburg gingen die Hauptstädter mit 2:0 unter.** Der Jahn bleibt Schlusslicht, hat jetzt allerdings immerhin gewissen Anschluss mit noch 3 ½ Punkten ¹ Rückstand auf den Relegationsplatz 16. Für die Hertha war es die zweite Niederlage in Folge und die dritte innerhalb der letzten fünf Spiele. Ambitionen sehen anders aus.

Schalke 04 hatte immerhin ein **Heimspiel** – wie gewohnt ausverkaufte Auf-Schalke-Arena. Allerdings gegen die brandgefährlichen Magdeburger, die ihre beiden vorherigen Auswärtsspiele 5:2 gewonnen hatten.



Nun rate man mal, wie das Top-Spiel am Samstagabend ausging? Richtig, 5:2 für den FC Magdeburg. Und die Ostdeutschen stellen ab sofort den Torschützenkönig-Führenden der Liga, denn der traf gleich vier Male. Schalke **beendete damit eine Serie**

ohne Niederlagen inklusive Siege gegen zwei ehemalige Tabellenführer der 2ten Bundesliga.

Unser dritter Anleiheemittent machte es in der 1sten Bundesliga besser. **Werder Bremen obsiegte** mit

1 Eine deutlich schlechtere / bessere Tordifferenz zählt man nach US-Art als halben Zähler, wohlweisend, dass zuerst die Punkte, dann die Tordifferenz ausschlaggebend über Platzierungen sind.

einem sparsamen 1:0 gegen den ambitionierten FSV Mainz 05, der jetzt wieder kleinere Brötchen zu rösten hat. Der Sieg ging allerdings **mit hohen Nebenkosten** einher. Zwei Werderaner werden **Gelb-Rot gesperrt** sein, ferner auch Trainer Ole Werner, der aufgrund einer verbalen Entgleisung nach Spielende glatt Rot kassierte. Er wird mindestens ein Spiel zuschauen müssen. Wie auch der Mainzer Trainer, der nunmehr **wiederholt verhalten-sauffällig zu laut** wurde. Auch er darf sich abkühlen und an seinen Manieren arbeiten.

Aktienemittent Borussia Dortmund kann doch noch gewinnen. In Heidenheim gab es einen verdienten **Auswärtssieg**. Der Interimstrainer blieb

10.	1. FC Nürnberg	20	8	4	8	35:34	1	28	?	S	N	S	S	N
11.	SV Darmstadt 98	20	6	7	7	38:33	5	25	?	N	N	U	N	S
12.	Hertha BSC	20	7	4	9	31:33	-2	25	?	N	N	S	U	N
13.	Schalke 04	20	6	6	8	37:39	-2	24	?	N	S	U	S	U
14.	SpVgg Greuther ...	1:0	20	6	5	9	28:39	-11	23	?	N	N	N	S
15.	Preußen Münster	0:0	20	4	9	7	22:26	-4	21	?	U	S	U	S
16.	SSV Ulm 1846		20	3	8	9	24:26	-2	17	?	N	S	N	U
17.	Eintracht Braunsch...		20	3	6	11	18:39	-21	15	?	N	U	U	N
18.	Jahn Regensburg		20	4	2	14	12:45	-33	14	?	S	N	N	S

2te BL nach ST 20, untere Hälfte

damit ohne Niederlage bis zur Stabübergabe an **Neu-Trainer Nico Kovac** – der so gut zur Borussia passt wie wenn ein deutscher Trainer beispiels-

weise die englische Nationalmannschaft übernehmen würde.

Falko Bozicevic

Anzeige

BONDGUIDE
Die Plattform für Unternehmensanleihen

Endlich druckfrisch erschienen:

Die aktualisierten BondGuide-Mediadaten

für das laufende
Geschäftsjahr 2025

**JETZT HERUNTERLADEN
UND DURCHBLÄTTERN.**





SPECIAL

von
Clément Inbona,
Fondsmanager,
LFDE

DeepSeek sorgt für mehr Demokratisierung bei KI-Modellen

589 Mrd. USD: Das war der Rückgang der Börsenbewertung am 27. Januar bei NVidia, dem Star unter den KI-Aktien. Ausgelöst durch DeepSeek.

In den darauffolgenden Tagen kam es zu **keiner nennenswerten Erholung**. Warum kam es zu einer solchen Bewegung?

Das chinesische KI-Unternehmen DeepSeek, dessen Konversations-Agent bis dahin nur einem kleinen Kreis von Eingeweihten bekannt war, hat sich **in Windeseile an die Spitze der meisten Rankings** für mobile Anwendungen und der Medien gesetzt. Dass diese App so viel Aufmerksamkeit erregte, hat mehrere Gründe: Sie ist chinesisch, sie ist **Open Source** – ihr Computercode ist transparent und veränderbar –, aber vor allem kann sie mit der Leistung der von OpenAI, Meta, Google oder Microsoft entwickelten KI-Starmodellen mithalten, und das zu deutlich geringeren Entwicklungs- und Nutzungskosten.

DeepSeek-R1 API

Input API Price :

cache hit

\$0.14 / 1M tokens

cache miss

\$0.55 / 1M tokens

Output API Price :

\$2.19 / 1M tokens



Marktmacht der Tech-Giganten gebrochen?

Die Qualität eines großen Sprachmodells (= LLM) hängt **von drei Hauptfaktoren ab**: dem Umfang der verfügbaren Daten, der Rechenkapazität

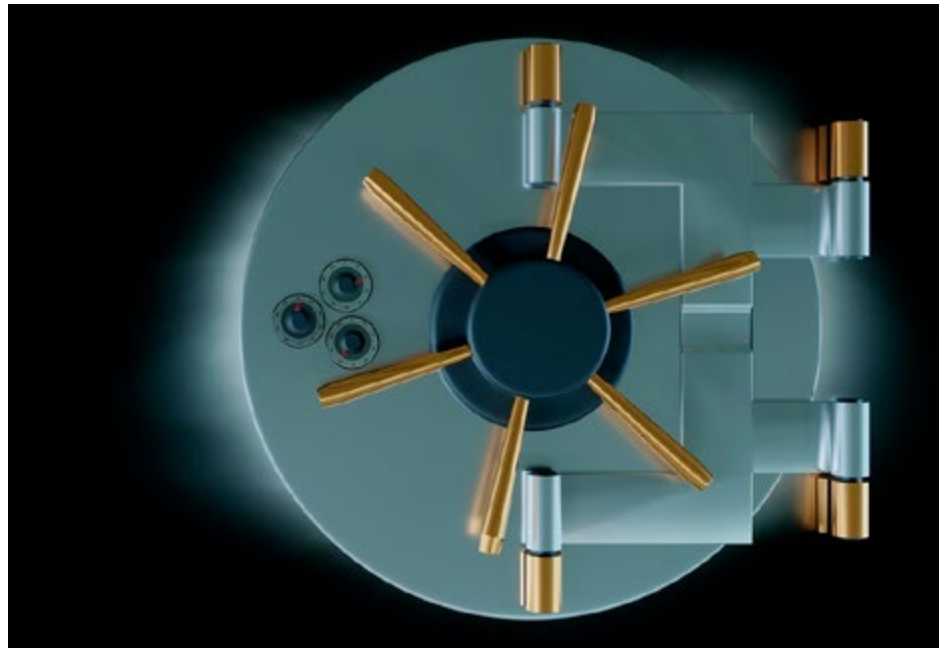
und der Qualität des Algorithmus. Trotz der US-Beschränkungen für den Export von Halbleitern ist es DeepSeek **gelingen, mit den besten LLMs zu konkurrieren**, indem es Innovationen beim Algorithmus vor-

nimmt. Auch wenn es noch viele offene Fragen gibt, insbesondere zum Umfang der verwendeten Daten und zur Einhaltung des Urheberrechts, lassen sich aus diesem Ereignis einige makroökonomische und finanzielle Lehren ziehen.

Es kommt nicht unbedingt auf die Größe an. Bisher haben sich die amerikanischen Giganten bei den **Investitionen in Rechenleistung immer wieder gegenseitig übertrumpft**, darunter das **500-Mrd.-USD-Projekt Stargate**. Aber China erinnert uns daran, dass eines der untrennbaren Merkmale seines wirtschaftlichen Erfolgs seit dem Beitritt zur WTO seine Fähigkeit ist, **auf immer komplexeren Märkten zu niedrigeren Kosten zu produzieren**. Zuerst in der Textilbranche, dann in der Industrie bis hin zu Elektroautos. Und jetzt in der KI?

Disinflationäre Wende bei KI-Modellen

Das Aufkommen von DeepSeek markiert zweifellos einen klaren Bruch, da



DeepSeek bricht das Monopol der US-Giganten

die KI in ihrer Struktur als inflationärer Markt betrachtet werden konnte. Mit einem seltenen und teuren Rohstoff sind **hochmoderne Computerchips ein Monopol** für NVIDIA, und KI-Modelle sind die Domäne einiger weniger Tech-Giganten, also ein **Oligopol**. Heute scheinen die Eintrittsbarrieren für KI-Modelle zu sin-

ken, was den Wettbewerb verschärfen wird. Bis zu dem Punkt, an dem die Preise sinken? Das wäre gut für die **Demokratisierung dieser Technologie** – der sog. Volumeneffekt –, aber zweifellos weniger gut für die Rentabilität der Akteure, die bereits Milliarden an Investitionen ausgegeben haben.

DeepSeek könnte also eine **disinflationäre Wende** darstellen, und das zu einer Zeit, in der die Inflation für die Zentralbanker weiterhin ein Thema ist. Es könnte auch zu einer Beschleunigung der **Produktivitätssteigerungen** kommen, während das Potenzialwachstum in vielen Teilen der Welt zurückgeht. Für die Unternehmen schließlich dürfte es ein **Vektor für eine breitere Verteilung des Mehrwerts** sein, insbesondere für diejenigen, die diese Technologie übernehmen oder darauf basierende Produkte anbieten.





LAW CORNER

von
Dr. Thorsten Kuthe,
Rechtsanwalt, Partner,
HEUKING

Depotbanken erschweren Anleihezeichnungen (unnötig)

*Im Rahmen der Emission von Anleihen mittelständischer Emittenten sind Privatanleger oft ein nicht unwichtiger Faktor. Das geht über das Zeichnungsvolumen hinaus, das sie insbesondere bei bekannten (Marken-)Emittenten abbilden hinaus. Denn sie geben institutionellen Investoren die Aussicht, dass später auch eine Sekundärmarktliquidität entsteht und können die Emission damit für institutionelle Investoren attraktiver machen. Aktuell wird die Teilnahme an Emissionen **für Privatanleger jedoch zunehmend schwierig**.*

Zunächst: Ob eine solche Anleiheemission für den privaten Anleger geeignet ist oder nicht, muss dieser natürlich im Einzelfall prüfen. Seine Rente sollte man da sicherlich nicht vollständig investieren, als Beimischung in das persönliche Depot kann das Sinn machen (als Jurist müsste ich jetzt einen Disclaimer setzen, aber das lassen wir an dieser Stelle mal). In regulatorischer Hinsicht ist jedenfalls die **Zeichnung von Anleiheemissionen durch Privatanleger zulässig**. Zu beachten sind dann die prospektrechtlichen Anforderungen, die an dieser Stelle nicht vertieft werden sollen.

Die große Frage ist, wie der Privatanleger ganz praktisch zeichnen kann. Hierfür gibt es seit nunmehr rund 15 Jahren in der Praxis verbreitet die Möglichkeit der Zeichnung über die Börse, das **sogenannte Zeichnungstool** oder wie es an der Frankfurter Börse genannt wird **DirectPlace**. Dies hat sich zum **Standard bei öffentlichen Angeboten** von Anleihen entwickelt.

Aus Sicht der Anleger ist das höchst bequem. Die Zeichnung läuft für den

Anleger **genauso wie der Erwerb von sonstigen Wertpapieren** über die Börse über eine Order z.B. über das Internetbanking der eigenen Hausbank. Allerdings erreichen sowohl uns als begleitende Anwälte als auch BondGuide in den letzten Monaten immer häufiger die Information, dass eine solche Zeichnung in diesen Fällen von den meisten Depotbanken **nicht mehr ermöglicht** werde. Beispielhaft seien etwa die **Consorsbank und ING** benannt. Auf Nachfrage wird das von den Banken teilweise mit einer möglichen Haftung wegen des Prospektinhalts gegenüber den Anlegern begründet. Hier sind wir dann bei einer rechtlichen Frage und damit in der Law Corner richtig.

Der Erwerb auf Basis eines Prospekts ist in der Tat das, was diese Orders von einer sonstigen Börsenorder unterscheidet. Aber haftet die Depotbank, die ja mit der Emission sonst nichts zu tun hat, für den Prospektinhalt? Wohl **nur dann, wenn sie als Anlagevermittler auftritt** und es offensichtliche Unstimmigkeiten zwischen dem Prospekt und öffentlich bekannten Informationen gibt.

Jetzt wird der interessierte Leser schnell auf den Punkt kommen, dass eine Bank, über deren Banking App ein entsprechender Auftrag erteilt wird, nicht vermittelt. Hier kommt dann wieder die Juristendenke ins Spiel: **Anlagevermittlung könnte schon die Übermittlung eines Zeichnungsauftrags sein**. Der Anleger könnte also sagen „ich habe dir, Bank, den Auftrag gegeben durch Eingabe im Online-Banking zur Übermittlung an den Emittenten“.

Glaube ich, dass ein Richter eine Bank mit diesem Argument haftbar machen würde? Nein. **Steht das irgendwo in einem Urteil oder Gesetz?** Leider nicht.

Und jetzt? Zwei Optionen: Zum einen kann man über Alternativen nachdenken. Zeichnung über die Homepage oder tokenisierte Wertpapiere fallen mir bislang ein, beides im Vergleich weniger einfach für Anleger. Oder jemand überzeugt die Banken und/oder BaFin bzw. Politik, dass es doch besser für die Banken (Assets under Management) und den Kapitalmarkt ist, ein **etabliertes gut reguliertes Tool weiter nutzbar zu erhalten**.

AREAM GREEN BOND 2024/2029



**JETZT
ZEICHNEN!**

**Kupon: 8,00 % p.a.
WKN: A383BE**

- Attraktiv verzinste Investmentmöglichkeit im Photovoltaikmarkt in Deutschland
- Bereits Projektrechte mit einer Zielkapazität von bis zu 70 MWp und einem derzeitigen Wert von 1,4 Mio. Euro im Bestand
- Starker Track-Record des AREAM Group-Teams von ca. 1.200 MW entwickelter Solar- und Windkapazität seit 2009
- Sicherheit und Wachstum durch vollständige Wertschöpfung aus einer Hand innerhalb der AREAM Group

Wertpapierprospekt erhältlich unter:

www.arem.de/ir

WERBUNG

Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick

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)}
Ekosem II (2027)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Dez 12	Bondm	78	ja	2,50%	CCC ²⁾ (CR)	Fion	**
Sanha I (2026)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Jun 13	FV FRA	18	ja	6,00%	B- ²⁾ (CR)	Pareto Securities	****
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 ²⁾ (Fitch)	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	**
Dt. Bildung SF II (II) (2027)	Studiendarlehen A2E4PH	Jul 17	FV FRA	14	ja	4,00%	Very Sustainable (AI)	Pareto Securities	**
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 ²⁾ (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	*
S Immo II (2030)	Immobilien A19VV8	Feb 18	FV Wien & FRA	50	ja	2,88%		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 (2025)	Immobilien A2G8WJ	Mai 18	FV FRA	11	nein	9,25%	B+ ²⁾ (SR)	Bankhaus Scheich	*
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	7	ja	8,00%		Quirin Privatbank	**
Hertha BSC (2025)	Fußballverein A2NBK3	Nov 18	FV FRA	40	ja	10,50%		Pareto Securities	**
Huber Automotive (2027)	Automobilzulieferer A2TR43	Apr 19	FV FRA	20	nein	7,50%		BankM	*
Nordwest Industrie I (2025)	Beteiligungen A2TSDK	Apr 19	FV FRA	15	nein	4,50%		IKB	*
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	7	nein	6,00%		Eigenemission	*
Ekosem III (2029)	Agrarunternehmen A2YNR0	Aug 19	FV S	41	nein	2,50%		Eigenemission	**
FRENER & REIFER (2025)	Fassadenkonstruktionen A2YN6Y	Okt 19	FV MUC	6	ja	6,00%		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	90	ja	2,75%		Raiffeisen BI, M.M.Warburg	**
ETL Freund & Partner IV (2027)	Finanzdienstleistung A254NE	Dez 19	FV MUC	15	ja	5,25%		Eigenemission	***
ERWE Immobilien (2023)	Immobilien A255D0	Dez 19	FV FRA	40	ja	7,50%		Eigenemission	*

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

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁵⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),3)}
Real Equity (2024)	Immobilien A2YN1S	Dez 19	FV FRA	10	n.bek.	6,00%		Eigenemission	*
Neue ZWL Zahnradwerk V (2025)	Automotive A255DF	Dez 19	FV FRA	8	nein	6,50%	B ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	**
Accentro III (2026)	Immobilien A254YS	Feb 20	FV FRA	225	ja	5,63%		Oddo BHF	*
Groß & Partner I (2025)	Immobilien A254N0	Feb 20	FV FRA	13	nein	5,00%		ICF	*
Veganz (2030)	Lebensmittel A254NF	Feb 20	FV FRA	10	ja	7,50%		Eigenemission	*
AGRARIUS (2026)	Agrar A255D7	Mrz 20	FV FRA	5	nein	5,00%		Eigenemission	*
Score Capital I (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 I (2025)	Re-Commerce A289QC	Jul 20	FV FRA	100	ja	10,23%		IKB	***
reconcept I (2025)	Erneuerbare Energien A289R8	Aug 20	FV FRA	14	ja	6,75%		Eigenemission	**
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 (2028)	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	*
Luna Capital (vorm. Cardea Europe) (2028)	Immobilien A3H2ZP	Dez 20	FV FRA	131	nein	9,25%		Eigenemission	*
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	0,00%		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	*
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	113	ja	3,13%	ESG (ISS + EcoVadis)	Raiffeisen BI, M.M.Warburg	**
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	*
Multitude VII (2026/unbegr.)	Finanzdienstleister A3KTC6	Jul 21	FV FRA	50		8,90% + 3ME	B- ³⁾ (Fitch)	Pareto Securities	****

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

Schon die BondGuide-Jahresausgabe

„Finanzierung im Mittelstand 2024“

heruntergeladen oder bestellt?

12,50 EUR • Oktober 2024

BONDGUIDE
Die Plattform für Unternehmensanleihen

in X



Finanzierung im Mittelstand 2024
Chancen & Risiken investierbar machen

13. Jg.

powered by

BankM GBC AG
LEWISFIELD MARKTLINK mwb QUAREN re concept sphene CAPITAL TitanSafe



Hier geht's zum E-Magazin

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)}
FC Schalke 04 IV (2026)	Fußballverein A3E5TK	Jul 21	FV FRA	16	ja	5,75%	B- ³⁾ (CR)	Eigenemission	**
Noratis II (2029)	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%	B- ³⁾ (Fitch)	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	**
Photon Energy III (2027)	Erneuerbare Energien A3KWKY	Nov 21	FV FRA	80	ja	6,50%	SPO (imug)	Bankhaus Scheich	*
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	*
FC Schalke 04 V (2027)	Fußballverein A3MQS4	Apr 22	FV FRA	34	ja	5,50%	B- ⁹⁾ (CR)	Eigenemission	*
PNE III (2027)	Erneuerbare Energien A3OVJW	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	***
JadeHawk (2027)	Fondsbeteiligungen A3KWK1	Aug 22	FV FRA	8	nein	7,00%		Eigenemission	**
Bauakzente Balear Invest (2027)	Immobilien A3OVGQ	Sep 22	FV FRA	8	nein	6,50%		Eigenemission	**
Underberg VII (2028)	Spirituosen A3OVMF	Okt 22	FV FRA	45	nein	5,50%	BB- ⁹⁾ (CR)	IKB	****
MS Industrie (2027)	Industriebeteiligungen A3OV57	Okt 22	FV FRA	4	nein	6,25%		mwb fairtrade	***
Katjesgreenfood (2027)	Beteiligungen A3OV3F	Nov 22	FV FRA	38	ja	8,00%		B. Metzler, IKB, Pareto Securities (Aufst.)	****
Meidar GanEden Finance (2027)	Immobilien A3OVGV	Dez 22	FV FRA	3	nein	7,00%		Eigenemission	*
Neue ZWL Zahnradwerk VIII (2027)	Automotive A3OVUP	Dez 22	FV FRA	7	nein	7,75%	B ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	**
LAIQON WA (2027)	Finanzdienstleister A3OV88	Feb 23	FV FRA	5	ja	6,50%		futurum bank	***
pferdewetten.de WA (2028)	Sportwetten A3OV8X	Mrz 23	FV FRA	8	ja	7,50%		Eigenemission	**
SoWiTec II (2028)	Erneuerbare Energien A3OV6L	Mrz 23	FV FRA	12	nein	8,00%	SPO (imug)	Quirin Privatbank, ICF	**
Mutares II (2027)	Beteiligungen A3OV9T	Mrz 23	FV FRA	250	ja	8,50% + 3ME		Pareto Securities, Arctic Securities	****
reconcept SBD I (2029)	Erneuerbare Energien A3OVVF	Apr 23	FV FRA	13	ja	6,75%		Eigenemission	****
JES.GREEN Invest II (2028)	Erneuerbare Energien A3OV66	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 Industriebet. 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 I (2030)	Hotels und Resorts A3LJCB	Jul 23	FV FRA	8	nein	10,00%		Eigenemission	*
Henri Broen Construction (2028)	Leichtstahlbau A3LLLY	Sep 23	FV FRA	8	nein	8,00%		Eigenemission	*
Katjes IV (2028)	Beteiligungen A3OV78	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	****

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)}
Wienerberger SLB (2028)	Dachziegel A3LM15	Okt 23	CP Wien & FV FRA	350	ja	4,88%	SPO (Moody's)	Commerzbank, Danske Bank, Erste Group, UniCredit BankM	****
aap Implantate PWA (2028)	Medizintechnik A351ZH	Okt 23	FV FRA	3	nein	6,00%			*
reconcept SBD II (2029)	Erneuerbare Energien A351MJ	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⁾ (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 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	6	nein	11,50%	SPO (imug)	Quirin Privatbank	***
Leef Blattwerk (2028)	Einweggeschirr/Verpackungen A352ER	Dez 23	FV FRA	2	nein	9,00%		Eigenemission	***
LR Health & Beauty (2028)	Beauty- und Pflegeprodukte A3513A	Mrz 24	FV FRA	130	ja	7,50% + 3ME	BB- ⁸⁾ (SR)	Pareto Securities, Arctic Securities	***
hep solar (2028)	Erneuerbare Energien A35148	Apr 24	FV FRA	22	nein	8,00%	SPO (imug)	Eigenemission	***
TitanSafe (2030)	Schließfachanlagen A383EA	Apr 24	FV FRA	0	nein	11,00%		Eigenemission	*
Karlsberg Brauerei IV (2029)	Bierbrauerei A3825C	Mai 24	FV FRA	55	ja	6,00%		Pareto Securities	***
ABO Energy (2029)	Erneuerbare Energien A3829F	Mai 24	FV FRA	80	ja	7,75%	SPO (imug)	B. Metzler, M.M.Warburg	***
Groß & Partner II (2028)	Immobilien A383BH	Mai 24	FV FRA	39	nein	10,00%		ICF	***
NEON EQUITY (2029)	Unternehmensbeteili. A383C7	Mai 24	FV FRA	25	nein	10,00%		Eigenemission	**
ASG SolarInvest (2028)	Erneuerbare Energien A35140	Mai 24	FV FRA	7	nein	8,00%		Eigenemission	**
Multitude VIII (2028)	Finanzdienstleister A3LZ65	Jun 24	FV FRA	100	ja	6,75% + 3ME	B+ ³⁾ (Fitch)	Arctic Securities, Pareto Securities	****
The Platform Group (2028)	Software A383EW	Jul 24	FV FRA	50	ja	8,88%		Pareto Securities	****
Tress Lebensmittel (2029)	Nahrungsmittel A383UC	Aug 24	FV FRA	3	ja	8,00%		Eigenemission	**
Mutares III (2029)	Beteiligungen A383QZ	Sep 24	FV FRA	135	nein	6,25% + 3ME		Pareto Securities, Arctic Securities	****
meinSolardach.de (2029)	Erneuerbare Energien A383GT	Sep 24	FV FRA	10	nein	10,00%		Eigenemission	***
Underberg VIII (2030)	Spirituosen A383FH	Okt 24	FV FRA	35	ja	5,75%		IKB	****
pferdewetten.de WA (2029)	Sportwetten A383Q7	Okt 24	FV FRA	5	ja	7,50%		Eigenemission	**
UBM Development VIII (2029)	Immobilien A3LZ1U	Okt 24	CP Wien & FV FRA	93	nein	7,00%	SPO (ISS ESG)	Raiffeisen BI, M.M.Warburg	***
Neue ZWL Zahnradwerk X (2029)	Automotive A383RA	Nov 24	FV FRA	8	nein	9,75%	B ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	***
WeGrow (2029)	Holzwirtschaft A383RQ	Nov 24	FV FRA	10	nein	8,00%	SPO (EthiFinance)	Eigenemission	***
Sanha II (2029)	Heizung & Sanitär A383VY	Dez 24	FV FRA	15	nein	8,75%	B- ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	***
Score Capital II (2027)	Finanzdienstleistung A383V6	Dez 24	FV FRA	5	nein	8,00%		Eigenemission	***
EasyMotion Tec (2029)	Fitnessartikel A3L3V2	Dez 24	FV FRA	24	nein	8,50%		mwb fairtrade	**
momox II (2028)	Re-Commerce A4DE18	Dez 24	FV FRA	125	nein	6,50% + 3ME		ABG Sundal Collier	****
Aream Solar Finance (2029)	Erneuerbare Energien A383BE	Dez 24	FV FRA	6	nein	8,00%	SPO (EthiFinance)	Eigenemission	***
Netfonds (2029)	Finanzdienstleister A4DFAM	Dez 24	FV FRA	15	nein	7,00%		M.M.Warburg	***
Urbanek Real Estate (2032)	Immobilien A3L5QU	Feb 25	FV FRA	5	nein	10,00%		Eigenemission	***
Elaris GS (2027)	E-Mobilität A2QDEZ	Aug 20	FV FRA	10	n.bek.	6,00%	in Insolvenz	Eigenemission	*
HPI WA (2024/unbegr.)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11	FV FRA	6	ja	3,50%	in Insolvenz	Süddeutsche Aktienbank	*
Schlote (2029)	Automobilzulieferer A2YN25	Nov 19	FV FRA	13	ja	6,75%	in StaRUG	Quirin Privatbank	*
AOC Green Bond (2027)	Immobilien A3MQBD	Apr 22	FV FRA	30	nein	7,50%	in Insolvenz	Capitalmind, Bondwelt	*

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)}
ESPG (vorm. Diok RE) (2026)	Immobilien A2NBY2	Okt 18	FV FRA	46	nein	9,50%	in StaRUG	BankM, Renell Wertpapierhandelsbank	*
VERIANOS (2025)	Immobilien A254Y1	Mrz 20	FV FRA	4	nein	6,00%	in Insolvenz	BankM	*
PREOS PWA (2024)	Immobilien A254NA	Dez 19	FV FRA	250	nein	0,00%	in Insolvenz	futurum bank	*
Solarnative (2029)	Erneuerbare Energien A38251	Apr 24	FV FRA	1	nein	12,00%	in Insolvenz	Eigenemission	*
UniDevice (2024)	Elektronik-Dienstleister A254PV	Dez 19	FV FRA	4	nein	6,50%	in Insolvenz	Renell Wertpapierhandelsbank, Bondwelt	*
B4H Brennstoffzelle4Home (2028)	Energie- und Heizungssys. A351N8	Dez 23	FV FRA	5	nein	9,00%	in Insolvenz	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 A2G5WY	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 A2RISR	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	*
Karlief 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	*

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**

www.reconcept.de | projekte.reconcept.de

Kontakt und Informationen: 040 – 325 21 65 66

RISIKOHINWEIS

Der Erwerb dieses Wertpapiers ist mit erheblichen Risiken verbunden und kann zum vollständigen Verlust des eingesetzten Vermögens führen. Eine Investitionsentscheidung muss ausschließlich auf Basis des Wertpapierprospekts mit sämtlichen Nachträgen erfolgen.

Wertpapierprospekt
online unter: reconcept.de/ir



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)}
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 A1E8V9	Dez 10	FV S	43	nein	7,00%	in Insolvenz	Blättchen FA	*
S.A.G. I (2015) 13)	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	FV FRA	25	ja	6,25%	in Insolvenz	Baader Bank	*
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	FV FRA	17	nein	7,50%	in Insolvenz	Schnigge (AS), youmex (LP)	*
SiC Processing (2016) 14)	Technologie A1H3HQ	Feb/Mrz 11	FV FRA	80	nein	7,13%	in Insolvenz	FMS	*
Summe				9.841	Ø	6,39%			
Median				18,3		6,50%			

¹⁾FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, PM DÜS = Primärmarkt DÜS A, B, C, RM = Regulierter Markt;

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

⁴⁾Nachplatzierung läuft; ⁵⁾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 Anleihe-Investoren, aber auch Unternehmensvorstände und -geschäftsführer. BondGuide setzt sich ein für eine kritische Auseinandersetzung

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

Impressum

Redaktion: BondGuide Media GmbH:
Falko Bozicevic (V.i.S.d.P.), Michael Fuchs,
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 2025**

Kostenlose Registrierung unter
www.bondguide.de

Nächste Erscheinungstermine 2025: 21.02.,
07.03., 21.03., 04.04., 17.04., 02.05., 16.05., 30.05.,
13.06., 27.06., 11.07., 25.07., 08.08., 22.08., 05.09.,
19.09., 02.10., 17.10., 30.10., 14.11., 28.11., 12.12.
(14-täglich)

Nachdruck: © 2025 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!