

BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

21
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: Optimierung vollzogen
- 15 News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen
- 18 Interview mit Karsten Reetz, reconcept
- 23 Neuemission im Fokus: Zeichnungsfrist für neue Anleihe der Elevation Group startet parallel zum Umtauschangebot
- 27 Gold kennt kein Halten
- 30 Krypto Investments: Scharfe Korrektur nach neuerlicher Zollschock-Nachricht
- 32 Law Corner: Öffentlicher Abverkauf über die Börse zulässig?
- 35 Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick
- 42 Impressum



VORWORT

Kein Licht ohne Schatten

Liebe Leserinnen und Leser,

die DEAG und Elevation mit höchst erfolgreichen Folgeemissionen, die UBM dürfte sich in einer Woche anschließen. Das ausgefallene Volumen 2025 wollen wir aber auch nicht vergessen.

Die Deutsche Entertainment (DEAG) hatte schon vor einer Woche ihre Folgeemission 2025/29 in trockene Tücher gewickelt. Im BondGuide Musterdepot sind wir dem Umtauschangebot folgerichtig nachgekommen – und für Umtauschwillige gab es schließlich auch eine Vollzuteilung.

Das öffentliche Angebot von Finanzdienstleister Elevation schließt heute Freitagmittag, wahrscheinlich kurz nachdem dieser BondGuide durch unsere Werksbrieftaube Maria-Magdalena in alle Welt ausgespielt sein wird. Zuvor hatte Elevation zweimal die Bookbuildingspanne für den Kupon eingegrenzt. Wir vermuten 9,75% p.a. bei gewohnt halbjährlicher Zahlungsweise.

Bei der UBM Development läuft erst kommende Woche das Neuzeichnungsangebot, nachdem die Umtauschfrist beendet worden ist. Aber Achtung: Die Wiener haben einen nachweislichen Track Record in vorzeitigen Schließungen – wer sich entschieden hat, sollte vorsichtshalber gleich Montagmorgen zur Tat schreiten.

Neben diesen drei zweifellosen Erfolgen sollten wir die Schattenseiten dieses Jahres nicht vergessen: Siehe Seite 7. Bis jetzt schon 400 Mio. EUR an ausgefallenem Volumen weist unsere Statistik aus, betreffend sieben Emittenten und ebenso viele Emissionen. Und ein Fünftel des Jahres läuft noch. Für das Volumen bedeutet es den höchsten Wert seit den beiden Katastrophenjahren 2016/17;

bei der Anzahl der Emittenten könnten wir das leider auch noch ‚schaffen‘.

Unsere Statistik belegt zudem die gewisse Zyklizität von Licht nicht ohne Schatten. Nach 2016/17 erholte sich der Markt und einige Glücksritteremittenten versuchten im Kielwasser ihr Glück. Vier bis fünf Jahre später hatten wir erneut ein Zwischenhoch – und jetzt sind es weitere vier bis fünf Jahre später. Fairerweise muss man die Krisenjahre 2020-23 gegenrechnen. Schließlich haben wir in der Gesamtwirtschaft ebenfalls ein Zwischenhoch an Insolvenzen – und der KMU-Anleihemarkt lebt sicherlich nicht in einer abgekoppelten Parallelwelt.

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/)

6,75% UBM Green Bond 2025-2030


 ubm
development

Umtauschfrist: 29.09.-16.10.2025

(für Umtausch der UBM-Anleihen 2019-2025 und 2021-2026)

Zeichnungsfrist: 20.-24.10.2025

ISIN: AT0000A3PGY9

UBM Development

UBM Development sieht sich als einer der führenden Entwickler von Holzbau-Projekten in Europa. Der strategische Fokus liegt auf Green und Smart Building in Metropolregionen wie Wien, München, Frankfurt oder Prag. Das Platin-Rating von EcoVadis sowie der Prime-Status von ISS ESG bestätigen die konsequente Ausrichtung auf Nachhaltigkeit. Mit über 150 Jahren Erfahrung bietet UBM von der Planung bis zur Vermarktung alle Development-Leistungen aus einer Hand an. Die Aktien sind im Prime Market der Wiener Börse gelistet, dem Segment mit den höchsten Transparenzanforderungen.

UMTAUSCH:
29.09.-16.10.

ZEICHNUNG:
20.-24.10.

LeopoldQuartier
Wien



Werbung im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 („Prospektverordnung“) und der Delegierten Verordnung (EU) 2019/979, in der jeweils geltenden Fassung.
Bei dieser Mitteilung handelt es sich weder um einen Wertpapierprospekt noch um ein Angebot zum Verkauf oder Umtausch oder um eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Umtausch von Teilschuldverschreibungen (die „Teilschuldverschreibungen“) der UBM Development AG („UBM“ oder die „Emittentin“). Diese Mitteilung stellt weder eine Finanzanalyse in Bezug auf Finanzinstrumente, noch eine auf Finanzinstrumente bezogene Anlageberatung oder eine auf Finanzinstrumente bezogene Empfehlung und auch keine sonstige Beratung jedweder Art dar. Ein öffentliches prospektpflichtiges Angebot von Teilschuldverschreibungen der UBM erfolgt ausschließlich in Österreich, Deutschland und Luxemburg (das „Angebot“) an dort ansässige Anleger auf Grundlage eines gemäß Prospektverordnung erstellten Wertpapierprospekts, einschließlich allfälliger Nachträge und Ergänzungsblätter dazu (zusammen der „Prospekt“), der von der Österreichischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („FMA“) gebilligt, in der vorgesehenen Weise veröffentlicht und nach Deutschland und Luxemburg notifiziert wurde. Die Billigung des Prospekts durch die FMA ist nicht als Befürwortung der angebotenen Teilschuldverschreibungen zu verstehen. Der Prospekt wurde in elektronischer Form auf der Internetseite der Emittentin, unter www.ubm-development.com, Submenü „investor relations“, Unterpunkt „anleihen“, veröffentlicht und ist unter <https://www.ubm-development.com/de/ubm-green-bond-2025/> in elektronischer Form abrufbar und einsehbar sowie am Sitz der Emittentin, Laaer-Berg-Straße 43, 1100 Wien, kostenlos erhältlich. Im Zusammenhang mit dem Angebot der Teilschuldverschreibungen sind ausschließlich die Angaben im Prospekt verbindlich, die Angaben dieser Werbemitteilung sind unverbindlich. Der 6,75% UBM Green Bond 2025-2030 wird in Übereinstimmung mit dem Green Finance Framework der Emittentin auf Grundlage der ICMA Green Bond Principles 2021 (samt Anhang 1 vom Juni 2022) begeben. Der Prospekt enthält auch die Bedingungen des Angebots zum Umtausch bestehender Teilschuldverschreibungen. Anleger sollten sich daher vor ihrer Anlageentscheidung mit dem Inhalt des Prospekts vertraut machen, insbesondere mit den Hinweisen auf Risiken, Steuern und Interessenkonflikte, um die potenziellen Risiken und Chancen der Investitionsentscheidung vollends zu verstehen und sich persönlich unter Berücksichtigung ihrer persönlichen Vermögens- und Anlagesituation eingehend beraten lassen. Eine Veranlagung in Teilschuldverschreibungen unterliegt Risiken. Mit ESG-Ratings der Emittentin geht keine Credit-Rating-Einstufung der Emittentin oder der Teilschuldverschreibungen einher. Anleger tragen das Bonitätsrisiko der Emittentin. Im Insolvenz- und/oder Liquidationsfall der Emittentin können auf Zinsen und/oder Kapital zahlbare Beträge geringer sein; auch ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist in diesen Fällen möglich.

Aktuelle Emissionen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	Zielvolumen in Mio. EUR	Kupon	Rating (Rating- agentur) ¹⁰⁾	Banken (sonst. Corporate Finance/ Sales)	BondGuide- Bewertung ^{11),12)}	Seiten
TIN INN	Hotels	vsf. Okt/Nov	vsf. FV FRA	n.n.bek.	n.n.bek.	–	vsf. ICF Bank	folgt ggf.	BondGuide #21/2025, S. 15
FC Schalke 04 VI	Fußballverein	vsf. Okt ¹⁾	FV FRA	n.n.bek.	n.n.bek.	–	n.n.bek.	folgt ggf.	BondGuide #19/2025, S. 16
octopus group	Immobilien	vsf. Okt/Nov	vsf. FV FRA	n.n.bek.	n.n.bek.	–	f+m Financial	folgt ggf.	BondGuide #16/2025, S. 16
Eleving Group IV	Finanzdienst- leister	vsf. bis 17.10. ²⁾	RM FRA	250 (mind. 150)	9,50–9,75%	B ⁸⁾ (Fitch)	BH Scheich et al., Aalto Capital (FA)	****	BondGuide #21/2025, S. 23
LEEF x wisefood GS	Einweggeschirr/ Verpackungen	läuft ³⁾	–	0,7	8,0%	–	Eigenemission	***(*)	BondGuide #19/2025, S. 24
reconcept GGEB	Erneuerbare Energien	30.09.–23.10. ⁴⁾	FV FRA	15 (max. 25)	7,75%	Green Bond (EthiFinance/SPO)	M.M.Warburg	****	BondGuide #21/2025, S. 18
Aream Infrastruktur	Erneuerbare Energien	läuft ⁵⁾	FV FRA	10	7,25%	Green Bond (EthiFinance/SPO)	Eigenemission, Lewisfield (FA)	****	BondGuide #18/2025, S. 19
solmotion	Erneuerbare Energien	läuft	FV FRA	10	7,25%	–	Eigenemission, bestin.capital, Lewisfield (FAs)	–	BondGuide #19/2025, S. 16
Consilium Project Finance	Erneuerbare Energien	läuft	FV FRA	10	7,0%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	–	BondGuide #9/2025, S. 15
Bioenergiepark Küste Besitzgesellschaft	Energie/Biogas	läuft	FV FRA	7	7,0%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	–	BondGuide #7/2025, S. 15
VOSS Beteiligung	Erneuerbare Energien	läuft	FV FRA	10	7,0%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	–	BondGuide #7/2025, S. 22
UBM Development	Immobilien	vsf. 20.–24.10. ⁶⁾	CP Wien & FV FRA	100 (max. 120)	6,75%	Green Bond (SPO/ISS ESG)	Raiffeisen BI, Montega Markets	*****	BondGuide #20/2025, S. 19
reconcept EDD I	EE/Energie- speicher	läuft ⁷⁾	FV FRA	10	6,75%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	***(*)	BondGuide #16/2025, S. 19
reconcept CHF GEBC	Erneuerbare Energien	läuft ⁸⁾	–	3	6,25%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	***(*)	BondGuide #19/2025, S. 21
SUNfarming III	Erneuerbare Energien	läuft ⁹⁾	FV FRA	10	5,25%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	–	BondGuide #20/2025, S. 15
HausVorteil	Immobilien	vsf. Okt	n.n.bek.	n.n.bek.	3,8%	–	vsf. Eigenemission	–	BondGuide #19/2025, S. 16

¹⁾ Inkl. eines freiwilligen Umtauschgebots für die Inhaber der Schalke-IV-Altanleihe 2021/26 (ISIN: DE000 A3ESTK 5) und Schalke-V-Altanleihe 2022/27 (ISIN: DE000 A3MQS4 9) – die genauen Konditionen folgen in Kürze.

²⁾ Inkl. eines freiwilligen Umtauschgebots für die Inhaber der Eleving-I-Altanleihe 2021/26 (ISIN: XS2393240887) im Zeitraum vom 29.09.–15.10. im UTV 1 zu 1 zzgl. aufgelaufener Stückzinsen

³⁾ Die Zeichnung ist aktuell über die Funding-Seite bei OneCrowd über www.onecrowd.de ab einem Nennbetrag je Genußschein von 250 EUR möglich.

⁴⁾ Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsf. bis zum 23.10.2025) über www.reconcept.de/ir und im Zeitraum vom 30.09.–24.10. über die Zeichnungsfunktionalität DirectPlace der Deutsche Börse AG möglich.

⁵⁾ Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsf. bis zum 18.08.2026) über www.arem.de/ir möglich.

⁶⁾ Inkl. eines freiwilligen Umtauschgebots für die Inhaber der UBM-V-Altanleihe 2019/25 (ISIN: AT0000A2AX04) und UBM-VI-Altanleihe 2021/26 (ISIN: AT0000A2QS11) im Zeitraum vom 29.09.–16.10. im UTV 1 zu 1 zzgl. jeweils aufgelaufener Stückzinsen

⁷⁾ Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsf. bis zum 10.06.2026) über www.reconcept.de/ir möglich.

⁸⁾ Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsf. bis zum 24.07.2026) über www.reconcept.de/CHFANADA möglich.

⁹⁾ Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsf. bis zum 25.09.2026) über www.sunfarming.de/ir möglich. Inkl. eines freiwilligen Umtauschgebots für die Inhaber der SUNfarming-I-Altanleihe 2020/25 (ISIN: DE000 A254UP 9) im Zeitraum vom 30.09.–23.10. im UTV 1 zu 1 zzgl. aufgelaufener Stückzinsen

¹⁰⁾ 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;

¹¹⁾ Einschätzung der Redaktion: Kombination u. a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven; ¹²⁾ Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide (grün/rot); ¹³⁾ Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor's; EH = Euler Hermes; SR = Scope Rating;

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

Anleihegläubigerversammlungen

Unternehmen	Termin	Anlass/Ort	Hauptbeschlussvorschläge
PAUL Tech	03.–05.11.	Abst. o. Versammlg./online 	u.a. LZV, ZE
pferdewetten.de	n.n.bek.	2. AGV/n.n.bek. 	u.a. LZV, ZR, CO, Reduzierung des Wandlungspreises WA 2024/29
LR Health & Beauty	n.n.bek.	1. AGV/n.n.bek. 	u.a. CNV, VKDG

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 Anleihe Laufzeit, **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

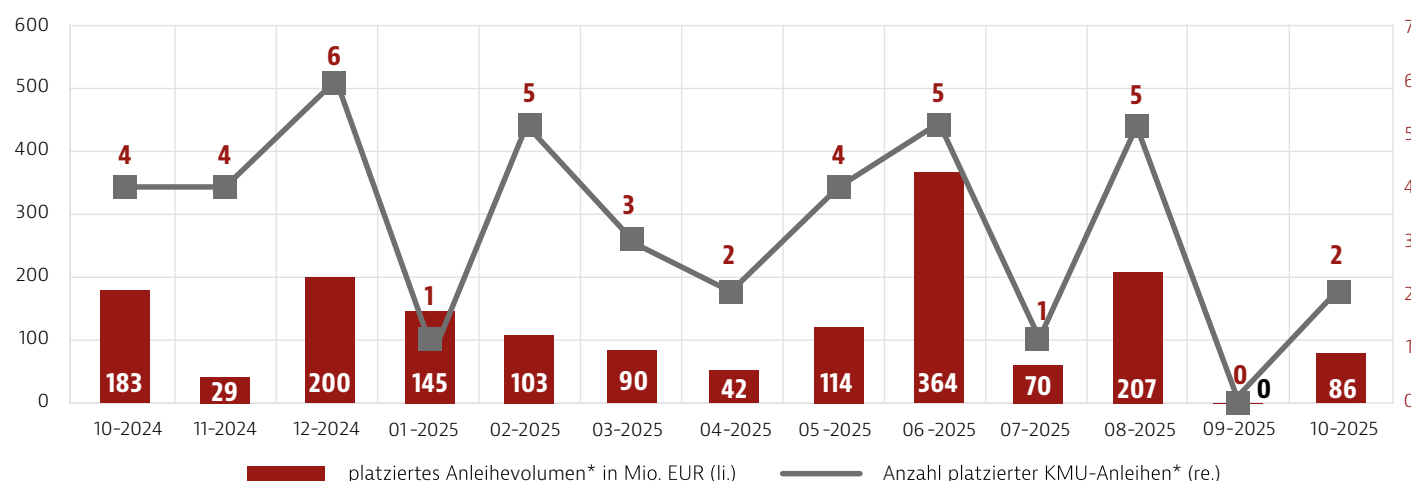
Übersicht der Rating-Systematik

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.

Eleving^{GROUP}

INVESTIEREN SIE IN ANLEIHEN DER ELEVING GROUP

MIN.
9,5%
P.A.

Unternehmensprofil

über 10

Jahre Erfahrung in
den Kapitalmärkten

141,3

Mio. EUR an Anleihegläubiger
in Zinszahlungen ausgezahlt

über 200 000

Privatanleger
weltweit

216,0

Mio. EUR
Umsatzerlöse

29,6

Mio. EUR
Jahresüberschuss

IPO

Börsennotiertes Unternehmen
[seit 2024]

Umtauschangebot:
bis zum 15. Oktober

Inhaber der bestehenden 2021/2026-Anleihen [ISIN: XS2393240887] sind eingeladen, ihre Anleihen gegen neu ausgegebene Senior Secured Bonds der Eleving Group im Gesamtvolumen von bis zu 250 Mio. EUR zu tauschen.

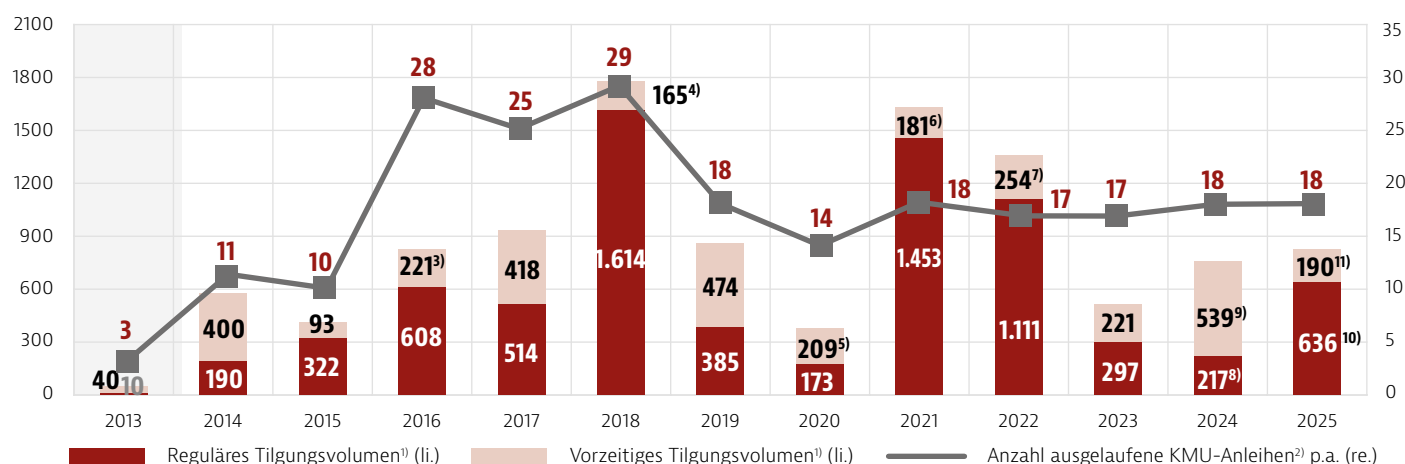
Öffentliches Angebot:
Frist 17. Oktober
[14:00 MESZ] –
je nach Bank früher

Privatanleger sind eingeladen, die Eleving Group 2026/2030-Anleihen [ISIN: XS316736151] zu zeichnen. Jede Anleihe hat einen Nennwert von 1.000 EUR, eine Laufzeit von fünf Jahren ab dem Ausgabetag und einen festen Mindestkupon von 9,5 %. Die Zinsen werden halbjährlich ausgezahlt. Der endgültige Kuponsatz wird voraussichtlich am oder um den 17. Oktober 2025 festgelegt und bekannt gegeben.

Erfahren Sie mehr unter

[eleving.com](https://www.eleving.com)

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

¹⁰⁾ Restzahlung MOREH 2019/24 (WKN: A2YNRD) über etwa 7,05 Mio. EUR (siehe FN 8)

¹¹⁾ Vorzeitige Rückzahlung von Ekosem II 2012/27 und Ekosem III 2019/29 zu jeweils 300 EUR je TSV im Nominal von 1.000 EUR

Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick

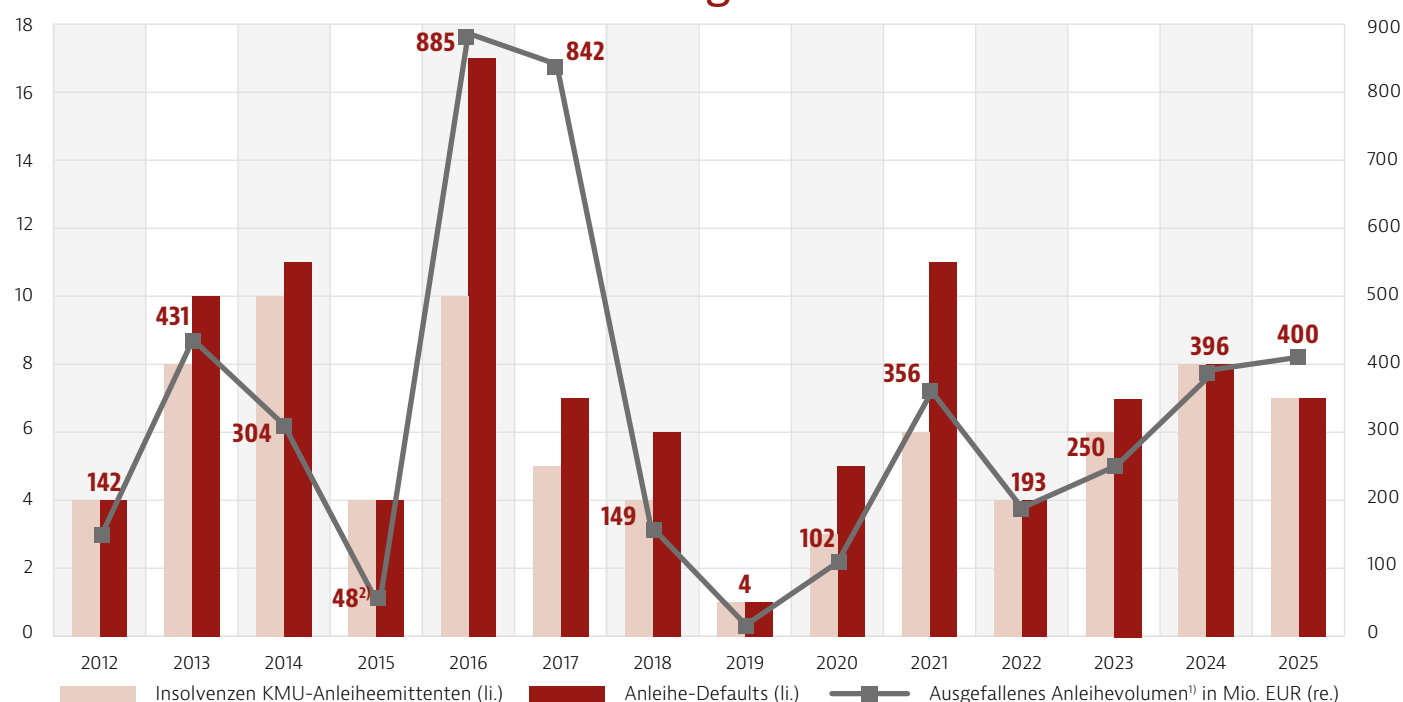
Unternehmen ²⁾ (originärer Fälligkeitstermin)	WKN	Zeitraum der Platzierung	Volumen in Mio. EUR ¹⁾	Offizieller/Vorzeitiger Rückzahlungstermin
PCC III (2013)	A1MA91	Jan 12	10	Offiziell am 01.12.2013
Helma I (2015)	A1E8QQ	Dez 10	10	Vorzeitig am 01.12.2013 zu 100%
Nabaltec (2015)	A1EWL9	Okt 10	30	Vorzeitig 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)	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
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 Bahnen I (2016)	A1H3G1	Dez 11	25	Offiziell am 15.03.2016
Wind Power Energy - Senator Park III (2016)	A1H3G1	Dez 11	25	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

226
 7.529
 3.405
 10.934

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
MCD Deutschland	50	

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

Ausgefallenes Anleihe-Volumen	4.502
Insolvente Emittenten	80
Ausgefallene KMU-Anleihen	102

Make an Impact

reconcept Green Global Energy Bond

7,75 % p. a. Zinsen

Zeichenbar bis 23.10. – 11 Uhr



Sind Sie bereit, mit Ihrem Investment einen wirklichen Unterschied zu machen?

Energiewende mitgestalten. Investieren mit Wirkung – ökologisch und sozial!

Die Mittel fließen in die internationale Projektentwicklung der reconcept Gruppe. Bundesweit sowie in Finnland und Kanada arbeiten die Energieexperten an Wind- und Solarparks mit und ohne Großspeicher. Setzen auch Sie auf das bewährte grüne Geschäftsmodell und die über 25-jährige Markterfahrung von reconcept.

Ihr Investment wirkt doppelt! Denn dieser Green Bond verbindet nachhaltige Finanzen mit echtem sozialem Impact: Für jede 10.000-Euro-Geldanlage, die Sie über uns in den reconcept Green Global Energy Bond investieren, spenden wir 10 Euro an das Waisenhaus Courageous Kids in Malawi. www.reconcept.de/courageous-kids



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: reconcept.de/ir
Kontakt und Informationen: 040 – 325 21 65 66

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	20
Pareto Securities	54	Quirin	13
Quirin	43	BankM	12

TOP 3 Advisory/Corporate Finance

Anzahl der Emissionen		Anzahl der Emissionen	
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021
Lewisfield	40	Lewisfield	34
DICAMA	29	DICAMA	8
Conpair, FMS	je 17	AALTO, bestin.capital	je 6

TOP 3 Kanzleien

Anzahl der Emissionen		Anzahl der Emissionen	
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021
HEUKING	82	HEUKING	28
Norton Rose	69	bdp Bormann Demant & Partner	16
GSK	31	WOLF THEISS, Noerr	je 7

TOP 3 Kommunikationsagenturen

Anzahl der Emissionen		Anzahl der Emissionen	
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021
Better Orange	72	Better Orange	27
IR.on	46	IR.on	12
edicto	37	edicto	9

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	20
Pareto Securities	47	Quirin	11
Quirin	39	IKB	10

¹⁾ sofern Daten vorhanden

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

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

Anzeige

WIR VERSTEHEN UNSER GESCHÄFT. WEIL WIR IHRES VERSTEHEN.

Wirtschaft funktioniert nicht einfach nach Schema F. Wirtschaft lebt von Ideen – genauer, von den Menschen, die sie haben und umsetzen. GÖRG ist die Wirtschaftskanzlei, die solche Menschen nicht nur versteht, sondern aktiv auf ihrem Weg begleitet, berät und unterstützt. Mit rund 350 Persönlichkeiten aus den Bereichen Rechtsberatung, Steuerberatung und Wirtschaftsprüfung an fünf Standorten – und immer da, wo Sie uns brauchen.

Unser Auftrag: Ihr Erfolg

www.goerg.de

DR. KIRSTEN SCHÜMMANN-KLEBER
PARTNERIN

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	153.395 EUR
Liquidität	12.793 EUR
Gesamtwert	166.188 EUR
Wertänderung total	66.188 EUR
seit Auflage August 2011	+66,2 %
seit Jahresbeginn:	+7,8 %



BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Optimierung vollzogen

Die DEAG ist umgetauscht, die neue Anleihe im Depot; bei der UBM ist kommende Woche Neuzeichnungsfrist – wir werden dabei sein.

Aufgrund sehr starker Nachfrage von institutionellen und privaten Investoren war die Anleihe **DEAG 2025/29** deutlich überzeichnet, berichtete die

Entertainment-Gruppe am 8. Oktober. Das zum Umtausch angeordnete Volumen betrug rund 40% der ausstehenden Anleihe und wurde voll zugeteilt.

Bei der Neuzeichnung musste daher repartiert werden – hier geht es **zu den Details**.

BondGuide Musterdepot

	Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kauf- wert*	Nomi- nale*	Kaufdatum	Kauf- kurs	Kupon	Zins- erträge bis dato*	Kurs Aktuell	derzei- tiger Wert*	Depot- anteil	Gesamt- veränderung seit Kauf	# Wochen im Depot	Vola- einschät- zung**
I Teil- verkauf!	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%	20.529	104,25	26.063	15,7%	+79,5 %	463	A-
	reconcept Green Bond II (2026/28)	Erneuerbare A3E 5WT	9.700	10.000	01/2022	97,00	6,25%	2.277	103,50	10.350	6,2%	+30,2 %	195	A-
	Mutares II FLR (2027)	Beteiligungen A30 V9T	20.330	20.000	03/2023, 02/2024	101,65	10,85%	5.327	102,35	20.470	12,3%	+26,9 %	135	A-
	Katjes IV (2026/28)	Beteiligungen A30 V78	15.160	15.000	09/und 11/2023	101,07	6,75%	2.097	105,25	15.788	9,5%	+18,0 %	109	A
II umge- tauscht!	Multitude FLR (2026/endl)	Finanz-Dienstlsgn A3K TC6	20.200	20.000	08/2024	101,00	11,16%	2.576	101,50	20.300	12,2%	+13,2 %	60	A-
	Karlsberg IV (2026/29)	Brauerei A38 25C	10.228	10.000	04/2024	102,28	6,00%	888	106,75	10.675	6,4%	+13,1 %	77	A-
	Underberg VIII (2027/30)	Spirituosen A38 3FH	14.882	15.000	09/2024	99,21	5,75%	892	105,00	15.750	9,5%	+11,8 %	55	A
	Werder Bremen (2028/30)	Sport A4D FGZ	15.160	15.000	05/2025	101,07	5,75%	323	103,00	15.450	9,3%	+4,0 %	21	A-
	DEAG III (2027/29)	Entertainment NO0013639112	15.000	15.000	10/2025	100,00	7,75%	0	100,00	15.000	9,0%	+0,0 %	0	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 %	445	-
	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	1,3%	-65,2 %	271	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 %	174	-
	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 %	311	-
	Terragon I (2022/24) i.Ins.	Seniorenheime A2G SWY	5.540	20.000	05/2022	27,70	6,50%	125	1,00	200	0,1%	-94,1 %	179	-
	Gesamt		202.904					50.497		153.395	92,3%			
	Durchschnitt (=Median)						6,8%					+7,9 %	178,2	

*) in EUR

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

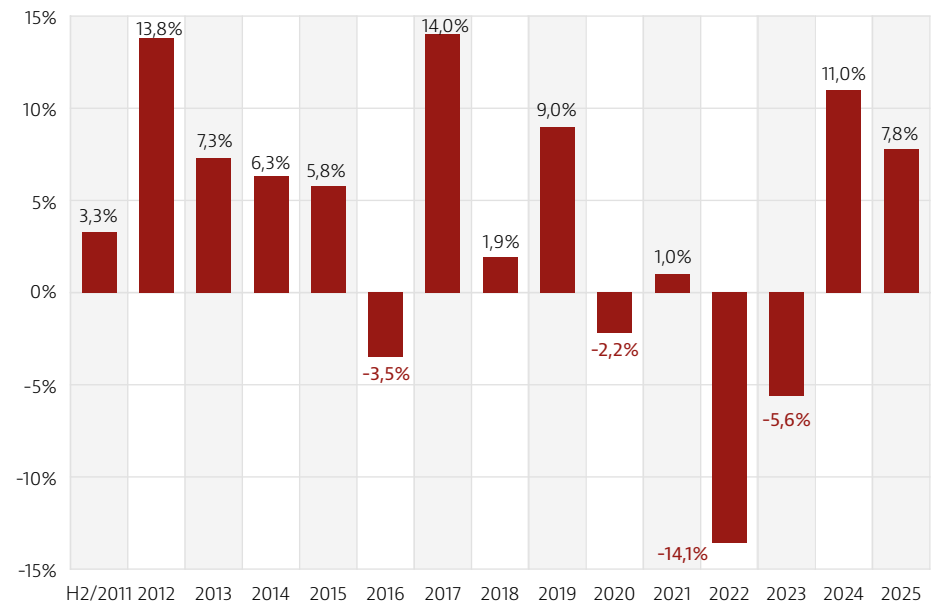
#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

Die Zeichnungsfrist bei der neuen Anleihe der **Eleving** endet direkt zum Erscheinen von BondGuide 21/2025 in diesen Stunden. Ergebnisse soll es noch vor dem Wochenende geben. BondGuide hatte sich schon Tage zuvor auf vermutete 9,75% Kupon festgelegt – mal schauen, ob es so kommt. Am Donnerstag wurde von **Eleving** auf 9,5 bis 9,75% eingeeengt, zuvor bereits auf 9,5 bis 10,0% bei wie bisher halbjährlicher Zahlweise.

Bei der **UBM Development** ist die Umtauschfrist beendet. Eine Wasserstandsmeldung haben wir noch nicht. Kommende Woche läuft nun noch die Neuzeichnungsmöglichkeit. Wie angekündigt, versuchen wir dabei zu sein. Um hinreichend Liquidität für 15.000 Nominale der neuen **UBM** zu schaffen, trennen wir uns von der Hälfte des **reconcept Green Bond II**, der noch bis 2028 läuft, aber sicherlich ca. ein Jahr vorher wie gewohnt mittels Umtauschangebot abgeholt werden dürfte.

Der Teilverkauf hat keinerlei anderweitige Gründe. Der **reconcept Green**

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



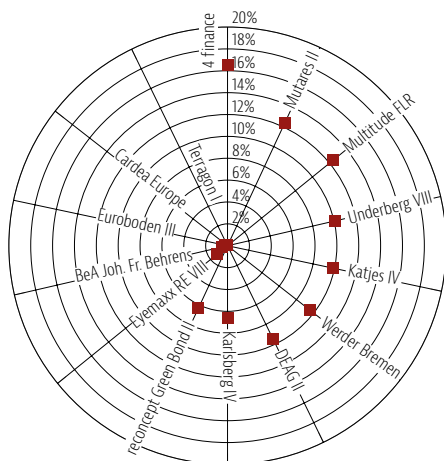
Quelle: BondGuide

Bond II steht passenderweise gerade praktisch auf Allzeithoch. Zur Auswahl standen ansonsten noch **Katjes** Teilverkauf oder **Multitude** Teilverkauf. Gegen **Multitude** spricht konkret der zweistellige Kupon, der noch dazu inflationsindexiert ist über den kurzfristigen Zinssatz der EZB. Diese Konstruktionen sind charmant, wie auch bei

der **Mutares**. Es traf **reconcept** nach Abwägung allen Für und Widers.

Bei der **reconcept** gibt es inzwischen so viel Auswahl, dass man gar nicht mehr weiß, welche Emission man wählen sollte. Wir kommen bei einer späteren Emission, einem Umtauschangebot oder was auch immer darauf zurück.

Depotanteile BG Musterdepot



Quelle: BondGuide

reconcept GB II 2022-28



Auch die **aktuell laufende Emission** der Hamburger, dieses Mal ein deutlich volumigerer Green Bond, sieht attraktiv aus.

Damit können wir 15.000 **UBM 2025/30** zeichnen. Gezeichnete, aber nicht erhaltene Stücke kaufen wir am ersten Börsentag nach und stocken so auf das Zielvolumen auf.

Davon abgesehen passierte nicht sonderlich viel an den KMU-Anleihemärkten. Zu verzeichnen bleiben fast überall kleinere Kursavancen, fast durch die Bank weg. Im Vergleich zur vorherigen Ausgabe kamen 0,6 Punkte Gesamtpformance hinzu, wobei die auflaufenden Zinsansprüche jedoch nur knapp über die Hälfte davon hergegeben hätten in unserem üblichen 2-Wochen-Rhythmus. Das heißt: Im Durchschnitt gab es halbwegs robuste Kursgewinne in der ersten Oktoberhälfte.

Ich bin gar nicht sicher, ob und von wem noch jüngste Quartalszahlen fehlen. Das vierte Quartal läuft ja bereits. Ich vermute, dass von unseren Finanzdienstleistern von **4finance** über **Multitude** bis **Eleving** zu

UBM 2024-29



allererst beizeiten die ersten Indikationen kommen. Bisher war es in der Regel so. Und Zuwächse verkündet man stets gerne, dann also auch gern früh.

Ausblick

Einiges los im Oktober also. **UBM Development** hatten wir uns schon länger im Musterdepot gewünscht, nun ist die Zeit reif dafür. Beim **DEAG-Umtausch** gab es nicht viel nachzudenken. Wir sind weiterhin solide auf-

gestellt und avisieren eine Jahresperformance, die wohl zwischen 9 und 10% ausfallen wird – sagt unsere zweiwöchentliche Hochrechnung, wie üblich gleichbleibende Kurse bis Jahresende unterstellt.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

Neuerscheinungen deutschsprachiger Business-Literatur

#	Titel	Autor	Verlag	Publikationsjahr	Seiten	Preis	ISBN	Anmerkung
NEU	Das Gehirn in der Menopause	Lisa Mosconi	dtv	2025	368	17 EUR	9783423264150	Die Menopause ist kein Kollateralschaden der Evolution – ganz im Gegenteil.
NEU	Zu jung? Zu alt? Egal!	Clara Vuillemin, Peter Lau	Brand eins	2025	128	19 EUR	9783989280243	Altersdiskriminierung in der Arbeitswelt bremsst Jung wie Alt aus – doch wir können uns davon befreien.
NEU	Business-Dojo für Führungskräfte	Ronny Schöning	Campus Verlag	2025	208	26 EUR	9783593520384	Was können uns die Samurai in Sachen Durchsetzungskraft und Führungserfolg lehren?

IHR IMPULSGEBER FÜR UNTERNEHMENSFINANZIERUNGEN



8,00% p.a.

Green Bond

bis zu EUR 10 Mio.

Juli 2024



6,75% p.a.

Umtausch &
Neuplatzierung

EUR 22,5 Mio.

September 2024



8,75% p.a.

Umtauschangebot

EUR 14,9 Mio.

Dezember 2024



LEWISFIELD

Deutschland GmbH

UNABHÄNGIG,
INDIVIDUELL UND
NACHHALTIG.

“ —
Der wichtigste Player am Bondmarkt
-BondGuide Ausgabe 01/2025
— ”

WIR BERATEN DEN DEUTSCHSPRACHIGEN MITTELSTAND BEI ALTERNATIV- UND
KAPITALMARKTFINANZIERUNGEN.

PROFITIEREN SIE VON UNSERER EXPERTISE, UM IHRE UNTERNEHMERISCHEN
ZIELE ZU ERREICHEN.

Lewisfield Deutschland GmbH

Danziger Str. 64 | 10435 Berlin | www.lewisfield.de

+49 (0)3044336158 | info@lewisfield.de

NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

PAUL Tech wird konkret und lädt zur (virtuellen) Gläubigerabstimmung

Die PAUL Tech AG konkretisiert Pläne zur Anleiherestrukturierung und lädt demzufolge zu einer Gläubigerabstimmung ohne Versammlung. Auf dem Tableau stehen u.a. eine Verlängerung der Anleihelaufzeit um ein Jahr bei einer gleichzeitigen Erhöhung des Zinskupons um 200 Basispunkte.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © freepik.com

PANDION findet Finanzinvestor für 100 Mio. EUR – und die Anleihe?

Die PANDION AG schließt mit Finanzinvestor eine Vereinbarung über 100 Mio. EUR ab. Die Mittel für bestehende Projekte seien Teil einer umfassenden Neuausrichtung der Finanzierungsstruktur und stellen zudem eine wichtige Voraussetzung für die Gewährleistung der firmeneigenen Liquidität dar.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © PANDION AG

BondGuide-Jahresausgabe „Finanzierung im Mittelstand 2025“ in den Startlöchern

Wir starten durch mit unserer Jahres(haupt-)ausgabe „Finanzierung im Mittelstand 2025“. Kürzlich stiegen wir in die Akquisitions- und Vermarktungsphase zur Jahresausgabe ein – der formschöne Flyer mit allen wesentlichen Informationen steht bereits seit einigen Tagen zur freien Verfügung.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © BondGuide Media GmbH

TIN INN liebäugelt mit Anleiheemission – Market Sounding läuft

Die TIN INN Holding AG (DE000 **A40ZTT** 8) könnte in Kürze auch unter die Anleiheemittenten gehen: So prüft der innovative Hotelbetreiber vor dem Hintergrund der positiven Geschäftsentwicklung und seiner attraktiven Wachstumsperspektiven die Begehung einer neuen Unternehmensanleihe.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

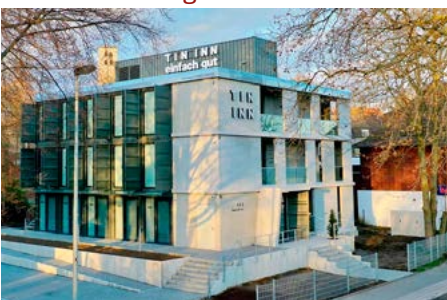


Foto: © TIN INN Holding AG

el origen food: Anleihebedingungen für Mini-Bond neu verpackt

Die el origen food GmbH snackt sich durch mit neuen Anleihebedingungen: So gibt der in Hamburg ansässige Lebensmittelanbieter den wirksamen Vollzug der Änderung der Anleihebedingungen seiner 8,0%-Unternehmensanleihe 2023(26/30) (DE000 **A352B0** 9) über bis zu 10 Mio. EUR bekannt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © el origen food GmbH

Umtauschquote bei DEAG ca. 40% – Vollzuteilung bis 5 TEUR

Die Neuemission der DEAG Deutsche Entertainment wird mit einem Kupon in Höhe von 7,75% p.a. verzinst. Das Gesamtemissionsvolumen wurde wie avisiert bei 75 Mio. EUR festgelegt. Aufgrund sehr starker Nachfrage von institutionellen und privaten Investoren war die Anleihe deutlich überzeichnet.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © DEAG Deutsche Entertainment AG

SoWiTec: Anleihegläubiger bei Stundung fälliger Teilrückzahlung an Bord

Die SoWiTec group GmbH reüssiert im zweiten AGV-Anlauf: Danach konnte der Solar- und Windkraftentwickler bei seiner zweiten Anleihegläubigerversammlung am Firmensitz in Sonnenbühl aufatmen, nachdem die Bondholder sämtlichen TOPs mit der erforderlichen Mehrheit zustimmten.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © freepik.com

CHAPTERS legt mit Aufstockungstranche nach

Die CHAPTERS Group AG legt noch ein paar Teilschuldverschreibungen oben drauf: So beabsichtigt die Beteiligungsgesellschaft mit Fokus auf kleine und mittlere Unternehmen die Aufstockung ihrer im August mit initial 32 Mio. EUR begebenen 7,0%-Unternehmensanleihe 2025/30 (DE000 A4DFK3 2).

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © freepic.diller – freepik.com

pferdewetten.de pumpt frisches Kapital in die Venen

Die pferdewetten.de AG (DE000 A2YN77 7) tütet erste Tranche ihrer Barkapitalerhöhung erfolgreich ein. Bei einem Bezugspreis von 2,75 EUR je Aktie seien 1.817.200 neue Aktien platziert worden, was dem Sportwetten-Spezialisten einen Bruttoerlös von knapp 5 Mio. EUR in die Firmenkasse spülte.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © pferdewetten.de AG

Dautrus Capital dropt Debütanleihe – Börsennotiz aufgenommen

Die Dautrus Capital AG bringt ihre Debütanleihe am Bondmarkt unter: Die Schuldverschreibung 2025/30 (DE000 A4DFHX 0) über bis zu 50 Mio. EUR sei mittels Private Placement erfolgreich bei qualifizierten Investoren untergebracht worden – der jährliche Fixkupon lautet auf üppige 10,0%.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © freepik.com

Heidelberger Beteiligungsholding: weitere Wandelanleihenplatzierung vor dem Aus?

Nach einem nur mäßigen Platzierungserfolg scheint die weitere Anleiheplatzierung der Heidelberger Beteiligungsholding AG nun gänzlich zu stocken: So seien auch zuvor noch verbindliche Zeichnungs-Erklärungen über 2,5 Mio. EUR im Wege eines Private Placements nicht zustande gekommen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Gerd Altmann – pixabay.com

And the Winner is ... – LEEF gewinnt Deutschen Nachhaltigkeitspreis

Die LEEF Blattwerk zählt nun auch offiziell zu den nachhaltigsten Unternehmen Deutschlands: So hat der Verpackungsspezialist den Deutschen Nachhaltigkeitspreis für Unternehmen in der Kategorie „Verpackungen“ gewonnen. Der renommierte Preis würdigt Pioniere der nachhaltigen Transformation.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

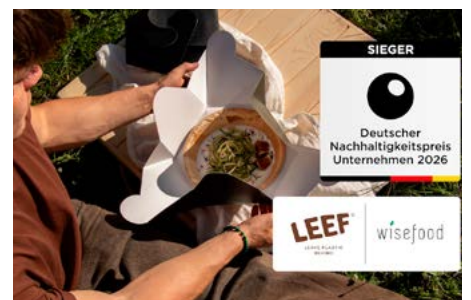


Foto: © LEEF Blattwerk GmbH

Investiere in eine plastikfreie Zukunft!

Mach mit beim
Crowdinvesting

Wir haben bereits über 500 Millionen
Plastikprodukte ersetzt – und du
kannst von den nächsten Millionen
profitieren!

LEEF x wisefood starten ein
Crowdinvesting, um nachhaltige
Produkte für Gastro, Events und
Endkund:innen erschwinglich und
überall verfügbar machen.

LEEF®
LEAVE PLASTIC
BEHIND

wisefood

- ✓ Digitaler, nicht nachrangiger
Genussschein
- ✓ 8 % Basisverzinsung
p.a.** endfällig
- ✓ Exit-Beteiligung oder
erfolgsabhängiger
Bonuszins bei Vertragsende
- ✓ Gewinnabhängiger,
jährlicher Bonuszins, sobald
Break-even erreicht ist
- ✓ Ab 250 € investieren
- ✓ 5 % Frühzeichnerbonus bis
zum 09.09.2025

Jetzt investieren!



*Gut für die Umwelt.
Gut für dein Portfolio.*

LEEF GROUP Packaging the Future

Warnhinweis: Für dieses Wertpapierangebot ist ein Basisinformationsblatt veröffentlicht worden. Dieses ist unter <https://onedcrowd.de/leef-x-wisefood?tab=overview&entryPoint=leefxwisefood&start=1> abrufbar. Dieses Dokument dient der Bewerbung des Wertpapiers. Der Erwerb dieses Wertpapiers ist mit erheblichen Risiken verbunden und kann zum vollständigen Verlust des eingesetzten Vermögens führen. Der in Aussicht genommene Ertrag ist nicht gewährt und kann auch niedriger ausfallen.

WERBUNG



BONDGUIDE INTERVIEW

mit
Geschäftsführer,
Karsten Reetz,
reconcept

„An der Energiewende rüttelt auch die neue deutsche Regierung nicht mehr“

Angeboten wird der durch Second Party Opinion unterlegte **Green Bond reconcept 2025/31** im Volumen von bis zu 25 Mio. EUR – dazu BondGuide im Gespräch mit Geschäftsführer Karsten Reetz.

BondGuide: Herr Reetz, ein neues Angebot der reconcept, dieses Mal ein **waschechter Green Bond** ist am Start. Was müssen Investoren über die neue Anleihe wissen?

Reetz: Sie haben es bereits angesprochen: Unsere mittlerweile zehnte Anleihe ist die erste, die den Green Bond Principles, GBP, der International Capital Market Association ICMA folgt und von Ethifinance mit einer Second Party Opinion als Green Bond klassifiziert wurde. Zudem bieten wir mit 7,75% den bislang attraktivsten jährlichen Festzins seit unserem Kapitalmarktdébüt 2020 an. Wichtig zu wissen ist auch, dass das öffentliche Angebot über unsere Webseite www.reconcept.de/ir bereits am 23. Oktober um 11 Uhr und über die Zeichnungsfunktionalität DirectPlace der Deutsche Börse schon am 24. Oktober um 13 Uhr enden wird. Mit Blick auf unser operatives Geschäft hat sich unsere Pipeline deutlich weiterentwi-



reconcept
Green Global Energy Bond

ckelt und mittlerweile die Marke von 10 GW überschritten. So rechnen wir schon nächstes Jahr mit ersten Projektverkäufen, die diesen Green Bond speisen werden. Erwähnen möchte ich auch, dass

wir unseren reconcept Green Bond I dieses Jahr plangemäß und vollständig zurückgezahlt haben. Dieser tadellose Track Record am Kapitalmarkt ist uns sehr wichtig.

BondGuide: Volumen bis zu 25 Mio. EUR, dieses Mal auf Anhieb: Gehen Sie dieses Mal gleich von Beginn an all-in statt einmal oder mehrfach homöopathisch aufzustocken?

Reetz: Mit M.M.Warburg & CO haben wir erstmals eine Emissionsbank als starken Platzierungspartner an unserer Seite, während in der Vergangenheit die Platzierung über unseren eigenen Vertrieb sowie über ausgewählte Finanzintermediäre erfolgte. Auf diese Weise adressieren wir zum ersten Mal gezielt auch institutionelle Investoren, für deren Ansprache jedoch u.a. ein Mindestemissionsvolumen erforderlich ist. Dementsprechend gehen wir von einer überwiegend, aber nicht ausschließlich institutionellen Platzierung aus. Unser neuer Green Bond richtet sich also gleichermaßen auch an Privatanleger.

So adressieren wir zum ersten Mal gezielt auch institutionelle Investoren, für deren Ansprache jedoch u.a. ein Mindestemissionsvolumen erforderlich ist.

BondGuide: Bei einem Green Bond profitieren Emittenten doch eigentlich von einer gewissen grünen Dividende, gemeinhin ca. ½ Prozentpunkt. Mit einem Kupon von 7 ¾% bietet die reconcept aber nicht einen halben Punkt weniger, sondern einen mehr im Vergleich zu Ihren bisherigen Anleihen. Was steckt denn da dahinter?

Reetz: Der Zinssatz von 7,75% berücksichtigt die besonderen Rahmenbedingungen dieser Emission. Zum einen haben wir mit M.M.Warburg & CO im Vorfeld ein Presouping unter institu-

tionellen Investoren durchgeführt, um ihre Anforderungen und Anlagebedingungen zu erfahren. Zum anderen ist die Platzierungsphase mit nur drei Wochen diesmal besonders kurz. Beiden Aspekten haben wir mit dem Zinssatz von 7,75% Rechnung getragen – um von Beginn an eine breite Nachfrage sicherzustellen und sowohl institutionellen als auch privaten Anlegern ein attraktives Angebot zu machen.

BondGuide: In vergangenen Gesprächen hatten Sie uns erläutert, dass thematisch fokussierte Anleihen bei Investoren höheren Zuspruch finden, z.B. die **CHF-Anleihe Kanada** oder auch die Serie Solar Deutschland.

Reetz: ‚Genauso hohen Zuspruch‘ trifft es in Anbetracht unseres Track Records wohl genauer. Denn Anleger wussten und wissen sowohl unsere Unternehmensanleihen als auch unsere thematischen Anleihen gleichermaßen zu schätzen, was sich auch in den Platzierungsergebnissen widerspiegelt. Beim neuen Green Bond können wir die Mittel innerhalb unseres Green-Bond-Frameworks flexibel einsetzen – also über verschiedene Technologien und

Märkte hinweg. Das umfasst Photovoltaik-, Wind- und Batteriespeicherprojekte in unseren drei Kernmärkten Deutschland, Finnland und Kanada. So bleibt unsere Wachstumsstrategie breit aufgestellt und dynamisch.

Beim neuen Green Bond können wir die Mittel innerhalb unseres Green-Bond-Frameworks flexibel einsetzen – also über verschiedene Technologien und Märkte hinweg.

BondGuide: Den Emissionserlöszweck habe ich mehrfach durchgelesen – und trotzdem nicht verstanden. Also daher: Welche Vorgaben gibt es für den Green Bond Status in eigenen Worten?

Reetz: Der Green Bond dient der Finanzierung und Refinanzierung unserer Aktivitäten in den Green-Bond-Kategorien Erneuerbare Energien sowie Energieeffizienz. Konkret investieren wir in die Entwicklung von Pro-

Eckdaten des reconcept Green Global Energy Bonds	
Emittentin	reconcept GmbH
Emissionsvolumen	Bis zu 25,0 Mio. Euro
Zielvolumen	15,0 Mio. Euro
Kupon	7,75 % p.a.
ISIN / WKN	DE000A4DPW53 / A4DPW5
Ausgabepreis	100 %
Stückelung	1.000 Euro
Angebotsfrist	• 30. September 2025 bis 23. Oktober 2025 (11 Uhr): Zeichnung möglich über www.reconcept.de/fr • 30. September 2025 bis 24. Oktober 2025 (13 Uhr): Zeichnung möglich über Zeichnungsfunktionalität DirectPlace der Deutsche Börse AG
Valuta	30. Oktober 2025
Laufzeit	6 Jahre: 30. Oktober 2025 bis 30. Oktober 2031 (einschließlich)
Zinszahlung	Halbjährlich, nachträglich am 30. April und 30. Oktober eines jeden Jahres (erstmalig am 30. April 2026)
Rückzahlungstermin	30. Oktober 2031
Rückzahlungsbetrag	100 %
Status	Nicht nachrangig, nicht besichert
Sonderkündigungsrechte der Emittentin	• Ab 30. Oktober 2028 zu 103 % des Nennbetrags • Ab 30. Oktober 2029 zu 102 % des Nennbetrags • Ab 30. Oktober 2030 zu 101 % des Nennbetrags
Kündigungsrechte der Anleihegläubiger und Covenants	Kontrollwechsel, Drittverzug, Negativverpflichtung, Liquiditätsreserve, Transparenzverpflichtung, Positivverpflichtung
Anwendbares Recht	Deutsches Recht
Prospekt	Von der CSSt (Luxemburg) gebilligter Wertpapierprospekt mit Notifizierung an die BaFin (Deutschland)
Börsensegment	Ab 30. Oktober 2025: Open Market der Deutsche Börse AG (Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse)
Bookrunner	M.M.Warburg & CO
ESG-Format	Green Bond Framework, geprüft durch Ethifinance (Secondary Party Opinion)

jekten ausschließlich in den Bereichen Photovoltaik, Windkraft und Batteriespeicherlösungen – jeweils bis zur Erreichung des Ready-to-Build-Status. Die Investitionen konzentrieren sich dabei auf unsere drei Kernmärkte Deutschland, Finnland und Kanada.

BondGuide: Die Fokusbörsen Deutschland, Finnland und Kanada wurden konkret beim Namen genannt. Wo investiert es sich derzeit am lukrativsten in Ihrem Metier – und ist das dieselbe Antwort wie vor fünf Jahren, vor zehn Jahren?

Reetz: Die Wahl unserer Fokusbörsen hat sich im Nachhinein als absolut richtig erwiesen – das kann ich aus voller Überzeugung so sagen und gilt auch aktuell. Es gibt zwar immer wieder mal Phasen, wo es entweder länder- oder auch technologiespezifisch Hemmnisse gibt. Da darf man sicherlich die berühmte Windkraft in Bayern nennen. Aber grundsätzlich bleiben unsere Fokusbörsen langfristig lukrativ, da sie unverändert über attraktives Wachstumspotenzial im Bereich der Erneuerbaren Energien verfügen und sich nach wie vor durch stabile wirtschaftliche, politische sowie regulatorische Rahmenbedingungen auszeichnen.

Die Wahl unserer Fokusbörsen hat sich im Nachhinein als absolut richtig erwiesen.

BondGuide: Was hat sich in Kanada jüngst verändert? – es gilt jetzt als Boomland für Erneuerbare.

Reetz: Erfreulicherweise wenig, denn Kanada bietet nach wie vor enormes Erneuerbare-Energien-Potenzial, insbesondere in British Columbia für

Windkraft sowie in Ontario und Alberta für Solarparks. Dort lassen sich auch Energiespeicherlösungen hervorragend mit einplanen. Zudem punktet das Land mit politischer Stabilität, einer starken Währung und einem klaren regulatorischen Rahmen für den Ausbau grüner Energien. Jede Provinz hat zwar ihr eigenes Energierecht und damit eigene Preisstrukturen, aber dort wurden bereits wichtige energiepolitische Weichen gestellt, um die erforderlichen Leitplanken für die Stoßrichtung vorzugeben.

BondGuide: Sehr diplomatisch formuliert! Mit welchem Zeithorizont sicherer Planbarkeit rechnet man denn – plant man da parallel mit der Laufzeit von Regierungen, also meist vier Jahre, oder irgendwie anderweitig geheimnisvoll? Ich frage, da ich mich ja auch noch an den ‚spanischen Virus‘ für EE vor 1 ½ Jahrzehnten erinnere...

Reetz: Die Wahrheit liegt tatsächlich irgendwo bei fünf Jahren: vier Jahre für eine Regierungslaufzeit und ein Jahr zusätzlich, bevor erste neue Weichenstellungen zustande kommen. Also nennen wir es ruhig beim Namen: Die Umstellung von älteren Technologien

zur Energiegewinnung auf Erneuerbare ist stets von diesen politischen Weichenstellungen abhängig – in jedem Land. Es gibt lediglich Länder, die schon weiter sind als andere. Zu nennen wären hier die skandinavischen Länder, vor allem Finnland und Schweden. Wir haben auch in Deutschland inzwischen über fünf Jahre Planungssicherheit. An der Energiewende rüttelt die neue deutsche Regierung nicht mehr, sondern wird höchstens an kleineren Stellrauben zu drehen versuchen.

BondGuide: Kann heute so etwas wie in Spanien vor 15 Jahren, als die Solarförderung von einem Jahr auf das andere praktisch komplett eingestampft wurde, überhaupt noch irgendwo passieren? Und dann brach alles zusammen – und eben nicht nur in Spanien.

Reetz: Das ist heute nirgendwo wahrscheinlich, geschweige denn so direkt möglich. Das EEG bzw. vergleichbare Gesetze laufen stabil in diversen Ländern. Übrigens haben die Spanier damals auch nicht das Gesetz umgeschmissen, sondern, um rechtssicher zu bleiben, eine Sondersteuer erhoben. Heute ist es ohnehin schon wieder



anderson: Spanien ist innerhalb Europas einer der attraktivsten und stabilsten Märkte für Solarkraft.

„Über unser etabliertes Emissionsgeschäft können wir seit mehr als 25 Jahren Projekte eigenständig finanzieren und damit Marktzyklen aus eigener Kraft überbrücken.“

BondGuide: Nun sehen wir leider schon wieder einige Pleitewellen im deutschen Solarsektor. Wie gewohnt wird auf China gezeigt. Als Außenstehender verstehe ich es leider nicht ganz: nun gut – die Komponenten wer-

den mehrheitlich von fleißigen Händen in Asien hergestellt. Aber Projekte und Dienstleistungen werden hier in Deutschland, Europa oder Kanada erbracht und abgerechnet. Erklären Sie mir doch, wo China das Problem ist – die günstige Fertigung macht doch sogar die Gesamtrechnung günstiger.

Reetz: Der Hauptdruck entsteht durch den massiven Preisverfall entlang der gesamten Lieferkette – insbesondere bei Solarmodulen aus China. Hersteller in Europa können mit dieser Kosteneffizienz schlicht nicht konkurrieren, was ganze Produktionsstufen hierzulande unter Druck setzt. Gleichzeitig führt das große Angebot an Freiflächenprojekten zu sinkenden Bewertungen, während die Komponentenpreise weiter fallen. Für viele Projektentwickler, die über Jahre Kapital binden müssen

und keinen Zugang zum Kapitalmarkt haben, wird das schnell zur Belastung – vor allem, weil Banken kaum noch bereit sind, Projektvorfinanzierungen zu übernehmen. Genau hier liegt ein wesentliches Alleinstellungsmerkmal unseres Geschäftsmodells: Über unser etabliertes Emissionsgeschäft können wir seit mehr als 25 Jahren Projekte eigenständig finanzieren und damit solche Marktzyklen aus eigener Kraft überbrücken. Diese integrierte Struktur verschafft uns Stabilität und zugleich einen klaren Wettbewerbsvorteil – auch in Phasen, in denen der Markt unter Druck steht.

BondGuide: Herr Reetz, einmal mehr ganz herzlichen Dank an Sie!

Das Interview führte Falko Bozicevic.

— Anzeige —

BONDGUIDE
Die Plattform für Unternehmensanleihen

Die aktuellen BondGuide-Mediadaten

für das laufende
Geschäftsjahr 2025

**JETZT HERUNTERLADEN
UND DURCHBLÄTTERN.**



Ende November 2025

erscheint das neue BondGuide-Jahres-Special

„Finanzierung im Mittelstand 2025“





NEUEMISSION IM FOKUS

Zeichnungsfrist für neue Anleihe der Eleving Group startet parallel zum Umtauschangebot

Angebot zur Zeichnung neuer vorrangig besicherter und garantierter EUR-Anleihen Eleving 2025/30 (**XS3167361651**) mit einem Zinssatz von mindestens 9,5% p.a.

Das Gesamtvolumen von bis zu 250 Mio. EUR entspricht bis zu 250.000 Anleihen mit einem **Nennwert von jeweils 1.000 EUR**.

Die **Zeichnungsfrist für das öffentliche Angebot an Privatanleger** begann soeben am 6. Oktober um 9 Uhr MESZ und endet am 17. Oktober um 13 Uhr MESZ – vorbehaltlich einer vorzeitigen Schließung.

Parallel zum öffentlichen Angebot läuft noch bis zum 15. Oktober weiterhin ein **Umtauschangebot** für die ausstehenden vorrangig besicherten Anleihen der Eleving Group im Wert von 150 Mio. EUR mit einem Zinssatz von 9,5% und einer Laufzeit bis 2026 (**XS2393240887**). Bestehende Anleihegläubiger können ihre Schuldverschreibungen **im Verhältnis 1:1** in die neuen Anleihen 2025/30 umtauschen.



Source: Company (historical), Enlight Research (estimates)

Die Eleving Group hat eine **bedingte Rückkaufoption angekündigt**, um alle bestehenden Anleihen (2021/26), die während des Umtauschangebots nicht umgetauscht wurden, vollständig zurückzukaufen, vorbehaltlich der erfolgreichen Emission **der neuen**

Anleihen und der Erfüllung der damit verbundenen Finanzierungsbedingungen.

Der **endgültige Zinssatz** der auszugebenden Anleihen werde am oder um den 17. Oktober bekannt gegeben.

Die neue Anleihe erhält voraussichtlich ein **B-Rating von Fitch**.

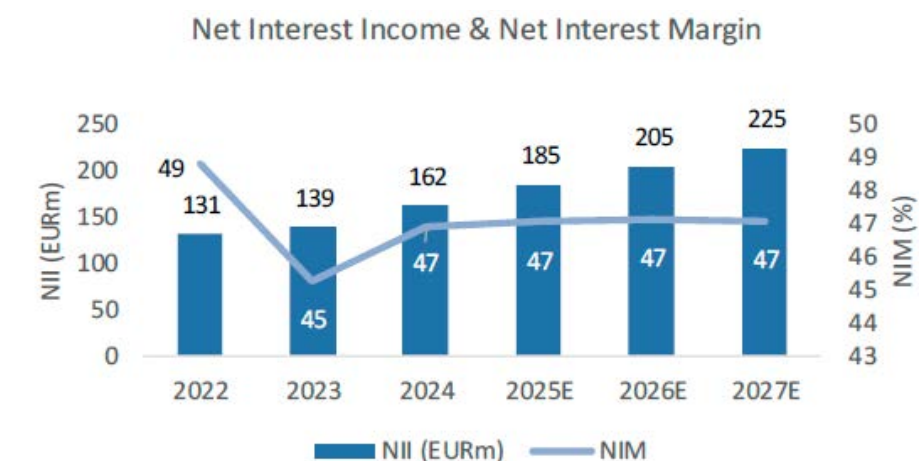
Öffentliches Angebot

In Deutschland erfolgt die Zeichnung über Depotbanken und zusätzlich über die **DirectPlace-Zeichnungsfunktion** der Frankfurter Wertpapierbörse. Privatanleger werden gebeten, sich **mit ihrer Depotbank zu verständigen**, um eine Zeichnungsmöglichkeit zu gewährleisten.

Der Zweck der Emission besteht in der **Refinanzierung der ausstehenden Anleihen** der Eleving Group 2021/26, der **Refinanzierung anderer bestehender Verbindlichkeiten** sowie der **Finanzierung des Wachstums des Kreditportfolios** der Gruppe und allgemeiner Unternehmenszwecke.

Die neuen Anleihen werden voraussichtlich am oder um den 24. Oktober zum **Handel am regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse / General Standard**) und am regulierten Markt der Nasdaq Riga zugelassen.

Investoren und Interessierte sind zudem eingeladen, am 8. Oktober um



Source: Company (historical), Enlight Research (estimates)

14 Uhr MESZ an dem **Webinar mit Modestas Sudnius (CEO) und Maris Kreics (CFO)** teilzunehmen. Während des Webinars werde die Unternehmensleitung allen Teilnehmern das aktuelle öffentliche Anleiheangebot vorstellen und wertvolle Einblicke in das prognostizierte Wachstum des Unternehmens geben.

Die Präsentation werde **in englischer Sprache** gehalten, und alle Interessierten können während der Fragerunde relevante Fragen stellen. Der Link zur Anmeldung ist hier verfügbar.

Die Eleving Group hat **DNB Carnegie als alleinigen globalen Koordinator** und gemeinsamen Bookrunner beauftragt. Gottex Brokers, BCP Securities und Signet Bank werden als Joint Lead Managers und Joint Bookrunners fungieren, während die **Banque Internationale à Luxembourg (BIL)** zum Sales Agent ernannt wurde. Die **Bankhaus Scheich Wertpapierspezialist** wird als Sales & Listing Agent fungieren. **Aalto Capital** (München) unterstützt die Eleving Group in ihrer Funktion als **Finanzberater**.

Eleving Group

...ist ein **börsennotiertes internationales Finanztechnologieunternehmen**, das 2012 gegründet wurde. Heute ist die Gruppe in 16 Ländern auf drei Kontinenten tätig und bietet **Fahrzeug- und Konsumentenkreditdienstleistungen** an. Seit ihrer Gründung hat die Eleving Group mehr als 1,4 Mio. registrierte Nutzer bedient. Die Gruppe beschäftigt über 3.200 Mitarbeiter in ihren verschiedenen Geschäftsbereichen. Der Hauptsitz des Unternehmens befindet sich in **Riga, Lettland**.



Aktie der Eleving Group seit IPO 2024: stabile Seitwärtslage

Seit dem 16. Oktober 2024 sind die Aktien der Elevation Group sowohl an der Nasdaq Baltic Official List sowie an der Frankfurter Börse im Prime Standard notiert.

Da es sich bei dem Unternehmen aus Riga um einen am Kapitalmarkt gut bekannten Wiederholungsemitter handelt, wird wie gewohnt auf eine vertiefende Darstellung an dieser Stelle verzichtet. BondGuide verweist auf die jeweils aktuellen Nachrichten zum Emittenten, worunter auch Interviews mit dem Management bzw. Analysen anlässlich der jeweiligen Emission zu finden sind.

Die Peergroup besteht aus den bekannten Finanzdienstleistern von

4finance über Multitude und luteCredit bis zu eben Elevation.

Stärken & Schwächen, Chancen & Risiken

- + Track Record am Kapitalmarkt
- + überdurchschnittlich profitabler Finanzdienstleister
- + für eine Folgeanleihe überdurchschnittlich hoher Kupon
- + hohes Volumen der Folgeanleihe à gute tägliche Handelbarkeit
- + auch aktiennotiert
- + Emittent und Kapitalmarktinstrumente geratet: B von Fitch
- mittleres Schlüsselpersonenrisiko
- übliche geopolitische, regulatorische und Währungsrisiken bei Aktivitäten in Schwellenländern

Fazit

Wer noch keine Klumpenrisiken im Bereich Finanzdienstleister hat, sollte sich diese Emission auf den Radar setzen. Es ist schwierig, eine Elevation einer 4finance, Multitude oder luteCredit vorzuziehen und umgekehrt. Alle vier operieren höchst profitabel. Multitude und Elevation bieten den zusätzlichen Vorteil einer Aktien-Börsennotiz. Bedeutet auch: Bei Elevation stehen rund 7% Dividendenrendite (Multitude: 5-6%) plus Kurspotenzial in Konkurrenz zu bestehenden oder neuen Anleihen.

Falko Bozicevic

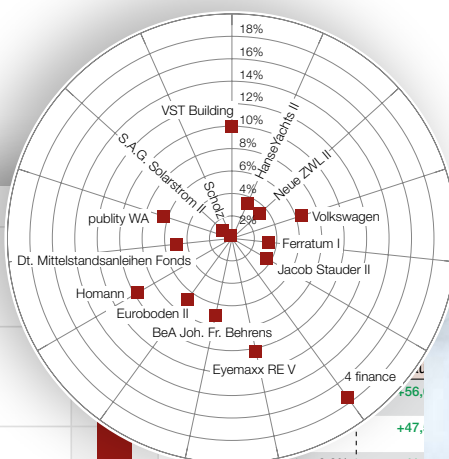
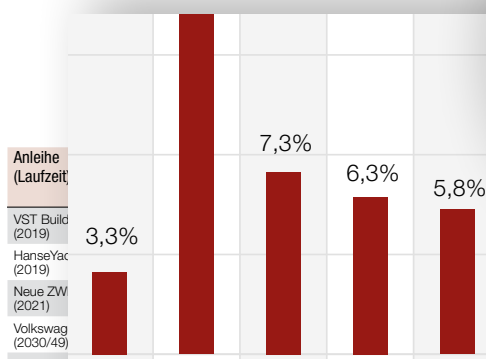
Anzeige

Musterschüler war gestern

Heute gibt's das **Musterdepot**

BONDGUIDE

stark in Anleihen & Co.



3.3%	3.3%	+56,
10.100	6,5%	+47,
5.225	3,3%	+41,
5.675	3,6%	+29,
27.375	17,5%	+18,
		+15,



L

E

G

A

L

DIE KANZLEI FÜR BANK- UND FINANZRECHT

Kapitalmarktrechtliche Prozessführung



Finanzrestrukturierung



Strategische Beratung

Recht der Finanzvermittlung



Kredit und
Kreditsicherungsrecht

Emittentenberatung



Dezentrale Finanzierung

Unternehmensfinanzierung



Venture Debt

Immobilienfinanzierung



Gläubigerberatung



Asset (Based) Finance





SPECIAL

von
Senior Research Analyst,
Violeta Todorova,
Leverage Shares

Gold kennt kein Halten

Zinssenkungen, Unsicherheiten bei Zöllen und Geopolitik sorgen für Schwung. Warum die Rallye des Edelmetalls noch anhalten könnte.

Der Goldpreis scheint aktuell nur eine Richtung zu kennen – aufwärts. Mehr als 30 neue Höchststände verzeichnete das Edelmetall in diesem Jahr bereits. **Zuletzt auf über 4.000 USD je Feinunze.** Damit unterstreicht Gold seine anhaltende Attraktivität als sicherer Hafen inmitten wirtschaftlicher Unsicherheiten und politischer Turbulenzen. Der jüngste Aufschwung folgt auf neue Signale der US-Notenbank Federal Reserve. Deren Vorsitzender **Jerome Powell sieht eine ‚verschiebende Risikobilanz‘**, die eine geldpolitische Lockerung notwendig machte.

Der Schritt erfolgt, während die Position des **US-Dollar als Leitwährung weiter geschwächt** wird und die Attraktivität von Goldbarren verstärkt. Nicht rentierende Anlagen wie Gold und Silber übertreffen typischerweise in einem Niedrigzinsumfeld, da sie im Vergleich zu Staatsanleihen attraktiver werden.



Gold versus Bitcoin...

Zölle, Trump und die FED: politische Risiken stärken Gold

Die Unsicherheit um die Handelsstarife des US-Präsidenten Donald Trump bleibt ein **dominanter Treiber für Gold**. Ein US-Berufungsgericht hat die Tarife kürzlich für illegal erklärt, obwohl die Regierung angekündigt hat, vor

dem Obersten Gerichtshof Berufung einzulegen. Der anhaltende Rechtsstreit und **Trumps harte Konflikte mit der Federal Reserve** haben das Vertrauen in die US-Politikgestaltung erschüttert und unterstreichen weiter den Status des Dollars als Weltreservewährung.

Trump verstärkte zuletzt den politischen Druck auf die Zentralbank und FED-Gouverneurin Lisa Cook. Das Ziel seiner Bemühungen: sie aus dem politischen Gremium zu entfernen. Auch wenn Cooks Entlassung kürzlich durch den Supreme Court gestoppt wurde, **untergraben solche Interventionen** die institutionelle Glaubwürdigkeit und könnten die Diversifikation ausländischer Anleger **weg von dollarbasierten Vermögenswerten beschleunigen**, was die strategische Bedeutung von Gold stärkt.

Inflation, Stagflationsängste und Erwartungen an eine Lockerung durch die FED

Trotz stabilisierender Kerninflation befeuern anhaltende Bedenken hinsichtlich **Stagnation** die Nachfrage nach Goldbarren. Gold wird zunehmend als Absicherung gegen Stagnation gesehen: ein Szenario, in dem die Inflation anhält, während **Wachstum und Arbeitsmärkte sich verschlechtern**.



... und Gold versus Silber und Palladium

Die schwache Entwicklung der Lohnkosten und die höchste Arbeitslosenquote seit 2021 trieben die US-Notenbank zuletzt bereits zu einer **ersten Senkung des Leitzinses**. Futures deuten auf mehr als **100 Basispunkte Lockerung** unter Powells Aufsicht hin, bevor seine Amtszeit endet, wobei einige Ökonomen offen den Fall für

eine 50-Basispunkte-Bewegung diskutieren.

Benchmark-Revisionen zu Lohnkosten zeigen, dass das **Jobwachstum massiv überschätzt** wurde, was unterstreicht, wie lange der Abschwung bereits anhält. Kommende Inflations- und Beschäftigungsdaten könnten die Höhe beeinflussen, nicht jedoch die Richtung der Zinssatzbewegungen.



Gold-Positionierung erreicht Extreme

Gold liegt aktuell bei deutlich über 4.000 USD und ist somit auf Kurs, weiterhin neue Rekorde aufzustellen – **angetrieben durch starke spekulative Zuflüsse**, insbesondere durch institutionelle Anleger. Das macht den Markt anfällig für Umkehrungen, obwohl bisher flache Korrekturen keine lange Liquidation ausgelöst haben. Die **Tendenz bleibt bullish**, da Trader sich gegen Risiken der FED-Glaubwürdigkeit, geopolitische Turbulenzen in Europa, dem Nahen und Mittleren Osten sowie Japan und die Aussicht auf tiefere US-Lockerungen absichern.

WERBUNG

Jetzt zeichnen!

reconcept EnergieDepot Deutschland I

6,75 % p. a. Zinsen – 7 Jahre Laufzeit

ISIN: DE000A4DFM55

WKN: A4DFM5

**Investieren Sie in
Batteriespeicherprojekte:
auf Freiflächen alleinstehend
oder verbunden mit 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





KRYPTO-INVESTMENTS

von
Johanna Belitz,
Head of Nordics,
Valour

Scharfe Korrektur nach neuerlicher Zollschock-Nachricht

Die **Korrektur am Krypto-Markt** am vergangenen Freitag löste eine **heftige Liquiditätswelle** aus. **Bitcoin** fiel kurzfristig auf unter **110.000 USD**, **Ethereum** auf rund **3.650 USD**. Auslöser war eine **geopolitische Schocknachricht**: US-Präsident Trump kündigte neue **Strafzölle** von **100%** auf **chinesische Importe** sowie **Exportbeschränkungen** für **Tech-Produkte** an. Die aktuelle Markteinschätzung von Johanna Belitz, Head of Nordics beim Krypto-Emittenten Valour:

Die Nachricht traf die Märkte nach Börsenschluss und damit in einem Moment, in dem ausschließlich die rund um die Uhr gehandelten **Krypto-Assets** reagieren konnten.

Viele Trader waren stark gehebelt positioniert und wurden durch automatische Liquidationen aus dem Markt gedrängt. Innerhalb einer Stunde wurden Positionen im Volumen von rund sechs 6 Mrd. USD aufgelöst – der höchste Wert seit dem sogenannten „Liberation Day“ im April. In der Spitze summierten sich die **weltweiten Liquidationen** über das Wochenende sogar auf fast **20 Mrd. USD** und erreichten damit einen historischen Höchstwert.

Die Volatilität an diesem Wochenende hat daran erinnert, dass **Trading ebenso sehr Psychologie wie Strategie ist.** Wenn sich Preise schnell bewe-



Quelle: onvista media GmbH

gen, können Emotionen die Kontrolle übernehmen, Anleger verkaufen panikartig, jagen Rebounds hinterher oder geben einen durchdachten Plan auf. Hebelwirkung kann diese Risiken verstärken: Was wie ein kleiner Rückset-

zer wirkt, kann zur Liquidation werden, wenn sich der Markt gegen einen bewegt.

Anleger mit längerfristiger Perspektive und begrenzter Hebelnutzung sind in

der Regel besser darauf vorbereitet, ruhig zu bleiben und sich auf Fundamentaldaten zu konzentrieren. Ein klares Investment-Framework – und der Einsatz diversifizierender Instrumente wie Krypto-ETPs als Teil eines breiteren Portfolios – hilft, Disziplin zu wahren und die Versuchung zum „Überhandeln“ zu reduzieren. **Am Ende übertreffen Geduld und Konsistenz in so volatilen Märkten wie Krypto meist Emotionen und kurzfristige Reaktionen.**

Wer einen kühlen Kopf bewahrte, war im Vorteil. Im weiteren Verlauf des Wochenendes zeigte sich der Markt bereits wieder stabiler: **Bitcoin kletterte am Montagmorgen auf rund 115.500 USD, Ethereum auf über 4.150 USD.** Dennoch bleibt das Umfeld angespannt. Entscheidend wird sein, wie die US-Aktienmärkte – insbeson-



Quelle: onvista media GmbH

dere Tech-Werte – auf die neuen Zollmaßnahmen reagieren. **Historisch hat der Krypto-Markt häufig als Frühindikator für die Risikostimmung an den traditionellen Finanzmärkten**

gedient. Nach einem derart massiven Liquiditätsereignis ist zudem mit einem vorsichtigeren, weniger gehebelten Marktumfeld zu rechnen.

Anzeige

BankM



LAW CORNER

von
Dr. Thorsten Kuthe,
Rechtsanwalt, Partner,
HEUKING

Öffentlicher Abverkauf über die Börse zulässig?

Im Rahmen von Anleihemissionen kommt immer wieder die Frage auf, ob nicht auch eine ‚Platzierung‘ dadurch möglich ist, dass Stücke über die Börse abverkauft werden. Ein aktuelles Merkblatt der BaFin bestätigt noch mal: Das ist nicht zulässig.

Es klingt bestechend einfach: Ein Unternehmen begibt eine Anleihe, die **Angebotsfrist aus dem Wertpapierprospekt läuft ab** und die Anleihe ist nicht vollständig platziert. Nicht selten erleben wir dann, dass sich das Unternehmen meldet mit dem Anliegen: „Wir können doch alle nicht begebenen Stücke über die Zahlstelle verbrieften und dann, nach Handelsstart in den Markt, verkaufen“.

Der Jurist zuckt und denkt, das kann doch nicht wahr sein. Jedoch: man sieht das über die Jahre immer wieder. Ist es wirklich **so einfach, Prospektpflichten zu umgehen?** Wie die BaFin in ihrem neuen Merkblatt zum öffentlichen Angebot (allgemein dazu auch die Kollegen **Pospiech und Feldle** im BondGuide 19/2025) klarstellt: nein (man ist geneigt zu ergänzen: ‚natürlich nicht‘).



Wie ist der Verkauf einige Zeit nach der Emission einzuordnen?

Beleuchten wir erst einmal einen leicht anderen Fall: Die Emission ist beendet, es sind Jahre vergangen. Die Emittentin kauft einen Teil der Anleihe zurück. Ebenso verkauft sie anschließend über

die Börse ein paar Stücke. Ein unzulässiges öffentliches Angebot? Hier würden die meisten wahrscheinlich sagen: kann nicht sein, die Emittentin tritt wie jeder Marktteilnehmer auf. Aber: Die Emittentin ist eben kein normaler Marktteilnehmer.

Auf Auswirkungen von Themen wie Insiderrechnung und das Verbot der Marktmanipulation soll an der Stelle nicht eingegangen werden. Aber auch prospektrechtlich **gibt es im Sekundärmarkt Grenzen** dessen, was eine Emittentin machen darf und was nicht. Hierzu hat die BaFin schon in grauer Vorzeit, nämlich vor über zehn Jahren Stellung genommen: Wenn die Emittentin (und das dürfte der Standard sein) auf ihrer Homepage bestimmte Basisinformationen über die Anleihe veröffentlicht, wie etwa die Ausstattungsmerkmale, aber das Angebot der Wertpapiere beendet ist und das Angebot erfolgte damals auf Basis eines Wertpapierprospekts, dann gilt der bloße Sekundärmarkthandel nicht als öffentliches Angebot. Wenn es also in dem Kontext dieses Verkaufs der zurückerworbenen Anleihen über die Börse keine weitere Kommunikation durch die Emittenten gibt, dann stellt dies **kein öffentliches Angebot** dar.

Und wie ist die Weiterplatzierung zu sehen?

Wenn wir jetzt wieder auf unsere Eingangskonstellation zurückkommen, dass vorher nicht gezeichnete und platzierte Stücke erstmals über die Börse ‚platziert‘ werden, dann ist dort die Konstellation gerade anders. Die BaFin weist in ihrem Merkblatt ausdrücklich darauf hin, dass bei dem Angebot auf dem Sekundärmarkt **die gleichen**

gesetzlichen Vorgaben im Hinblick auf die Prospektpflicht gelten wie bei einem Angebot über den Primärmarkt. Heißt im Klartext: Wer Aktien über die Börse verkauft und Kommunikationsmaßnahmen ergreift, die in der Diktion der BaFin ein öffentliches Angebot darstellen, braucht dafür einen Prospekt.

Und genau das ist in der geschilderten Konstellation gegeben. In dem Fall liegt nämlich nach der Definition der BaFin kein Abschluss des Vertriebs im Primärmarkt. Der erfordert nämlich, dass die Anzahl der in den Handel einbezogenen Wertpapiere ‚während des Sekundärmarkts nicht überschritten wird‘, außer es greift eine Prospektausnahme ein. Mit anderen Worten: Der ‚Weitervertrieb‘ durch den öffentlichen **Abverkauf an der Börse nach Ablauf der Gültigkeitsdauer** des Wertpapierprospekts **stellt ein öffentliches Angebot dar**.

Das gilt, **egal ob das sofort passiert oder mit etwas Abstand**. Entscheidend ist: Hier werden Stücke, die vorher noch niemand gezeichnet hatte, von der Emittentin selbst in den Markt gegeben unter Nutzung der Kommunikation, die die Emittentin tätigt, um auf sich und/oder die Anleihe aufmerksam zu machen. Ganz abgesehen davon stellt sich auch noch die Problematik, dass in rechtlicher Hinsicht das Wertpapier erstmal entstehen muss,

was zumindest eine Zwischenübernahme durch zum Beispiel eine abwickelnde Bank erfordert. Das wird in der Praxis überraschenderweise teilweise nicht beachtet mit der Folge, dass **unwirksame Wertpapiere unerkannt in den Umlauf gelangen**.

Fazit

Kommen wir zurück zur Eingangsfrage: Wurde mir in den letzten Jahren mitgeteilt, dass man jetzt in die ‚prospektfreie Nachplatzierung über den Markt geht‘, stieß die anwaltliche Antwort, dass das nicht zulässig ist, oft ein ‚das machen aber andere auch und unser Dienstleister sagt, das geht‘. Wer es bislang nicht glauben wollte, kann es jetzt (mit juristischer Interpretation) den BaFin-Hinweisen entnehmen. Und so gerne ich auch praxisbezogen berate: An der Stelle wird meines Erachtens völlig zu Recht ein Riegel vorgeschoben. Wenn man sich so der Regulatorik entziehen könnte, dann wäre das ganze Gesetz nichts wert. Und zum Trost: Zwischenzeitlich nimmt die Zahl der Ausnahmen von der Prospektpflicht weiter zu und wahrscheinlich in wenigen Monaten werden **prospektfreie Angebote von Anleihen bis 12 Mio. EUR möglich werden**. Auch dann verbleiben Aufklärungspflichten gegenüber den Anlegern durch entsprechende Dokumentation – aber das ist ein anderes Thema, vielleicht demnächst an dieser Stelle.

Anzeige

SCHÜTZT DIE ARKTIS


GREENPEACE

AREAM GREEN BOND 2025/2030



**JETZT
ZEICHNEN!**

**Kupon: 7,25 % p.a.
WKN: A4DFWA**

- Attraktiv verzinste Investmentmöglichkeit in erneuerbare Energielösungen in Deutschland
- Zusage über Projektrechte im Wert von 1,5 Mio. Euro durch die Muttergesellschaft, die mit einer Ersatzverpflichtung besichert ist
- Starker Track-Record des AREAM Group-Teams von ca. 1.200 MW entwickelter Solar- und Windkapazität seit 2009
- 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) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2,5)}
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	***
4finance (2028)	Finanzdienstleister A181ZP	Mai 16	Prime Standard	135	ja	11,25%	B ⁸⁾ (Fitch)	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	**
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	*
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 (2026/unbegr.)	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	*
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	5	ja	8,00%		Quirin Privatbank	*
Hertha BSC (2028)	Fußballverein A2NBK3	Nov 18	FV FRA	40	ja	10,50%		Pareto Securities	*
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	*
FRENER & REIFER (2026)	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 WA (2029)	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	*
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	***
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	*
Domaines Kilger (2027)	Nahrungsmittel A254R0	Apr 20	FV FRA	7	nein	5,00%		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	**

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

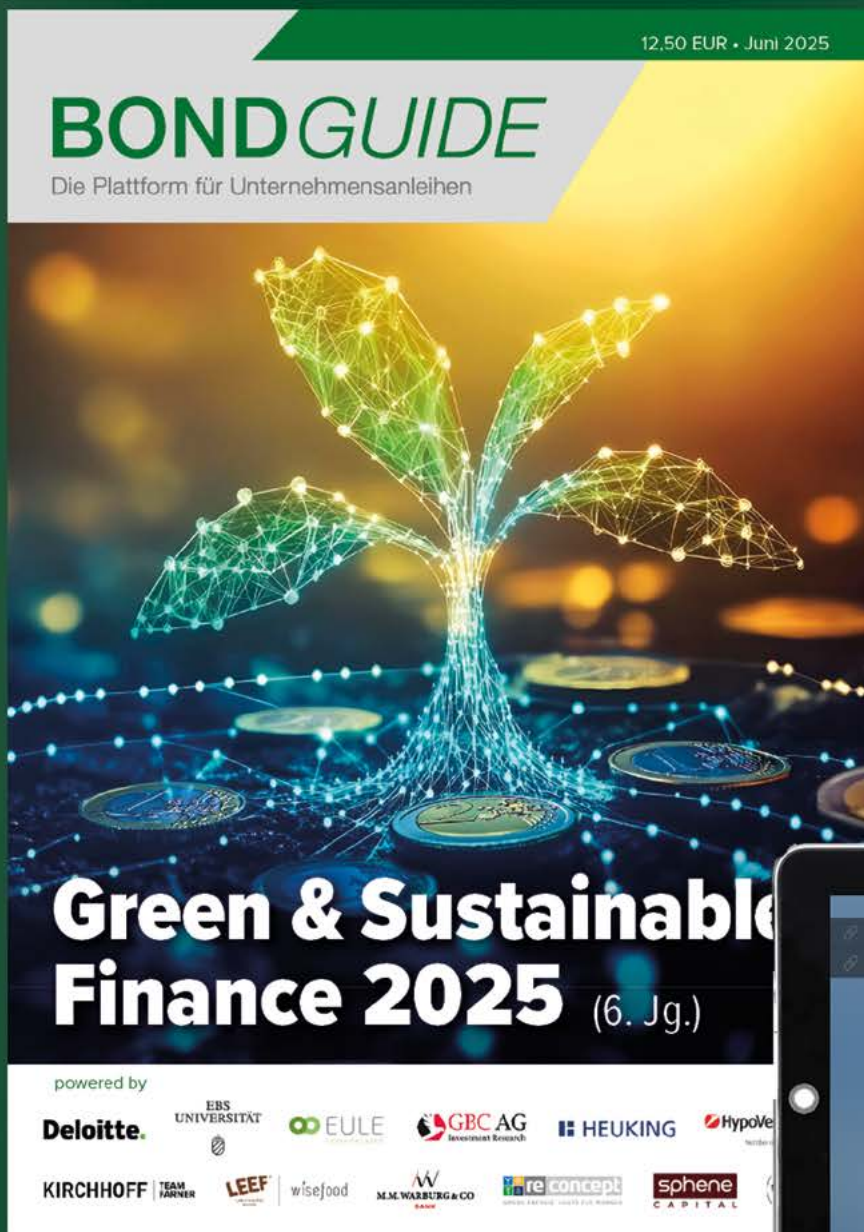
BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

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)}
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.)	*
RAMFORT (2029)	Immobilien A3H2T4	Mrz 21	FV FRA	5	nein	0,00%		BankM	*
Agri Resources (2026)	Agrar A28708	Mrz 21	FV FRA	50	ja	8,00%	SPO (Vigeo Eiris)	futurum bank	*
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	***
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	****
FC Schalke 04 IV (2026)	Fußballverein A3E5TK	Jul 21	FV FRA	16	ja	5,75%	B ⁻⁹⁾ (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	47	ja	11,00%	B ⁻³⁾ (Fitch)	AALTO Capital	****
JES.GREEN Invest I (2026)	Erneuerbare Energien A3ESYQ	Okt 21	FV FRA	7	nein	5,00%		Eigenemission	*
Eleving Group I (2026)	Finanzdienstleister A3KXK8	Okt 21	FV FRA	90	ja	9,50%	B ^{3) 8)} (Fitch)	Oppenheimer & Co., Stifel Nicolaus	*
Neue ZWL Zahnradwerk VII (2026)	Automotive A3MP5K	Nov 21	FV FRA	12	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 A30VJW	Jun 22	FV FRA	65	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 A30VGQ	Sep 22	FV FRA	8	nein	6,50%		Eigenemission	**
Underberg VII (2028)	Spirituosen A30VMF	Okt 22	FV FRA	45	nein	5,50%	BB ⁻⁹⁾ (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	38	ja	8,00%		B. Metzler, IKB, Pareto Securities (Aufst.)	****
Meidar GanEden Finance (2027)	Immobilien A30VGW	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 ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	**
LAIQON WA (2027)	Finanzdienstleister A30V88	Feb 23	FV FRA	5	ja	6,50%		futurum bank	**

Schon die neue **BondGuide**-Jahresausgabe

„Green & Sustainable Finance 2025“

heruntergeladen oder bestellt?



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)}
pferdewetten.de WA (2030)	Sportwetten A30V8X	Mrz 23	FV FRA	8	ja	2,50%		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 A351P3	Mai 23	FV FRA	19	nein	7,00%		mwb fairtrade	***
7C Solarparken OA (2028)	Erneuerbare Energien A351NK	Mai 23	FV FRA	7	nein	2,50%		futurum bank	**
DEWB III (2028)	Finanz- und Industriebetl. A351NS	Jun 23	FV FRA	6	nein	8,00%		mwb fairtrade	***
AustriaEnergy (2028)	Erneuerbare Energien A3LE0J	Jun 23	FV FRA	3	nein	8,00%	SPO (imug)	BankM	**
UBM Development VII (2027)	Immobilien A3LJ82	Jul 23	CP Wien & FV FRA	50	ja	7,00%	SPO (ISS ESG)	Raiffeisen BI, M.M.Warburg	***
Hörmann Industries IV (2028)	Automotive A351U9	Jul 23	FV FRA	50	ja	7,00%	BB ⁸⁾ (SR)	Pareto Securities	***
DEAG II (2026)	Entertainment A351VB	Jul 23	FV FRA	30	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 A30V78	Sep 23	FV FRA	185	ja	6,75%		IKB, Pareto Securities, ABG Sundal Collier	****
Deutsche Rohstoff IV (2028)	Rohstoffbeteiligungen A351OK	Sep 23	FV FRA	140	ja	7,50%		ICF	****
Wienerberger SLB (2028)	Dachziegel A3LM15	Okt 23	CP Wien & FV FRA	350	ja	4,88%	SPO (Moody's)	Commerzbank, Danske Bank, Erste Group, UniCredit	****
aap Implantate PWA (2028)	Medizintechnik A351ZH	Okt 23	FV FRA	3	nein	6,00%		BankM	*
reconcept SBD II (2029)	Erneuerbare Energien A351MJ	Okt 23	FV FRA	14	ja	6,75%		Eigenemission	****
Eleaving Group III (2028)	Finanzdienstleister A3LL7M	Okt 23	RM FRA	90	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	9,50%		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	**
hep solar (2028)	Erneuerbare Energien A35148	Apr 24	FV FRA	23	nein	8,00%	SPO (imug)	Eigenemission	*
SLR Group (2027)	Maschinen/Antriebstechnik A383DP	Apr 24	FV FRA	75	nein	7,00% + 3ME		Pareto Securities	***
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	18	nein	10,00%		ICF	****
NEON EQUITY (2029)	Unternehmensbetl. 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	70	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	***

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),9)}
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 A3L2IU	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 ⁻⁹⁾ (CR)	Quirin Privatbank	***
Score Capital II (2027)	Finanzdienstleistung A383V6	Dez 24	FV FRA	5	nein	8,00%		Eigenemission	***
Global Health Care (vorm. 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	6,5% + 3ME		ABG Sundal Collier	****
Aream Solar Finance (2029)	Erneuerbare Energien A383BE	Dez 24	FV FRA	9	nein	8,00%	SPO (EthiFinance)	Eigenemission	***
Netfonds (2029)	Finanzdienstleister A4DFAM	Dez 24	FV FRA	23	nein	7,00%		M.M.Warburg	****
Urbanek Real Estate (2032)	Immobilien A3L5QU	Feb 25	FV FRA	5	nein	10,00%		Eigenemission	*
Zeitfracht Logistik II (2029)	Logistik A4DE9U	Feb 25	FV FRA	145	nein	7,00% + 3ME		Pareto Securities	***
Luana (2030)	Erneuerbare Energien A4DE91	Feb 25	FV FRA	20	nein	9,50%	C- (ISS ESG)	Eigenemission	*
123fahrschule WA (2030)	Digitale Fahrschulkette A4DFCN	Feb 25	FV HH	3	ja	7,50%		NuWays	**
FCR Immobilien VII (2030)	Immobilien A4DFCG	Feb 25	FV FRA	24	nein	6,25%		Eigenemission	**
EPH Group II (2032)	Hotels und Resorts A3L7AM	Feb 25	CP Wien & STU	50	nein	10,00%		Eigenemission	***
reconcept Green Bond III (2030)	Erneuerbare Energien A38289	Mrz 25	FV FRA	25	ja	6,75%		Eigenemission	****
Multitude Bank (2035)	Finanzdienstleister A4D58U	Mrz 25	FV FRA	25	ja	11,0% + 3ME		Seaport Global	**
SV Werder Bremen II (2030)	Fußballverein A4DFGZ	Mai 25	FV FRA	25	ja	5,75%		B. Metzler	****
Dautrus Capital (2030)	Immobilien A4DFHX	Jun 25	FV FRA	50	nein	10,00%		Eigenemission	**
DEWB WA (2030)	Finanz- und Industriebeteli. A4DFTW	Jun 25	FV HH	4	ja	4,50%		Eigenemission	***
HMS Bergbau (2030)	Rohstoffhandel A4DFTU	Jun 25	FV FRA	50	ja	10,00%		B. Metzler, Montega Markets	***
Homann IV (2032)	Holzwerkstoffe A4DFTR	Jun 25	FV FRA	120	ja	7,50%		IKB, Pareto Securities	****
luteCredit III (2030)	Finanzdienstleister A4D95Q	Jun 25	RM FRA	140	nein	12,00%	B ⁻³⁾ (Fitch)	Oppenheimer, AS LHV Pank	****
Formycon (2029)	Biotechnologie A4DFJH	Jul 25	FV FRA	70	ja	7,00% + 3ME		IKB, Pareto Securities	****
CHAPTERS Group (2030)	Beteiligungen A4DFK3	Aug 25	FV FRA	32	nein	7,00%		Quirin Privatbank	***
JDC Group (2029)	Finanzdienstleister A4DFWJ	Aug 25	FV FRA	70	nein	4,50% + 3ME		Pareto Securities	****
reconcept SBD III (2031)	Erneuerbare Energien A4DE12	Okt 25	FV FRA	11	ja	6,50%		Eigenemission	***
DEAG III (2029)	Entertainment A460AS	Okt 25	FV FRA	75	ja	7,75%		Pareto Securities, Bankhaus Metzler	****
Huber Automotive (2027)	Automobilzulieferer A2TR43	Apr 19	FV FRA	20	nein	7,50%	in Insolvenz	BankM	*
Accentro III (2026)	Immobilien A254YS	Feb 20	FV FRA	225	ja	5,63%	in StaRUG	Oddo BHF	*
publity (2025)	Immobilien A254RV	Jun 20	FV FRA	100	ja	5,50%	in StaRUG	ICF	*
meinSolardach.de (2029)	Erneuerbare Energien A383GT	Sep 24	FV FRA	10	nein	10,00%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Timeless Hideaways (2025)	Immobilien A2DALV	Aug 17	FV DÜS	10	n.bek.	7,00%	in Insolvenz	FinTech Group	*
Schlote (2029)	Automobilzulieferer A2YN25	Nov 19	FV FRA	13	ja	6,75%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*
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	*

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),3)}
AOC Green Bond (2027)	Immobilien A3MQBD	Apr 22	FV FRA	30	nein	7,50%	in Insolvenz	Capitalmind, Bondwelt	*
ESPG (vorm. Diok RE) (2029)	Immobilien A2NBY2	Okt 18	FV FRA	47	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 Heizungssysteme 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 A3MP5S	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 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	*
Karlle 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	*

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



Europas führende Plattform für effektive Compliance-Programme

*Erfüllen Sie Ihre Sorgfaltspflichten gemäß LkSG sowie
das HinSchG mit dem EQS Compliance COCKPIT.*



Third Parties



Risks



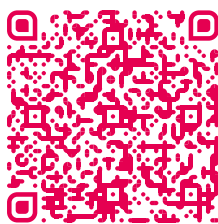
Whistleblowing



Approvals



Policies



eqs.com/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) ⁴⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),3)}
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	FV DÜS	14	nein	8,25%	in Insolvenz	ipontix	*
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	FV FRA	25	ja	7,50%	in Insolvenz	Pareto Securities	*
Rena II (2018)	Technologie A1TNHG	Jun/Jul 13	FV FRA	34	nein	8,25%	in Insolvenz	IKB	*
Rena I (2015) ¹²⁾	Technologie A1E8W9	Dez 10	FV S	43	nein	7,00%	in Insolvenz	Blättchen FA	*
S.A.G. I (2015) ¹³⁾	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	FV FRA	25	ja	6,25%	in Insolvenz	Baader Bank	*
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	FV FRA	17	nein	7,50%	in Insolvenz	Schnigge (AS), youmex (LP)	*
SiC Processing (2016) ¹⁴⁾	Technologie A1H3HQ	Feb/Mrz 11	FV FRA	80	nein	7,13%	in Insolvenz	FMS	*
Summe				9.892	Ø	6,57%			
Median				22,7		6,75%			

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

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

⁴⁾Nachplatzierung läuft; ⁵⁾Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide; ⁶⁾Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor; EH = Euler-Hermes; ⁷⁾Bondm: Bondm-Coach; Scale (vorm. Entry Standard): Deutsche Börse Capital Market Partner (CMP) bzw. Antragsteller (AS), Listingpartner (LP); PM DÜS: Kapitalmarktpartner; MSB: Makler; m.access: Emissions-experte; 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,
Hindenburgstr. 13
37412 Herzberg am Harz
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: 30.10.,
14.11., 28.11., 12.12.
(14-täglich)

Nachdruck: © 2025 BondGuide Media GmbH,
Herzberg am Harz. Alle Rechte, insbesondere
das der Übersetzung in fremde Sprachen, vorbe-
halten. Ohne schriftliche Genehmigung der
BondGuide Media GmbH ist es nicht gestattet,
diesen Newsletter oder Teile daraus auf fotome-
chanischem 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!

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