

BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

03
2026

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: Im Lot
- 15 News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen
- 18 Tesla 2025 unter der Lupe
- 21 Bundesliga: Schalke fast entthront, Werder Bremen im Krisenmodus
- 23 Gold: Indiens stille wirtschaftliche Machtquelle
- 25 Kryptos, Klicks und leere Versprechen
- 28 Law Corner: Änderungen bei der Veröffentlichung von Ad-hoc-Mitteilungen über Dienstleister
- 30 Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick
- 37 Impressum



VORWORT

Investor Relations sind kein Director's Cut

Liebe Leserinnen und Leser,

Rendite allein zieht längst nicht mehr – Vertrauen schon. Und das entsteht nicht am Emissionstag, sondern schon lange davor.

Dass ein Mitbewerber (und geschätzter Ex-Kollege) jüngst lautstark über ‚gute Investor Relations‘ räsoniert hat, ist dabei weniger neuzeitliche Erleuchtung als Symptom. Denn erfolgreiche Emissionen haben fast immer eines gemeinsam: Man kennt sich. Entweder, weil der Emittent schon aktiennotiert ist oder da er bereits Anleihe-Track-Record mitbringt. Beides muss nicht Qualitätssiegel sein, aber Arbeitsnachweis – nicht perfekt, aber besser als jedes Hochglanz-Exposé, neuzeitlich auch ‚Wertpapier‘-Informationsblatt genannt.

Die Statistik dazu ist unscharf, das Muster jedoch klar: Wer Kapitalmarkt-Routine hat, platziert erfolgreicher. In jeder Beziehung. Aktiennotierte Emittenten kennen Transparenzpflichten

und kritische Fragen bereits. Fast immer überlassen sie die spitzfindige Arbeit einer professionellen IR-Agentur, aber es gibt auch erwähnenswerte Beispiele guter hausinterner IR-Arbeit. Reguläre IR-Arbeit ist Pflicht, für die es keine Auszeichnungen gibt – die gibt es für die Kür.

Wiederholungstäter am Bondmarkt wissen, dass IR kein Event ist, sondern Dauerlauf. Oder filmisch gesprochen: Wer schon einmal im Ring stand, geht nicht mehr mit offenem Kinn hinein.

Ein Beispiel dafür lieferte Ende 2025 Schalke 04. Zielvolumen 50 Mio. EUR, platziert am Ende 90 Mio. EUR – 180% Quote. Und trotzdem noch überzeich-

net. Der Kurs steht schon bei rund 106%, die Rendite bis Endfälligkeit 2030 unter 5% p.a. Kein Schnäppchen, aber ein Vertrauensbeweis. Der Markt wusste, woran er ist – und honoriert es. Die Tabellenführung in der 2ten Bundesliga steuerte ihr Übriges zum Gesamterfolg bei.

Die Lehre daraus ist simpel und unbequem zugleich: Gute Investor Relations sind kein Bonus, sondern Eintrittskarte. Keine Buzzwords, keine Nebelkerzen, sondern Erwartungsmanagement. Oder wie es in Hollywood heißt: Don't tell Stories – deliver a Plot that holds.

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)

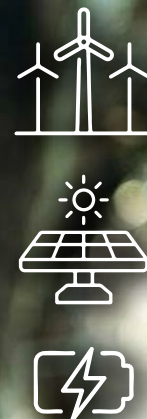


Verfolgen Sie alle News und Diskussionen zeitnaher bei BondGuide auf [Twitter@bondguide/](https://twitter.com/bondguide/)

Make an Impact

reconcept Green Global Energy Bond II

7,75 % p. a. Zinsen



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 II 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

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
reconcept GGEB II	Erneuerbare Energien	läuft ¹⁾	FV FRA	10	7,75%	Green Bond (EthiFinance/SPO)	Eigenemission, Lewisfield (FA)	folgt	BondGuide #24/2025, S. 16
Aream Infrastruktur	Erneuerbare Energien	läuft ²⁾	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
reconcept EDD I	EE/Energie- speicher	läuft ³⁾	FV FRA	10	6,75%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	***(*)	BondGuide #16/2025, S. 19
BIOGENA VI	Mikronähr- stoffpräparate	vsl. 20.01.–10.03.	vsl. FV Wien	20	6,5%	–	Eigenemission	folgt ggf.	www.bondguide.de
reconcept CHF GEBC	Erneuerbare Energien	läuft ⁴⁾	–	3	6,25%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	***(*)	BondGuide #19/2025, S. 21
SUNfarming III	Erneuerbare Energien	läuft ⁵⁾	FV FRA	10	5,25%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	–	BondGuide #20/2025, S. 15

¹⁾ Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 19.11.2026) über www.reconcept.de/greenglobalenergybond-ii

²⁾ Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 18.08.2026) über www.arem.de/ir

³⁾ Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 10.06.2026) über www.reconcept.de/ir

⁴⁾ Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 24.07.2026) über www.reconcept.de/CHFKANADA






⁵⁾ Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 25.09.2026) über www.sunfarming.de/ir 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

¹¹⁾ 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;

¹²⁾ Einschätzung der Redaktion: Kombination u. a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven; ¹⁰⁾ Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide (grün/rot); ¹⁰⁾ 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
ABO Energy	10.–12.02.	Abst. o. Versammlg./online 	u.a. CNV, VKDG, WgAV, EgAV
DT. Bildung SF II	02.03.	2. AGVs/Frankfurt a.M. 	u.a. LZV, ZV, ggf. ZN, vRZ, VKDG
Landwise Developments (vorm. HenriPay)	vsl. Feb/Mrz	1. AGV/n.n.bek. 	u.a. Verwertung von Anleiheversicherungen
LR Health & Beauty	n.n.bek.	Abst. o. Versammlg./online 	u.a. HC, LZV, ZS, Cash Sweep, EBW
Noratis	n.n.bek.	Insolvenz-GV/n.n.bek. 	n.n.bek.

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

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

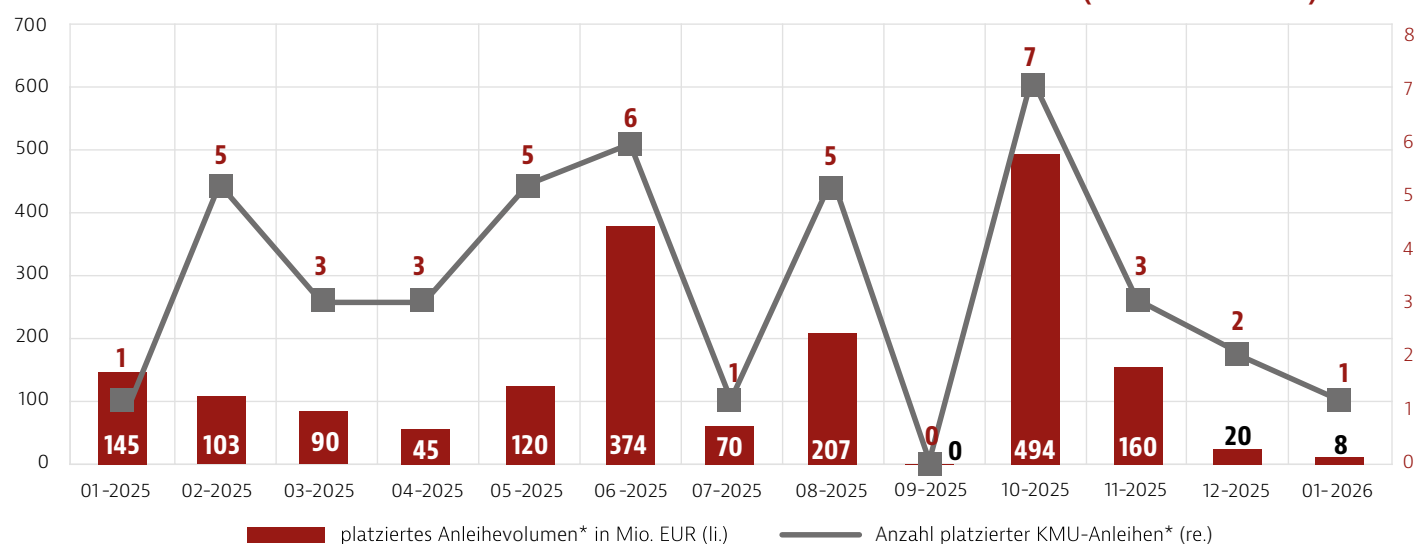
Übersicht der Rating-Systematik

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 (zzgl. Anleiheaufstockungen).

AREAM GREEN BOND 2025/2030



**JETZT
ZEICHNEN!**

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

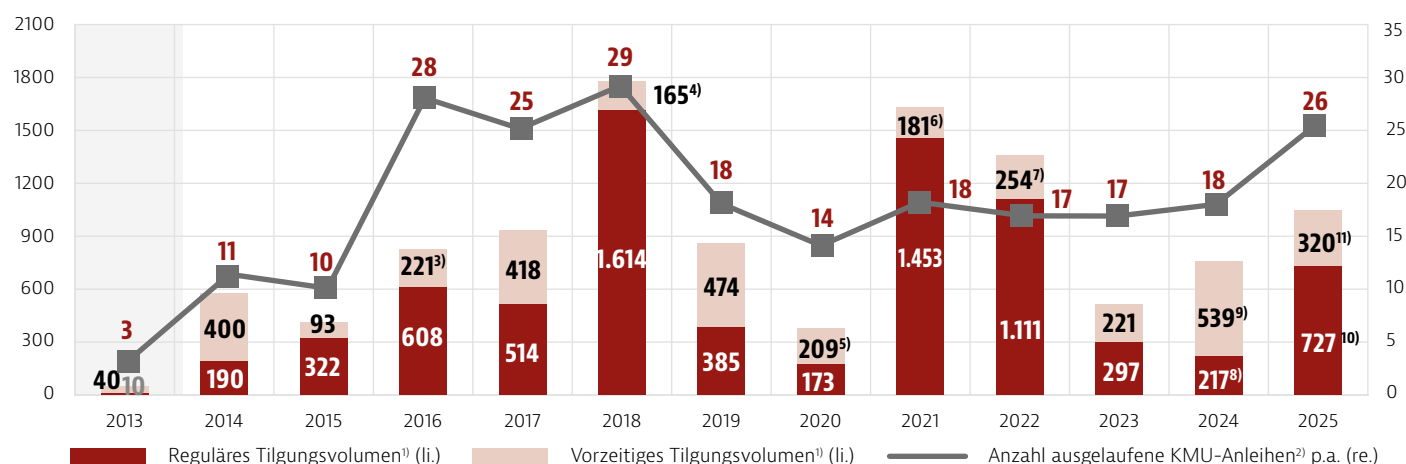
- Attraktiv verzinste Investmentmöglichkeit in erneuerbare Energielösungen in Deutschland
- Zusage über Projektrechte im Wert von 1,5 Mio. Euro durch die Muttergesellschaft, die mit einer Ersatzverpflichtung besichert ist
- Starker Track-Record des AREAM Group-Teams von ca. 1.200 MW entwickelter Solar- und Windkapazität seit 2009
- Vollständige Wertschöpfung aus einer Hand innerhalb der AREAM Group

Wertpapierprospekt erhältlich unter:

www.arem.de/ir

WERBUNG

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

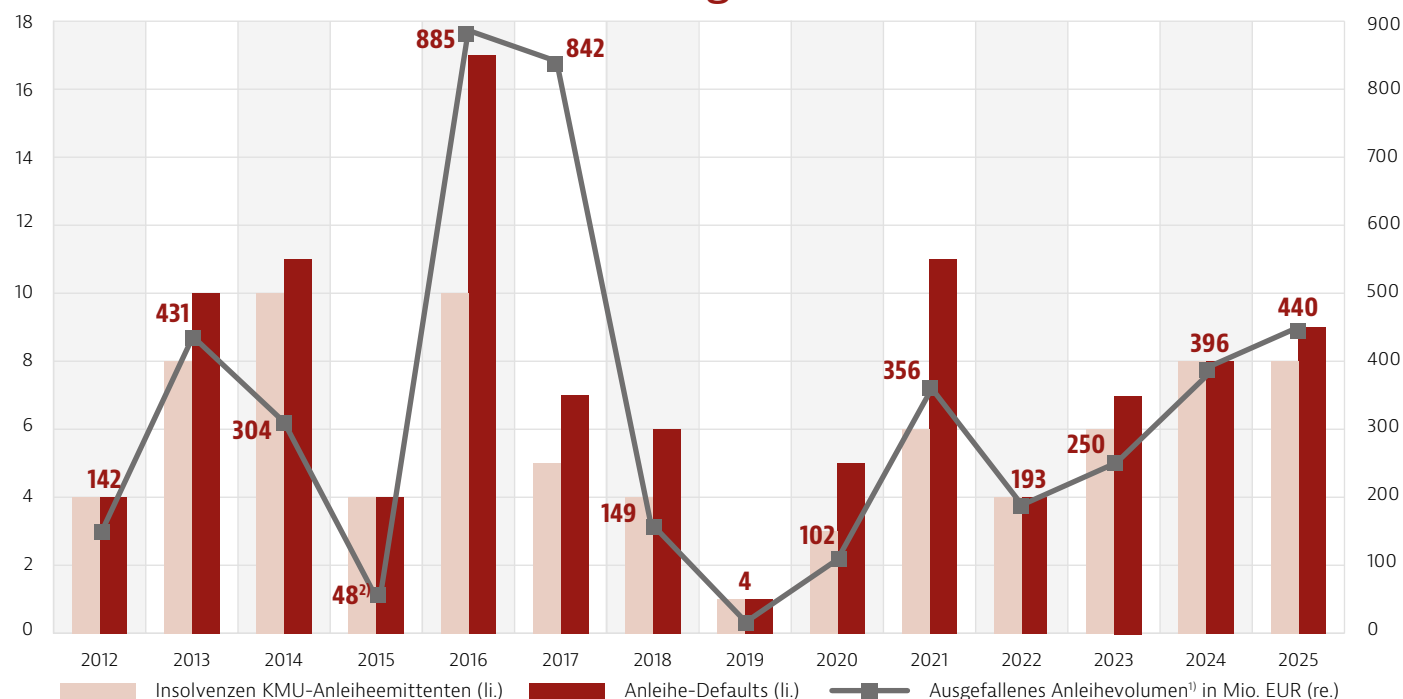
Unternehmen ²⁾ (originärer Fälligkeitstermin)	WKN	Zeitraum der Platzierung	Volumen in Mio. EUR ¹⁾	Offizieller/Vorzeitiger Rückzahlungstermin
PCC III (2013)	A1MA91	Jan 12	10	Offiziell am 01.12.2013
Helma I (2015)	A1E8QQ	Dez 10	10	Vorzeitig am 01.12.2013 zu 100%
Nabaltec (2015)	A1EWL9	Okt 10	30	Vorzeitig 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 18.02.2016 zu 103%
ARISTON (2016)	A1H3Q8	Mrz 11	3	Offiziell am 16.03.2016
BoA Balmes I (2016)	A1H3G7	Jan/Feb 11	25	Offiziell am 15.03.2016
Wild Bunch (Senator II) (2015)	A11QJE	Jun/Sep 14	10	Offiziell am 25.03.2015

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

Gesamtanzahl getilgte KMU-Anleihen	234
Reguläres Tilgungsvolumen	7.620
Vorzeitiges Tilgungsvolumen	3.534
Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2026	11.154

Quelle: BondGuide Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen



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

²⁾ Ausgefallenes Anleihevolumen der MBB Clean Energy AG nicht bekannt

Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick

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

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

Ausgefallenes Anleihe-Volumen	4.542
Insolvente Emittenten	81
Ausgefallene KMU-Anleihen	104

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

League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt INSGESAMT seit 2009 und DAVON seit 2022

TOP 3 Banken/Sales/Platzierung¹⁾

Anzahl der Emissionen			
INSGESAMT seit 2009		DAVON seit 2022	
Oddo BHF	56	Pareto Securities	18
Pareto Securities	54	Quirin	10
Quirin	44	BankM, IKB	je 8

TOP 3 Advisory/Corporate Finance

Anzahl der Emissionen			
INSGESAMT seit 2009		DAVON seit 2022	
Lewisfield	42	Lewisfield	32
DICAMA	29	DICAMA	8
Conpair, FMS	je 17	bestin.capital	5

TOP 3 Kanzleien

Anzahl der Emissionen			
INSGESAMT seit 2009		DAVON seit 2022	
HEUKING	86	HEUKING	28
Norton Rose	69	bdp Bormann Demant & Partner	18
GSK	32	WOLF THEISS	6

TOP 3 Kommunikationsagenturen

Anzahl der Emissionen			
INSGESAMT seit 2009		DAVON seit 2022	
IR4value	76	IR4value	27
IR.on	47	IR.on	10
edicto	39	edicto	9

TOP 3 Technische Begleitung der Emission²⁾

Anzahl der Emissionen			
INSGESAMT seit 2009		DAVON seit 2022	
Oddo BHF	48	Pareto Securities	18
Pareto Securities	47	Quirin, IKB	je 8
Quirin	40	Metzler, M.M.Warburg	je 6

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. 30-37) notierten Anleihen.

Anzeige

Schon die BondGuide-Jahresausgabe

„Finanzierung im Mittelstand 2025“

heruntergeladen oder bestellt?

12,50 EUR - Dezember 2025

BONDGUIDE
Die Plattform für Unternehmensanleihen

in X



Finanzierung im Mittelstand 2025

Chancen & Risiken investierbar machen

14. Jg.

powered by

Bank M, Deutsches Aktieninstitut, GÖRG, RAUCK AUFHAUSER LAMPE, HEUKING, HypoVereinsbank, LEUF, wisefood, LEWISFIELD Deutschland GmbH, mwB, QUIRIN, re concept, sphene CAPITAL



Hier geht's zum E-Magazin

Übersicht – BondGuide Musterdepot

Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	164.535 EUR
Liquidität	7463 EUR
Gesamtwert	171.998 EUR
Wertänderung total	71.998 EUR
seit Auflage August 2011	+72,0 %
seit Jahresbeginn:	+1,4 %

**BONDGUIDE
MUSTERDEPOT**

Im Lot

Die Kapitalmärkte wackelten die vergangenen Tage. Unser Teilsegment KMU-Unternehmensanleihen hielt sich bemerkenswert stabil.

Und dafür gibt es ausnahmsweise gute Gründe. Anders als Aktien oder Edelmetalle erreichten unsere KMU-Anlei-

hen in den ersten Wochen des neuen Jahres keine sonderlich erwähnenswerten neuen Rekordstände. Mag sein,

dass es bei der einen oder anderen jüngeren Emission der Fall war, aber nicht flächendeckend. Mögliche Gewinnmit-

BondGuide Musterdepot

Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kaufwert*	Nominale*	Kaufdatum	Kaufkurs	Kupon	Zinserträge bis dato*	Kurs Aktuell	derzeitiger Wert*	Depotanteil	Gesamtveränderung seit Kauf	# Wochen im Depot	Volatilitätsbewertung**
4 finance (2016/28) #	Finanz-Dienstlsgn A18 1ZP	25.957	25.000	10/2016, 01/04/09/2017, 10/2018, 11/2021	103,83	11,25%	21.394	104,50	26.125	15,2%	+83,1 %	479	A
reconcept Green Bond II (2026/28)	Erneuerbare A3E 5WT	4.850	5.000	01/2022	97,00	6,25%	1.201	101,50	5.075	3,0%	+29,4 %	211	B+
Mutares II FLR (2027)	Beteiligungen A30 V9T	20.330	20.000	03/2023, 02/2024	101,65	10,85%	5.994	101,25	20.250	11,8%	+29,1 %	151	A-
Katjes IV (2026/28)	Beteiligungen A30 V78	15.160	15.000	09/und 11/2023	101,07	6,75%	2.409	104,40	15.660	9,1%	+19,2 %	125	A
Multitude FLR (2026/endl)	Finanz-Dienstlsgn A3K TC6	20.200	20.000	08/2024	101,00	11,16%	3.264	102,00	20.400	11,9%	+17,1 %	76	A-
Karlsberg IV (2026/29)	Brauerei A38 25C	10.228	10.000	04/2024	102,28	6,00%	1.073	106,50	10.650	6,2%	+14,6 %	93	A
Underberg VIII (2027/30)	Spirituosn A38 3FH	9.921	10.000	09/2024	99,21	5,75%	765	106,00	10.600	6,2%	+14,6 %	71	A
UBM Developmt. (2030)	Immobilien A4E HYX	15.000	15.000	11/2025	100,00	6,75%	292	106,00	15.900	9,2%	+7,9 %	15	A-
Deutsche Rohstoff AG (2027/30)	Rohstoffe A46 OCG	10.027	10.000	11/2025	100,27	6,00%	130	105,50	10.550	6,1%	+6,5 %	13	A
Schalke 04 FLR (2027/30)	Sportverein A46 OAT	10.210	10.000	12/2025	102,10	6,50%	100	105,50	10.550	6,1%	+4,3 %	8	B+
DEAG III (2027/29)	Entertainment NO0013639112	15.000	15.000	10/2025	100,00	7,75%	358	101,50	15.225	8,9%	+3,9 %	16	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 %	461	-
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	1,2%	-65,2 %	287	-
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 %	190	-
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	0,1%	-77,4 %	327	-
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 %	195	-
Gesamt		213.170					52.567		164.535	95,7%			
Durchschnitt (=Median)						6,8%					+7,2 %	169,9	

*) in EUR

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

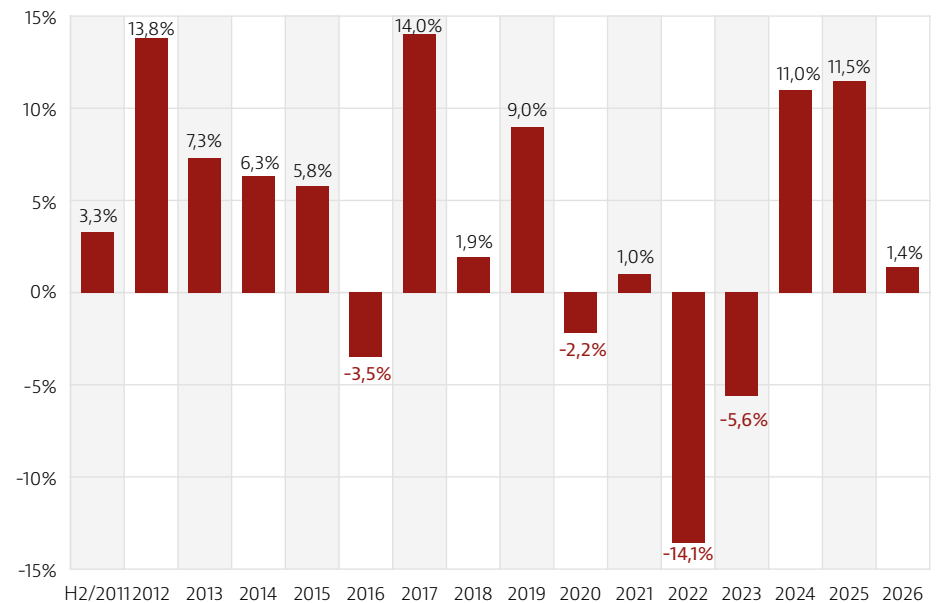
#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

nahmen durch Liquiditätsabzug kann es also höchstens punktuell gegeben haben, nicht aber in der Breite.

Ende Januar gab es schon vereinzelte Geschäftszahlen für 2025, so z.B. bei der **Deutschen Rohstoff AG** (kurz: **DRAG**). Aus Mannheim gab es ein Update zu den gesicherten und wahrscheinlichen Reserven – die nämlich befinden sich auf einem neuen Rekordhoch. Das tut auch der Kurs der 2025er Anleihe: Plus minus steht sie bei 106%.

Chaotisch derzeit die Situation an der Weser. Bis Mitte Dezember war die neue Anleihe von **Werder Bremen** noch im Musterdepot. Erst direkt vor Weihnachten haben wir **Werder** gegen die viel aussichtsreichere **Schalke 2025er Anleihe** ausgewechselt. Das bereuen wir auch nicht: **Schalke 2025/30** läuft bereits gegen 106%. Und der Bundesliga-Bonus von 1,5% ist ja weiterhin im Spiel. **Werder** dagegen hat nach nur 20 Spielen seinen Trainer suspendiert und steht auf Platz 15 nur noch knapp vor den Abstiegsrängen. Die Anleihe hat zwar zwei Punkte abgegeben, aber Fußballanleihen

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



Quelle: BondGuide

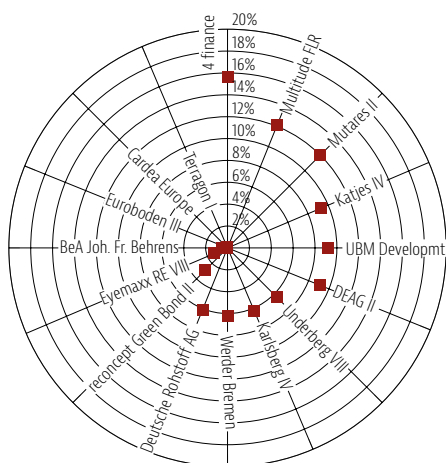
bewertet man gemeinhin kaum analytisch.

Werfen wir, da wir Zeit haben, nochmals einen Blick auf **Karlsberg**. Ende August hatten die Homburger ihre **Prognose für das Gesamtjahr** redoxreduziert. Der Umsatz war um 5% gesunken, das Ergebnis gab etwas mehr nach – typischer Skaleneffekt, der auch in

Gegenrichtung wirkt. Willkommen im Club, Bierabsatzmarkt! Genau wie klassische Medien hat sich der Biermarkt inzwischen gegen jährliche Umsatzrückgänge von 5% oder mehr zu stemmen. Das werden nur die Besten überleben – willkommen in einem Sektor, der schon länger konsolidiert.

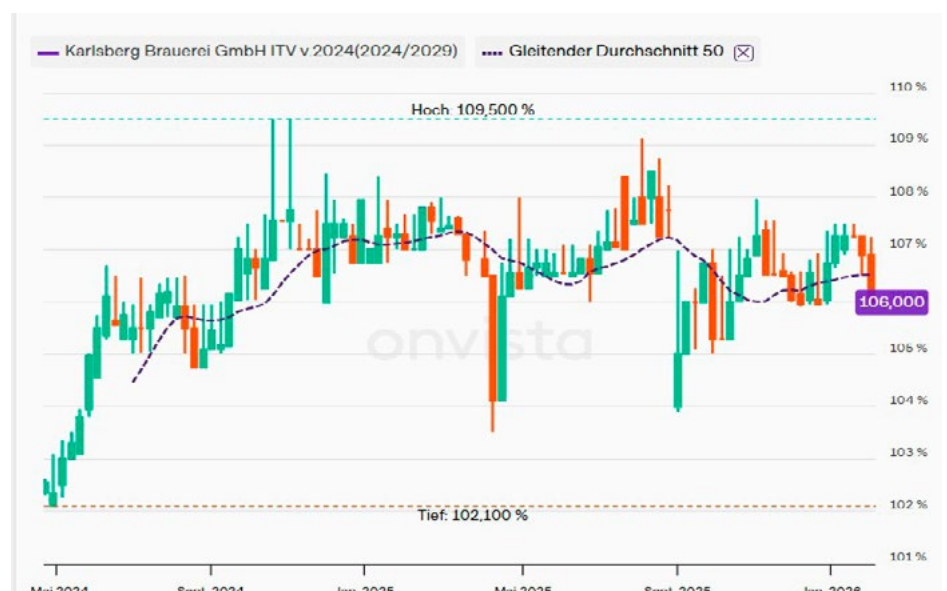
Inzwischen sind die Bierabsatzzahlen

Depotanteile BG Musterdepot



Quelle: BondGuide

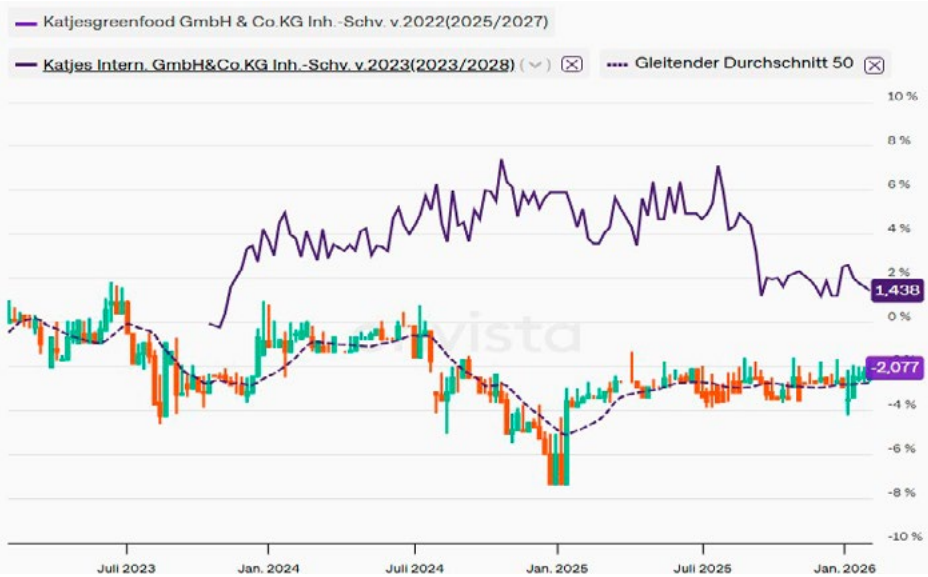
Karlsberg 2024-29



für 2025 verfügbar. Diese gingen 6% auf 7,8 Mrd. Liter zurück – erstmals überhaupt seit Beginn der Aufzeichnungen unter 8 Mrd. Litern. Der Trend setzt sich fort. Im Vergleich zu vor einem Jahrzehnt ist das ein Rückgang um 22%. Das muss man operativ erst einmal auffangen. Notabene: Der Absatz alkoholfreier Sorten steigt demgegenüber und erreichte zuletzt 10%. Die Mischgetränke, so etwas wie Cuvées, gaben aber auch nach, um 5,8%. Hier hat **Karlsberg** das bekannte **Karlsberg** Mixery. BondGuide rechnet damit, dass die 2025er Zahlen der Homburger keine wesentliche Änderung gegenüber Status-quo zur Jahreshälfte zeigen dürften – man kann seinen Absatz-Mix hier und dort ein wenig optimieren, aber ansonsten kann man nicht viel an Schrauben drehen, um kurzfristig etwas zu ändern.

Auf dem Radar behalten sollte man die **Katjes**-Gruppe. **Katjes International** läuft bis Ende September 2028. Spätestens 2027 dürften die Düsseldorfser mit einer Refinanzierung auf den Plan treten. **KatjesGreenFood** läuft jedoch nur bis Ende November 2027. Ab ca. 18 Monate vorher kümmert sich ein ordentlicher Emittent in der Regel um eine Refinanzierungsalternative, andernfalls meutert der Wirtschafts-

KatjesGreenFood versus Katjes



prüfer im naheliegenden Jahresabschluss.

KGF wird also definitiv ein Thema werden im laufenden Jahr. Der Kupon von 8,0% Ende 2023 war/ist sehr hoch – der wird bei einer Folgeanleihe erheblich sinken können. Die Restrendite der Debütanleihe liegt bei 4,5% p.a. Ich rechne damit, dass **KGF** mit einer 6 vor dem Komma refinanzieren kann und die kostspielige Debütanleihe vorzeitig aus dem Verkehr zieht.

Ausblick

Das BondGuide Musterdepot ist blen-

dend aufgestellt für das Jahr 2026. Jüngere Anleihen wie **DRAG**, **Schalke** oder **UBM Development** stehen durch die Bank weg schon bei rund 106%. Die Kupons haben allesamt nur eine 6 vor dem Komma. Ich denke, viel größere Kursgewinne werden nicht zu erwarten sein. Wir werden nun schauen, was sich 2026 ergibt und ob noch irgendwo Optimierungsbedarf zu erkennen sein sollte.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

Neuerscheinungen deutschsprachiger Business-Literatur								
#	Titel	Autor	Verlag	Publika-tions-jahr	Seiten	Preis	ISBN	Anmerkung
NEU	Chefsache Recruiting	Markus Brandl, Nicole Truchseß	Wiley-VCH	2025	256	28	9783527512423	Kandidatenmarkt statt Arbeitgebermarkt: Warum Rekrutierung heute Verkaufen heißt.
NEU	Zwischen Stellenabbau und Arbeitskräftemangel	Silke Eilers, Jutta Rump (Hrsg.)	Wiley-VCH	2025	221	28	9783527512164	So decken Sie Ihren künftigen Fachkräftebedarf mit den eigenen Leuten.
NEU	Leadership-Playbook	Normen Ulbrich	Haufe Verlag	2025	220	36	9783648180907	In zwölf Monaten zum eigenen Führungsstil!

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



NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

Deutsche Rohstoff (DRAG) mit turnusmäßigem Update zu Reserven – Rekordanstieg

Die DRAG veröffentlichte am Abend die Ergebnisse ihrer jährlichen Öl- & Gas-Reservenberichte – neue Rekorde sind das Ergebnis.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



mwb fairtrade Wertpapier- handelsbank kann Jahres- überschuss 2025 verdreifachen

Die mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank kam am Vormittag mit vorläufigen Zahlen für 2025. Die Scharte von 2023 scheint nunmehr vollständig ausgebügelt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Katjes darf Nature Delivered (Graze) von Unilever verdauen

Katjes International hat über ihre Tochtergesellschaft Future Snacks **wie geplant** alle Geschäftsanteile an der Nature Delivered (Graze) von Unilever übernommen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



DEAG stockt Baustein Wizard Live auf

Die DEAG Deutsche Entertainment AG (DEAG) hat ihren Anteil an der Wizard Live GmbH von 75,1 auf 100% aufgestockt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



TPG übernimmt Pharma- Handelsplattform AEP Group – eigener Geschäftsbereich Pharma geplant

The Platform Group (TPG) hat einen Vertrag über den Erwerb der AEP GmbH mit Sitz in Alzenau bekannt gegeben.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Neuer Ankermieter für ESPG in Science City Ulm

Die European Science Park Group (ESPG) gewann einen neuen langfristigen Ankermieter aus dem medizinischen Bereich in einem Science Park in Ulm.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



WA-Emittent pferdewetten.de tragt Bilanzsanierung weiter hinterher

Das Umsatzwachstum von pferdewetten.de ist zweifellos beachtlich. Ein minimal grünes EBITDA ist aber beachtlich zu wenig.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



One Square Advisors zur 8% Smart Solutions Holding (ehemals Sympatex) Schuldverschreibung

Wie finanzieren Rentner ihren Lebensstandard? Wofür reicht die gesetzliche Rente und wofür geben Ruheständler ihr Geld im Ruhestand aus?

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



ABO Energy mit Details zum Sanierungskonzept – Info-Event am 5. Februar

ABO Energy benötigt jetzt auch die Zustimmung der Anleihegläubiger für eine Sanierung. Am 5. Februar soll es eine Info-Veranstaltung geben.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Scope mit turnusmäßigem großen Fonds-Update

Scope hat Ratings für rund 7.100 Fonds aktualisiert. Upgrades und Downgrades lagen fast exakt gleichauf: 233 Produkte heraufgestuft, 230 herunter.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Ende der US-Dollar-Dominanz – keine echte Alternative zu Gold erkennbar

Seit Mitte der 1990er Jahre sind US-Staatsanleihen der meistgehaltene Vermögenswert in den weltweiten Reserven und haben damit Gold als bis dato Spitzenreiter abgelöst. Von Enguerrand Artaz, Fondsmanager bei LFDE.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Der Aufstieg von Entertainment-Emittenten am Mittelstandsanleihemarkt

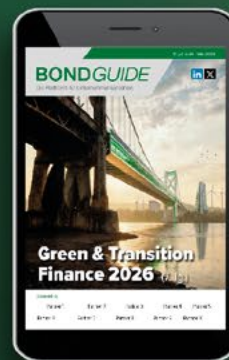
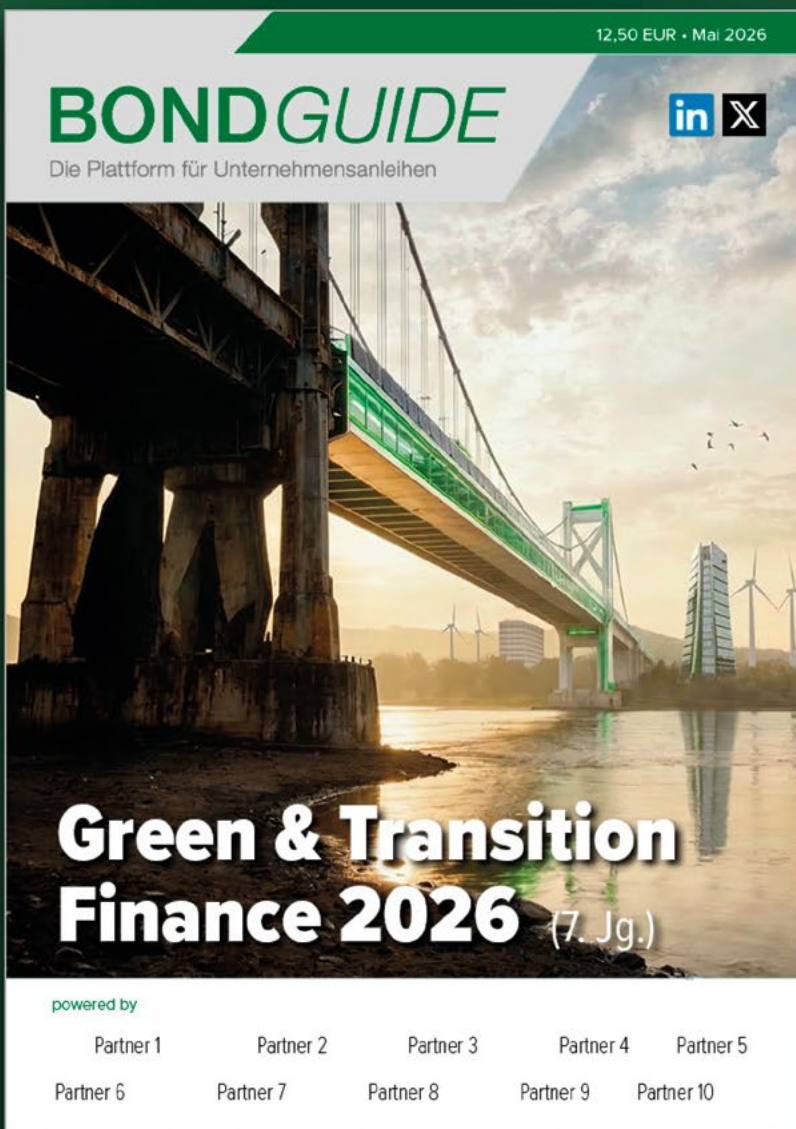
Der deutsche Mittelstandsanleihemarkt erlebt 2026 eine spürbare inhaltliche Öffnung: diversifizierte Branchen, bessere Auswahl. Von Robert Steininger.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



„Green & Transition Finance 2026“

**COMING
SOON**





SPECIAL

von
Sandeep Rao,
Senior Analyst,
Leverage Shares und Income Shares

Tesla 2025 unter der Lupe

Marktkommentar von Sandeep Rao, Senior Analyst bei Leverage Shares und Income Shares, zu den 2025er Zahlen von Tesla.

Am 28. Januar veröffentlichte der Elektroautohersteller und Mitglied der Magnificent Seven, Tesla, seine Zahlen für das vierte Quartal. Dieser enthielt ein **Novum für das Unternehmen**: den **ersten Rückgang des Jahresumsatzes** im Vergleich zum Vorjahr (YoY). 2025 war eine Wiederholung von 2024, da die Einnahmen aus dem Verkauf und Leasing von Tesla-Fahrzeugen erneut niedriger ausfielen als im Vorjahr.

Währenddessen verzeichneten die Bereiche Services und Sonstiges – bestehend aus Wartungsdiensten, Ersatzteilverkäufen und der **Nutzung des Supercharger-Netzwerks** – sowie Energy (=Energiespeicherprodukte) weiterhin Zuwächse.

Dem Umsatzrückgang stand ein fast gleichgroßer Rückgang der Umsatzkosten gegenüber. Den Ausschlag für das Endergebnis gab jedoch ein **erheblicher Anstieg der Betriebskosten**, der vor allem auf höhere Ausgaben für Forschung und Entwicklung (F&E) zurück-



Foto: © Tesla

zuführen war. Infolgedessen ist der den Aktionären zuzurechnende Nettogewinn nun **zum zweiten Mal in Folge** um die Hälfte gegenüber dem Vorjahr gesunken.

Die anhaltende **Abhängigkeit des Unternehmens vom Automobilabsatz** bleibt ein **Klumpenrisiko**: Trotz der Fortschritte in den Bereichen Ser-

vices und Energy bleiben starke Schwankungen bei den Fahrzeugverkäufen der deutlichste Gradmesser für den Gewinn der Aktionäre.

Insgesamt **fielen Produktion und Auslieferungen** im Jahr 2025 **um 7 bzw. 9%** gegenüber 2024 – nachdem diese bereits gegenüber 2023 um 4 bzw. 1% gesunken waren.

Während Tesla angibt, Rekordauslieferungen im asiatisch-pazifischen Raum (APAC) erzielt zu haben, ist Europa wahrscheinlich ein **wesentlicher Faktor für den Absatzverlust**: Der chinesische Automobilhersteller **BYD** hat massive Fortschritte bei der **Marktdurchdringung** gemacht, während Volkswagen seine Verkäufe auf dem Kontinent weiter festigt. Fast jedes zehnte von Volkswagen weltweit produzierte Fahrzeug ist ein batterieelektrisches Fahrzeug (BEV), und etwa 76% der **BEV-Verkäufe** von VW entfielen auf Europa – einen Markt, der weiterhin ein resistentes Wachstum zeigt.

Während die Verkäufe von Benzin- und Dieselfahrzeugen seit zwei Jahren nahezu stagnieren, kehrten die **BEV-Verkäufe** im Jahr 2025 zu **zweistelligen Wachstumsraten** zurück.

Interessanterweise verzeichnete **der freie Cashflow** von Tesla – berechnet als Differenz zwischen dem Netto-Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit und dem für Investitionstätigkeiten verwendeten Netto-Cashflow – einen **massiven Anstieg auf 6,2 Mrd. USD**. Damit wurden die negativen Cashflows der



Tesla, in EUR

vorangegangenen zwei Jahre praktisch ausgeglichen. Darüber hinaus hat das Unternehmen ehrgeizige Pläne für 2026.

Tesla lockt mit neuen Meilensteinen

Tesla deutete an, neue Meilensteine bei der Transformation vom E-Auto-Hersteller **zu einem gigantischen KI- und Energieunternehmen** erreichen zu wollen. In der ersten Hälfte des Jahres 2026 soll die Rechenkapazität am Standort Texas mehr als verdoppelt werden. Hierzu wird **Cortex 2 errich-**

tet, ein massiver KI-Rechencluster für das Training der humanoiden Optimus-Roboter sowie für das End-to-End-Neuronale-Netz der Cybercabs. Diese zweisitzigen, vollautonomen Fahrzeuge wurden speziell für **Teslas Robotaxi-Dienst** entwickelt. Während Tesla beabsichtigt, den Großteil dieser Fahrzeuge selbst zu betreiben, soll es auch Privatpersonen erlaubt sein, sich dem Netzwerk anzuschließen. Tesla hat **bereits über 650.000 Meilen** in seinem Pilot-Robotaxi-Dienst in Austin, Texas, protokolliert. [...]

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
As a % of Total Revenue							
Automotive Sales	69%	74%	81%	83%	82%	78%	79%
Automotive Leasing	2%	2%	2%	3%	3%	3%	4%
Services & Other	13%	11%	9%	7%	7%	7%	9%
Energy Generation & Storage	13%	10%	6%	5%	5%	6%	6%
R&D	7%	5%	4%	4%	5%	5%	5%
SG&A	6%	5%	5%	5%	8%	10%	11%
Total Operating Expenses	13%	11%	9%	9%	13%	15%	17%
Net Income Attributable to Common Stockholders	4%	7%	15%	15%	10%	2%	-4%

Falls die **relative Einfallslosigkeit des aktuellen Tesla-Portfolios** ein Faktor für den Absatzrückgang war, macht das Unternehmen nun Hoffnung: Der Produktionshochlauf vom Prototyp zur **Serienfertigung des Tesla Semi und des Cybercab** soll in der ersten Hälfte des Jahres 2026 beginnen, ebenso wie die Produktion des **Roadsters der nächsten Generation**.

Line-up verändert Wertversprechen von Tesla grundlegend

Während der anhaltende Rückgang der E-Auto-Verkäufe für Anleger besorgniserregend ist, verändert das angekündigte Line-up das Wertversprechen von Tesla grundlegend. Sowohl der Semi als auch das Cybercab sind kommerzielle Produkte, die **eher für Flottenbetreiber als für Privatpersonen geeignet** sind. Einerseits sind gewerbliche Käufer krisenfester, andererseits erfordern sie ein wesentlich geschickteres Management

	2025 vs 2024	2024 vs 2023	2023 vs 2022	2022 vs 2021	2021 vs 2020	2020 vs 2019
Automotive Sales	-9%	-8%	17%	52%	79%	27%
Automotive Leasing	-6%	-14%	-14%	51%	56%	21%
Services and Other	19%	27%	37%	60%	65%	4%
Energy	27%	67%	54%	40%	40%	30%
Total Revenue	-3%	1%	19%	51%	71%	28%
Automotive Sales	-9%	-5%	31%	53%	65%	24%
Automotive Leasing	-10%	-21%	-16%	54%	74%	23%
Services and Other	17%	27%	33%	51%	46%	-4%
Energy	20%	52%	35%	24%	48%	47%
Total Cost of Revenue	-3%	1%	31%	51%	61%	21%
R&D	41%	14%	29%	19%	74%	11%
SG&A	13%	7%	22%	13%	44%	19%
Operating Expenses	23%	18%	22%	2%	53%	12%
Net Income Attributable to Common Stockholders	-46%	-53%	19%	128%	665%	-184%

Foto: © Unternehmensinformationen; Analyse von Leverage Shares

in den Bereichen Kundenbeziehung und Service.

Die Einführung der Cybercabs unter Teslas eigener Flagge – also als Betreiber einer eigenen Flotte – ist eine interessante Entwicklung. Es bleibt jedoch ungewiss, wie umfangreich diese Flotte tatsächlich werden kann, da viele Behörden weltweit den **Risiken des**

vollautonomen Fahrens weiterhin skeptisch gegenüberstehen. Der Plan, Roboter für den Endverbraucher (vermutlich zuerst für industrielle Zwecke) zu produzieren, ist eine weitere Evolution, die **weit vom ursprünglichen Geschäftsmodell als Autobauer entfernt ist**. Ob diese Roboter manuelle Arbeit in Fabriken wirklich ersetzen können, bleibt abzuwarten. Bisher nutzt Tesla diese Roboter laut eigenen Angaben nur in seinen US-Werken.

Es könnte an der Zeit sein, Tesla nicht mehr nur als Autohersteller, sondern als Unternehmen für komplexe High-Tech-Projekte im Allgemeinen zu betrachten. Dies könnte jedoch bedeuten, dass sich die Aktie **von einem Substanzwert zu einem spekulativen Wert wandelt**, der Wachstum verspricht, ohne eine entsprechende Historie vorweisen zu können. [...]

	2021	2022	2023	2024	2025
% Share of Car Sales in Europe					
Volkswagen Group	25%	25%	26%	26%	27%
Stellantis	20%	18%	17%	15%	14%
Renault Group	9%	9%	10%	10%	10%
Hyundai Group	9%	9%	9%	8%	8%
BMW Group	7%	7%	7%	7%	7%
Toyota Group	6%	7%	7%	8%	7%
Mercedes-Benz	6%	6%	5%	5%	5%
Tesla	1%	2%	3%	3%	2%
BYD			0%	0%	1%

Foto: © Europäischer Automobilherstellerverband (ACEA); Analyse von Leverage Shares

Anzeige

SCHÜTZT DIE ARKTIS



GREENPEACE



BUNDESLIGA

Schalke fast entthront, Werder Bremen im Krisenmodus

Gebrauchter Tag für S04 in der 2ten Bundesliga: viertes Spiel ohne Sieg, als Tabellenführer in Frage gestellt. So hielten sich unsere vier Kapitalmarktemittenten:

Über den **Platz an der Sonne** durfte sich Königsblau nur wenige Spieltage freuen, der nämlich hätte Sonntag weg sein können: **Schalke verlor das zweite Spiel der letzten vier** bei keinem Sieg – zwei Punkte aus vier Partien sind für einen Tabellenführer einfach zu wenig. Beim 2:0 in Bochum gingen die Gelsenkirchener **sang- und klanglos unter**. Nächstes Spiel für Schalke daheim gegen Dynamo Dresden – das allerdings gerade Frühlingsluft wittert und sich auf den Relegationsplatz 16 vorgearbeitet hat. **Also höchste Vorsicht angesagt.**

Am Sonntag verlor Paderborn nach einer Führung – **S04 bleibt daher doch an der Spitze**. Von den Top-4 gewann einzig Elversberg, Belohnung: Platz 2 und damit **Direktaufstiegsplatz für die Saarländer**.

In der 1sten Bundesliga spielte **Werder gegen Gladbach** zwar unentschieden, steht auf **Platz 15 nun jedoch direkt vor den Abstiegsrängen** – die nun-

1.	Schalke 04	20	12	3	5	24:14	10	39	?	N	U	U	N	S
2.	SV Elversberg	20	11	5	4	37:20	17	38	?	S	U	N	U	S
3.	SV Darmstadt	20	10	8	2	36:22	14	38	?	U	S	U	U	S
4.	SC Paderborn	20	11	3	6	31:23	8	36	?	N	S	N	U	S
5.	Hannover 96	20	10	5	5	35:27	8	35	?	S	S	N	N	U
6.	1. FC Kaiserslautern	20	9	4	7	35:27	8	31	?	N	U	S	N	U
7.	Hertha BSC	20	8	7	5	25:20	5	31	?	U	U	U	U	U
8.	VfL Bochum	20	7	5	8	29:26	3	26	?	S	U	U	U	U
9.	1. FC Nürnberg	20	7	5	8	23:28	-5	26	?	U	N	S	S	N

2te Bundesliga, obere Hälfte © Flashscore

mehr bedrohlich nahe sind. Schon stand Neu-Trainer Steffen im Fokus. **BondGuide hatte es prophezeit** zu Beginn der Saison am 18. August: Er hätte **im beschaulichen Elversberg bleiben sollen**, würde er sich noch wünschen. Die nämlich spielen auch ohne ihn erneut um den Aufstieg aus der 2ten Bundesliga ins Oberhaus mit.

Nachricht am Sonntag: Der ehemalige **Wunschtrainer ist bereits ent-**

lassen. Gesamtbilanz: zehn Spiele ohne Sieg, nur 19 Punkte in 20 Partien, Pokal-Aus in Runde 1 gegen einen 2t-Bundesligisten. Sein Vorgänger Ole Werner, heute RB Leipzig, wusste offenbar, warum er an der Weser seinen **Vertrag nicht mehr verlängern** mochte und das Handtuch schmiss. Leipzig steht nicht mehr auf einem CL-Platz – die Luft für Ole Werner dürfte bei der Anspruchshaltung auch **bereits dünner** werden.

Werder Bremen sah sich sogar **am Sonntagabend** zu einer **dgap-Meldung** zur Freistellung des Trainers bemüht.

Hertha leistete am Sonntagmittag Schützenhilfe beim Halten der Schalcker Tabellenführung – danke, Alte Dame. Nach 18 Minuten führte die Hertha schon 2:0 gegen Darmstadt, die mit einem Sieg neuer Tabellenführer geworden wären. Schalke hätte also durchaus auf Platz 3 durchgereicht werden können. Am Ende kam jedoch **wieder nur ein Unentschieden** bei herum – das fünfte in Folge von Berlin. Um ganz oben mitzuspielen, reicht es nach wie vor nicht – **Rückstand auf den Relegationsplatz: 7 ½ Punkte**.

Und schließlich durfte **Aktienemittent Borussia Dortmund** noch gegen Tabellenschlusslicht Heidenheim in der



Borussia Dortmund GmbH & Co. KGaA bleibt FCB-Verfolger #1 in der 1sten Bundesliga

1sten Bundesliga ran, und zwar im Heimspiel. Klarer konnten die **Rollen und Ansprüche** sicherlich nicht verteilt sein. Doch Gelb-Schwarz tat sich schwer: Aus einer Führung wurde ein Rückstand gegen den Abstiegs kandidaten. Dann jedoch eine neue Volte:

Innerhalb von zwei Minuten **drehen die Gastgeber das Spiel erneut**. Am Ende stand ein Magerkost-Sieg mit 3:2 im typischen Niko-Kovac-Stil: Hauptsache gewonnen.

Falko Bozicevic

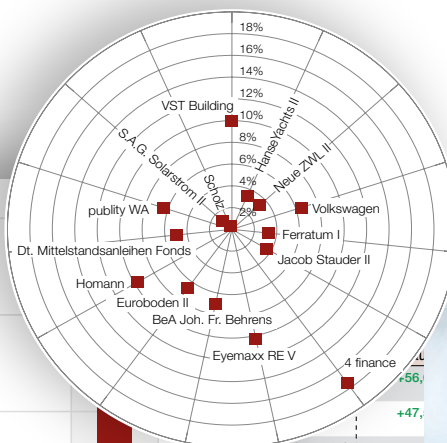
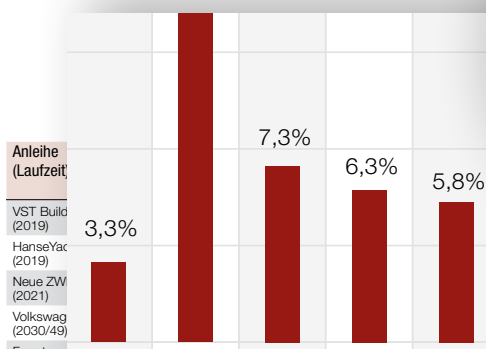
Anzeige

Musterschüler war gestern

Heute gibt's das **Musterdepot**

BONDGUIDE

stark in Anleihen & Co.





SPECIAL

von
Alexis Bienvenu,
Fondsmanager,
LFDE

Gold: Indiens stille wirtschaftliche Machtquelle

Für Indien ist Gold weit mehr als ein zyklischer Vermögenswert oder ein spekulativer Inflationsschutz.

Seine Bedeutung reicht tief in die **kulturellen, gesellschaftlichen und ökonomischen Strukturen** des Landes hinein. Unabhängig vom aktuellen Preisniveau prägt Gold das Sparverhalten der Haushalte, die Stabilität der Finanzierungsstrukturen und zunehmend auch die geopolitische Positionierung Indiens.

Diese besondere Rolle lässt sich bis in die hinduistische Mythologie zurückverfolgen, der zufolge das Universum **aus einem goldenen Ei, dem ‚Hiranyagarbha‘**, entstand. Gold besitzt daher für große Teile der indischen Bevölkerung einen nahezu sakralen Status. Besonders sichtbar wird dies bei Hochzeiten, bei denen die Ehefrau das sogenannte ‚Stridhan‘ erhält – ein meist aus Gold bestehendes Vermögen, das ihr dauerhaft gehört und selbst im Falle einer Scheidung unangetastet bleibt. Gold fungiert damit nicht nur als Schmuck oder Statussymbol, sondern als **generationübergreifender Vermögensanker**.



Privater Goldbesitz übersteigt Bestände der zehn größten Zentralbanken

Auch aus makroökonomischer Perspektive ist die Bedeutung enorm. Die **indische Zentralbank hält rund 880 Tonnen Gold¹** und rangiert damit welt-

weit auf Platz neun. Weitaus entscheidender ist jedoch der private Sektor. Schätzungen zufolge befinden sich zwischen **25.000 und 34.000 Tonnen Gold im Besitz indischer Haushalte** – mehr als bei den zehn größten Zentralbanken der Welt zusammen.

Gold ist ein wesentlicher Bestandteil des Vermögens indischer Familien. In

1 Zum Vergleich: Die größten Zentralbanken der Welt halten jeweils nur 2.000 bis 3.000 Tonnen, am meisten die US-Notenbank mit 8.000 Tonnen.

der Regel macht es mehr als 10% aus, in den am schwächsten mit Bankdienstleistungen versorgten Bevölkerungsgruppen mitunter sogar bis zu 50%. Daher gibt es in der Bevölkerung aufgrund des Wertzuwachses von Gold einen **bedeutenden Reichtumseffekt**. Theoretisch dürfte davon der Konsum in hohem Maße profitieren, schließlich macht dieser in Indien etwa 70% des BIP aus. Ist dies ein **Hebel für ein neues, goldenes Zeitalter**?

In der Praxis zeigt sich jedoch, dass Gold nicht ohne Weiteres in zusätzliche Ausgaben übersetzt wird. Viele Haushalte betrachten ihre **Goldbestände primär als Versicherung**, als **Krisenreserve** oder als **übertragbares Familienvermögen**, nicht jedoch als liquide Mittel. Hinzu kommen makroökonomische Nebenwirkungen: Hohe Goldpreise verteuern Schmuck und wirken inflationsfördernd, während die starke Importabhängigkeit das Handelsdefizit belastet und Druck auf die Rupie ausüben kann. Die **Verbindung zwischen Goldvermögen und Konsum** bleibt daher komplex und indirekt.



Ei aus Gold, das Hiranyagarbha

Mit Gold besicherte Darlehen gewinnen an Bedeutung Ein klar messbarer Effekt zeigt sich jedoch über den Kreditkanal. Mit Gold besicherte Darlehen gewinnen stark an Bedeutung, sowohl bei Banken als auch bei Finanzinstituten außerhalb des klassischen Bankensektors. Nach Angaben der Reserve Bank of India hat sich das Volumen dieser Kredite in den sechs Monaten bis November

2025 verdoppelt. Gold dient hier als hochwertige Sicherheit, die den Zugang zu Finanzierung erleichtert, ohne dass Haushalte ihre Bestände verkaufen oder zusätzliche Importe ausgelöst werden. **Dieser Mechanismus unterstützt den Konsum gezielt** und erhöht zugleich die Effizienz der bestehenden Vermögensbasis. [...]

So zeigt sich, dass Gold für Indien weit mehr ist als ein Rohstoff oder ein kurzfristiges Investmentthema. Unabhängig von Preisschwankungen bleibt es ein zentraler Bestandteil der wirtschaftlichen Architektur des Landes – als **Vermögensspeicher**, als **Sicherheit im Finanzsystem** und als **strategischer Faktor** in einer zunehmend fragmentierten Weltordnung. In diesem Sinne ist die symbolische Verbindung zum Hiranyagarbha mehr als Mythologie: Sie spiegelt eine **reale wirtschaftliche Machtquelle** wider.





SPECIAL

Kryptos, Klicks und leere Versprechen

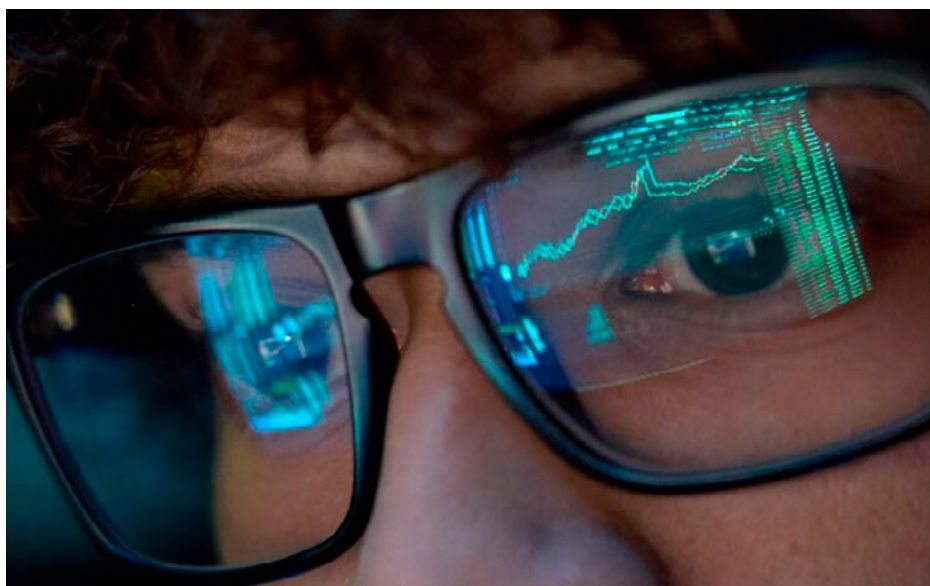
Wie soziale Medien das Anlageverhalten verändern – und warum rechtliche Klarheit für Kryptos und Klicks wichtiger wird.

Kryptowährungen sind längst kein Randthema mehr. Bitcoin, Ethereum & Co. tauchen heute nicht nur in Wirtschaftsteilen auf, sondern auch in **Instagram-Stories, YouTube-Videos oder Telegram-Chats**. Der Einstieg ist einfach, der Reiz groß – und das Risiko oft schwer zu durchschauen.

Gerade junge Anlegerinnen und Anleger informieren sich zunehmend über soziale Medien. **YouTube, TikTok oder Instagram ersetzen für viele das klassische Beratungsgespräch**. Nach Zahlen der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) hat mehr als die Hälfte der 18- bis 45-Jährigen bereits Finanzinformationen über soziale Medien bezogen. Sechs von zehn halten diese Kanäle sogar für eine **ernsthafte Alternative zur professionellen Beratung**.

Finfluencer: zwischen Aufklärung und Eigeninteresse

Eine zentrale Rolle spielen sogenannte Finfluencer. Sie erklären Finanzpro-



dukte, kommentieren Marktbewegungen oder empfehlen konkrete Investments. Manche tun das sachlich und transparent. Andere hingegen **bewegen sich in Graubereichen** – fachlich wie rechtlich.

Das zeigt sich besonders deutlich bei Kryptowerten. Wer regelmäßig Finfluencer-Inhalte konsumiert, investiert

deutlich häufiger in digitale Assets als Personen ohne diesen Einfluss. Laut BaFin hat fast jede zweite Person mit Finfluencer-Kontakt bereits in Kryptowerte investiert. **Ohne diese Informationen liegt der Anteil bei nur 13%.**

Die Mechanismen dahinter sind bekannt: hohe Renditeversprechen, emotional aufgeladene Erfolgsge-

schichten und das **Gefühl, etwas zu verpassen**, wenn man nicht sofort handelt. Gerade im Kryptomarkt, der für viele ohnehin schwer verständlich ist, entfalten solche Botschaften eine starke Wirkung.

Hohe Gewinne – und hohe Verluste

Dabei sind Kryptowerte alles andere als berechenbar. Massive Kursschwankungen gehören zum Alltag. **Ethereum** verlor im Frühjahr 2025 innerhalb weniger Monate mehr als die Hälfte seines Wertes – nur um sich später fast wieder zu verdoppeln. Für erfahrene Investoren mag das Teil der Strategie sein. Für viele Privatanlegerinnen und Privatanleger endet diese Volatilität jedoch in empfindlichen Verlusten.

Hinzu kommen technische Risiken. Phishing-Angriffe, gestohlene Zugangsdaten oder Hackerangriffe auf Handelsplattformen haben in den vergangenen Jahren **Schäden in Milliardenhöhe verursacht**. Eine Einlagensicherung, wie man sie von klassischen Bankprodukten kennt, gibt es nicht.



Finfluencer im Graubereich: mit Kryptos lassen sich Geschäfte machen

Memecoins, Chat-Gruppen und künstlicher Zeitdruck

Besonders problematisch sind **spekulative Produkte wie Memecoins**. Ihr Wert basiert nicht auf einem Geschäftsmodell, sondern fast ausschließlich auf Aufmerksamkeit. Finfluencer können Kurse durch gezieltes ‚Hochhype‘ oder plötzliche Abkehr massiv beeinflussen.

Ein weiteres Risiko sind **exklusive Chat-Gruppen auf Telegram, WhatsApp oder Discord**. Dort wird häufig mit aggressivem Ton und starkem Zeitdruck gearbeitet. Die BaFin veröffentlichte allein 2025 rund 100 Warnungen vor unseriösen oder betrügerischen Gruppen. **Nicht selten** stecken dahinter gezielte Täuschungen oder klassische Betrugsmuster.

BaFin warnt – und greift durch

Die Finanzaufsicht beobachtet diese Entwicklungen mit wachsender Sorge. BaFin-Präsident **Mark Branson stellte klar**: „Auch Finfluencer müssen mit uns rechnen.“ Zwar unterstehen sie nicht automatisch der Aufsicht. **Wer jedoch Anlageberatung erbringt, konkrete Empfehlungen ausspricht** oder Märkte manipuliert, kann sehr wohl gegen aufsichtsrechtliche Vorgaben verstoßen.

Mit dem Finanzmarktdigitalisierungsgesetz und der europäischen MiCAR-Verordnung wurde der rechtliche Rahmen für Kryptowerte Ende 2024 deutlich erweitert. Emission, Handel und



Trifft man Anlageentscheidungen am Smartphone, auch wenn es nur Kryptos sind?

Verwahrung digitaler Assets unterliegen nun strengeren Regeln. Das schafft mehr Sicherheit – beseitigt aber nicht alle Risiken, **vor allem nicht im Zusammenspiel mit sozialen Medien.**

Rechtliche Fragen nehmen zu

[...] Genau an dieser Schnittstelle setzt die Arbeit spezialisierter Kanzleien wie **SBS Legal Rechtsanwälte Schulenberg & Partner** an. Die Kanzlei berät und vertritt Mandanten in **Fragen des Kapitalmarkt- und Anlegerschutzrechts** und begleitet Akteure im Kryptoumfeld bei der rechtssicheren Ausgestaltung ihrer Geschäftsmodelle. Angesichts wachsender Regulierung und zunehmender Aufsicht gewinnt diese Beratung spürbar an Bedeutung.

Soziale Medien haben den **Zugang zu**



Kryptos bieten ein ganz neues Betätigungsfeld für anruchige ‚Ratschläge‘

Finanzmärkten demokratisiert – aber auch neue Risiken geschaffen. Wer sich von Klickzahlen und schnellen Versprechen leiten lässt, läuft **Gefahr, teure Fehler zu machen.** Im Krypto-

markt gilt mehr denn je: Information ersetzt keine Prüfung – und **rechtliche Klarheit ist kein Luxus**, sondern Voraussetzung für nachhaltige Entscheidungen.

Anzeige

Druckfrisch erschienen:

Die aktuellen BondGuide-Mediadaten

**für das laufende
Geschäftsjahr 2026**

**JETZT HERUNTERLADEN
UND DURCHBLÄTTERN.**



BONDGUIDE
Die Plattform für Unternehmensanleihen



LAW CORNER

von
Dr. Lutz Pospiech (li.), Partner, und
Tobias Reichenberger, Counsel,
GÖRG Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB, München

Änderungen bei der Veröffentlichung von Ad-hoc-Mitteilungen über Dienstleister

Die BaFin hat Dienstleister für die Verbreitung von Ad-hoc-Mitteilungen mit Wirkung zum 01.02.2026 angewiesen, die Eingaben bei der Veröffentlichung von Insiderinformationen anzupassen.

Die Änderung betrifft Emittenten, die vor der Veröffentlichung einer Insiderinformation einen **Aufschub der Veröffentlichung nach Art. 17 IV MAR** beschlossen hatten. Nunmehr können die erforderlichen Erläuterungen zu dem Aufschubbeschluss, die an die BaFin weiterzuleiten sind, nicht mehr als gesondertes Dokument hochgeladen werden, sondern müssen **direkt in der Eingabemaske** des jeweiligen Dienstleisters eingegeben werden.

Insiderrechtliche Vorgaben

Unternehmen mit Kapitalmarktbezug, insbesondere auch Anleihe-Emittenten, deren Anleihen börslich handelbar sind, **unterliegen den insiderrechtlichen Vorgaben** der EU-Marktmissbrauchsverordnung (MAR). Insiderinformationen, also (i) noch nicht öffentlich bekannte Informationen, (ii) die den Emittenten oder die von ihm be-



benen Wertpapiere betreffen und (iii) die, wenn sie bekannt würden, **geeignet wären den Kurs dieser Wertpapiere erheblich zu beeinflussen** (vgl. Art. 7 I MAR), müssen grundsätzlich im

Wege einer Ad-hoc-Mitteilung nach Art. 17 I MAR veröffentlicht werden. Typische Beispiele für Insiderinformationen sind etwa der Abschluss eines bedeutenden Vertrags, eine geplante

Übernahme, erhebliche Gewinneinbrüche oder auch die geplante Emission einer (weiteren) Anleihe.

In bestimmten Fällen darf die Geschäftsleitung eines Emittenten beschließen, die Veröffentlichung einer Insiderinformation zunächst aufzuschieben (Art. 17 IV MAR). Ein solcher **Aufschubbeschluss (Selbstbefreiung)** ist dann möglich, wenn folgende drei Voraussetzungen erfüllt sind: (1) Eine sofortige Veröffentlichung würde den Interessen des Emittenten erheblich schaden (z.B. bei Gefährdung laufender Verhandlungen); (2) der Aufschub der Insiderinformationen führt die Öffentlichkeit nicht in die Irre; und (3) der Emittent kann sicherstellen, dass die **Information geheim bleibt**.

Hat ein Emittent die Veröffentlichung einer Insiderinformation zunächst aufgeschoben, muss er die BaFin dann darüber informieren, sobald die Insiderinformation schließlich veröffentlicht wird. Dabei hat der Emittent schriftlich erläutern, dass die **vorgenannten drei Voraussetzungen** für den Aufschubbeschluss im gesamten Befreiungszeitraum bis zur Veröffentlichung der Ad-hoc-Mitteilung erfüllt waren.

Insiderinformationen müssen so bekanntgemacht werden, dass die Öffentlichkeit schnell darauf zugreifen kann und die Information vorab an die BaFin übermittelt wird. In der Praxis nutzen Emittenten hierfür spezialisierte Dienstleister (z.B. EQS), die sowohl die Ad-hoc-Mitteilungen verbreiten als auch die ggf. erforderliche **Weiterleitung der Erläuterungen** zu einem Aufschubbeschluss **an die BaFin vornehmen**.

Bisheriges Vorgehen der Emittenten

Bislang konnten Emittenten der Informations-/Erläuterungspflicht über den Aufschub der Veröffentlichung einer Insiderinformation dadurch nachkommen, dass sie zusätzlich zu dem Text der Ad-hoc-Mitteilung ein **Erläuterungsschreiben als gesondertes Dokument** bei dem von ihnen gewählten Dienstleister hochgeladen haben. In der Praxis wurde insoweit von den Emittenten in Abstimmungen mit deren rechtlichen Beratern eine Vielzahl unterschiedlicher Erläuterungsschreiben entwickelt und genutzt, die trotz vergleichbarer Inhalte in Format, Struktur und Umfang teilweise erheblich voneinander abwichen. Die Prüfung durch die BaFin war dementsprechend erschwert.

Änderungen bei der Eingabe der Erläuterungen

Seit dem 01.02.2026 ist es **nun nicht mehr möglich**, ein Erläuterungsschreiben im Hinblick auf einen zuvor beschlossenen Aufschub der Offenlegung einer Insiderinformation bei der Veröffentlichung einer Ad-hoc-Mitteilung als separates Dokument hochzuladen. Die Erläuterungen, inwiefern die Voraussetzungen für den Aufschubbeschluss während des Befreiungszeitraums durchgängig erfüllt waren, müssen nun **direkt in vorbestimmte Felder in der Eingabemaske** des jeweiligen Dienstleisters eingegeben werden – unter Berücksichtigung einer begrenzten Anzahl an Zeichen.

Zusätzlich muss angegeben werden, **wann und wie oft** der Aufschub durch den Vorstand oder die Geschäftsführung des Emittenten

überprüft wurde. Anders als bisher muss bei den einzelnen Überprüfungen jetzt auch **zwingend die Uhrzeit** der entsprechenden Beschlussfassung angegeben werden.

Durch die Änderungen soll die Aufsicht der BaFin über die Ad-hoc-Publizität erleichtert werden.

Praxisempfehlung

Sofern noch nicht erfolgt, sollten Emittenten sich dringend mit der geänderten Eingabemaske des von ihnen gewählten Dienstleisters für die Veröffentlichung von Insiderinformationen vertraut machen. Die interne Dokumentation für Aufschubbeschlüsse sollte angepasst werden, sodass auf die in den verschiedenen Eingabefeldern einzupflegenden Inhalte schnell zugegriffen werden kann.

Dies gilt insbesondere vor dem Hintergrund der fortbestehenden Verwaltungspraxis der BaFin, dass zwischen dem Beschluss zur Veröffentlichung einer Insiderinformation und dem Einstellen bei dem Dienstleister **höchstens eine Stunde** liegen darf; andernfalls gilt die Veröffentlichung als verspätet. Um zu vermeiden, dass die erforderlichen Informationen in umfangreichen Erläuterungsschreiben erst gesucht werden müssen, empfiehlt es sich, die relevanten Informationen zu den einzelnen Eingabefeldern tabellarisch **vorzubereiten**.

Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ²⁾	Technische Begleitung durch ... ³⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
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 ¹¹⁾	****
Dt. Bildung SF II (2026)	Studiendarlehen A2AAVM	Jun 16	PM DÜS	10	ja	4,00%	Very Sustainable (AI)	Small & Mid Cap IB	*
Singulus II (2026)	Maschinenbau A2AA5H	Jul 16	FV FRA	12	ja	4,50%		Oddo Seydler Bank	*
Prokon (2030)	Erneuerbare Energien A2AASM	Jul 16	FV HH	500	ja	3,50%		M.M.Warburg	**
Dt. Bildung SF II (II) (2027)	Studiendarlehen A2E4PH	Jul 17	FV FRA	18	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	*
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	19	ja	6,50%		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	*
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	*
Planethic (vorm. 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	*
Rochade (2028)	Immobilien A3H2X9	Nov 20	FV FRA	121	ja	3,75%		ICF	**
BENO (2027)	Immobilien A3H2XT	Nov 20	FV MUC	12	nein	5,30%		Portfolio Control	**
PAUL Tech (vorm. Actaqua I) (2026)	Digitale Gebäudetechnik A3H2TU	Dez 20	FV FRA	35	ja	9,00%	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	*

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)}
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 (2028)	Immobilien A289YC	Feb 21	FV FRA	45	ja	8,00%		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	72	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	****
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 A3E5YQ	Okt 21	FV FRA	7	nein	5,00%		Eigenemission	*
Neue ZWL Zahnradwerk VII (2026)	Automotive A3MP5K	Nov 21	FV FRA	7	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	*
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	10	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 A30VGv	Dez 22	FV FRA	3	nein	7,00%		Eigenemission	*
Neue ZWL Zahnradwerk VIII (2027)	Automotive A30VUP	Dez 22	FV FRA	7	nein	7,75%	B ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	**
LAIQON WA (2027)	Finanzdienstleister A30V88	Feb 23	FV FRA	5	ja	6,50%		futurum bank	**
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 Industriebeteli. 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	**



Europas führende Plattform für effektive Compliance-Programme

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



Third Parties



Risks



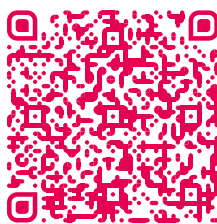
Whistleblowing



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) ²⁾	Technische Begleitung durch ... ³⁾	Chance/ Risiko ^{2),3)}
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 ³⁾ (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 A3510K	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	****
Eleving Group III (2028)	Finanzdienstleister A3LL7M	Okt 23	RM FRA	90	nein	13,00%	B ^{3) 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 ³⁾ (CR)	Quirin Privatbank	**
FCR Immobilien VI (2028)	Immobilien A352AX	Nov 23	FV FRA	12	nein	7,25%		Eigenemission	**
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	C ³⁾ (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)	Unternehmensbeteil. 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	***
Underberg VIII (2030)	Spirituosen A383FH	Okt 24	FV FRA	35	ja	5,75%		IKB	****
pferdewetten.de WA (2029)	Sportwetten A383Q7	Okt 24	FV FRA	5	ja	7,50%		Eigenemission	*
UBM Development VIII (2029)	Immobilien A3LZ1U	Okt 24	CP Wien & FV FRA	93	nein	7,00%	SPO (ISS ESG)	Raiffeisen BI, M.M.Warburg	***
Neue ZWL Zahnradwerk X (2029)	Automotive A383RA	Nov 24	FV FRA	8	nein	9,75%	B ³⁾ (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- ³⁾ (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	10	ja	8,00%	SPO (EthiFinance)	Eigenemission	***

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

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),9)}
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 Fahrschulketten 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	**
Bioenergiepark Küste (2030)	Energie/Biogas A4DFCD	Apr 25	FV FRA	3	nein	7,00%		Eigenemission	**
VOSS Beteiligung (2030)	Erneuerbare Energien A4DE9R	Mai 25	FV FRA	6	nein	7,00%		Eigenemission	**
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 Industriebetteil. A4DFTW	Jun 25	FV HH	4	ja	4,50%		Eigenemission	**
HMS Bergbau (2030)	Rohstoffhandel A4DFTU	Jun 25	FV FRA	70	ja	10,00%		B. Metzler, Montega Markets	***
Homann IV (2032)	Holzwerkstoffe A4DFTR	Jun 25	FV FRA	120	ja	7,50%		IKB, Pareto Securities	****
IuteCredit III (2030)	Finanzdienstleister A4D95Q	Jun 25	RM FRA	160	nein	12,00%	B- ³⁾ (Fitch)	Oppenheimer, AS LHV Pank	****
Consilium Project Finance (2030)	Erneuerbare Energien A4DFED	Jun 25	FV FRA	10	nein	7,00%		Eigenemission	**
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	72	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	****
Neue ZWL Zahnradwerk XI (2030)	Automotive A4DFSF	Okt 25	FV FRA	7	nein	9,88%	B ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank, M.M.Warburg	***
Eleving Group IV (2030)	Finanzdienstleister A4EFZN	Okt 25	RM FRA	275	ja	9,50%	B ^{3) 8)} (Fitch)	DNB Carnegie, Gottex Brokers, BCP Securities, Signet Bank	****
reconcept GGEB (2031)	Erneuerbare Energien A4DFW5	Okt 25	FV FRA	11	nein	7,75%	SPO (EthiFinance)	M.M.Warburg	****
UBM Development IX (2030)	Immobilien A4EHYX	Okt 25	CP Wien & FV FRA	75	nein	6,75%	SPO (ISS ESG)	Raiffeisen BI, Montega Markets	****
Deutsche Rohstoff V (2030)	Rohstoffbeteiligungen A460CG	Nov 25	FV FRA	50	ja	6,00%		Montega Markets	****
FC Schalke 04 VI (2030)	Fußballverein A460AT	Nov 25	FV FRA	90	ja	6,50%		B. Metzler	****
Nakiki (2031)	Bitcoin-Treasury A460N4	Jan 26	FV FRA	8	k.A.	9,88%		Eigenemission	*
Noratis II (2029)	Immobilien A3E5WP	Aug 21	FV FRA	10	nein	4,75%	in Insolvenz	Oddo BHF	*
Noratis I (2028)	Immobilien A3H2TV	Nov 20	FV FRA	30	nein	5,50%	in Insolvenz	ICF	*
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 Insolvenz	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	*

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

Schon die Bond*Guide*-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) ⁵⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),3)}
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	*
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 A2GSWY	Mai 19	FV FRA	25	ja	6,50%	in Insolvenz	IKB	*
EnergieEffizienzAnleihe (2027)	LED-Beleuchtungstechnik A3H2UH	Feb 21	FV FRA	50	ja	5,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
EnergieEffizienzAnleihe (2025)	LED-Beleuchtungstechnik A2TSCP	Sep 19	FV FRA	50	ja	5,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
EnergieEffizienzAnleihe (2023)	LED-Beleuchtungstechnik A2NB9P	Dez 18	FV FRA	30	ja	5,75%	in Insolvenz	Eigenemission	*
EnergieEffizienzAnleihe 2022 (2023)	LED-Beleuchtungstechnik A2G9JL	Jan 18	FV FRA & MUC	10	ja	5,75%	in Insolvenz	Eigenemission	*
VST Building Tech. II (2024)	Bautechnologie A2R1SR	Jun 19	FV FRA	15	ja	7,00%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Eyemaxx VIII (2025)	Immobilien A289PZ	Jul 20	FV FRA	22	nein	5,50%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Eyemaxx VII (2024)	Immobilien A2YPEZ	Sep 19	FV FRA	50	ja	5,50%	in Insolvenz	Bankhaus Lampe	*
Eyemaxx VI (2023)	Immobilien A2G5SP	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	*

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ²⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),3)}
Karl Group (2021)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	FV FRA	10	nein	5,00%	in Insolvenz	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
German Pellets GS (2021/unbegr.)	Brennstoffe A141BE	Nov 15	FV S	14	nein	8,00%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	FV DÜS	14	nein	8,25%	in Insolvenz	ipontix	*
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	FV FRA	25	ja	7,50%	in Insolvenz	Pareto Securities	*
Rena II (2018)	Technologie A1TNHG	Jun/Jul 13	FV FRA	34	nein	8,25%	in Insolvenz	IKB	*
Rena I (2015) ¹²⁾	Technologie A1E8W9	Dez 10	FV S	43	nein	7,00%	in Insolvenz	Blättchen FA	*
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				10.187	Ø	6,65%			
Median				22,5		7,00%			

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

BondGuide ist der Newsletter für Unternehmensanleihen und beleuchtet zweiwöchentlich den Markt festverzinslicher Wertpapieremissionen vornehmlich mittelständischer Unternehmen. BondGuide liefert dabei konkrete Bewertungen und Einschätzungen zu anstehenden Anleihe-Emissionen – kritisch, unabhängig und transparent. Daneben stehen

Übersichten, Statistiken, Kennzahlen, Risikofaktoren, Berater-League Tables, Rückblicke, Interviews mit Emittenten und Investoren u.v.m. im Fokus. Zielgruppen des Newsletters sind private und institutionelle 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: 207 974, Amtsgericht Göttingen
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 2026**

Kostenlose Registrierung unter
www.bondguide.de

Nächste Erscheinungstermine 2026: 20.02.,
06.03., 20.03., 03.04., 17.04., 01.05., 15.05., 29.05.,
12.06., 26.06., 10.07., 24.07., 07.08., 21.08.,
04.09., 18.09., 02.10., 16.10., 30.10., 13.11., 27.11.,
11.12. (14-täglich)

Nachdruck: © 2026 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.