

BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

05
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: Mehrfrontenkrise
- 15 News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen
- 19 100 USD in Sicht? Hormus-Eskalation treibt Öl und Gold
- 22 KI-Investitionsboom und Anleiheinvestoren – robuste Diversifizierung gegenüber Aktienengagements
- 27 Journalistenpreis ‚kumU‘ geht in die achte Runde
- 29 Bundesliga: Schalke konserviert Tabellenführung, Werder bremst freien Fall
- 31 Law Corner: eWpG-Anleihen für die Zeitenwende: Wie Defense-Start-ups den Kapitalmarkt erreichen
- 34 Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick
- 40 Impressum



VORWORT

Dust to Dust, and Asses to Ashes

Liebe Leserinnen und Leser,

Ungarns Putin-Versteher Viktor Orbán führt der EU gerade aufs Neue vor, wie leicht sich ein ganzes Bündnis mit einem einzigen Veto in Geiselschaft nehmen lässt. Offiziell geht es um Öl über die Druschba-Pipeline nach Ungarn. In Wahrheit nutzt der Autokrat die Situation einmal mehr als Hebel: Zustimmung gegen Vorteile. Das Problem ist systemisch. In zentralen außen- und sicherheitspolitischen Fragen gilt weiterhin Einstimmigkeit – und damit reicht ein einzelner Orbán.

Die Frage ist daher weniger, wie man ihn überzeugt – sondern wie man ihn umgeht. Die EU hat dafür längst inoffizielle Werkzeuge entwickelt: Beschlüsse können notfalls von 26 Staaten außerhalb des formalen Rahmens organisiert, Gelder eingefroren und politische Deals ohne den Störenfried geschlossen werden. Und sollte Budapest dagegen klagen – theoretisch vor den EuGH – na und? Praktisch würde das Jahre dauern und politisch

wenig ändern. Orbán kann vieles blockieren – aber nicht verhindern, dass Europa im Zweifel ohne ihn weiterarbeitet. Es wird Zeit für die EU, diese Laus im Pelz auszuklopfen.

Ebenfalls blockiert ist die Straße von Hormus, hier spielt der Iran den Erpresser. Tanker liegen fest, Ölpreise schießen hoch. Jeder Versuch, den Seehandel dauerhaft zu lähmen, wird den Iran schnell wirtschaftlich strangulieren.

China nämlich spürt den Druck, da der eigene Ölfluss auf genau dieser Strecke steht. Rund die Hälfte von Chinas Importen muss durch diese Meerenge. Spätestens wenn China sich empört, was nicht lange auf sich warten lassen

dürfte, hat das Mullah-Regime endgültig ausregiert.

Jede Stunde ohne Öl- und Gasexporte lässt Irans Defizit steigen. Wer auf Dauer Hormus monopolisieren will, riskiert nicht nur komplette geopolitische Isolation, sondern sich selbst – ein Pulverfass, das selbst die kühnsten Drohungen nicht lange trägt.

Der Ölpreis wird in Bälde wieder fallen – und voreilige neuerliche Subventionspläne wie Spritpreisdeckel und anderen wahlkampfdiktierten ökonomischen Unsinn, jedoch allemal typisch deutsch, in den Staub sinken lassen.

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/)



Impact für die Umwelt. Impact fürs Portfolio.

Performance mit Haltung.

Vom Palmblatt-Pionier zum Gastronomie-Vollsortimenter mit 800+ nachhaltigen Produkten.

7,25 % p.a. Zinsen – 5 Jahre Laufzeit

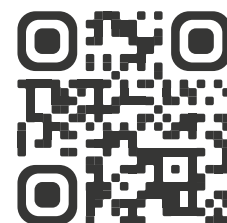
ISIN: DE000A460QN5

WKN: A460QN

- Nachhaltiges Geschäftsmodell in einem starken Wachstumsmarkt
- Vertragstreue Zahlungen, transparente Kommunikation
- Folgeanleihe mit Kapitalmarkterfahrung
- Renditestarker Baustein im diversifizierten Portfolio
- freiwillige Transparenz-Verpflichtungen für den Kapitalmarkt

ESG ist bei uns kein Trend. Sondern Historie.

- 10+ Jahre Erfahrung im ESG-getriebenen Geschäftsmodell
- Internationale Logistik- und Containerkompetenz
- Marktvolumen zwischen 880 Mio. und 3,8 Mrd. € (nur DE)*¹ bei enger Marktbetrachtung



Wertpapierprospekt
online unter
leef.bio/anleihe

Jetzt zeichnen!

LEEF GROUP

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

^{*1.1} Cognitive Market Research. (2024). Disposable Tableware Market – Marktwert für nachhaltiges Einweggeschirr in Deutschland: 916 Mio. USD (879 Mio. EUR), CAGR 4,2 %.

^{*1.2} Grand View Research. (2024). Disposable Food Packaging Market – Marktwert nachhaltiger Verpackungen in Deutschland: 3,95 Mrd. USD (3,80 Mrd. EUR), CAGR 8,7 %.

LEEF[®]
LEAVE PLASTIC
BEHIND

wisefood

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
LEEF II	nachhaltige Verpackungslösungen	läuft ²⁾	FV FRA	10	7,25%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	folgt	BondGuide #5/2026, S. 15
Aream Infrastruktur	Erneuerbare Energien	läuft ³⁾	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	Energie/Biogas	läuft	FV FRA	7	7,0%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	–	BondGuide #7/2025, S. 15
Besitzgesellschaft VOSS Beteiligung	Erneuerbare Energien	läuft	FV FRA	10	7,0%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	**	BondGuide #7/2025, S. 22
reconcept EDD I	EE/Energiespeicher	läuft ⁴⁾	FV FRA	10,75	6,75%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	***(*)	BondGuide #16/2025, S. 19
BIOGENA VI	Mikronährstoffpräparate	vsl. noch bis 10.03.	vsl. FV Wien	20	6,5%	–	Eigenemission	folgt ggf.	www.bondguide.de
reconcept CHF GEBC	Erneuerbare Energien	läuft ⁵⁾	–	3	6,25%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	***(*)	BondGuide #19/2025, S. 21
SUNfarming III	Erneuerbare Energien	läuft ⁶⁾	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 möglich.

²⁾ Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 26.02.2027) über www.leef.bio/anleihe möglich.

³⁾ Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 18.08.2026) über www.arem.de/ir möglich.

⁴⁾ Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 10.06.2026) über www.reconcept.de/ir möglich.

⁵⁾ Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 24.07.2026) über www.reconcept.de/CHFKANADA möglich.

⁶⁾ 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

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
ABO Energy	09.03.	2. AGV/Wiesbaden 	u.a. CNV, VKDG, WgAV, EgAV
Landwise Developments (vorm. HenriPay)	vsl. Mrz/Apr	1. AGV/n.n.bek. 	u.a. Verwertung von Anleihesicherheiten

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 Anleihefrist, **STHV** = Änderung des Sicherheitentreuhandvertrages, **SW** = Wechsel/Ersetzung des originären Anleiheschuldners durch neuen Schuldner (ggf. inkl. Übergang sämtl. Rechte und Pflichten auf neuen Emittenten), **VKDG** = Verzicht auf Kündigungsrechte, **VNR** = Vereinbarung eines Nachrangs für die Anleiheforderungen oder Erklärung eines Rangrücktritts, **VRZ** = vorzeitige (Teil-)Rückzahlung der Anleihe/Hauptforderung, **WgAV** = Wahl gemeinsamer Anleihevertreter, **ZE** = Zinskuponerhöhung, **ZN** = Zinsnachzahlung, **ZR** = Zinskuponreduzierung, **ZS** = Zinsstundung, **ZST** = Zinsstaffelung, **ZV** = Zinsverzicht

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

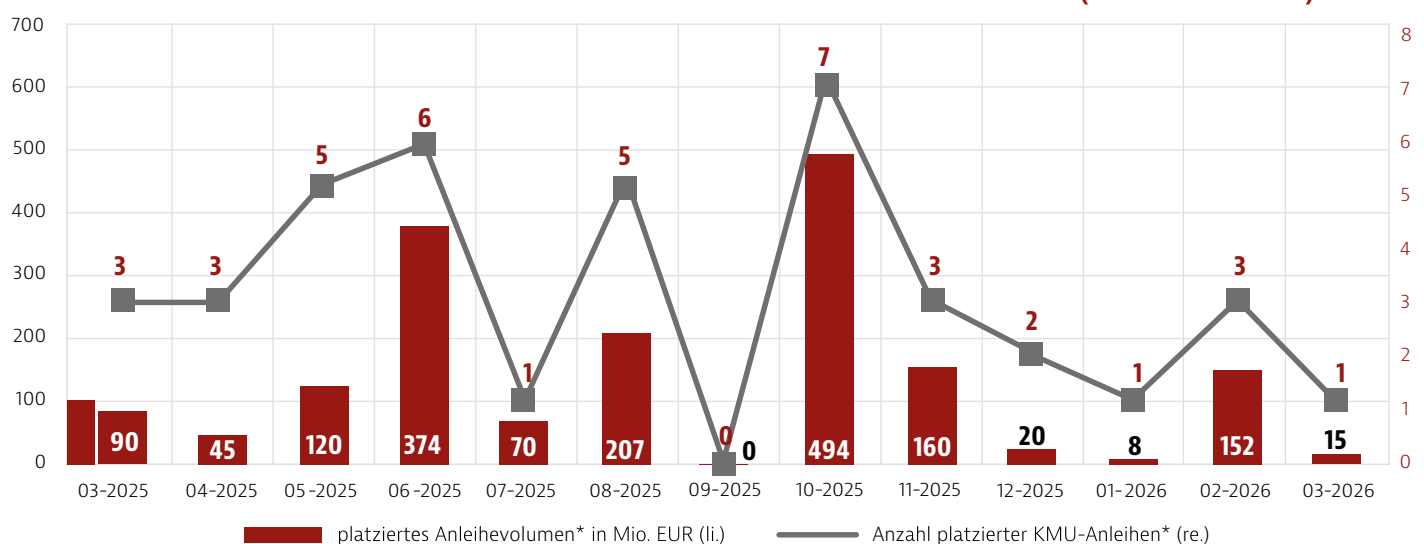
Übersicht der Rating-Systematik

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

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



Rollierende KMU-Anleiheemissionen und -Volumen (12 Monate)



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

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

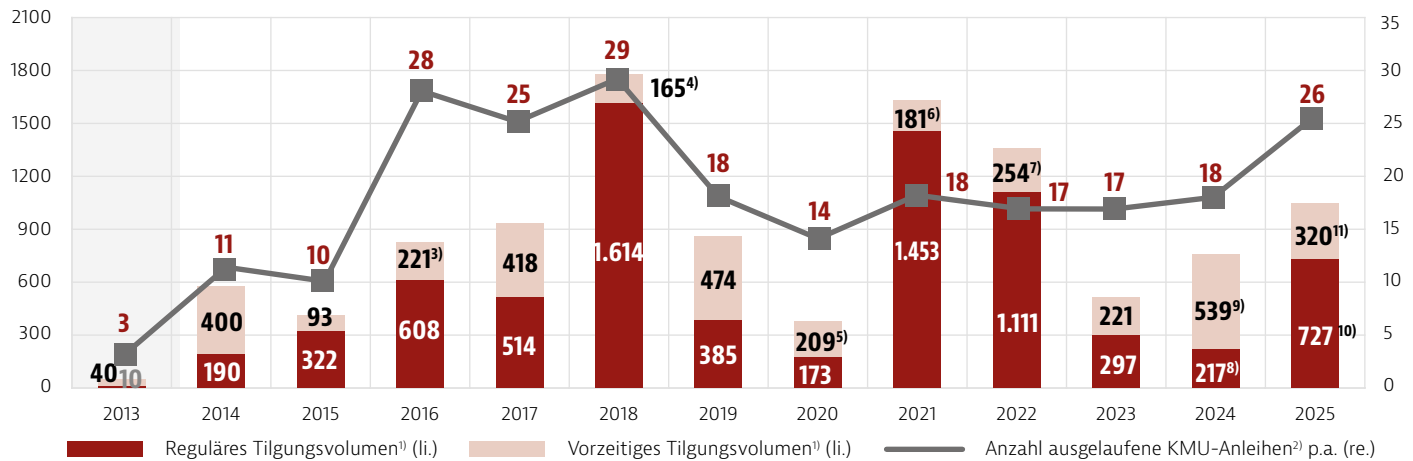


RISIKOHINWEIS

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

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)	A1IQJD	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)	A1IQJE	Jun/Sep 14	10	Offiziell am 25.03.2015

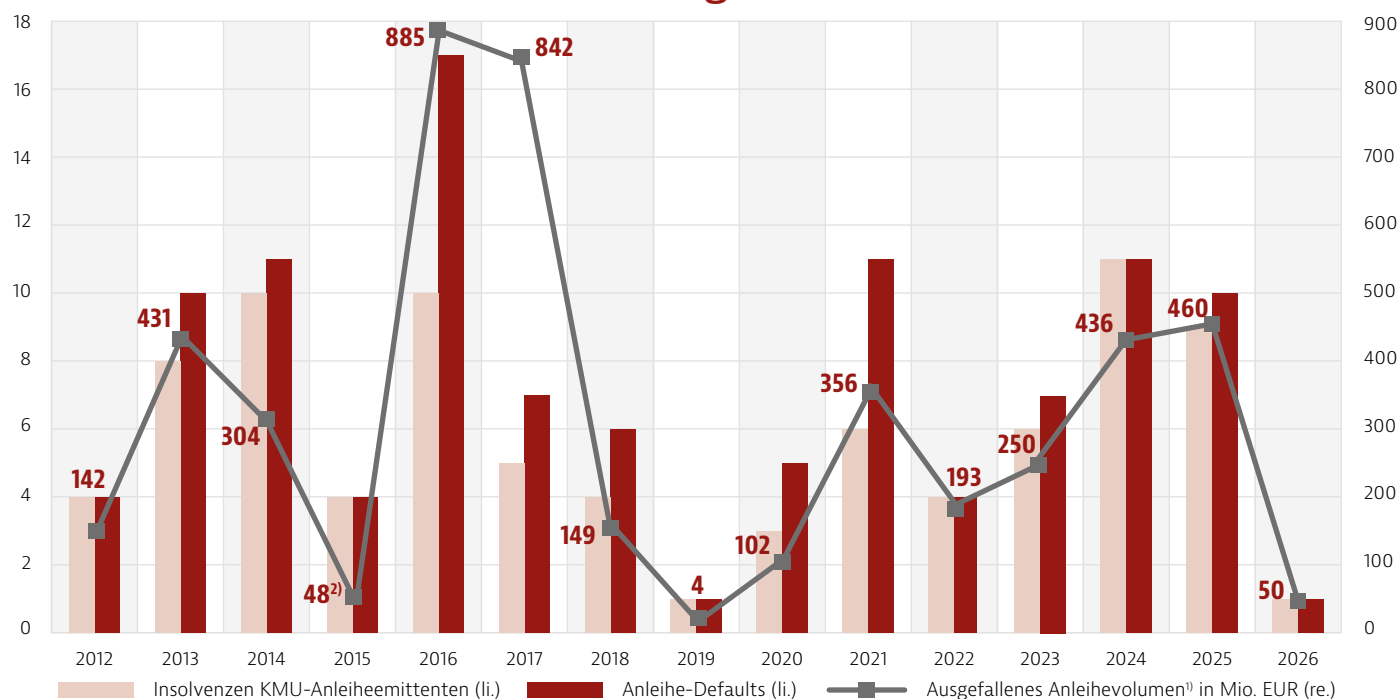
Die vollständige Übersicht können Sie mit dem
BondGuide-Premium-Abonnement einsehen.

Gesamtanzahl getilgte KMU-Anleihen
Reguläres Tilgungsvolumen
Vorzeitiges Tilgungsvolumen
Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2026

234
7.620
3.534
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	25	

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

Ausgefallenes Anleihe-Volumen	4.652
Insolvente Emittenten	86
Ausgefallene KMU-Anleihen	109

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

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, Pareto Securities je 56	Pareto Securities 19		
Quirin 44	Quirin 10		
ICF 39	BankM 9		

TOP 3 Kommunikationsagenturen

Anzahl der Emissionen			
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2022		
IR4value 77	IR4value 27		
IR.on 47	IR.on 10		
edicto 39	edicto 9		

TOP 3 Advisory/Corporate Finance

Anzahl der Emissionen			
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2022		
Lewisfield 43	Lewisfield 33		
DICAMA 29	DICAMA 8		
Conpair, FMS je 17	bestin.capital 5		

TOP 3 Technische Begleitung der Emission²⁾

Anzahl der Emissionen			
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2022		
Oddo BHF, Pareto Securities je 48	Pareto Securities 19		
Quirin 40	Quirin, IKB je 8		
IKB 31	Metzler, M.M.Warburg je 6		

TOP 3 Kanzleien

Anzahl der Emissionen			
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2022		
HEUKING 87	HEUKING 29		
Norton Rose 69	bdp Bormann Demant & Partner 18		
GSK 32	WOLF THEISS 6		

¹⁾ sofern Daten vorhanden

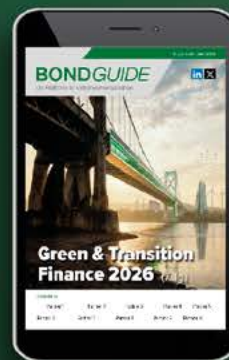
²⁾ Bondm: Bondm-Coach; Scale (vorm. Entry Standard); Capital Market Partner (CMP) bzw. Antragsteller (AS), Listingpartner (LP); PM DÜS: Kapitalmarktpartner; MSB: Makler; m.access: Emissionsexperte; FV: Antragsteller (sofern bekannt)

Hinweis: Berücksichtigt sind ausschließlich die in der Mastertabelle (S. 34-40) notierten Anleihen.

Anzeige

„Green & Transition Finance 2026“

**COMING
SOON**



Übersicht – BondGuide Musterdepot

Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	163.778 EUR
Liquidität	8.473 EUR
Gesamtwert	172.251 EUR
Wertänderung total	72.251 EUR
seit Auflage August 2011	+72,3 %
seit Jahresbeginn:	+1,5 %

BONDGUIDE
MUSTERDEPOT

Mehrfrontenkrise

Die weltweiten Börsen befinden sich in einer Art Mehrfrontenzwinge: Seit vergangenem Wochenende rappelt es. Doch so etwas bedeutet auch meistens Chancen.

Vorab: So viel ist eigentlich gar nicht passiert. Seit Ende Januar telegraphiert Trump 2.0 in Richtung Iran sein Vorhaben. Der schichtweise Aufbau ver-

schiedenster Wehrgattungen in Nahost war und ist historisch. Nun erfolgte, was jeder schon geahnt hatte oder hätte sehen können – außer Urlaubern,

die jetzt in Nahost festsitzen: der Ent-
hauptungsschlag gegen fast durchweg
steinalte Bartleute, die am liebsten
weiterhin im Mittelalter leben möch-

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**
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%	21.610	104,50	26.125	15,2%	+83,9 %	483	A
Mutares II FLR (2027)	Beteiligungen A30 V9T	20.330	20.000	03/2023, 02/2024	101,65	10,85%	6.161	100,70	20.140	11,7%	+29,4 %	155	A-
reconcept Green Bond II (2026/28)	Erneuerbare A3E 5WT	4.850	5.000	01/2022	97,00	6,25%	1.225	100,75	5.038	2,9%	+29,1 %	215	A-
Katjes IV (2026/28)	Beteiligungen A30 V78	15.160	15.000	09/und 11/2023	101,07	6,75%	2.487	104,00	15.600	9,1%	+19,3 %	129	A
Multitude FLR (2026/endl)	Finanz-Dienstlsgn A3K TC6	20.200	20.000	08/2024	101,00	11,16%	3.435	101,00	20.200	11,7%	+17,0 %	80	A-
Karlsberg IV (2026/29)	Brauerei A38 25C	10.228	10.000	04/2024	102,28	6,00%	1.119	106,75	10.675	6,2%	+15,3 %	97	A
Underberg VIII (2027/30)	Spirituoson A38 3FH	9.921	10.000	09/2024	99,21	5,75%	809	106,00	10.600	6,2%	+15,0 %	75	A
Deutsche Rohstoff AG (2027/30)	Rohstoffe A46 0CG	10.027	10.000	11/2025	100,27	6,00%	176	106,50	10.650	6,2%	+8,0 %	17	A
UBM Developmt. (2030)	Immobilien A4E HYX	15.000	15.000	11/2025	100,00	6,75%	370	105,50	15.825	9,2%	+8,0 %	19	A
Schalke 04 FLR (2027/30)	Sportverein A46 0AT	10.210	10.000	12/2025	102,10	6,50%	150	105,25	10.525	6,1%	+4,6 %	12	A-
DEAG III (2027/29)	Entertainment NO0013639112	15.000	15.000	10/2025	100,00	7,75%	447	99,00	14.850	8,6%	+2,0 %	20	B-
BeA Joh. Fr. Behrens II (2018/20 - abgelaufen)	Befestigungstechnik A16 1Y5	10.650	10.000	03/ und 04/2017	106,50	7,75%	7.978	8,00	800	0,5%	-17,6 %	465	-
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 %	291	-
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 %	194	-
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 %	331	-
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 %	199	-
Gesamt		213.170					53.578		163.778	95,1%			
Durchschnitt (=Median)						6,8%					+8,0 %	173,9	

*) in EUR

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

#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

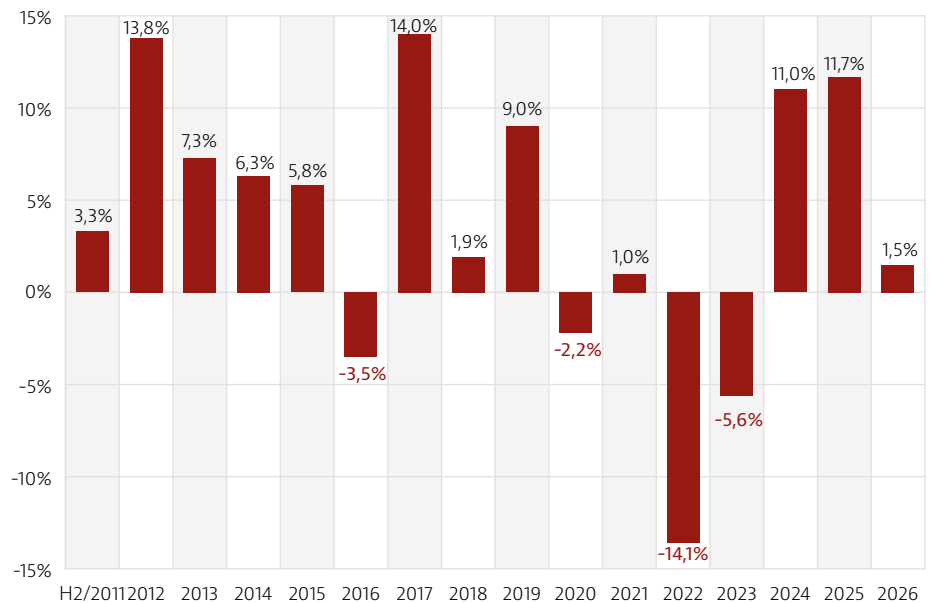
ten, aber dies vorzugsweise mit Atomwaffen. Darauf haben sie Jahrzehnte viel Ressourcen, Geld und Menschenleben gesetzt.

Eine großartige Bevölkerung von über 90 Mio. mussten sie für diese Vorstellungen in jahrzehntelanger Geiselschaft halten – und bei Widerspruch niederknüppeln oder -schießen bzw. hinrichten lassen, wann immer die Diskrepanz zwischen ihren eigenen Wünschen und denen der Bevölkerung zu groß zu werden drohte.

Der Chamenei-Sohn könnte sich auch gleich eine Zielscheibe auf den Rücken tackern lassen, sollte er so borniert sein, die ‚Wahl‘ zur Staatsführung anzunehmen. Seine Lebenserwartung ist seit dieser Woche drastisch gesunken. Gerade Israel ist bekannt für Enthauptungsschläge mit oder ohne technische Spielereien wie vor einiger Zeit mit den Pager-Bomben. Der Regimewechsel wird m.E. nicht mehr zu vermeiden sein.

Wenn die Mullahs noch etwas Grips besäßen, wovon nicht auszugehen ist, würden sie sich in eine geistig-spiritu-

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



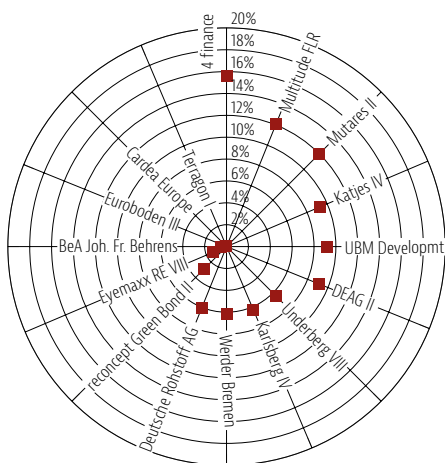
Quelle: BondGuide

elle Instanz des Staates zurückziehen und den Iran sein Potenzial entfalten lassen. Eine Art Friedensdividende 2.0, wie sie in Europa lange Zeit vorherrschte, wäre für die gesamte Region denkbar – auch Israel müsste fortan nicht mehr signifikante Summen in sein hochgerüstetes Militär stecken. Auch Europa zählt zahlreiche Monarchien zu seiner Belegschaft, darunter UK, Däne-

mark, die skandinavischen Länder und weitere Mischformen wie Luxemburg, Liechtenstein oder Monaco. Die Trennung funktioniert und niemand ist in diesen Ländern beliebter bei der Bevölkerung als ihre Adelshäuser.

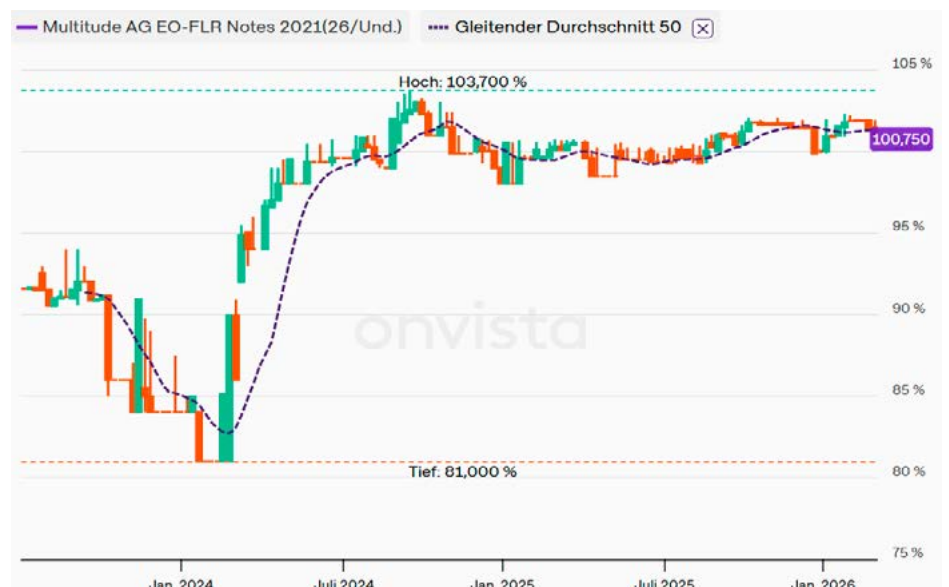
Das also ist bisher passiert. Die Straße von Hormus wird früher oder später von der Koalition der Willigen freige-

Depotanteile BG Musterdepot



Quelle: BondGuide

Multitude Floater von 2021



schossen werden – bis dahin bleibt der Ölpreis wohl erhöht. Übrigens schadet die Sperre niemandem mehr als dem Iran selbst, der nun seinerseits kein Öl mehr exportieren kann. Auch finanziell droht ohnehin der totale finanzielle Systemzusammenbruch im Iran.

Im BondGuide Musterdepot hat so ziemlich jeder einzelne Anleihekurs gelitten. Nicht viel, keine einzige Anleihe dramatisch. Aber durch die Bank weg steht jede einen halben Punkt tiefer. Unter dem Strich sind die Kursgewinne aus den ersten zwei Monaten des neuen Jahres vaporisiert. Die erwartete Gesamtjahresrendite liegt jetzt bei +6,8%, was exakt dem Median der Kupons aus dem Musterdepot entspricht – einen Punkt mehr beim arithmetischen Durchschnitt. Ganz korrekt gerechnet kommt wohl noch ein Punkt drauf, da wir die Emittenten mit zweistelligen Kupons – **4finance**, **Mutares** und **Multitude** – übergewichtet haben. Also sollte es eher Richtung 9% gehen auf Basis gleichbleibender Kurse bis Jahresende.

Das ist kurzfristig erst einmal Schall und Rauch – am kurzen Ende dominiert bis auf Weiteres Unsicherheit hinsichtlich der weiteren Entwicklung speziell, aber nicht nur in Nahost. Den Ukraine-Krieg sollten wir ja wohl nicht vergessen. Dass

UBM 2025-30



Diktator Putins Draht zu zusätzlichen Drohnen und Erdöl gekappt ist, kann eigentlich nur gut für den Überlebenskampf der Ukrainer sein. Sein eigenes Erdöl ist schlechterer Qualität und auf dem freien Markt, den es für Russland aktuell nicht gibt, mindestens ein Viertel weniger wert. Er kann es fast nur noch nach China verkaufen. Und da Xi nicht auf den Kopf gefallen ist, wird es nicht bei einem Abschlag von einem Viertel bleiben. Auch Russland schwinden zunehmend die Erlöse für die Staatskasse, kurzfristig höhere Erdöl- und Erdgas-Preise hin oder her.

Ausblick

Momentan gibt es nichts zu tun. Neuemissionen lassen noch auf sich warten. Aktuell ist **LEEF mit Anleihe 2.0** am

Start. Das Setup war sicherlich vor dem Militärschlag fertig und nicht mehr so einfach zu verschieben – also Augen zu und durch. Da die Inflationsraten jetzt umgehend anspringen dürften, fehlen der EZB die weiteren Spielräume für Leitzinssenkungen. Und das, obwohl die Inflationsrate in Deutschland zuletzt unter 2,0% gesunken war. In Abwesenheit mindestens mal keiner weiteren Leitzins-Senkungsphantasie stehen unsere KMU-Anleihen mit Kupons im hohen einstelligen oder gar zweistelligen Prozentbereich als klare Profiteure da.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

Neuerscheinungen deutschsprachiger Business-Literatur

#	Titel	Autor	Verlag	Publikationsjahr	Seiten	Preis	ISBN	Anmerkung
NEU	Verbindung und Verbundenheit	Karin Kiesele	Junfermann Verlag GmbH	2025	160	23 EUR	9783749506538	Eng vernetzt, aber nicht verbunden? So knüpfen und pflegen Sie tiefe Beziehungen.
NEU	Zerfall der Weltordnung	Patrick Kaczmarczyk	Westend Verlag	2026	223	23 EUR	9783987913457	Warum der globale Süden seit Jahrzehnten auf der Stelle tritt und wie eine gerechtere Weltordnung aussehen könnte.
NEU	Datengetriebenes Marketing	Matthias Weber	Haupe Verlag	2025	256	38 EUR	9783648192832	Wie strukturierte Datenerhebung und psychografische Analysen Ihr Marketing befähigen.

Damit Sie den richtigen Weg finden.



Kontakt

**Quirin Privatbank
Kapitalmarktgeschäft**
www.quirinprivatbank.de
kapitalmarktgeschaeft@
quirinprivatbank.de

Thomas Kaufmann
stv. Leiter Kapitalmarktgeschäft
+49 (0)69 247 50 49-30
thomas.kaufmann@quirinprivatbank.de

Die erfahrensten Kapitalmarktspezialisten für Ihre Finanzierung

Ist es Ihnen wichtig, eine erfolgreiche Finanzierungsform im Kapitalmarktdschungel zu finden? Wollen Sie Outperformance durch ehrlichen Dialog erzielen? Oder die beste Anlage als Erster entdecken?

Für alle Unternehmen und Investoren, die noch etwas vorhaben – wir stehen Ihnen gerne zur Seite:

- ✓ Erfahrung aus über 300 erfolgreichen Transaktionen mit mehr als 7,5 Mrd. Euro Platzierungsvolumen
- ✓ Privatbank-Prinzip: für uns zählt das erfolgreich finanzierte Unternehmen und die Menschen dahinter
- ✓ Zugang zu mehr als 300 Investoren in den europäischen Finanzmetropolen



Unternehmensanleihen

9,75 % 2024/29
9,50 % 2023/28
7,75 % 2022/27
6,00 % 2021/26
6,50 % 2020/22

SANHA[®]

Unternehmensanleihe

8,75 %

2024/2029

Dezember 2024

BDT

Unternehmensanleihe

11,5 %

2023/2028

November 2024



Unternehmensanleihen

6,50 % 2019/25
6,50 % 2018/24
7,25 % 2017/23
7,50 % 2015/21
7,50 % 2014/19

klug beraten.

NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

Nvidia treibt den KI-Boom weiter an

Nvidia übertrifft die Erwartungen im vierten Quartal also deutlich. KI-Nachfrage, starke Margen und optimistische Prognosen rücken ein neues Allzeithoch in Reichweite. Ob sich das Wachstumstempo dauerhaft halten lässt, bleibt allerdings die zentrale Frage der kommenden Quartale.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © DC Studio – freepik.com

Deutsche Bildung: Zweiter Akt für die Anleihen – Laufzeit bis 2040

Die Deutsche Bildung Studienfonds II GmbH & Co. KG reüssiert bei den jüngsten AGVs und verlängert ihre zwei Anleihen bis 2040; Tilgungsplan ab 2028 und neue Zinsstruktur inklusive.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © AI generiert

reconcept lädt nach: Batteriespeicher-Anleihe wächst – zum vierten Mal

Die Hamburger reconcept GmbH reagiert auf das Anlegerinteresse und stockt das Volumen ihrer Unternehmensanleihe reconcept EnergieDepot Deutschland I (DE000 **A4DFM5** 5) zum vierten Mal auf nunmehr bis zu 10,75 Mio. EUR auf. Zuvor lag das maximale Emissionsvolumen bei 10 Mio. EUR.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © wirestock – freepik.com

Mutares klickt auf Wachstum: E-Commerce-Zukauf stärkt Plattformstrategie

Die Mutares SE & Co. KGaA hat den Erwerb der E-Commerce-Anbieter Mimovrste und Mall.hr sowie zugehöriger IT-Ressourcen der Allegro Group abgeschlossen. Die Transaktion stelle eine neue Plattform-Akquisition dar und stärke gezielt das Segment Goods & Services.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Mutares SE & Co. KGaA / Mimovrste d.o.o.

LEEF Blattwerk Anleihe 2026/31 ist zubereitet

Der Anbieter innovativer und nachhaltiger Verpackungslösungen kredenzt seine zweite KMU-Anleihe: Die aktuelle 7,25%-Neuemission 2026/31 (DE000 **A460QN** 5) über bis zu 10 Mio. EUR kann ab sofort ab einer Mindestanlage (= Stückelung) von nominal 1.000 EUR geordert werden.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © LEEF Blattwerk GmbH

Hertha BSC Berlin operativ zurück im Spiel

Die Hertha BSC GmbH & Co. KGaA meldet erstmals wieder Gewinn zur Halbzeit: Der eingeschlagene Sanierungskurs zeigt nach Unternehmensangaben weiter Wirkung. Zum 31. Dezember 2025 habe der Zweitligist erstmals seit längerer Zeit wieder einen kleinen Nettogewinn in der Hinrunde eingenetzt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Hertha BSC GmbH & Co. KGaA

Underberg bleibt bitterstark: Traditionsmarke trotzt Diät im Spirituosenmarkt

Die Semper idem Underberg behauptet sich nach eigenen Angaben in einem weiterhin schwierigen Marktumfeld und entwickle sich besser als die heimische Spirituosenbranche insgesamt – dank stabiler Umsätze, starker Marken und Rückenwind im Jubiläumsjahr.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Semper idem Underberg AG

BVB verpasst Einzug in K.o.-Phase der Königsklasse – ... und kassiert Prognose

Der BVB vermasselt den Einzug in die K.o.-Phase der Champions League – die Borussia Dortmund GmbH & Co. KGaA reagiert und „kickt“ daraufhin ihre Prognose für das Geschäftsjahr 2025/26 ins Aus. Der Bundesligist rechnet nunmehr mit einem Konzernjahresverlust zwischen 12 bis 22 Mio. EUR.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Borussia Dortmund GmbH & Co. KGaA

HomeToGo: Ferienhausgruppe emittiert Nordic Bond

Die HomeToGo SE hat erfolgreich einen neuen vorrangig besicherten Floater 2026/31 über initial 101 Mio. EUR platziert. Die Anleihe (**NO0013697268**) wird mit 3M-EURIBOR plus 7,75% p.a. verzinst und wurde unter einem Gesamtemissionsrahmen von bis zu 200 Mio. EUR begeben.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © HomeToGo SE

HÖRMANN Automotive gibt Volldampf in die Zukunft der Lkw-Produktion

HÖRMANN Automotive bekennt sich mit hohen Investitionen zum Produktionsstandort Deutschland und stärkt den Standort Gustavsborg. Das Werk vor Ort gilt als führender Hersteller von metallischen Komponenten für die europäische Nutzfahrzeugindustrie, insbesondere für Chassis und Fahrerhäuser.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © HÖRMANN Automotive GmbH

Photon Energy: Zinszahlung ausgesetzt und australische C&I-Aktivitäten eingestampft

Die Photon Energy N.V. friert Zahlung von Anleihezinsen ein: Der Spezialist für Solarkraftwerke setzt die quartalsweise fällige Kuponzahlung seines ausstehenden 6,5%-Green-Bonds 2021/27 bis auf Weiteres aus. Eine Ad-hoc-Meldung in Deutschland hielt Photon aber offenbar nicht für nötig.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Gerd Altmann – pixabay.com

PANDION zieht Finanzierungs-Rochade für das Projektportfolio

Die PANDION AG, Projektentwickler mit Fokus auf hochwertige Wohn- und Gewerbeprojekte in deutschen A-Lagen, schließt strategische Finanzierung mit Värde Partners ab und verlängert Anleihelaufzeit – probate Basis für künftige Projekte?

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

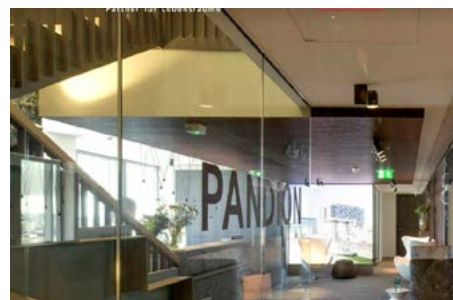


Foto: © PANDION AG

LR Health & Beauty: von Umsatzrückgängen und Einmaleffekten

Die LR Health & Beauty SE veröffentlichte jüngst Zahlen für das vierte Quartal 2025 sowie ihre vorläufigen Ergebnisse für das Gesamtjahr 2025. In Q4 lag der Umsatzrückgang bei 11% auf 68,2 Mio. EUR, während auf Jahressicht ein Mindererlös von 5% auf 277,1 Mio. EUR eingefahren wurde.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © LR Health & Beauty SE

BENO Holding: auf Kurs in Sachen Schuldenabbau

Der Spezialist für Light-Industrial-Immobilien verkündet die planmäßige und vollständige Rückführung einer im Februar 2022 von einer Gruppengesellschaft begebenen Unternehmensanleihe über 10 Mio. EUR – einschließlich sämtlicher Zinsansprüche.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © BENO Holding AG

Aream investiert Bondmittel in PV-Hybridprojekt und Energieversorger

Die Aream Infrastruktur Finance GmbH forciert Ausbau ihrer Infrastrukturinvestitionen im EE-Bereich und setzt dabei verstärkt auf integrierte Projektstrukturen entlang der gesamten Wertschöpfungskette. Im Mittelpunkt stehen Diversifikation, stabile Cashflows und flexible Stromvermarktung.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © AREAM Group SE

Anzeige

Musterschüler war gestern

Heute gibt's das **Musterdepot**

BONDGUIDE

stark in Anleihen & Co.

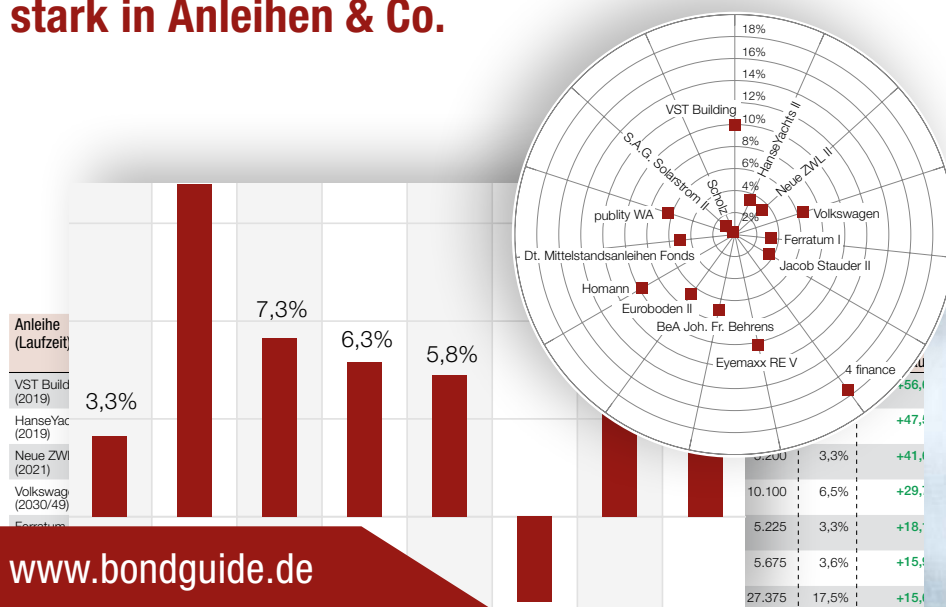


Foto: © bg-pictures – stock.adobe.com

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, RAUKE AUSPÄUSER LAMPE, HEUKING, HypoVereinsbank, LEUF, wisefood, LEWISFIELD, mwb, QUIRIN, care concept, sphene CAPITAL



Hier geht's zum E-Magazin



SPECIAL

von
Violeta Todorova,
Senior Research Analyst,
Leverage Shares

100 USD in Sicht? Hormus-Eskalation treibt Öl und Gold

Brent +10% und Gold gefragt: Eine Eskalation um die Straße von Hormus könnte Öl Richtung 100 USD treiben.

Die globalen Finanzmärkte befinden sich nach den jüngsten US-amerikanischen und israelischen Luftschlägen gegen Iran **erneut im geopolitischen Krisenmodus**. Violeta Todorova, Senior Research Analyst bei Leverage Shares & IncomeShares, sieht insbesondere die Energie-Logistik als zentralen Übertragungskanal auf die Märkte.

Öl im Fokus – Brent mit Kurssprung

Im Zentrum der Marktreaktion stehe die **Straße von Hormus**. Durch die Meerenge werde rund **ein Fünftel des weltweiten Ölverbrauchs** sowie ein erheblicher Anteil globaler LNG-Lieferungen transportiert. Die Sorte Brent sei um mehr als 10% gestiegen, da Marktteilnehmer das Risiko von **Angebotsunterbrechungen** neu bewerteten.



Straße von Hormus im Fokus

Selbst ohne formelle Blockade könne ein effektiver **Angebotsschock** entstehen, wenn Versicherer Kriegsrisikodeckungen zurückzögen und Reedereien zögerten. Sollte die Eskalation anhalten, erscheine ein Ölpreis ober-

halb von 100 USD zunehmend realistisch. **Freie Förderkapazitäten der OPEC+** könnten zwar kurzfristig stabilisieren, logistische Engpässe ließen sich jedoch nicht allein durch höhere Produktionsmengen kompensieren.

Erdgas und Europas Verwundbarkeit

Neben Öl entwickle sich Erdgas zu einem weiteren **Stressfaktor**, insbesondere für Europa. Niedrige Speichersstände zu Beginn der Wiederauffüllsaison erhöhten die Sensitivität gegenüber möglichen **Lieferstörungen, etwa aus Katar**. Steigende Energiepreise könnten damit in der zweiten Jahreshälfte **erneut zu einem Inflationsfaktor** werden.

Gold als Absicherung

Gold habe deutlich zugelegt – **klassisch als Reaktion auf „Risk-off“-Phasen**. Steigende Ölpreise infolge geopolitischer Risiken – und nicht wegen boomender Nachfrage – wirkten doppelt unterstützend: über **Safe-Haven-Zuflüsse** und über die Funktion als **Inflationsschutz**. Ein weiterer Anstieg erscheine aus Sicht der Analystin durchaus möglich.

Aktien: Rotation statt Panik

An den Aktienmärkten zeige sich bislang eher eine **Sektorrotation** als ein



breiter Ausverkauf. Energieproduzenten profitierten von höheren Preisen und verbesserten Cashflow-Perspektiven, ebenso könnten Verteidigungswerte verstärkt in den Fokus rücken. **Belastet seien hingegen Fluggesellschaften, Tourismuswerte und energieimportabhängige Schwellenländer.**

Die **Risikoprämien im Kreditmarkt** hätten sich ausgeweitet, die Marktreaktion bleibe gemessen an der geopolitischen Tragweite bislang jedoch geordnet. Entscheidend sei weniger der initiale Schock als **vielmehr Dauer und Ausmaß** möglicher Lieferunterbrechungen.

Zinspolitik im Dilemma

Makroökonomisch stelle sich die Frage, ob dauerhaft erhöhte Ölpreise **eine zweite Inflationswelle auslösen könnten**. Für die Federal Reserve und andere Notenbanken entstehe ein Spannungsfeld zwischen Wachstumsrisiken und erneutem Preisdruck. Zinssenkungen dürften sich in einem solchen Szenario eher verzögern als beschleunigen; entsprechend sei an den Anleihemärkten mit erhöhter Volatilität zu rechnen.

Aktuell habe die **Geopolitik die Makrodaten als dominierenden Treiber abgelöst**. Öl bleibe die entscheidende Variable, Gold die bevorzugte Absicherung – und die Aktienmärkte dürften angesichts des erhöhten Risikos anfällig bleiben.



DMR

L E G A L

DIE KANZLEI FÜR BANK- UND FINANZRECHT



Kapitalmarktrechtliche
Prozessführung



Strategische Beratung

Finanzrestrukturierung



Kredit und
Kreditsicherungsrecht

Recht der
Finanzvermittlung



Dezentrale Finanzierung

Emittentenberatung



Venture Debt

Unternehmens-
finanzierung



Gläubigerberatung

Immobilienfinanzierung



Asset (Based) Finance





SPECIAL

von
Adam Whiteley,
Head of Global Credit,
Insight Investment

KI-Investitionsboom und Anleiheinvestoren – robuste Diversifizierung gegenüber Aktienengagements

*Drei Jahre nach der Einführung von Chat GPT ist der KI-Investitionsboom in vollem Gange. Ein Marktkommentar von **Adam Whiteley**, Head of Global Credit bei **Insight Investment**.*

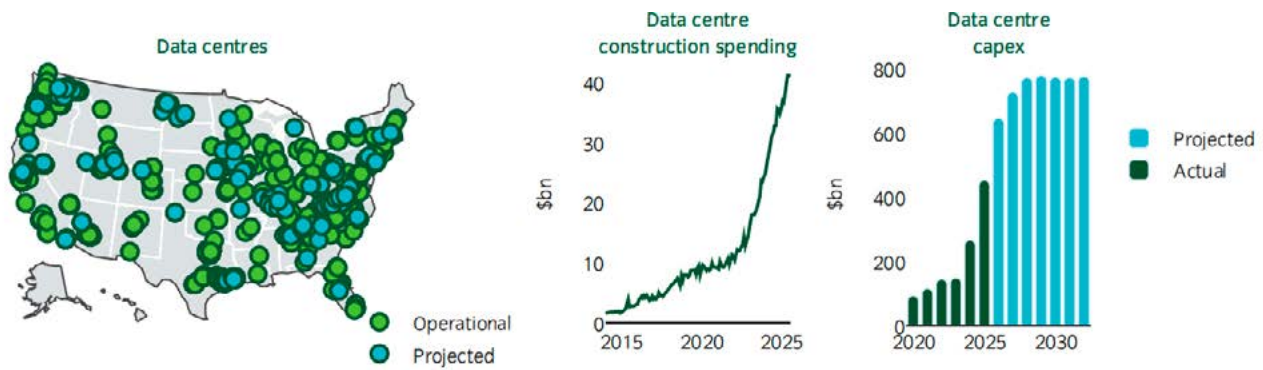
Allein die Investitionen in Rechenzentren werden in den kommenden Jahren voraussichtlich **2 bis 3 Bio. USD** erreichen. Anleihemärkte finanzieren KI und schaffen damit potenziell attraktive Spread-Chancen über das gesamte Kreditspektrum hinweg. Dabei gibt es drei Möglichkeiten, um festverzinsliche Anlagen im KI-Boom zu berücksichtigen, darunter **Unternehmensanleihen von Hyperscalern und Cloud-Anbietern, ABS für digitale Infrastruktur** und Anleihen von Versorgungsunternehmen.



Microsoft, Google, Meta und Amazon sind als Hyperscaler bekannt, da sie die **horizontale Skalierung** beherrschen – eine Innovation, die sie in den 90er Jahren etabliert haben. Dabei wird die Rechenleistung durch die Ver-

netzung von immer mehr Servern (und die Verteilung der Arbeitslasten auf diese) erweitert, anstatt die zentralen Mainframes kontinuierlich zu aktualisieren (vertikale Skalierung).

Um den wachsenden Anforderungen dieser Unternehmen im Bereich Web- und seit Mitte der 2000er Jahre auch Cloud-Services-Plattformen gerecht zu werden, wuchs ihre Ausrüstung über



ihre Serverräume vor Ort hinaus und füllt nun weitläufige **Netzwerke von externen Rechenzentren**. Das gleiche Skalierungsprinzip, zusammen mit **spezialisierten Chips**, ist genau das, was der Ausbau der KI erfordert, sodass die Hyperscaler ideal positioniert sind, um dabei eine Führungsrolle zu übernehmen.

Hyperscaler finanzierten KI-Investitionen **zunächst aus ihrem (beträchtlichen) freien Cashflow**, doch angesichts des enormen Investitionsbedarfs wandten sie sich 2025 auch den Märkten für Unternehmensanleihen zu. Dadurch hat sich ihr Anteil am ausstehenden Investment-Grade-Markt erhöht, doch ihre Konzentration bleibt im Gegensatz zu ihrer Dominanz an den US-Aktienmärkten weiterhin gering.

Oracle, ein Cloud-Anbieter, wird oft zu den Hyperscalern gezählt, unterscheidet sich jedoch von diesen, da er die anfängliche Ära der webbasierten horizontalen Skalierung verpasst hat und seit 2016 durch die Aufnahme erheblicher Schulden einen starken Kurswechsel **vollzogen hat, um ‚aufzuholen‘**. Im Jahr 2022 wurde das Unternehmen von A auf Mitte BBB herabgestuft.

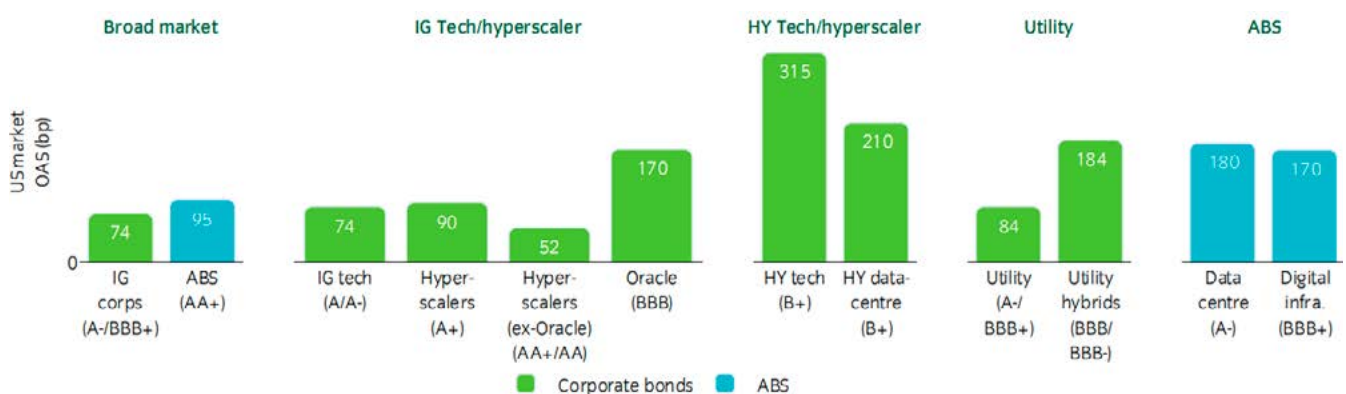
In jüngerer Zeit hat das Unternehmen aggressive Investitionen getätigt, um seine **Plattform als KI-freundlich zu positionieren**, was zu Bedenken hinsichtlich der Verschuldung und Liquidität geführt hat, die durch Schlagzeilen über Rückschläge bei der Umsetzung von Rechenzentren noch verstärkt wurden. Seine CDS-Spreads haben sich stark ausgeweitet und Anleihen werden mit einem Aufschlag von 100-150

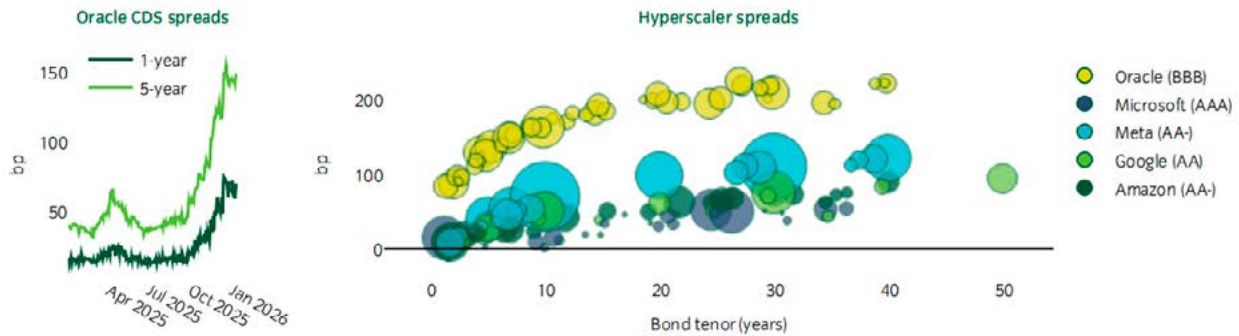
Basispunkten gegenüber anderen Hyperscalern gehandelt. Die erhöhte Verschuldung könnte dazu führen, dass das Kreditrating des Unternehmens **auf BBB- fällt**, was nahe am ‚Fallen Angel‘-Bereich liegt. [...]

Darüber hinaus hat Oracle auch **vertragliche Vereinbarungen mit Open AI (bekannt durch Chat GPT)**, die unserer Meinung nach für die Anleihegläubiger von Oracle günstig sind, auch wenn sie das Unternehmen möglicherweise **enger an das Schicksal von Open AI binden** als alle anderen Hyperscaler. [...]

Unternehmensanleihen aus dem Versorgersektor

KI ist energieintensiv: Der Strombedarf von US-Rechenzentren wird voraussichtlich von ~35 GW im Jahr 2024





auf ~78 GW bis ~106 GW im Jahr 2035 steigen¹ – potenziell fast genug zusätzliche Erzeugung, um die gesamte installierte Stromkapazität Großbritanniens zu erreichen². Die USA sind dafür möglicherweise besonders gut geeignet. Dies würde eine Kapazitätssteigerung von ~8,6 % bedeuten³, was durch die **reichlichen Vorräte an kostengünstigem Schiefergas**, dessen Förderung schnell hochgefahren werden kann, erreichbar wäre. Erdgas eignet sich auch gut für die **Bereitstellung der hohen 24/7-Grundlast**, die erforderlich ist, um KI-Modelle für Millionen von Nutzern nonstop zu trainieren und zu betreiben, sowie für die energieintensiven Kühlsysteme.

Wir gehen davon aus, dass die **Investitionsausgaben der Versorgungsunternehmen** überschaubar sein werden (ca. 1,1 Bio. USD bis 2029 unter regulierten Rahmenbedingungen). Bislang war der Anstieg der Anleiheemissionen moderat. Wir gehen davon aus, dass Anleihegläubiger durch die Regulierungsrahmen der Branche geschützt sein sollten, die **gesunde Renditen und eine Überwachung der Verschuldung vorschreiben** (was die Emission von Hybridanleihen fördern kann, die wir derzeit als attraktiv erachten).

Es gibt jedoch einige Hürden zu überwinden: In historischen Rechenzentrumsclustern (wie **Virginia, Texas und Kalifornien**) gab es Druck auf die Energiepreise und lokalen Widerstand gegen neue Investitionen. Die einzigartige Unabhängigkeit der US-Stromnetze bietet Versorgungsunternehm-

men jedoch die **Möglichkeit, Partnerschaften mit Hyperscalern und Rechenzentrumsbetreibern einzugehen**, um Regionen mit höherer Energiekapazität (wie den pazifischen Nordwesten, West-Texas und Arizona) zu erschließen. Regulierte Versorgungsunternehmen haben auch den **Spielraum, Kunden mit hohem Bedarf mehr zu berechnen**, um ihre bestehenden Nutzer zu entschädigen und so politische Widerstände zu überwinden. [...]

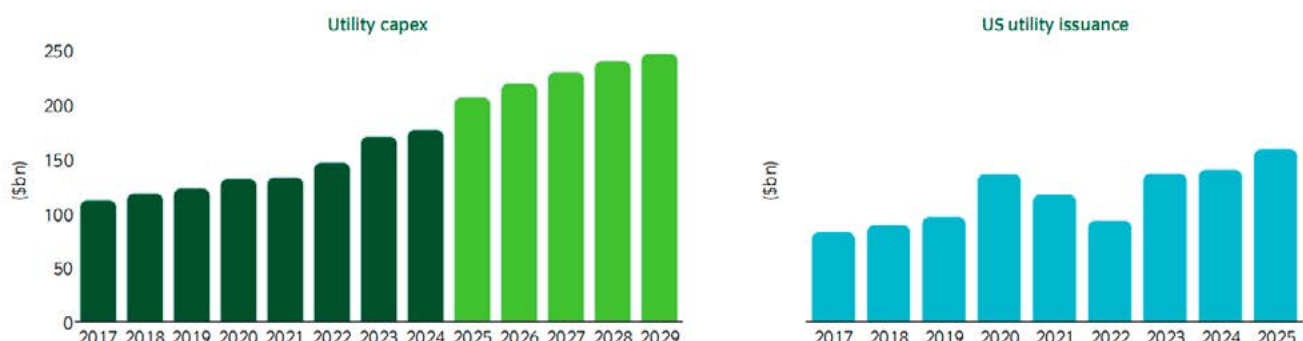
Was, wenn KI eine Blase wäre?

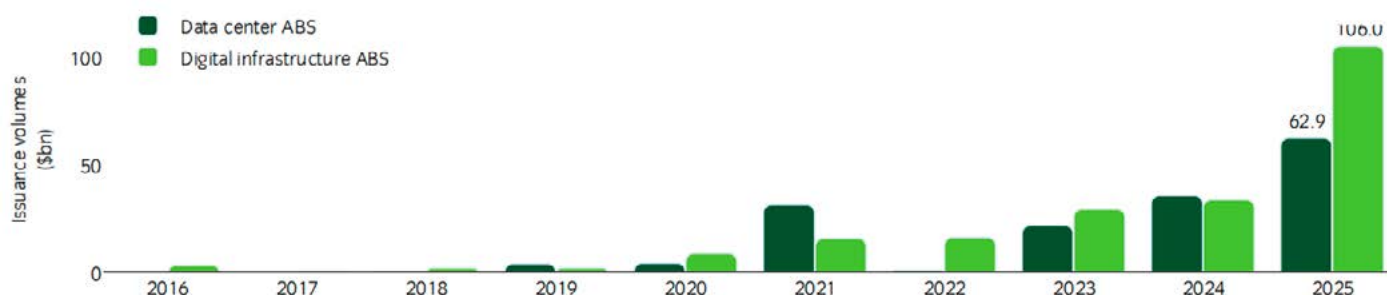
Für einige wecken zirkuläre Finanzierungsvereinbarungen innerhalb der Branche **„Dotcom“-ähnliche Warnsignale**, ebenso wie Ausführungsrisiken im Zusammenhang mit verzögerten Rechenzentren. Potenzielle Innovationen, die den Strombedarf drastisch senken, könnten auch den Investitionsbedarf reduzieren.

¹ Bloomberg NEF, Dezember 2025

² DUKES (Digest of UK Energy Statistics), Juli 2025

³ BloombergNEF, April 2025





Sicherstellung eines robusten Engagements

Hyperscaler (insbesondere solche mit einem Rating von AA oder höher) sind riesige, kapitalstarke Unternehmen mit vielfältigen Geschäftsbereichen. Daher gehen wir davon aus, dass sie aus Kreditperspektive robust bleiben würden, auch wenn ihre Aktienbewertungen leiden und sich die Spreads ausweiten könnten.

[...] Auch **Versorgungsunternehmen** könnten weitgehend robust bleiben. Selbst bei einem dramatischen Rückgang der Energie-Nachfrage würden die Energiepreise voraussichtlich sin-

ken, was möglicherweise neue industrielle Aktivitäten anziehen würde.

Fazit: AI-Engagements in festverzinslichen Wertpapieren können Qualität und Wert bieten

Während die Aktienmärkte in letzter Zeit vielleicht von KI-bezogenen Unternehmen dominiert wurden, was zu **Bedenken hinsichtlich Konzentrationsrisiken, Bewertungen und Volatilität** geführt hat, glauben wir, dass Anleger in festverzinslichen Wertpapieren KI-bezogene Anleihen aus einem anderen Blickwinkel betrachten können. Bei festverzinslichen Wertpapieren können KI-bezogene Schuldtitel unserer Mei-

nung nach **attraktive Kreditspreads für bisher seltene Emittenten** mit robuster Bonität und/oder strukturellen Schutzmechanismen bieten.

Dieser Ansatz könnte zwei Elemente bieten: einen Spread-Aufschlag aus der Finanzierung dessen, was den **Beginn der nächsten industriellen Revolution markieren könnte**, und gleichzeitig eine robuste **Diversifizierung gegenüber Aktienengagements** in Zeiten von Abwärtsrisiken. Der Erfolg hängt jedoch von einer disziplinierten Wertpapierauswahl, strengen Stresstests und einer wachsamsten Überwachung ab.

Anzeige



Wir haben die Schnauze voll.



Hilf unseren Meeren mit deiner Spende:
www.wwf.de/plastikflut



STOPP DIE
PLASTIK
FLUT

Der WWF arbeitet weltweit mit Menschen, Unternehmen und Politik zusammen, um die Vermüllung der Meere zu stoppen. Hilf mit deiner Spende! WWF-Spendenkonto: IBAN DE06 5502 0500 0222 2222 22

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





SPECIAL

Journalistenpreis ‚kumU‘ geht in die achte Runde

Der Journalistenpreis kumU startet erneut: Der Verband Kapitalmarkt KMU zeichnet fundierte Berichterstattung über Mittelstand und Finanzierung aus.

Der Interessenverband Kapitalmarkt KMU e.V. schreibt erneut seinen Journalistenpreis kumU aus. Mit dem Preis würdigt der Verband journalistische Beiträge, die **Zusammenhänge zwischen kapitalmarktorientiertem Mittelstand**, Finanzierung und wirtschaftlicher Entwicklung verständlich und fundiert darstellen.

Insgesamt sei der Preis (gestaffelt) **dotiert** und werde 2026 **bereits zum achten Mal** vergeben.

Ab sofort können Journalistinnen und Journalisten **Textbeiträge aus Print- und Online-Medien** einreichen, die sich mit **Themen rund um den kapitalmarktorientierten Mittelstand** befassen. Teilnahmeberechtigt sind Veröffentlichungen, die 2025 erschienen sind.

Bedeutung fundierter Berichterstattung

Verbandspräsident Ingo Wegerich betont, gute Berichterstattung mache



Die Preisträger des kumU 2025; rechts Verbandspräsident Ingo Wegerich, links Vorstands- und Jurymitglied Dr. Marc Feiler

einen entscheidenden Unterschied: Sie erkläre wirtschaftliche Zusammenhänge, ordne Entwicklungen ein und zeige die Bedeutung von Finanzierung für Innovation, Wachstum und Beschäftigung im Mittelstand auf. Zugleich solle Journalismus auch kritisch Miss-

stände benennen – **genau diese Qualität wolle der Preis sichtbar machen und auszeichnen.**

Nach Auffassung des Verbands sei eine unabhängige und sachkundige Berichterstattung ein zentraler **Bestandteil**

eines funktionierenden Kapitalmarkts. Sie schaffe Transparenz, ermögliche Einordnung komplexer Themen und stärke Vertrauen bei Investoren und Unternehmen gleichermaßen.

Vergabeverfahren

Pro Person können bis zu zwei Beiträge eingereicht werden. Nach Abschluss der Ausschreibung bewertet eine Jury die Einsendungen im Rahmen eines Notenverfahrens.

Bewertungskriterien sind unter anderem:

- **Fokus Mittelstand & Kapitalmarkt:** Anschauliche Vermittlung wirtschaftlicher Zusammenhänge
- **Qualität und Kompetenz:** Fachliche Tiefe kombiniert mit journalistisch-didaktischer Exzellenz

Eckdaten zum kumU 2026

- **Ausschreibung:** Prämierung für im Jahr 2025 erschienene Artikel
- **Zielgruppe:** In Deutschland tätige Journalistinnen und Journalisten
- **Medien:** Textbeiträge Print / Online

Dotierung:

1. Platz: 2.500 EUR
2. Platz: 1.000 EUR
3. Platz: 500 EUR

Einsendeschluss: 3. April 2026

Stifter: Interessenverband Kapitalmarkt KMU e.V.

Ansprechpartner: Ingo Wegerich
kumu@kapitalmarkt-kmu.de

Weitere Informationen zum Preis sowie zu bisherigen Preisträgerinnen und Preisträgern [unter diesem Link](#)

Interessenverband kapitalmarktorientierter kleiner und mittlerer Unternehmen e.V.

Der KMU-Verband mit Sitz in Frankfurt a.M. setzt sich seit 2017 insbesondere für die Verbesserung der Rahmenbedingungen für kleinere und mittlere Unternehmen (KMU) bei der Kapitalmarktfinanzierung ein und tritt aktiv für die Belange des kapitalmarktorientierten Mittelstandes im Dialog mit der Politik, den Gesetzgebungsorganen, den Aufsichtsbehörden, den Institutionen des Kapitalmarkts, den Interessenverbänden und der Öffentlichkeit ein.

—Anzeige—

BankM





BUNDESLIGA

Schalke konserviert Tabellenführung, Werder bremst freien Fall

In der 2ten Bundesliga konnte der FC Schalke seine Tabellenführung hauchzart behaupten – aber die Mitbewerber rücken näher zusammen.

Königsblau kam über ein **maues 1:1 beim Tabellenschlusslicht Greuther Fürth** nicht hinaus – eigentlich definitiv zu wenig für einen Tabellenführer. Die unweigerliche Konsequenz ist, dass die Verfolger des S04 näher zusammenrückten: Darmstadt verlor sogar beim abstiegsbedrohten Dynamo Dresden, Elversberg nur unentschieden, aber Paderborn und Hannover siegten. **Die ersten Fünf** liegen jetzt ganze zwei Pünktchen auseinander.

Im sog. 6-Punkte-Spiel gegen Schlusslicht Heidenheim konnte **Werder Bremen den freien Fall** in der 1sten Bundesliga für ein Spiel stoppen. Wolfsburg hat Platz 17 übernommen, spielt allerdings am Sonntag noch und könnte die Hanseaten **wieder zurück auf einen direkten Abstiegsplatz** ver-



weisen. Nächstes Spiel für Werder auswärts bei den Eisernen in Berlin.

Aktienemittent Borussia Dortmund hatte es im Top-Spiel Samstagabend in

der eigenen Hand, Überflieger FCB einzubremsen und selbst näher aufzuschließen. Es wurde nichts daraus: Nach dem 2:3 hat der **FCB jetzt schon sage und schreibe 11 ½ Punkte bzw.**

vier Spiele Vorsprung auf die Borussia und dürfte um Ostern herum nach bester Prognose von BondGuide bereits zum neuen und alten Deutschen Meister gekrönt werden. Auch Mitverfolger Hoffenheim verlor sein Spiel an diesem Wochenende – allerdings doppelt überraschend: erstens daheim und zweitens gegen den abstiegsassoziierten FC St. Pauli.

In der 2ten Bundesliga hatte **Anleiheetmittent Hertha BSC Berlin** noch sein Sonntagsspiel gegen Tabellennachbar Nürnberg. Genau genommen ging es für beide Clubs in dieser Saison **nicht mehr allzu viel**. Die Hertha befand sich seit zwei Spielen mit zwei Niederlagen in einer kurzfristigen Migräne. Allerdings waren diese beiden Spiele auch **eine Nummer zu hoch für die**

1.		Schalke 04	24	14	5	5	34:21	13	47	?	U	S	S	U	N
2.		SC Paderborn	24	14	4	6	40:27	13	46	?	S	S	U	S	N
3.		SV Darmstadt	24	12	9	3	45:28	17	45	?	N	S	U	S	U
4.		SV Elversberg	24	13	6	5	43:26	17	45	?	U	S	S	N	S
5.		Hannover 96	24	13	6	5	42:30	12	45	?	S	U	S	S	S
6.		1. FC Kaiserslautern	24	11	4	9	40:35	5	37	?	N	S	S	N	N
7.		Hertha BSC	24	10	7	7	34:29	5	37	?	S	N	N	S	U
8.		Karlsruher SC	24	9	6	9	37:44	-7	33	?	S	S	N	U	N
9.		1. FC Nürnberg	24	8	6	10	31:34	-3	30	?	N	U	S	N	U
10.		VfL Bochum	24	7	8	9	32:30	2	29	?	N	U	U	U	S

2te Bundesliga nach ST 24, obere Hälfte – Quelle: Flashscore

Hauptstädter, waren es doch genau die weiter oben genannten Clubs unter den ersten Fünf, die auch aktuell wieder siegten: Hannover 96 und SC Paderborn. Hertha obsiegte und

schiebt einige Punkte zwischen sich und Niemandsland Tabellenmitte.

Falko Bozicevic

Anzeige

Druckfrisch erschienen:

Die aktuellen BondGuide-Mediadaten

für das laufende
Geschäftsjahr 2026

**JETZT HERUNTERLADEN
UND DURCHBLÄTTERN.**



BONDGUIDE
Die Plattform für Unternehmensanleihen



LAW CORNER

von
Christopher Görtz (li.), Rechtsanwalt und Partner, und
Alexander Hübner LL.M., Rechtsanwalt und Associate,
HEUKING

eWpG-Anleihen für die Zeitenwende: Wie Defense-Start-ups den Kapitalmarkt erreichen

Getrieben durch die geopolitische Lage erlebt Europas Defense-/Security-Tech-Sektor einen historischen Investmentboom. Allein 2025 flossen rund 5,2 Mrd. USD an Venture Capital in europäische Verteidigungstechnologie, wobei Deutschland am schnellsten wächst. Doch Eigenkapital ist „teuer“ und dient nicht immer der strategischen Entwicklung des Cap-Tables. Elektronische Wertpapiere nach dem Gesetz über elektronische Wertpapiere (eWpG) bieten eine Alternative: schnelle, flexible und kapitalmarktnah strukturierte Fremdkapitalfinanzierung. Zugleich eröffnen sie Anlegern einen regulierten Zugang zu einem bisher schwer investierbaren Sektor und umgekehrt jungen Unternehmen den Zugang zu Anlegern, denen ein Investment bisher aus formellen Gründen nicht möglich war. Zudem können sich, besonders relevant im Defense-/Security-Sektor, je nach Strukturierung, Erleichterungen hinsichtlich Außenwirtschaftsanforderungen und weiterer spezifischer Defense-Themen wie z.B. langfristiger Geheimschutz und vergleichbar ergeben.

Rahmenbedingungen

Das eWpG erlaubt seit 2021, auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen rein elektronisch zu begeben. An die Stelle der Papierurkunde tritt ein Eintrag in ein Kryptowertpapierregister, das auf Blockchain-Technologie basiert und von einem BaFin-lizenzierten Registerführer betrieben wird. Durch die elektronische Verbriefung ändert sich nur die Form, nicht die Substanz: Prospektpflichten gelten unverändert fort. Erstemissionen mit einem Gesamtgegenwert von bis zu 8 Mio. EUR über zwölf Monate sind prospektfrei.



Das öffentliche Angebot erfolgt dann auf Basis eines Wertpapier-Informationsblatts (WIB), das der Gestattung

durch die BaFin bedarf. Je nach Ausgestaltung einer variablen Verzinsungskomponente kann das Angebot

gegebenenfalls auch auf Basis eines Basisinformationsblatts (BIB) nach der PRIIPs-Verordnung erfolgen, das

keiner BaFin-Gestattung bedarf, sondern lediglich veröffentlicht werden muss.

Der EU-Listing Act eröffnet den Mitgliedstaaten ab dem 5. Juni 2026 die Möglichkeit, diesen Schwellenwert auf bis zu 12 Mio. EUR anzuheben. Der deutsche Gesetzgeber hat hiervon ganz aktuell mit dem am 9. Februar 2026 im Bundesgesetzblatt verkündeten Standortfördergesetz Gebrauch gemacht. Zugleich hat das Standortfördergesetz mit der Streichung von § 6 WpPG die bisherigen Einzelanlageschwellen (1.000 EUR, 10.000 EUR bzw. 25.000 EUR je nach Selbstauskunft des Anlegers) abgeschafft. Ebenso entfällt die Pflicht, prospektfreie WIB-Angebote ausschließlich über ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen im Wege der Anlageberatung oder Anlagevermittlung zu vertreiben. Damit wird erstmals ein Eigenvertrieb von Wertpapieren auf Basis eines WIB praktikabel. Gerade für kleinere Emissionen ist das ein erheblicher Schub.

Warum der Defense-Sektor besonders profitiert

Innovation im Verteidigungsbereich entsteht zunehmend in Start-ups mit hohem Kapitalbedarf, für die klassische Bankfinanzierungen kaum zugänglich sind. Gleichzeitig hatten Privatanleger abseits großer Rüstungsaktien oder ETFs bislang keinen regulierten Zugang zum Sektor. Die Plattform tacct hat mit der Donau-Stahl-Anleihe Nr. 1 jüngst gezeigt, wie beides zusammenkommt: Über 1.100 Privatanleger zeichneten Anleihen im Volumen von knapp 3 Mio. EUR, und zwar vollständig digital per App als

elektronisches Wertpapier nach dem eWpG. Weitere Defense-Emissionen sind bereits in Vorbereitung. Start-ups erhalten einen Kapitalmarktzugang mit vergleichsweise geringen Kosten. Anleger erhalten ein reguliertes Wertpapier mit attraktiven Konditionen.

Strukturierung mit Augenmaß

Die Konditionen lassen sich präzise auf Geschäftsmodell und Investorenkreis zuschneiden. Neben einem festen Kupon sind variable Komponenten möglich, bei denen das Erreichen bestimmter Milestones oder bestimmter Umsatzzahlen oder sonstiger Kennzahlen aus dem Unternehmen einen Zins-Step-Up auslösen kann. Bei Donau-Stahl etwa erhöht sich der Basiszins von 5,9% um 1,5 Prozentpunkte bei Umsatzverdopplung und um weitere 2,5 Prozentpunkte bei Verdreifachung, sodass der Kupon auf bis zu 8,4% steigt. Ein solcher Zins-Step-Up hat gerade bei Daueremissionen einen praktischen Vorteil: Anleger können bereits während der Laufzeit anhand veröffentlichter Umsatzzahlen nachvollziehen, ob die Schwelle erreicht ist, die den nächsten Step-Up auslöst. Wichtig ist eine sorgfältige Gestaltung der Anleihebedingungen, die auch Reporting-Pflichten des Emittenten in Bezug auf die relevanten Kennzahlen vorsehen müssen.

Pre-IPO-Wandelanleihen als Brücke zum Börsengang

Gerade für Defense-Start-ups, die einen Börsengang anstreben, bieten Pre-IPO-Wandelanleihen eine attraktive Zwischenfinanzierung. Investoren sichern sich die Möglichkeit, später zu einem am IPO-Preis orientierten Wandlungspreis, in der Regel mit

marktüblichem Abschlag, am Eigenkapital beteiligt zu werden. Anders als bei einer Kapitalerhöhung muss die Bewertung nicht bereits bei Zeichnung festgelegt werden. Für Unternehmen stellen Wandelanleihen eine liquiditätsschonende Möglichkeit dar, die Verschuldungsstruktur schlank zu halten und sich Flexibilität beim Zeitpunkt des IPO zu bewahren. Ob Wandlungsrecht, Wandlungspflicht oder bedingte Wandlung: Die rechtliche Ausgestaltung ist äußerst flexibel. Auch Wandelanleihen lassen sich als elektronisches Wertpapier nach dem eWpG begeben. Die Verfasser haben dies bereits mehrfach realisiert, darunter seinerzeit das erste öffentliche Angebot eines elektronischen Wertpapiers nach dem eWpG in Form einer Wandelanleihe.

Fazit

Elektronische Wertpapiere nach dem eWpG bieten Defense-Start-ups ein flexibles Instrument mit Rücksicht auf die individuellen Bedürfnisse des Emittenten. Ein strukturierbares Finanzierungsinstrument mit einem BaFin-regulierten Registerführer, das sogar appbasiert für Privatanleger zugänglich gemacht werden kann. Wer die Chancen nutzen möchte, sollte möglichst frühzeitig mit spezialisierten Anwälten die Emissionsstruktur gestalten sowie den Registerführer und Vertriebspartner auswählen. Gerade in einem Sektor, der sich so dynamisch entwickelt, entscheidet die richtige Aufstellung über den Marktzugang.

Schon die Bond*Guide*-Jahresausgabe

„Green & Sustainable Finance 2025“

heruntergeladen oder bestellt?



Hier geht's zum E-Magazin

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 ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),3)}
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 ²⁾ (Fitch)	Wallich & Matthes, Dero Bank ¹¹⁾	****
Dt. Bildung SF II (2026/40)	Studiendarlehen A2AAVM	Jun 16	PM DÜS	10	ja	0,00%	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) (2027/40)	Studiendarlehen A2E4PH	Jul 17	FV FRA	18	ja	0,00%	Very Sustainable (AI)	Pareto Securities	*
Metalcorp III (2023)	Metallhändler A19MDV	Okt 17	FV FRA	70	ja	0,00%	B ²⁾ (S&P)	BankM	*
Africa GreenTec (2027)	Erneuerbare Energien A2GSGF	Dez 17	FV FRA	8	nein	6,50%		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	*
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	*
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	**

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)}
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	*
RAMFORT (2029)	Immobilien A3H2T4	Mrz 21	FV FRA	5	nein	0,00%		BankM	*
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 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	**
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 A35IP3	Mai 23	FV FRA	19	nein	7,00%		mwb fairtrade	***
7C Solarparken OA (2028)	Erneuerbare Energien A35INK	Mai 23	FV FRA	7	nein	2,50%		futurum bank	**
DEWB III (2028)	Finanz- und Industriebetteil. A35INS	Jun 23	FV FRA	6	nein	8,00%		mwb fairtrade	**
AustriaEnergy (2028)	Erneuerbare Energien A3LEOJ	Jun 23	FV FRA	3	nein	8,00%	SPO (imug)	BankM	**
UBM Development VII (2027)	Immobilien A3LJ82	Jul 23	CP Wien & FV FRA	50	ja	7,00%	SPO (ISS ESG)	Raiffeisen BI, M.M.Warburg	***
Hörmann Industries IV (2028)	Automotive A35IU9	Jul 23	FV FRA	50	ja	7,00%	BB ⁸⁾ (SR)	Pareto Securities	***
DEAG II (2026)	Entertainment A35IVB	Jul 23	FV FRA	30	ja	8,00%		IKB, Pareto Securities	****
EPH Group I (2030)	Hotels und Resorts A3LJCB	Jul 23	FV FRA	8	nein	10,00%		Eigenemission	***



Europas führende Plattform für effektive Compliance-Programme

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



Third Parties



Risks



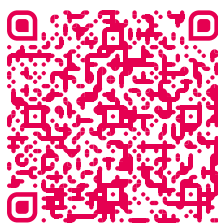
Whistleblowing



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) ⁹⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),3)}
Henri Broen Construction (2028)	Leichtstahlbau A3LLLY	Sep 23	FV FRA	8	nein	8,00%		Eigenemission	*
Katjes IV (2028)	Beteiligungen A30V78	Sep 23	FV FRA	200	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 BankM	****
aap Implantate PWA (2028)	Medizintechnik A351ZH	Okt 23	FV FRA	3	nein	6,00%			*
reconcept SBD II (2029)	Erneuerbare Energien A351MJ	Okt 23	FV FRA	14	ja	6,75%		Eigenemission	****
Eleving Group III (2028)	Finanzdienstleister A3LL7M	Okt 23	RM FRA	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	**
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 ⁹⁾ (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)	Unternehmensbeteili. A383C7	Mai 24	FV FRA	25	nein	10,00%		Eigenemission	**
ASG SolarInvest (2028)	Erneuerbare Energien A35140	Mai 24	FV FRA	7	nein	8,00%		Eigenemission	**
Multitude VIII (2028)	Finanzdienstleister A3LZ65	Jun 24	FV FRA	100	ja	6,75% + 3ME	B+ ³⁾ (Fitch)	Arctic Securities, Pareto Securities	****
The Platform Group (2028)	Software A383EW	Jul 24	FV FRA	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 A3LZIU	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	10	ja	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	***
123fahrschule WA (2030)	Digitale Fahrschulkette A4DFCN	Feb 25	FV HH	3	ja	7,50%		NuWays	**

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)}
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 Industriebeteli. 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	*
The Payments Group PWA (2029)	Beteiligungen A460PY	Feb 26	FV HH	1	nein	10,00%		Eigenemission	*
HomeToGo (2031)	Tourismus/Ferienhäuser A4EL2F	Mrz 26	FV FRA	101	nein	7,75% + 3ME		ABG Sundal Collier, Pareto Securities	****
Agri Resources (2026)	Agrar A28708	Mrz 21	FV FRA	50	ja	8,00%	in Insolvenz	futurum bank	*
Luana (2030)	Erneuerbare Energien A4DE91	Feb 25	FV FRA	20	nein	9,50%	in Insolvenz	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	*
Elaris GS (2027)	E-Mobilität A2QDEZ	Aug 20	FV FRA	10	n.bek.	6,00%	in Insolvenz	Eigenemission	*

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁵⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),3)}
HPI WA (2024/unbegr.)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11	FV FRA	6	ja	3,50%	in Insolvenz	Süddeutsche Aktienbank	*
7x7 Energieanleihe (2027)	Erneuerbare Energien A2GSF9	Jan 18	FV FRA	10	nein	4,50%	in Insolvenz	Eigenemission	*
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	*
Real Equity (2024)	Immobilien A2YN1S	Dez 19	FV FRA	10	n.bek.	6,00%	in Insolvenz	Eigenemission	*
blueplanet WA (2026)	Trinkwasserhygiene A3H3F7	Feb 21	FV FRA	20	nein	5,50%	in Insolvenz	BankM, One Square (Struk.)	*
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 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)	*

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

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),5)}
DSWB II (2023)	Studentenwohnheime A181TF	Jun 16	FV FRA	64	ja	4,50%	in Insolvenz	Pareto Securities	*
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 A1KOK5	Jul 11	FV FRA	17	nein	7,50%	in Insolvenz	Schnigge (AS), youmex (LP)	*
SiC Processing (2016) ¹⁴⁾	Technologie A1H3HQ	Feb/Mrz 11	FV FRA	80	nein	7,13%	in Insolvenz	FMS	*
			Summe	10.304	Ø	6,63%			
			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: 20.03.,
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!