29. Mai • erscheint 14-täglich

BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

11
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 Bond*Guide* Musterdepot: Luxusprobleme
15 News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen
19 Interview mit Heiko Wuttke, PNE
23 DVFA: Wie kann und muss die künftige strategische Ausrichtung Europas aussehen?
26 SpaceX-IPO elektrisiert Anleger: KI-Fantasie treibt Milliardenbewertung
29 Bundesliga: Dortmund setzt Zeichen, Werder spielt Saison zum Abhaken
32 Law Corner: AG Düsseldorf zu Stimmverboten und Beschlusskontrolle bei der (Eigen)Wahl des gemeinsamen Vertreters in der Insolvenz
35 Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick
42 Impressum



VORWORT

The Good, the Bond and the Equity

Liebe Leserinnen und Leser,

der KMU-Anleihemarkt bewegt sich Richtung Sommer etwas. Bisher ist das Emissionsjahr allerdings kaum der Rede wert. Noch ist nicht aller Monate Jahr.

Die laufende Emission der am Kapitalmarkt gut bekannten PNE kam mit gewisser Ansage. Die bestehende Anleihe ist von 2022 und läuft bis Mitte 2027 – rund 15 bis 18 Monate vorher machen sich Emittenten an die Refinanzierung, da man für Geschäftsberichte eine gewisse Einschätzung künftiger Verpflichtungen benötigt. Insofern keine allzu große Überraschung.

Der neue Kupon wird mit mindestens 6,75% deutlich besser sein als die 5,0% vor rund vier Jahren, bevor wir die Zinswende ernteten. Insofern eigentlich ein No-Brainer hinsichtlich Umtausch: Wer ohnehin schon in dieser Anleihe investiert ist und in der Zwischenzeit kein Klumpenrisiko im Bereich Erneuerbarer aufgebaut hat, sollte sicherlich leicht in den neuen Bond mitgehen können. Wir haben 4 ½ von 5 möglichen Sternen für die Emission vergeben – eigentlich ziemlich nahe an 5.

Dann werden scharfe Augen aufmerksamer Leser:innen in dieser Ausgabe auch Werbung für eine laufende Kapitalerhöhung eines bestehenden Anleiheemittenten erspäht haben. Warum das? Nun, bei der EPH handelt es sich bekanntlich um einen Ressort-Entwickler und -betreiber. Die Finanzierung erfolgt naheliegenderweise über Kredite, und auch Anleihen sind bekanntlich solche. Daher ist hier die Frage, ob man mit einer Eigenkapitalbeteiligung – mithin über Aktien also – nicht weit mehr an guten Aussichten partizipieren könnte. Denn die Österreicher haben seit Emission ihrer Anleihe 2025 auch eine Aktiennotierung nachgeholt.

Andere Beispiele bekannter sowohl-als-auch-Emittenten sind FCR Immobilien, MS Industries, auch erwähnte PNE, oder, weit krasser, die Deutsche Rohstoff AG (DRAG). Klar, die 2025er Anleihe der Mannheimer steht auf Rekordhoch – aber die Aktie hat in selber Zeit 115% eingebracht, nicht nur 6% Kupon plus 5% Kursgewinn.

Wir möchten daher Leser:innen immer wieder gern das gesamte Bild zur Verfügung stellen: Sie haben die Wahl. Und die kann Ihnen auch kein Ratgeber abnehmen. Wir zeigen Ihnen die Rahmendaten auf, erläutern das Für und Wider, aber was zu Ihnen passt, können nur Sie selbst abschließend beurteilen.

Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen

Falko Bozicevic

News, Updates zum Musterdepot & Co früher haben:
Folgen Sie Bond*Guide* auf *linkedin.com/company/bondguide-de*

Verfolgen Sie alle News und Diskussionen zeitnaher bei Bond*Guide* auf *Twitter@bondguide!*



PNE
pure new energy

ANLEIHE
2026/2031

6,75 - 7,75%
Zinssatz p. a.
Laufzeit 5 Jahre

Umtauschfrist
22.05. - 09.06.*

Zeichnungsfrist
Auf der PNE- Website:
22.05. - 10.06. (18:00 Uhr)*

Börse Frankfurt:
26.05. - 11.06. (12:00 Uhr)*

*Vorzeitige Schließung möglich; frühzeitige Zeichnungsaufträge werden ggf. bevorzugt zugeteilt

pnegroup.com

Aktuelle Emissionen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche	Zeitraum der Platzierung	Plattform[I)]	Zielvolumen in Mio. EUR	Kupon	Rating (Rating-agentur)[IV)]	Banken (sonst. Corporate Finance/ Sales)	BondGuide-Bewertung[II),III)]	Seiten
EVERYIELD	Rohstoffe/ Energie	vsl. Anfang Juni	vsl. FV STU	30	n.n.bek.	–	n.n.bek.	folgt	www.bondguide.de
GEPVOLT	Batteriespei-chersysteme	läuft	FV FRA	20	8,0%	–	Eigenemission	**	–
reconcept GGEB II	Erneuerbare Energien	läuft[1]	FV FRA	12,5	7,75%	Green Bond (EthiFinance/SPO)	Eigenemission, Lewisfield (FA)	folgt	BondGuide #24/2025, S. 16
reconcept WED I	Erneuerbare Energien	läuft[2]	FV FRA	10	7,25%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	folgt	BondGuide #11/2026, S. 16
LEEF II	nachhaltige Verpackungs-lösungen	läuft[3]	FV FRA	10	7,25%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	***	BondGuide #5/2026, S. 15
Aream Infrastruktur	Erneuerbare Energien	läuft[4]	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
ASG II	Erneuerbare Energien	läuft	FV FRA	10	7,0%	–	Eigenemission, bestin.capital, Lewisfield (FAs)	–	BondGuide #6/2026, S. 16
PNE IV	Erneuerbare Energien	vsl. 22.05.–11.06.[5]	FV FRA	65	6,75–7,75%	–	IKB Deutsche Industriebank	****(*)	BondGuide #11/2026, S. 19
FCR Immobilien VII	Immobilien	läuft[6]	FV FRA	30	6,25%	–	Eigenemission	***	BondGuide #10/2026, S. 19
reconcept CHF GEBC	Erneuerbare Energien	läuft[7]	–	3	6,25%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	***(*)	BondGuide #19/2025, S. 21
SUNfarming III	Erneuerbare Energien	läuft[8]	FV FRA	10	5,25%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	–	BondGuide #20/2025, S. 15
HV GenerationsKapital	Immobilien	läuft	FV Inland	8	3,8%	–	Eigenemission	–	BondGuide #7/2026, S. 16

[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 20.05.2027) über **www.reconcept.de/windenergie-deutschland-1** möglich.
[3]) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 26.02.2027) über **www.leef.bio/anleihe** möglich.
[4]) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 18.08.2026) über **www.aream.de/ir** möglich.
[5]) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 10.06.2026) über **https://www.pnegroup.com/anleihe-2026/** sowie im Zeitraum von vsl. 26.05.–11.06. über DirectPlace, Deutsche Börse, möglich. Inkl. eines freiwilligen Umtauschangebots für die Inhaber der PNE-III-Altanleihe 2022/27 (ISIN: DE000 **A30VJW** 3) im Zeitraum von vsl. 22.05.–09.06. im UTV 1 zu 1 zzgl. eines Barausgleichs über 12,50 EUR je Alt-TSV und aufgelaufener Stückzinsen.
[6]) Die Zeichnung ist u.a. über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 30.03.2027) über **www.fcr-immobilien.de/anleihe2025-2030** möglich.
[7]) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 24.07.2026) über **www.reconcept.de/CHFKANADA** möglich.
[8]) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 25.09.2026) über **www.sunfarming.de/ir** Inkl. eines freiwilligen Umtauschangebots 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

[I)] 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;
[II)] Einschätzung der Redaktion: Kombination u. a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven; [III)] Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide (grün/rot); [IV)] 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
LR Health & Beauty	19.05.–05.06.	Abst. o. Versammlg./online	u.a. HC, ZV, VKDG, CNV, diverse Umtauschangebote
Planethic	03.06.	2. AGV/Berlin	u.a. ZS für 2025 & 2026, Aussetzung Teilrückzahlung 2026 bis 2027
BOOSTER Precision Components	vsl. Jun	Abst. o. Versammlg./online	u.a. ZS, VKDG
Photon Energy	vsl. Jun	Abst. o. Versammlg./online	Anleiherestrukturierung (Details folgen)
Landwise Developments (vorm. HenriPay)	n.bek.	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 Anleihelaufzeit, **STHV** = Änderung des Sicherheitentreuhandvertrages, **SW** = Wechsel/Ersetzung des originären Anleiheschuldners durch neuen Schuldner (ggf. inkl. Übergang sämtl. Rechte und Pflichten auf neuen Emittenten), **VKDG** = Verzicht auf Kündigungsrechte, **VNR** = Vereinbarung eines Nachrangs für die Anleiheforderungen oder Erklärung eines Rangrücktritts, **vRZ** = vorzeitige (Teil-)Rückzahlung der Anleihe/Hauptforderung, **WgAV** = Wahl gemeinsamer Anleihevertreter, **ZE** = Zinskuponerhöhung, **ZN** = Zinsnachzahlung, **ZR** = Zinskuponreduzierung, **ZS** = Zinsstundung, **ZST** = Zinsstaffelung, **ZV** = Zinsverzicht

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

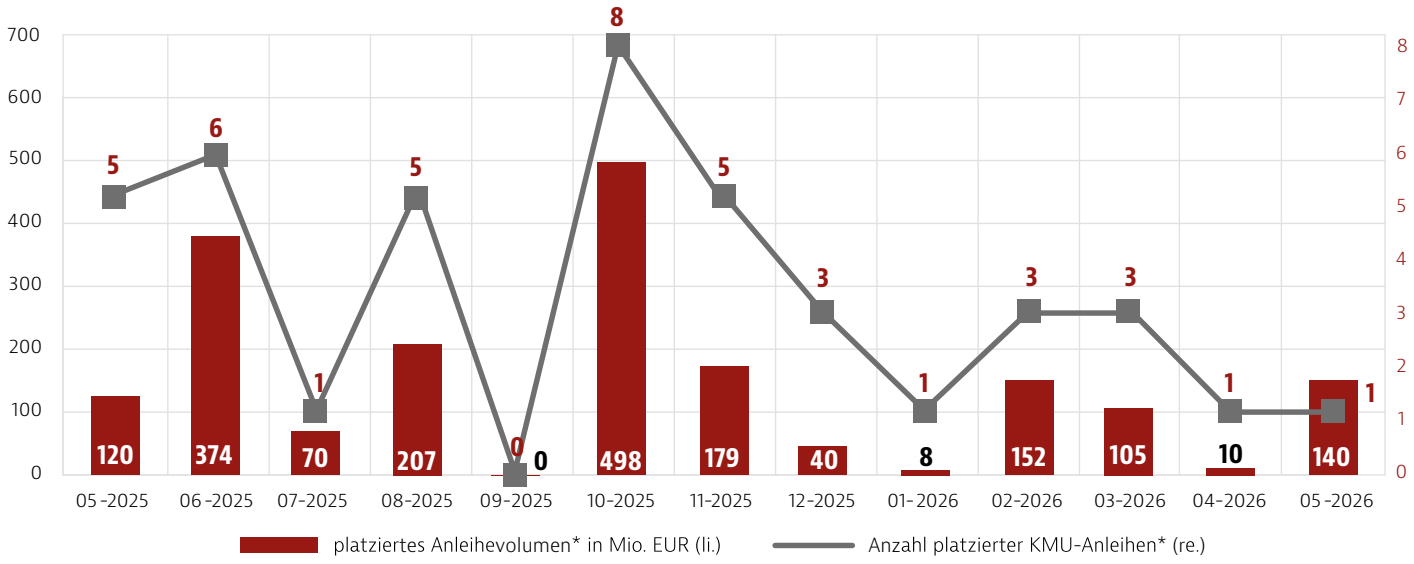
Übersicht der Rating-Systematik

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

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



Rollierende KMU-Anleiheemissionen und -Volumen (12 Monate)



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

25+ JAHRE MARKTERFAHRUNG

re concept
GRÜNE ENERGIE · HEUTE FÜR MORGEN

WERBUNG

Jetzt zeichnen!

reconcept WindEnergie Deutschland I

7,25 % p. a. Zinsen – 7 Jahre Laufzeit

ISIN: DE000A460JX9

WKN: A460JX



Investieren Sie in den Ausbau von Deutschlands größter Energiequelle: Windkraft – in neue Parks und in Repowering.

www.reconcept.de | projekte.reconcept.de

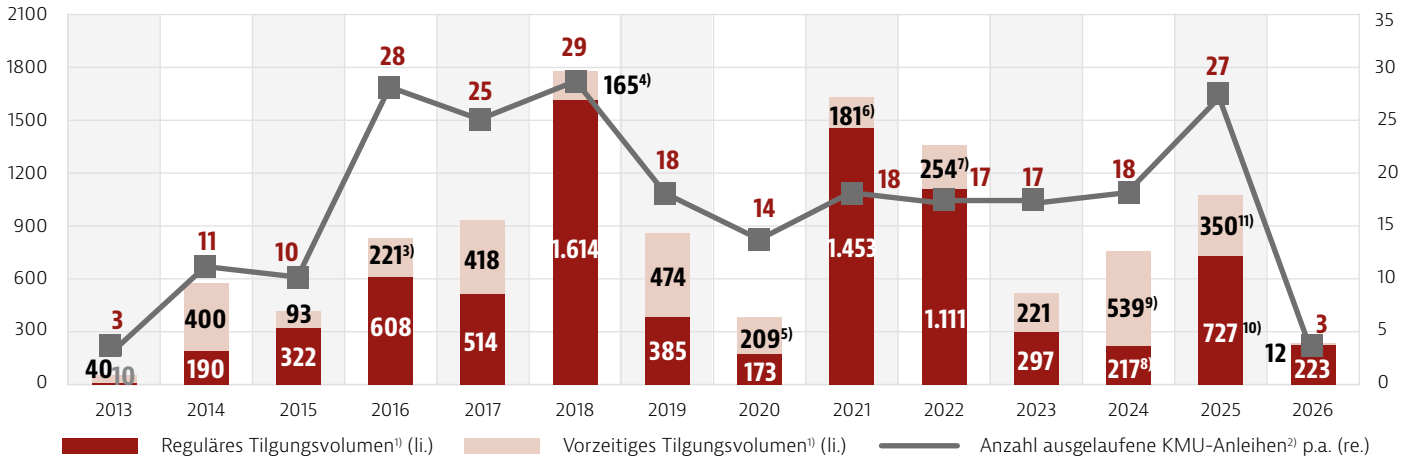
Kontakt und Informationen: 040 – 325 21 65 66

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

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

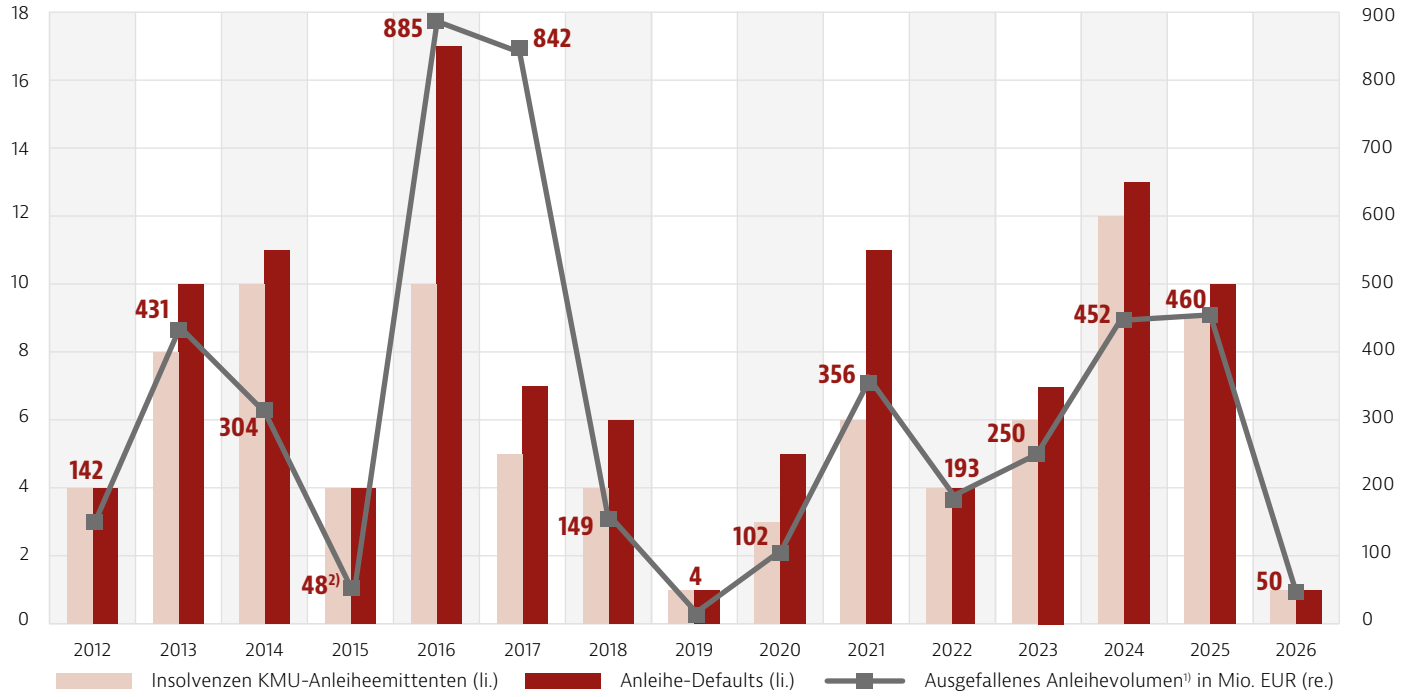
Unternehmen²) (originärer Fälligkeitstermin)	WKN	Zeitraum der Platzierung	Volumen in Mio. EUR¹)	Offizieller/Vorzeitiger Rückzahlungstermin
PCC III (2013)	A1MA91	Jan 12	10	Offiziell am 01.12.2013
Helma I (2015)	A1E8QQ	Dez 10	10	Vorzeitig am 01.12.2013 zu 100%
Nabaltec (2015)	A1EWL9	Okt 10	30	Vorzeitig 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)	A1ZKC5	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)	A13SAB	Jan 15	8	Vorzeitig am 19.02.2016 zu 103%
ARISTON (2016)	A1H3Q8	Mrz 11	3	Offiziell am 14.03.2016
BeA Bettens I (2016)	A1H3QE	Feb/Mrz 11	21	Offiziell am 14.03.2016
Mittal Buyer Avenir Senator Fair In Energy	A1H3QC	Mrz 11	30	Offiziell am 21.03.2016

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

Gesamtanzahl getilgte KMU-Anleihen			**238**	
Reguläres Tilgungsvolumen			**7.843**	
Vorzeitiges Tilgungsvolumen			**3.576**	
Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2026			**11.419**	

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 28.10.2014
[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]

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

Ausgefallenes Anleihe-Volumen	**4.668**
Insolvente Emittenten	**87**
Ausgefallene KMU-Anleihen	**111**

Quelle: BondGuide Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

unicef
für jedes Kind

Gaza

Es ist nicht sein Krieg.
Aber sein Leben.



Die Not hält an. Kinder brauchen Hilfe. Wohnhäuser liegen in Trümmern. Familien stehen vor dem Nichts. Nach zwei Jahren Krieg herrscht in Gaza schiere Not. Dringend benötigt werden etwa therapeutische Nahrung, Trinkwasser und warme Kleidung für Kinder. UNICEF leistet Nothilfe.

Helfen Sie mit Ihrer Spende.

unicef.de

© UNICEF/UN820656

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

TOP 3 Banken/Sales/Platzierung[1]

Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009		DAVON seit 2022	
Pareto Securities	57	Pareto Securities	20
Oddo BHF	56	Quirin	10
Quirin	44	BankM	9

TOP 3 Advisory/Corporate Finance

Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009		DAVON seit 2022	
Lewisfield	**45**	**Lewisfield**	**35**
DICAMA	29	DICAMA	8
Conpair, FMS	je 17	bestin.capital	6

TOP 3 Kanzleien

Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009		DAVON seit 2022	
HEUKING	87	HEUKING	29
Norton Rose	69	bdp Bormann Demant & Partner	21
GSK	32	Noerr	7

TOP 3 Kommunikationsagenturen

Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009		DAVON seit 2022	
IR4value	80	IR4value	30
IR.on	47	IR.on	10
edicto	39	edicto	9

TOP 3 Technische Begleitung der Emission[2]

Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009		DAVON seit 2022	
Pareto Securities	49	Pareto Securities	20
Oddo BHF	48	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. 35-42) notierten Anleihen.

Anzeige

www.bondguide.de • BondGuide • BondGuide-Flash

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

Jahrespartner 2026

reconcept
GRÜNE ENERGIE · HEUTE FÜR MORGEN

BHS
BANKHAUS SCHEICH

EQS

GÖRG
IHRE WIRTSCHAFTSKANZLEI

HEUKING

DMR
LEGAL

mwb
Wertpapierhandelsbank

QUIRIN
PRIVATBANK

BankM

www.bondguide.de/bondguide-partner

Wir sind Bondmarkt!

Schon die Bond*Guide*-Jahresausgabe

„Green & Transition Finance 2026"

heruntergeladen oder bestellt?



Hier geht's zum Pdf

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	164.213 EUR
Liquidität	11.806 EUR
Gesamtwert	**176.018 EUR**
Wertänderung total	76.018 EUR
seit Auflage August 2011	**+76,0 %**
seit Jahresbeginn:	**+3,8 %**



BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Luxusprobleme

Das BondGuide *Musterdepot legte seit der vergangenen Ausgabe noch einmal überproportional zu. Wichtige News tragen den Zuwachs.*

Seit vergangener Ausgabe BG 10/2026 kamen schon wieder 0,6 Prozentpunkte seit Jahresbeginn hinzu. Nun kann man ja leicht selbst im Kopf überschlagen: Pro Zweiwochenzyklus sollten rechnerisch eigentlich nur ca. 0,26 Punkte addiert werden können, nämlich durchschnittlicher Kupon von 6,8% mal 1/26. Dass wir so weit darüber liegen, heißt nichts anderes, als dass es abermals spürbare Kursgewinne gab, die die Differenz ausmachen. Ohne weitere Kursgewinne

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-Dienstlstgn A18 1ZP	25.957	25.000	10/2016, 01/04/09/2017, 10/2018, 11/2021	103,83	11,25%	22.259	102,75	25.688	14,6%	**+84,7 %**	495	A
Mutares II FLR (2027)	Beteiligungen A30 V9T	20.330	20.000	03/2023, 02/2024	101,65	10,85%	6.662	101,25	20.250	11,5%	**+32,4 %**	167	A-
reconcept Green Bond II (2026/28)	Erneuerbare A3E 5WT	4.850	5.000	01/2022	97,00	6,25%	1.297	99,00	4.950	2,8%	**+28,8 %**	227	A-
Katjes IV (2026/28)	Beteiligungen A30 V78	15.160	15.000	09/und 11/2023	101,07	6,75%	2.720	103,70	15.555	8,8%	**+20,6 %**	141	A
Multitude FLR (2026/endl)	Finanz-Dienstlstgn A3K TC6	20.200	20.000	08/2024	101,00	11,16%	3.951	101,00	20.200	11,5%	**+19,6 %**	92	A-
Underberg VIII (2027/30)	Spirituosen A38 3FH	9.921	10.000	09/2024	99,21	5,75%	942	107,00	10.700	6,1%	**+17,3 %**	87	A
Karlsberg IV (2026/29)	Brauerei A38 25C	10.228	10.000	04/2024	102,28	6,00%	1.258	106,00	10.600	6,0%	**+15,9 %**	109	A
UBM Developmt. (2030)	Immobilien A4E HYX	15.000	15.000	11/2025	100,00	6,75%	604	106,50	15.975	9,1%	**+10,5 %**	31	A
Deutsche Rohstoff AG (2027/30)	Rohstoffe A46 0CG	10.027	10.000	11/2025	100,27	6,00%	315	106,20	10.620	6,0%	**+9,1 %**	29	A
Schalke 04 FLR (2027/30)	Sportverein A46 0AT	10.210	10.000	12/2025	102,10	6,50%	300	107,50	10.750	6,1%	**+8,2 %**	24	**A**
DEAG III (2027/29)	Entertainment NO0013639112	15.000	15.000	10/2025	100,00	7,75%	715	102,50	15.375	8,7%	**+7,3 %**	32	**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 %**	477	-
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 %**	303	-
Cardea Europe (2028) [nom. Kupon]	Beteiligungsholding A3H 2ZP	9.400	20.000	08/2022	47,00	9,25%	2.008	1,00	200	0,1%	**-76,5 %**	206	-
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 %**	343	-
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 %**	211	-
Gesamt		**213.170**					**56.610**		**164.213**	**93,3%**			
Durchschnitt (=Median)						6,8%					**+9,8 %**	185,9	

*) in EUR

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

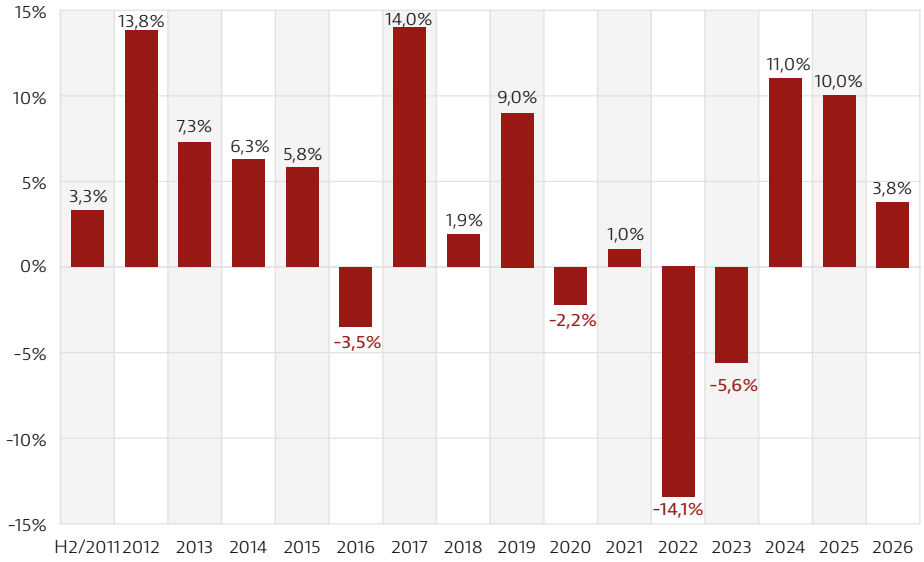
#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

– oder -verluste – kämen wir so auf rund 7,5% Zugewinn im laufenden Jahr.

Diverse News fütterten die Kursavancen. Da ist zunächst einmal die Anleihe der Schalker, die auf Rekord seit Emission im November 2025 notiert. Die Ende 2025 platzierte **Schalke-Anleihe** über 90 Mio. EUR ist mit einem festen Kupon von 6,5% ausgestattet und enthält zusätzlich die Bonusregelung für den Fall eines Bundesliga-Aufstiegs bis spätestens zur Saison 2029/30. Genau dieses Szenario ist nun **bereits in der ersten Saison eingetreten.** Ausgezahlt werde der Bonus innerhalb von zehn Geschäftstagen nach dem ersten Bundesliga-Spiel des Vereins in der Saison 2026/27.

Luxusproblem I: Ehrlich gesagt denke ich bereits darüber nach, wie sich der Exit gestaltet. Nach einem halben Jahr hat der neue **Schalke**-Bond bereits 8,2% eingespielt, also einmal jährlicher Kupon PLUS Einmalbonus. Wie viel kann da wohl noch kommen? Und in der 1sten Bundesliga wird Königsblau nicht 2,2 Punkte pro Spiel machen, behaupte ich mal. Da gibt es mehrheitlich auf die Ohren und eine Entwicklung wie bei **Werder** ist die statistische Prognose. Daher: Trennung beizeiten,

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start

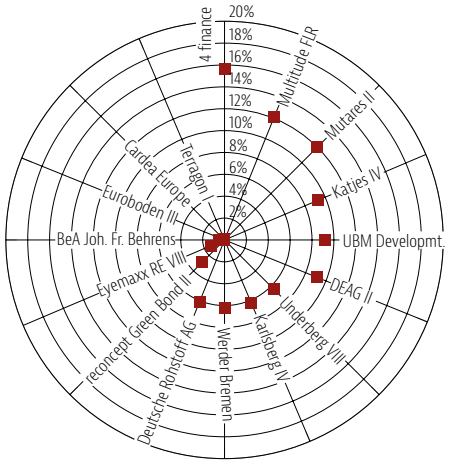


Quelle: BondGuide

Gewinne mitnehmen, denn noch mehr sind schwerlich realistisch zu erwarten. BondGuide ist nicht Fußballfan, sondern Investor. Jedenfalls meistens.

Die **Katjes International** hat über ihre vollständige Tochtergesellschaft, die Katjes Quiet Luxury, wie geplant rund 27% an der Missoni S.p.A. übernommen. Dies war noch Anfang März bekanntgegeben worden, wozu die Düsseldorfer auch ihr Anleihevolumen noch einmal aufgestockt haben. Das Okay vom Kartellamt fehlte indes noch. Nach der Vereinbarung vom 3. März sei nun der Vollzug zum 20. Mai erfolgt. Die kartellrechtlichen Freigaben wurden bereits am 10. April in Deutschland sowie am 21. April in Österreich erteilt. Damit sei die Transaktion erfolgreich über die Bühne und ein konsequenter nächster Schritt im Ausbau des Luxusportfolios der Katjes Quiet Luxury nach dem Erwerb der Mehrheit an der deutschen Luxusmarke BOGNER im September. Kein Luxusproblem per se, aber durch die neuerliche Aufstockung hat der Kurs unserer Anleihe etwas gelitten.

Depotanteile BG Musterdepot



Quelle: BondGuide

Katjes 2023-28

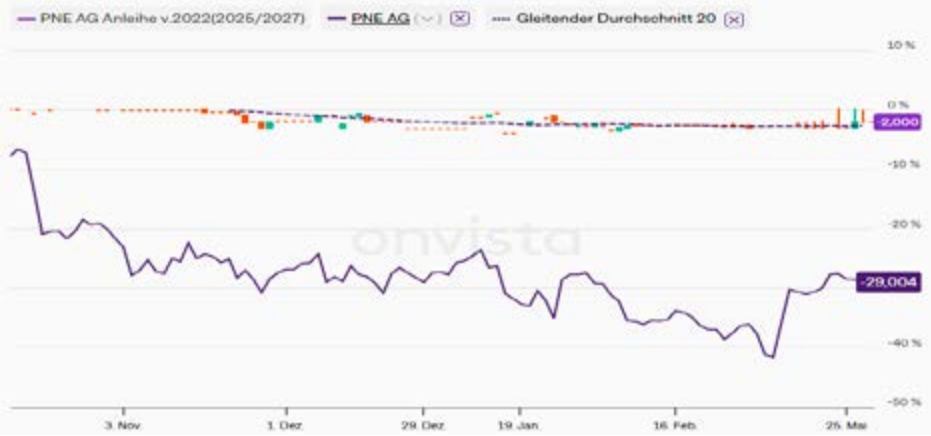


Das Positive daran: Angesichts des Volumens der bis 2028 laufenden Anleihe sehe ich keine Alternative als einen neuen Bond im Laufe des Jahres 2027 aus dem Hause **Katjes International.**

Magirus startet mit Rekord-Auftragsbestand ins Jahr 2026 – und Konzernmutter **Mutares** prüfe daher strategische Exit-Optionen bis hin zu einem möglichen Börsengang. Die **Mutares SE & Co. KGaA** habe für ihre Beteiligung die Prüfung strategischer Optionen eingeleitet. Dazu zähle neben einem möglichen Verkauf ausdrücklich auch ein potenzieller Börsengang, ein IPO. Hintergrund ist die deutlich verbesserte operative Entwicklung des Feuerwehr- und Spezialfahrzeugherstellers. Magirus erzielte im ersten Quartal Umsätze von rund 85 Mio. EUR und profitierte von einem Auftragseingang auf Rekordniveau. Der Auftragsbestand liegt inzwischen bei mehr als 880 Mio. EUR und sorge laut Unternehmen für hohe Visibilität bis weit in das Jahr 2027 hinein.

Digital-Kreditgeber **4finance** hat im ersten Quartal nach dem Verkauf der TBI Bank den strategischen Fokus vollständig auf das Online-Konsumentenkreditgeschäft ausgerichtet. Gleichzeitig stärkte die Gruppe ihre Liquidität und reduzierte kurzfristige Finanzierungsrisiken. Das Volumen der vergebenen Online-Kredite sank im ersten Quartal um 12% auf 112 Mio. EUR. Hintergrund sei eine selektivere und diszipliniertere Kreditvergabe. Parallel startete **4finance** neue Aktivitäten in Südafrika und Usbekistan. CEO Kieran Donnelly sieht den Konzern nach dem Verkauf der TBI Bank strategisch und finanziell besser aufgestellt. Mit vereinfachter Bilanzstruktur und höherer finanzieller Flexibilität wolle sich 4finance auf profitables Wachstum, operative Effizienz und Kreditdisziplin konzentrieren. BondGuide ist dankbar für jedes Jahr, die unser Top-Performer im Musterdepot weiterhin Rendite beisteuern darf – mit einem Rekordkupon von 11,25%. Eigentlich war das Laufzeitende der Anleihe von 2016 mal 2021, glaube ich mich zu erinnern.

PNE 2022-27 versus Aktie



Ausblick

Wir haben weiterhin hinreichend Liquidität für eine weitere Position. Die will uns aber restlos überzeugen. Die laufende Emission von **PNE** käme dafür prinzipiell in Frage. Wer noch keine Übergewichtung / noch keinerlei Klumpenrisiko im Bereich EE hat, sollte diese Emission ernsthaft in Erwägung ziehen. Wir wollen uns jedoch noch das Pulver trocken halten, da wir in den kommenden Monaten mit ein bis zwei einschlägigen Namen rechnen, um die wir hier nicht herumkommen dürften – ein nun wirklich echtes Luxusproblem.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

Neuerscheinungen deutschsprachiger Business-Literatur

#	Titel	Autor	Verlag	Publikationsjahr	Seiten	Preis	ISBN	Anmerkung
NEU	**Keiner gewinnt allein**	Carsten Sudhoff	Haufe Verlag	2026	198	23 EUR	9783689510350	Mehr als lockere Bekanntschaften: Strukturiertes Netzwerken heißt Kontakte knüpfen mit System.
NEU	**Kettensprenger**	Ingo Hamm	Vahlen Verlag	2025	280	16 EUR	9783800677726	Homeoffice und Büro sind kein Entweder-oder, sondern ein Sowohl-als-auch.
NEU	**Generative Engine Optimization**	Andre Alpar, Magdalena Mues, Matthäus Michalik, Martin Grahl, Franziska Schneider	Rheinwerk Verlag	2026	340	33 EUR	9783367114269	SEO war gestern. Dank GEO bleiben Marken auch im KI-Zeitalter sichtbar.

Stichtag: 28.05.2026
powered by getAbstract, **www.getabstract.com**

– WERBUNG –

FCR Immobilien

immer BESTENS VERSORGT

FCR setzt seit jeher erfolgreich auf Nahversorger,
setzen Sie weiterhin erfolgreich auf FCR!

FCR-Anleihe Nr. 7
Jetzt Anleihe (WKN A4DFCG) zeichnen
und sicher satte Zinsen sichern!

6,25 % p.a.

» fcr-immobilien.de/anleihe2025-2030

7 gute Gründe für die 7. Anleihe der FCR Immobilien AG:

- Einzigartiges Geschäftsmodell: Spezialisierter Bestandshalter und Innovationsführer
- Nachhaltig profitable Geschäftsentwicklung seit Gründung 2014
- Exzellenter Track Record am Kapitalmarkt: Emission 7. Anleihe
- Kernmarkt Nahversorgungsimmobilien stabil und renditestark
- Goldwert: Zentrale Nahversorgungsfunktion der Ankermieter am Standort
- Markt bietet attraktive Investmentchancen
- Nachhaltige Partizipation an bewährtem und erfolgreichem Anleihekonzept

Das Angebot erfolgt ausschließlich auf Basis des gebilligten Wertpapierprospekts vom 30.03.2026 sowie etwaiger Nachträge, kostenfrei erhältlich unter www.fcr-immobilien.de. Die Billigung durch die Luxemburgische Finanzaufsicht Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) 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.

NEWS
zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

Iute Group pumpt bestehenden Bond auf Benchmark-Niveau

Erneut satter Geldregen für die Iute Group: Der estnische Anbieter von Privatkreditprodukten hat wie zuvor angekündigt über seine 100%ige Tochtergesellschaft IuteCredit Finance die ausstehende 12,0%-Hochzinsanleihe 2025/30 erfolgreich um satte 140 Mio. auf nun 300 Mio. EUR aufgestockt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Iute Group AS

medondo: bei laufender Restrukturierung die Zügel fest in der Hand

Initiierter Restrukturierungsprozess der medondo holding AG scheint erste Früchte zu tragen. So habe das Kosteneffizienzprogramm auf Ebene der 100%igen operativen Tochtergesellschaft medondo AG bisher zu Reduzierungen bei Betriebs- und Personalkosten um über ca. 60% geführt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © medondo holding AG

Photon Energy: Green Bond in roter Ampelphase

Bei Photon Energy schrillen die Alarmglocken: Der Solarkonzern verschiebt die eigentlich für den 23. Mai vorgesehene Zinszahlung seines 6,5%-Green-Bonds 2021/27 (DE000 **A3KWKY** 4) und arbeitet parallel an einer umfassenden finanziellen Neuaufstellung – wohl auch unter „Mithilfe" der Bondholder.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Gerd Altmann – pixabay.com

SINGULUS entlässt Altanleiheinhaber vorzeitig in den Ruhestand

Die SINGULUS TECHNOLOGIES AG beendet Martyrium für Altanleiheinhaber mit „vorzeitiger" Rückzahlung. Der Spezialmaschinenbauer hat seine ohnehin schon verlängerte Unternehmensanleihe 2016(21/26) kürzlich und damit rund zwei Monate vor ihrer regulären Fälligkeit vorzeitig abgelöst.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © rawpixel.com – freepik.com

Uber hat Appetit auf Berliner Delivery Hero

US-Mobilitäts- und Lieferkonzern Uber will sich den Berliner Essenslieferdienst Delivery Hero nun wohl komplett einverleiben. Inzwischen liege ein indikatives Übernahmeangebot über 33 EUR je Aktie und damit (noch) unter Börsenniveau vor. Anleger spekulieren derweil auf einen Kaufpreisnachschlag.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © AI generated by BondGuide

Peach Property: Asset Deal fast in trockenen Steinen

Die Peach Property Group hat einen wichtigen Schritt bei ihrer finanziellen Neuaufstellung vollzogen: Die ausstehende Wandelanleihe wurde zum Fälligkeitstermin am 15. Mai vollständig zurückgezahlt. Unterdessen sei der Verkauf von rund 2.000 Wohnungen weitgehend ins Ziel gebracht worden.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Peach Property Group AG

US-Schub für hep global: Finanzpartner steigt ein

Die hep global GmbH hat für ihr US-Geschäft einen strategischen Finanzierungspartner gewonnen. Der Finanzinvestor FH Capital stellt Mezzanine-Kapital für die US-Tochter HEP Solar Holdings USA bereit und sichert damit die eigenständige Finanzierung der Aktivitäten in den Vereinigten Staaten.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © freepik.com

Palmblatt statt Plastik: LEEF beliefert Berliner Kultfestival

Die LEEF Blattwerk GmbH baut ihre Präsenz im Eventbereich weiter aus und stattete das Straßenfest des diesjährigen Karnevals der Kulturen in Berlin mit nachhaltigem Palmblattgeschirr aus. Für jeden verkauften Teller schützt das Unternehmen über seine Initiative „LEEF unlimited" 1 qm Regenwald.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © LEEF Blattwerk GmbH

Neuer reconcept-Bond soll Windenergieprojekte in Deutschland finanzieren

Die reconcept Gruppe setzt auch in Deutschland wieder verstärkt auf Windenergie und begibt mit dem „reconcept WindEnergie Deutschland I" (DE000 **A460JX** 9) eine weitere Neuemission. Die 7,25%-Festzinsanleihe 2027/34 über bis zu 10 Mio. EUR kann über die Firmenwebseite gezeichnet werden.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Chrom auf Jahre: HMS Bergbau sichert sich Südafrika-Deal

Die HMS Bergbau AG sichert sich den exklusiven Zugriff auf die gesamte Chromerzproduktion der südafrikanischen Mine Langpan. Die Berliner Rohstoffhandelsgesellschaft schloss dazu eine langfristige Abnahmevereinbarung mit der börsennotierten Minengesellschaft Mantengu ab.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © AI generated by BondGuide

PNE streckt Laufzeiten mit neuem Refinanzierungs-Bond

Die PNE AG setzt ihre kapitalmarktbasierte Wachstumsfinanzierung fort und begibt eine neue Unternehmensanleihe über bis zu 65 Mio. EUR. Der Bond läuft bis Juni 2031 und bietet einen festen Kupon in einer Spanne von 6,75 bis 7,75%. Die finale Kuponfestlegung soll am 11. Juni erfolgen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © PNE AG

FCR Immobilien hält operativen Kurs stabil

FCR Immobilien startet stabil ins Jahr 2026. Im Auftaktquartal stieg der Gesamtumsatz um 50% auf 13,2 Mio. EUR. Wachstumstreiber waren insbesondere höhere Erlöse aus Immobilienverkäufen. Diese beliefen sich auf 6,2 Mio. EUR, während die Mieteinnahmen bei 7,0 Mio. EUR lagen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © FCR Immobilien AG

Katjes International: grünes Licht für Beteiligung an Weltmarke Missoni

Katjes International tütet Missoni-Deal ein. Hierfür hat die 100%-Tochter Katjes Quiet Luxury wie geplant rund 27% an Missoni übernommen. Der Vollzug erfolgte zum 20. Mai, nachdem die kartellrechtlichen Freigaben am 10. April in Deutschland und am 21. April in Österreich erteilt worden.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Missoni S.p.A.

Deutsche Bildung: neue Anleihebedingungen fix – Abschied des Führungsduos

Deutsche Bildung Studienfonds II meldet rechtssicheren Vollzug bei der Umsetzung der geänderten Anleihebedingungen für beide börsennotierten Anleihen. Derweil nimmt das bisherige Führungsduo ihren bzw. seinen Hut und übergibt die Führungsverantwortung an die nächste Generation.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Deutsche Bildung Studienfonds II GmbH & Co. KG

pferdewetten.de: im Auftakt-quartal operativ fester im Sattel

Die pferdewetten.de AG (DE000 **A2YN77** 7) sitzt nach einem durchaus soliden Auftaktquartal operativ fester im Sattel: Danach fuhr der Spezialist für Online-Sport- und -Pferdewetten im ersten Quartal 2026 sowohl im Sport- als auch im Pferdewettensegment Zuwächse bei Umsatz und Ertrag ein.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © pferdewetten.de AG

LR Health krempelt Bilanz um: Verzicht, Cut und Hoffen auf nachhaltige Zukunft

Die angeschlagene LR Health & Beauty SE treibt ihre bereits angekündigte Restrukturierung offiziell voran. Das Unternehmen leitete ein schriftliches Verfahren (AoV) für die Inhaber der Anleihe 2024/28 ein, um die Neuordnung der Kapitalstruktur umzusetzen. Das Prozedere scheint überaus komplex.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © freepik.com

BondGuide-Jahresausgabe „Green & Transition Finance 2026“

Mit der neuen BondGuide-Jahresausgabe „Green & Transition Finance 2026“ sind auch wir unserem Anspruch nachgekommen, die facettenreiche und breit gefächerte Thematik auf ein höheres Level zu heben, Perspektiven neu zu gewichten und uns mithilfe des angepassten Titels stärker zu fokussieren.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © jannoon028 – freepik.com

Schalke 04 informiert zur Bonuszahlung für Anleihe 2025/30

Der FC Schalke 04 ist zurück im Bundesliga-Oberhaus. Mit dem sportlichen Erfolg wird auch ein besonderer Mechanismus der Unternehmensanleihe 2025/30 ausgelöst. Durch den Wiederaufstieg direkt als Zweitligameister erhalten Bondholder einen einmaligen Bundesliga-Bonus von 1,50%.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © AI generated by 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 Geschäftsmodel
- Internationale Logistik- und Containerkompetenz
- Marktvolumen zwischen 880 Mio. und 3,8 Mrd. € (nur DE)*1 bei enger Marktbetrachtung

SIEGER

Deutscher Nachhaltigkeitspreis Unternehmen 2026

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

WERBUNG



BONDGUIDE INTERVIEW

mit
Heiko Wuttke,
CEO,
PNE AG

„Balance aus Projektverkäufen, Eigenbetrieb und disziplinierter Kapitalallokation“

Nicht ganz unerwartet begibt sich die PNE AG an die Refinanzierung ihrer Mitte 2027 fälligen Anleihe von 2022. BondGuide *sprach mit dem seit 2025 neuen CEO Heiko Wuttke.*

BondGuide: Herr Wuttke, Sie refinanzieren Anleihe 2022/27 rund ein Jahr vor Fälligkeit, inklusive marktüblichem Umtausch. Ist das primär aufgrund des aktuellen Kapitalmarktfensters – oder sehen Sie die kommenden Jahre bewusst als Phase, in der finanzielle Flexibilität für PNE noch wichtiger wird?

Wuttke: Wir wollen uns frühzeitig refinanzieren und Planungssicherheit schaffen. Gleichzeitig passt dieser Schritt sehr gut zu unserer strategischen Ausrichtung: Das Marktumfeld ist anspruchsvoller geworden – mit höheren Kapitalanforderungen, längeren Projektlaufzeiten und mehr externen Einflussfaktoren. Deshalb legen wir verstärkt Wert auf finanzielle Flexibilität und eine robuste Liquidität. Unsere jüngsten Maßnahmen zur Fokussierung auf profitable Märkte und zur Optimierung der Organisation gehen genau in diese Richtung. Ziel dieser vorzeitigen Refinanzierung der Unternehmensanleihe 2022/27 ist insbesondere die Verbesserung der Finanzierungsstruktur, vor allem der Fälligkeitenstruktur des Fremdkapitals und der Verfügbarkeit des Emissionserlöses bis zur Fälligkeit 2031. Zudem können wir den Emissionserlös auch nutzen, um das operative Geschäft voranzutreiben, wie etwa die Projektentwicklung oder um die Zwischenfinanzierungen bei der Projektrealisierung darzustellen. Durch die Anleihe bilden wir ein solides Fundament zur Realisierung unserer Wachstumsoptionen.



BondGuide: Projektentwicklung im Bereich Erneuerbare Energien bedeutet regelmäßig Vorfinanzierungsbedarf und teils lange Kapitalbindungsdauern – allen guten Absichten der Behörden zum Trotz. Wo sehen Sie derzeit die richtige Balance zwischen Wachstumstempo, Bilanzstabilität und Kapitalmarktnutzung?

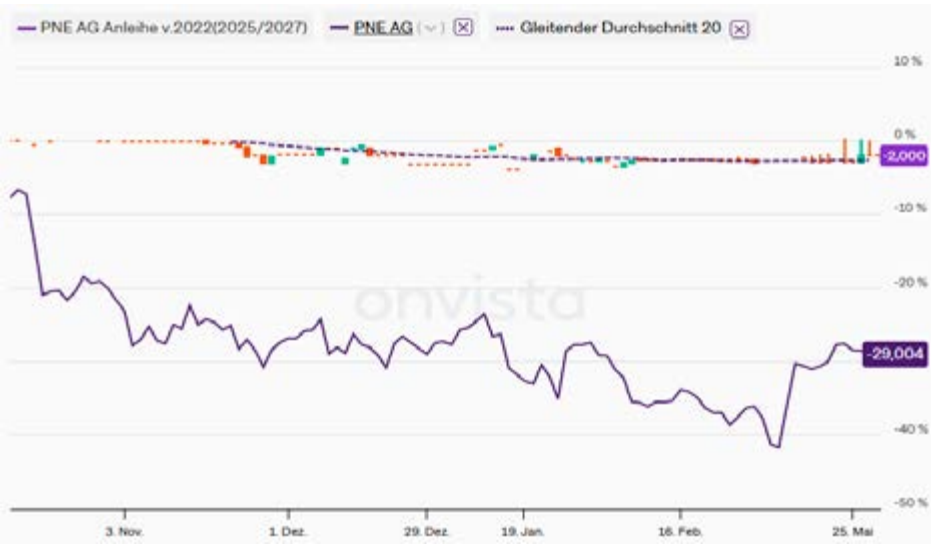
Wuttke: Wir steuern unser Geschäftsmodell sehr bewusst entlang einer

Balance aus Projektverkäufen, Ausbau des Eigenbetriebs und disziplinierter Kapitalallokation. Ein zentrales Element ist dabei die Kombination aus kurzfristig realisierbaren Erlösen aus Projektverkäufen und dem Aufbau eines Eigenbetriebsportfolios mit stabileren Cashflows. Dabei verkaufen wir Projekte bewusst oder halten sie selektiv im Eigenbestand, um Flexibilität und Ertragsstabilität zu verbinden. Neben den attraktiven Chancen, die das Entwicklungsgeschäft bietet, macht uns der wachsende Eigenbestand zunehmend zu einem Stromproduzenten mit langfristig planbaren Erträgen. Unsere Windparks profitieren langfristig – durchschnittlich mehr als 15 Jahre – von gesicherten Einspeisetarifen und der Bereich Stromerzeugung liefert bereits seit Jahren den größten EBITDA-Beitrag im Konzern. Gleichzeitig haben wir unsere Pipeline bereinigt, um Risiken zu reduzieren und Kapital gezielter in Projekte mit hoher Realisierungswahrscheinlichkeit und Profitabilität zu lenken. Auf diese Weise stellen wir sicher, dass Wachstum, Bilanzstabilität und Kapitalmarktnutzung nachhaltig im Gleichgewicht bleiben.

> „Wir stellen sicher, dass Wachstum, Bilanzstabilität und Kapitalmarktnutzung nachhaltig im Gleichgewicht bleiben.

BondGuide: Wie zufrieden sind Sie in punkto Genehmigungsverfahren mit der recht neuen Bundesregierung oder auch den Bundesländern? – es sollte ja alles viel schneller gehen. Können wir da irgendwo aus dem Ausland etwas lernen / wo wird was besser gemacht und wir müssten das Rad eigentlich nicht neu erfinden.

Wuttke: Die Genehmigungsverfahren in Deutschland haben sich beschleunigt, was noch auf die Vorgängerregierung zurückzuführen ist. Genehmigungen allein reichen jedoch nicht aus, wenn der Netzausbau nicht Schritt hält. Andere Länder zeigen, dass standardisierte Prozesse und klar definierte Fristen Beschleunigung bringen. Für Deutschland geht es weniger um neue Konzepte als um konsequente Umsetzung und bessere Verzahnung der Prozesse.



Anleihe 2022/27 stabil bei pari, Aktie 29% im Minus – jedenfalls seit November

BondGuide: Die Branche profitiert strukturell vom Ausbau Erneuerbarer Energien – gleichzeitig steigen Wettbewerbsintensität und Projektdruck. Wo lässt sich für PNE heute noch echte Wertschöpfung erzielen: eher bei der Projektentwicklung, beim Eigenbetrieb oder zunehmend bei der Optimierung der Wertschöpfungskette – oder ist die von Ihnen erwähnte Diversifizierung praktisch ein Muss?

Wuttke: Unsere Wertschöpfung beruht bewusst auf einem integrierten Ansatz. Die Projektentwicklung bleibt ein zentraler Treiber – gerade, weil Genehmigungen, Flächensicherung und Systemintegration zunehmend komplexer werden. Gleichzeitig gewinnt der Eigenbetrieb an Bedeutung, da er stabilere und planbare Erträge liefert. Parallel optimieren wir die gesamte Wertschöpfungskette, etwa durch gezielte Verkäufe, effiziente Projektsteuerung und neue Themen wie Speicherlösungen. Das ist kein Entweder-oder, sondern ein integriertes Modell, das gerade in einem enger werdenden Markt Stabilität schafft.

BondGuide: Viele Investoren schauen inzwischen stärker auf Cashflow-Qualität als auf reines Projektwachstum oder -pipeline. Welche finanziellen Kennzahlen halten Sie persönlich denn für die sinnvollsten, um die operative Entwicklung von PNE in den kommenden zwei bis drei Jahren zu messen?

Wuttke: Das sog. normalised EBITDA dient seit diesem Jahr als führende finanzielle Erfolgsgröße. Dabei wird das EBITDA bereinigt um einmalige, nicht operative Ergebniseffekte, die nicht der (betriebs-)gewöhnlichen Geschäftstätigkeit der PNE-Gruppe zuzuordnen sind. Es vermittelt daher ein genaueres Bild der aktuellen operativen Leistung von PNE, insbesondere vor dem Hintergrund der laufenden Transformationsbemühungen.

BondGuide: Also mehr oder minder an den operativen Cashflow eines Jahres angelehnt, richtig?

Wuttke: Wir haben natürlich auch den Cashflow im Blick. Unser Eigenbetriebsportfolio, das im ersten Quartal 2026 bei rund 466 MW lag, bildet eine wichtige Basis für wiederkehrende Einnahmen; 2025 lag der EBITDA-Beitrag aus dem Segment Stromerzeugung bei 73 Mio. EUR. Mit der Vergrößerung des Eigenbetriebs tragen wir der strategischen Vorgabe eines ausgewogenen Mixes zwischen dem Verkauf von Projekten und dem Ausbau des Eigenbetriebs Rechnung.



> Wir haben die Robustheit unseres Geschäftsmodells in einem insgesamt volatileren Umfeld gezielt erhöht.

BondGuide: Regulierung, Genehmigungsdauer, Strommarktdesign, Netzinfrastruktur – viele wesentliche Einflussgrößen liegen außerhalb Ihrer direkten Kontrolle. Hat sich das Risikoprofil eines Projektentwicklers in den vergangenen Jahren strukturell verändert?

Wuttke: Das Marktumfeld hat sich in den letzten Jahren in der Tat verändert. Projekte sind kapitalintensiver geworden, gleichzeitig wirken externe Faktoren stärker – etwa gestiegene Zinsen, gesunkene Strompreise, höhere Materialkosten, regulatorische Anforderungen sowie Herausforderungen beim Netzzugang und beim Ausbau der Infrastruktur – nicht nur in Deutschland, sondern in weiten Teilen Europas. Gleichzeitig sehen wir in für uns zentralen Märkten wie Deutschland eine Überzeichnung der Ausschreibungen – mit sinkenden Zuschlagspreisen und intensiverem Wettbewerb. Wir haben darauf reagiert, indem wir unsere Pipeline bereinigt und konsequent auf risikoärmere und profitablere Projekte ausgerichtet haben. Damit erhöhen wir die Robustheit unseres Geschäftsmodells in einem insgesamt volatileren Umfeld.

BondGuide: Der Markt für Erneuerbare entwickelt sich also zunehmend professioneller und kapitalintensiver. Erwarten Sie perspektivisch eher weitere Konsolidierung, wie wir sie m.E. beobachten – oder bleibt Raum für spezialisierte Entwickler wie z.B. die PNE?

Wuttke: Wir sehen ebenfalls einen klaren Trend zu mehr Konsolidierung, da der Markt kapitalintensiver und professioneller wird. Gleichzeitig bleibt Raum für spezialisierte Entwickler wie die PNE. Unsere Stärke liegt darin, die gesamte Wertschöpfungskette abzudecken und gleichzeitig flexibel zu bleiben. In einem enger werdenden Markt sehen wir uns gut positioniert, um zu den Gewinnern dieser Entwicklung zu zählen.

> Wir sehen ebenfalls einen klaren Trend zu mehr Konsolidierung in unserer Branche.

BondGuide: Wenn wir dieses Gespräch in drei Jahren, also etwa zur Mitte der Laufzeit der neuen Anleihe, noch einmal führen: An welcher Entwicklung würden Sie festmachen, dass die heutige Aufstellung der PNE strategisch genau richtig war?

Wuttke: Ein Erfolg wäre für uns finanzielle Flexibilität, ein weiter gewachsenes Eigenbetriebsportfolio, eine qualitativ hochwertige und realisierbare Pipeline sowie stabile und planbare Cashflows. Wenn wir gleichzeitig unsere Profitabilität steigern und unsere Organisation – wie im Transformations- und Kostensenkungsprogramm Focus & Deliver vorgesehen – schlanker und effizienter gemacht haben, dann wäre die heutige strategische Neuausrichtung voll bestätigt.

BondGuide: Herr Wuttke, ganz herzlichen Dank!

Das Interview führte Falko Bozicevic.

DMR

LEGAL

DIE KANZLEI FÜR BANK- UND FINANZRECHT

Kapitalmarktrechtliche Prozessführung

Strategische Beratung

Finanzrestrukturierung

Kredit und Kreditsicherungsrecht

Recht der Finanzvermittlung

Dezentrale Finanzierung

Emittentenberatung

Venture Debt

Unternehmensfinanzierung

Gläubigerberatung

Immobilienfinanzierung

Asset (Based) Finance







SPECIAL

DVFA: Wie kann und muss die künftige strategische Ausrichtung Europas aussehen?

*Nach den beiden **prägenden Integrationsphasen Europas** – der Gründung der Montanunion in den 1950er Jahren sowie der Schaffung des europäischen Binnenmarkts und der Wirtschafts- und Währungsunion in den 1990er Jahren – sehen viele Beobachter nun die **Notwendigkeit eines weiteren Entwicklungsschritts.** Impulse hierfür liefern unter anderem die Berichte von Mario Draghi und Enrico Letta ebenso wie die aktuelle sicherheitspolitische Debatte über eine mögliche **europäische Verteidigungsunion**, etwa im Sinne eines von **Hans-Werner Sinn skizzierten Europäischen Bundes.** In der aktuellen **Monatsfrage** wurden die **DVFA Investment Professionals** nach ihren **Ansichten zur Lage in Europa** befragt.*

Klare Mehrheit fordert von Europa den nächsten Integrationsschritt

Die Teilnehmer der DVFA-Monatsfrage sprechen sich mit deutlicher Mehrheit für eine **stärkere europäische Handlungsfähigkeit** aus**. 84% der Befragten** sind der Ansicht, dass **Europa jetzt die nächste Entwicklungsstufe** einleiten müsse. Lediglich 12% sehen dies nicht so, während 4% hierzu keine klare Meinung äußern.



Foto: © freepik.com

Verteidigungsunion und Binnenmarktvollendung gelten als primär zentrale Handlungsfelder

Im Fokus der Umfrage standen die **künftige strategische Ausrichtung Europas** sowie notwendige **politische und wirtschaftliche Integrationsschritte**. Besonders häufig nannten die Teilnehmer eine stärkere Sicherheits- und Verteidigungsunion (33%) sowie die Vollendung des europäischen Binnenmarktes nach den Vorschlägen des Draghi-Reports (26%) als prioritäre Maßnahmen. 14% Prozent sehen zudem die Banken- und Kapitalmarktunion („Savings and Investment Union") als besonders wichtigen Schritt an. Ein Fünftel (21%) hält alle genannten Maßnahmen gleichermaßen für erforderlich.

Ein Europa unterschiedlicher Geschwindigkeiten als potenzielles Interregnum

Auch beim Thema „Koalition der Willigen" zeigt sich eine tendenziell positive Haltung: 49% der Teilnehmer sehen darin einen richtigen Weg unterschiedlicher Geschwindigkeiten innerhalb Europas. 23% lehnen dieses Modell ab, während 27% hierzu keine abschließende Einschätzung treffen.

EU-Rückkehr Großbritanniens aus Sicht vieler Befragter möglich

Mit Blick auf **Großbritannien** erwarten **41% der Befragten keine Rückkehr des Landes in die Europäische**

Union. Gleichzeitig gehen jedoch 26% davon aus, dass eine Rückkehr grundsätzlich möglich sei, auch wenn sich der Zeitraum derzeit nicht abschätzen lasse. **Weitere 26% rechnen innerhalb der kommenden zehn Jahre mit einem Wiedereintritt**.

Finanzmarktteilnehmer erwarten stärkere Regionalisierung der Weltordnung

Für die kommenden zehn Jahre erwarten die Teilnehmer zudem überwiegend eine stärkere Regionalisierung der Weltordnung: **56% gehen davon aus, dass die Welt geostrategisch regionaler beziehungsweise kontinentaler organisiert sein wird**.

„Die Ergebnisse der aktuellen Monatsfrage zeigen deutlich, dass die Finanzmarktteilnehmer Europa vor einer entscheidenden Wegmarke sehen. **Sicherheitsfragen, wirtschaftliche Wettbewerbsfähigkeit und eine stärkere Integration der Kapitalmärkte werden zunehmend als Voraussetzungen angesehen, um Europas Handlungsfähigkeit in einer fragmentierteren regionalen Weltordnung zu sichern**“, fasst **Ingo R. Mainert**, **stellvertretender Vorstandsvorsitzender** der **DVFA**, die Ergebnisse zusammen.



Foto: © freepik.com

*Ergänzend stellt die DVFA auch ihr diesjähriges Asset Management Forum am **24. September 2026** in Frankfurt am Main unter die Überschrift „**Mehr deutsche & europäische Souveränität in einer neuen Weltordnung?**“ und beleuchtet dabei mögliche Auswirkungen auf die Kapitalmärkte.*

Anzeige

BONDGUIDE
Die Plattform für Unternehmensanleihen

Die aktuellen BondGuide-Mediadaten

für das laufende Geschäftsjahr 2026

JETZT HERUNTERLADEN UND DURCHBLÄTTERN.





Damit Sie den richtigen Weg finden.

QUIRIN PRIVATBANK

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	Unternehmensanleihe	Unternehmensanleihe	Unternehmensanleihen
9,75 % 2024/29	8,75 %	11,5 %	6,50 % 2019/25
9,50 % 2023/28	2024/2029	2023/2028	6,50 % 2018/24
7,75 % 2022/27	Dezember 2024	November 2024	7,25 % 2017/23
6,00 % 2021/26			7,50 % 2015/21
6,50 % 2020/22			7,50 % 2014/19

klug beraten.



SPECIAL

SpaceX-IPO elektrisiert Anleger: KI-Fantasie treibt Milliardenbewertung

Der geplante Börsengang von SpaceX sorgt für enorme Aufmerksamkeit mit Signalwirkung weit über die Raumfahrtbranche hinaus.

Die angekündigte **Börsenpremiere von SpaceX** entwickelt sich bereits Wochen vor dem möglichen Listing zu einem der meistdiskutierten Kapitalmarktthemen des Jahres. Wie Datenanalysten von **GlobalData** berichten, dominierte die Diskussion rund um den geplanten Börsengang Mitte Mai die Finanz- und Technologie-Community auf X. Im Fokus: eine angepeilte Unternehmensbewertung von rund **2 Bio. USD**, milliardenschwere KI-Ambitionen und die **Vision einer integrierten Technologieplattform aus Raumfahrt, Satelliteninternet und KI**.



Elon Musk, das Gesicht hinter SpaceX

Laut den veröffentlichten IPO-Unterlagen positioniert sich SpaceX zunehmend als **Infrastrukturkonzern für das KI-Zeitalter**. Neben Raketenstarts und dem Satellitennetzwerk **Starlink** rückt insbesondere der **Aufbau massiver KI-Rechenkapazitäten** in den Mittelpunkt. Beobachter sehen darin eine strategische Neuausrichtung mit enormem Wachstumspotenzial.

Analysten verweisen allerdings auch auf Risiken. Zwar würden profitable Satellitendienste den Ausbau neuer Geschäftsbereiche finanzieren, zugleich stünden jedoch hohe Investitionen und erhebliche Anlaufverluste im Raum. Kritisch diskutiert werde zudem die **starke Stimmrechtskonzentration innerhalb des Konzerns**.

Besondere Aufmerksamkeit erhält eine bereits bekannte **Kooperation mit KI-Unternehmen Anthropic**. Laut Marktbeobachtern umfasst der Vertrag zur Bereitstellung von Rechenkapazitäten Zahlungen von bis zu **15 Mrd. USD jährlich** bis 2029. Weitere vergleichbare Vereinbarungen könnten folgen.



An den Kapitalmärkten werde SpaceX zunehmend als Kombination aus Raumfahrtkonzern, globalem Netzwerkanbieter und KI-Infrastrukturplattform betrachtet. Entsprechend groß fallen die Erwartungen aus: Einzelne Marktteilnehmer sprechen bereits vom ‚**IPO des Jahrhunderts'.**

Gleichzeitig mahnen Stimmen zur Vorsicht. Die enorme Bewertung setze hohe Wachstumserwartungen voraus. Einige Analysten halten die Aktie **unmittelbar zum Börsenstart daher nicht zwingend für attraktiv** und verweisen auf mögliche spätere Einstiegsgelegenheiten.

Fest steht: Der geplante SpaceX-Börsengang dürfte **weit über die Raumfahrtbranche hinaus Signalwirkung** entfalten – für Technologieaktien, KI-Infrastruktur und den globalen Kapitalmarkt.

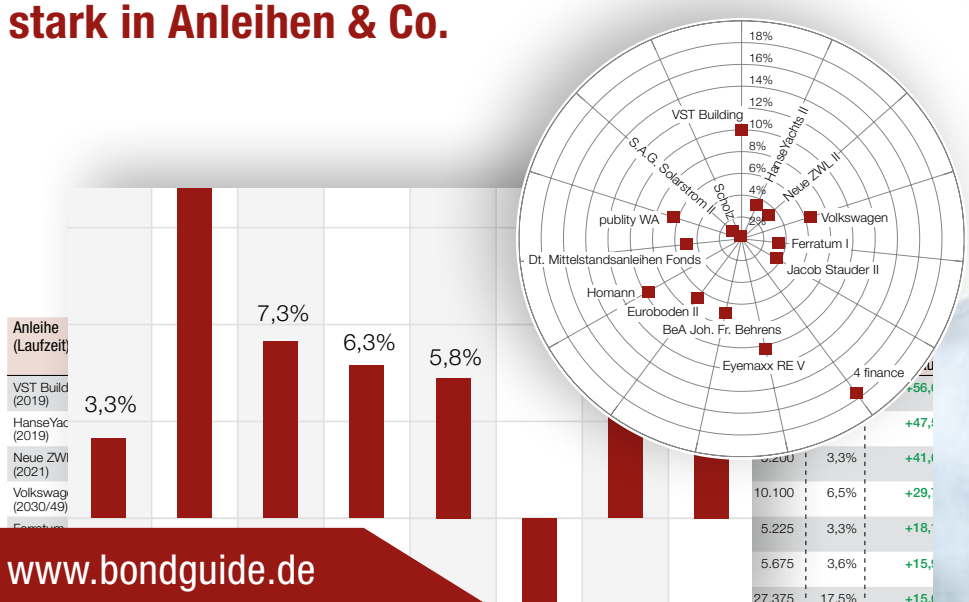
Anzeige

Musterschüler war gestern

Heute gibt's das **Musterdepot**

BONDGUIDE

stark in Anleihen & Co.





www.bondguide.de

Foto: © bg-pictures – stock.adobe.com

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.aream.de/ir

WERBUNG

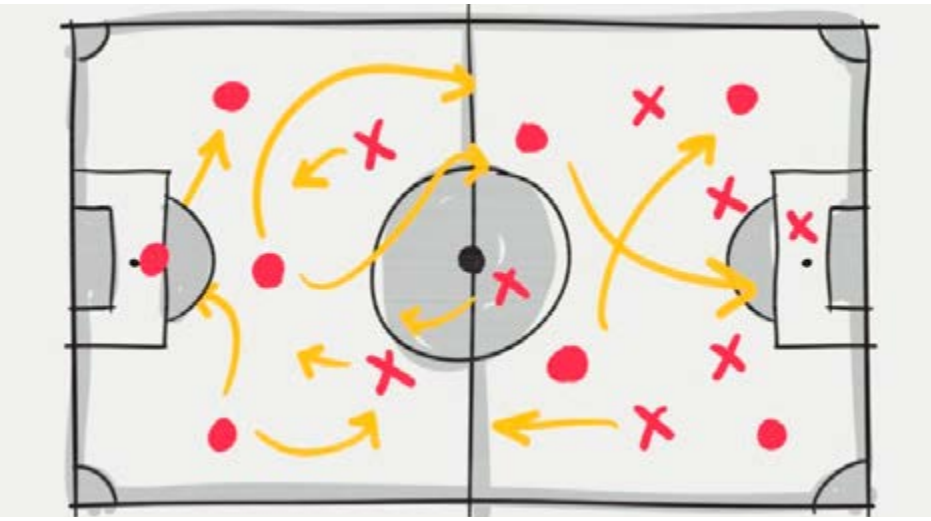


BUNDESLIGA

Dortmund setzt Zeichen, Werder spielt Saison zum Abhaken

In Abwesenheit der 2ten Bundesliga, die erst am Sonntag ihr Finale ausspielt, kam es nunmehr zum direkten Duell Anleihe- gegen Aktienemittent.

Und es setzte sich **der Vizemeister** aus dem Ruhrpott durch. Der Aktienemittent hatte mit indisponierten Bremern **erstaunlich wenig Probleme.** Nur wenige Vizemeister hatten am Ende der Saison mehr Punkte als die 73 der Kovac-Elf.



Anleiheemittent Werder Bremen fuhr beim 0:2 die dritte Niederlage in Serie ein, machte ein Tor in den letzten drei Spielen. Dass die Hanseaten **schon vor dem finalen Spieltag gerettet** waren, verdanken sie keinem Geringeren als dem alten und neuen Deutschen Meister Bayern München, der vergangene Woche den VfL Wolfsburg auf Distanz zu Bremen hielt. **Noch einige Spieltage mehr** und Werder Bremen wäre weiter durchgereicht werden. Nur Schlusslicht St. Pauli hat eine längere Verlustserie.

Wolfsburg auf Platz 16, dem Rele-

gationsplatz, wird es mit einem der drei punktgleichen Teams der 2ten Bundesliga zu tun bekommen. Dies sind Elversberg, Hannover und Paderborn. Letztere haben am finalen Spieltag der 2ten Bundesliga das schwierigste Spiel zu bestreiten, Elversberg das leichteste und zudem die beste Tordifferenz. **Lachender Dritter auf dem Reli-Aufstiegsplatz** könnte daher Hannover 96 werden, jedenfalls nach den Gesetzen der Wahrscheinlichkeit.

1.	Bayern München	34	28	5	1	122:36	86	89	S S U S S
2.	Borussia Dortmund	34	22	7	5	70:34	36	73	S S N S N
3.	RB Leipzig	34	20	5	9	66:47	19	65	N S N S S
4.	VfB Stuttgart	34	18	8	8	71:49	22	62	U S U U N
5.	TSG Hoffenheim	34	18	7	9	65:52	13	61	N S U S S
6.	Bayer Leverkusen	34	17	8	9	68:47	21	59	U N S S N
7.	SC Freiburg	34	13	8	13	51:57	-6	47	S N U N S
8.	Eintracht Frankfurt	34	11	11	12	61:65	-4	44	U N N U N
9.	FC Augsburg	34	12	7	15	45:61	-16	43	N S S U S

1ste Bundesliga, obere Hälfte mit Borussia Dortmund

10.	FSV Mainz 05	34	10	10	14	44:53	-9	40	S N S N U
11.	1. FC Union Berlin	34	10	9	15	44:58	-14	39	S S U N N
12.	Borussia Mönchen...	34	9	11	14	42:53	-11	38	S N S U U
13.	HSV	34	9	11	14	40:54	-14	38	U S S N N
14.	1. FC Köln	34	7	11	16	49:63	-14	32	N N U N U
15.	Werder Bremen	34	8	8	18	37:60	-23	32	N N N U S
16.	VfL Wolfsburg	34	7	8	19	45:69	-24	29	S N U U S
17.	1. FC Heidenheim	34	6	8	20	41:72	-31	26	N S U S N
18.	FC St. Pauli	34	6	8	20	29:60	-31	26	N N N N U

... und die untere mit Werder Bremen

Natürlich gelten die im Fußball nur selten, speziell am finalen Spieltag nicht.

Falko Bozicevic

Anzeige





Bankhaus Scheich Wertpapierspezialist AG

Dem Kunden verpflichtet

Eleving GROUP	iutecredit	Eleving GROUP	ETC Issuance
Unternehmensanleihe 25/30	**Unternehmensanleihe (Umtausch & öffentliches Angebot)**	**Initial Public Offering Börsengang**	**Börsenzulassung & Spezialistentätigkeit**
EUR 275 Mio. Orderbook-Manager, Sales & Listing Agent, Spezialist, Regulierter Markt FWB	EUR 140 Mio. Sales & Listing Agent, Spezialist, Regulierter Markt FWB	EUR 28 Mio. Sales Agent, Orderbook-Manager & Spezialist FWB Regulierter Markt	Core Bitcoin ETP (BTC1) bis zu EUR 21 Mrd. Schuldverschreibungen Antragsteller Regulierter Markt FWB

Ihre Ansprechpartner

Arne Aßmann
Director Capital Markets
Telefon: +49 89 215 38 66 61
a.assmann@bankhaus-scheich.de

Alexander Deuss
Senior Advisor Capital Markets
Telefon: +49 89 215 38 66 60
a.deuss@bankhaus-scheich.de

Marius Schrey
Head of Fixed Income
Telefon: +49 69 348 79 66 30
m.schrey@bankhaus-scheich.de

BHS BANKHAUS SCHEICH

BANKHAUS-SCHEICH.DE



LAW CORNER

von
Sven Radke,
LL.M. (London Metropolitan University) Rechtsanwalt / Salaried Partner
HEUKING

AG Düsseldorf zu Stimmverboten und Beschlusskontrolle bei der (Eigen)Wahl des gemeinsamen Vertreters in der Insolvenz

*In einem Beschluss vom 20.11.2025 (502 IN 84/23) hat das AG Düsseldorf praxisrelevante Fragen rund um die Wahl eines gemeinsamen Vertreters („**gV**") in einer Anleihegläubigerversammlung („**AGV**") im Insolvenzverfahren entschieden. Im Mittelpunkt stehen zwei Punkte, die für die Praxis besonders relevant sind: etwaige Stimmverbote bei der Eigenwahl eines Anleihegläubigers zum gV und der Umgang mit behaupteten Interessenkollisionen.*

Der Sachverhalt: Im Rahmen eines Insolvenzverfahrens hatte das AG Düsseldorf eine AGV nach § 19 Abs. 2 SchVG durchgeführt. Die Gläubiger beschlossen mehrheitlich, einen gV zu bestellen, und wählten eine Aktiengesellschaft schweizerischen Rechts (im Folgenden: „**AG**") zur gemeinsamen Vertreterin. An der Abstimmung nahm auch die AG selbst als Anleihegläubigerin teil und stimmte mit einem erheblichen Anteil des vertretenen Kapitals für ihre eigene Wahl. Mehrere Gläubiger beantragten daraufhin gemäß § 78 Abs. 1 InsO die Aufhebung des Beschlusses. Sie rügten unter anderem ein unzulässiges Stimmverhalten wegen **Interessenkollision**, auch weil die AG als Dienstleister an der Emission der Anleihe beteiligt war.

Stimmverbot bei der Eigenwahl zum gemeinsamen Vertreter? Im Zentrum der Entscheidung stand die Frage, ob ein Anleihegläubiger, der sich selbst zum gV wählen lassen will, bei der Abstimmung über seine eigene Wahl einem **Stimmverbot** unterliegt. Das SchVG regelt in § 6 gesetzliche Stimmverbote, etwa für den Emittenten oder mit ihm verbundene Unternehmen. Ein Stimmverbot für die Eigenwahl zum gV enthält § 6 SchVG nicht. Ob es über § 6 SchVG hinaus **einzelfallbezogene Stimmverbote** wegen **Interessenkonflikten** geben kann, ist im SchVG nicht geregelt und umstritten:

Ein **allgemeines ungeschriebenes Stimmverbot** wird unter Verweis auf eine bereits vom Reichsgericht entwickelte Rechtsprechung **abgelehnt.**

Andererseits ist zu bedenken, dass Ausübungsbeschränkungen von Stimmrechten der Rechtsordnung nicht unbekannt sind und sich in zahlreichen weiteren Gesetzen finden (z.B. § 34 BGB für den Verein, § 47 GmbHG für die GmbH, § 136 AktG für die AG). Im Schrifttum wird überwiegend angenommen, dass das Stimmrecht bei **schwerwiegenden Interessenkollisionen** ausgeschlossen sein kann, insbesondere bei einem **Insichgeschäft** oder einem **Richten in eigener Sache.** Die Voraussetzungen sind allerdings streng zu handhaben, da **allgemeine Gefahren von Interessenkollisionen** nicht genügen.

Das AG Düsseldorf betont, dass hinter der Überlegung eines Stimmverbots im konkreten Fall der Eigenwahl des gV das zwischen diesem und der Gläubigergemeinschaft **entstehende Auftragsverhältnis** stehen könne. Zugleich verweist das Gericht aber

darauf, dass die **Eigenwahl in Organstellungen** im Gesellschaftsrecht durchaus anerkannt sei, ebenso wie die Selbstwahl in den Gläubigerausschuss im Insolvenzverfahren.

Das Gericht konnte die Frage des Bestehens eines Stimmverbots im **Ergebnis** allerdings **offenlassen**. Denn selbst wenn ein Stimmverbot bestünde und die Stimmabgabe der AG nichtig gewesen wäre, führte dies im konkreten Fall nicht automatisch zur Nichtigkeit des Beschlusses. Maßgeblich sei, ob die fehlerhafte Stimmabgabe **für das Abstimmungsergebnis kausal** war. Da die AG auch nach Herausrechnung ihrer eigenen Stimmen die Mehrheit auf sich vereinigte und ihre Stimmabgabe somit nicht kausal war, blieb der Beschluss wirksam. Diesen Grundsatz leitet das Gericht in Übereinstimmung mit der BGH-Rechtsprechung zur GmbH aus dem Gedanken ab, dass ein Fehler in der Stimmzählung nur dann schadet, wenn er das Ergebnis beeinflusst hat.

Materielle Beschlusskontrolle: Interessenkollision allein genügt nicht. Der zweite Schwerpunkt der Entscheidung betraf die materielle Beschlusskontrolle gemäß § 78 Abs. 1 InsO. Ein Beschluss der Gläubigerversammlung ist aufzuheben, wenn er dem gemeinsamen Interesse der Gläubiger widerspricht. Das Gericht stellt insoweit klar, dass es im Anwendungsbereich des SchVG genügt, wenn der Beschluss zur Wahl des gV dem **gemeinsamen Interesse der Anleihegläubiger** widerspricht.

Vorliegend hatten die Antragsteller vorgetragen, die AG verfolge eigene **Interessen, die mit denen der Gläubigergemeinschaft nicht vereinbar** seien. So sei die AG als sogenannter Capital Market Lead Arranger maßgeblich an der Strukturierung und dem Vertrieb der Anleihe beteiligt gewesen und halte selbst in erheblichem Umfang Schuldverschreibungen.

Das Gericht wies diese Einwände im Ergebnis zurück: Eine sachgerechte Vertretung werde nicht allein dadurch ausgeschlossen, dass der **gV selbst Gläubiger** sei. Dies zeige bereits § 7 Abs. 1 SchVG, der die Wahl eines Anleihegläubigers zum gV zulässt und lediglich bei Überschreiten eines bestimmten Umfangs der gehaltenen Anleihen eine Information der Anleihegläubiger verlangt.

Eine sachgerechte Vertretung und Interessenwahrnehmung wird daher **nicht allein dadurch ausgeschlossen**, dass der **gV als Anleihegläubiger selbst ein wirtschaftliches Interesse** an einer Gesamtvertretung hat.

Die Kassation der Wahl zum gV bedürfe vielmehr **erheblicher Gründe**, die eine **Nachteiligkeit deutlich erkennbar** erscheinen lassen. Solche Gründe sind allerdings nur dann gegeben, wenn **erhebliche Anhaltspunkte** dafür vorliegen, dass der gV im **eigenen Interesse** und **gegen die Interessen der Gemeinschaft der anderen Anleihegläubiger** handeln könnte.

Vor diesem Hintergrund hielt das Gericht die **bloße Beteiligung der AG als Dienstleisterin** bei der ursprünglichen Emission der Anleihe für **unschädlich**. Anderes könne nur angenommen werden, wenn es dabei Pflichtverletzungen gegeben hätte, aus denen sich **Haftungsansprüche** ergeben hätten. Solche waren vorliegend allerdings nicht ersichtlich. Im Ergebnis fehlte es somit an konkreten Anhaltspunkten dafür, dass die AG die Interessen der Anleihegläubigergemeinschaft deutlich beeinträchtigen würde.

Einordnung und Auswirkungen für die Praxis Der Beschluss des AG Düsseldorf liefert wichtige Leitlinien für die Praxis.

Erstens zeigt die Entscheidung, dass die Frage eines **Stimmverbots bei der Eigenwahl zum gV nach wie vor ungeklärt** ist. Anleihegläubiger, die sich selbst zur Wahl stellen, sollten daher vorsorglich sicherstellen, dass sie **auch ohne Berücksichtigung ihrer eigenen Stimmen** über eine ausreichende Mehrheit verfügen. Ebenso sollten Leiter der AGV bei der Eigenwahl eines Anleihegläubigers darauf achten, ob die betreffenden Stimmen für das Ergebnis kausal sind, da sich (nur) dann die Rechtsfrage eines Stimmverbots entscheidungserheblich stellt.

Zweitens verdeutlicht das Gericht, dass die **Hürden** für eine Beschlusskassation wegen **Interessenkollision hoch** liegen: Der bloße Verweis auf ein wirtschaftliches Eigeninteresse des gV genügt nicht. Es bedarf vielmehr einer konkreten, substantiierten Darlegung einer Gefährdung der Gläubigerinteressen.

Die **Entscheidung hebt damit wichtige Themen hervor**, die in der Praxis zu beachten sind, auch wenn es sich insoweit lediglich um eine Entscheidung eines Amtsgerichts handelt.

Schon die Bond*Guide*-Jahresausgabe

„Finanzierung im Mittelstand 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)[6]	Technische Begleitung durch ...[7]	Chance/ Risiko[2),5)]
Deutsche Börse III (2041)	Börsenbetreiber A161W6	Aug 15	Prime Standard	600	ja	2,75%	AA (S&P)	Deutsche Bank (AS), BNP, Goldman Sachs, Morgan Stanley	***
4finance (2028)	Finanzdienstleister A181ZP	Mai 16	Prime Standard	135	ja	11,25%	B[8] (Fitch)	Wallich & Matthes, Dero Bank[11]	****
Dt. Bildung SF II (2026/40)	Studiendarlehen A2AAVM	Jun 16	PM DÜS	10	ja	0,00%	Very Sustainable (AI)	Small & Mid Cap IB	*
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[8] (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	**
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 (2023/29)	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	*
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	**
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 (2027)	Erneuerbare Energien A3H3JV	Mai 21	FV FRA	25	ja	6,50%	SPO (imug)	Quirin Privatbank	*
Metalcorp IV (2026)	Metallhändler A3KRAP	Jun 21	FV FRA	300	ja	8,50%	B[3] (S&P)	The Seaport Group Europe, BankM	*

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)[6]	Technische Begleitung durch ...[7]	Chance/ Risiko[2,5]
Multitude VII (2026/unbegr.)	Finanzdienstleister A3KTC6	Jul 21	FV FRA	22	nein	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 [9] (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 [9] (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 Industriebeteili. A351NS	Jun 23	FV FRA	6	nein	8,00%		mwb fairtrade	**
AustriaEnergy (2028)	Erneuerbare Energien A3LE0J	Jun 23	FV FRA	3	nein	8,00%	SPO (imug)	BankM	**
UBM Development VII (2027)	Immobilien A3LJ82	Jul 23	CP Wien & FV FRA	50	ja	7,00%	SPO (ISS ESG)	Raiffeisen BI, M.M.Warburg	***
Hörmann Industries IV (2028)	Automotive A351U9	Jul 23	FV FRA	50	ja	7,00%	BB [8] (SR)	Pareto Securities	***
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	200	ja	6,75%		IKB, Pareto Securities, ABG Sundal Collier	****
Deutsche Rohstoff IV (2028)	Rohstoffbeteiligungen A3510K	Sep 23	FV FRA	143	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] [8] (Fitch)	AALTO Capital	****
JDC Pool III (2028)	Finanzdienstleister A3514Q	Nov 23	FV FRA	20	nein	7,00%		BankM	****

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



Europas führende Plattform für effektive Compliance-Programme

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

Third Parties | Risks | Whistleblowing | Approvals | Policies

eqs.com/de/

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Technische Begleitung durch ...[7]	Chance/ Risiko[2),5)]
Neue ZWL Zahnradwerk IX (2028)	Automotive A351XF	Nov 23	FV FRA	10	nein	9,50%	B[9] (CR)	Quirin Privatbank	**
FCR Immobilien VI (2028)	Immobilien A352AX	Nov 23	FV FRA	12	nein	7,25%		Eigenemission	**
Leef Blattwerk I (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 (2030)	Sportwetten A383Q7	Okt 24	FV FRA	5	ja	2,50%		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[9] (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	**
FCR Immobilien VII (2030)	Immobilien A4DFCG	Feb 25	FV FRA	10	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 Industriebeteili. A4DFTW	Jun 25	FV HH	4	ja	4,50%		Eigenemission	**

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)[6]	Technische Begleitung durch ...[7]	Chance/ Risiko[2,5]
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	300	ja	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	82	nein	7,00%		Quirin Privatbank	***
JDC Group (2029)	Finanzdienstleister A4DFWJ	Aug 25	FV FRA	70	nein	4,50% + 3ME		Pareto Securities	****
solmotion (2030)	Erneuerbare Energien A460A7	Okt 25	FV FRA	4	nein	7,25%		Eigenemission	**
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 [9] (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 I (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	****
Aream Infrastruktur Finance (2030)	Erneuerbare Energien A4DFWA	Nov 25	FV FRA	9	nein	7,25%	SPO (EthiFinance)	Eigenemission	***
Deutsche Rohstoff V (2030)	Rohstoffbeteiligungen A460CG	Nov 25	FV FRA	50	ja	6,00%		Montega Markets	****
reconcept EDD I (2032)	EE/Energiespeicher A4DFM5	Nov 25	FV FRA	11	ja	6,75%		Eigenemission	***
FC Schalke 04 VI (2030)	Fußballverein A460AT	Nov 25	FV FRA	90	ja	6,50%		B. Metzler	****
GEPVOLT (2033)	EE/Energiespeicher A460DL	Dez 25	FV FRA	20	nein	8,00%		Eigenemission	**
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	****
Multitude IX (2026/unbegr.)	Finanzdienstleister A4EQ79	Mrz 26	FV FRA	70	nein	8,90% + 3ME	B- [3] (Fitch)	Pareto Securities, Seaport Global	****
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	*
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	*
GECCI II (2027)	Immobilien A289QS	Okt 20	FV FRA	8	nein	6,00%	in Insolvenz	Eigenemission	*
GECCI I (2025)	Immobilien A3E46C	Okt 20	FV FRA	8	ja	5,75%	in Insolvenz	Eigenemission	*
AOC Green Bond (2027)	Immobilien A3MQBD	Apr 22	FV FRA	30	nein	7,50%	in Insolvenz	Capitalmind, Bondwelt	*

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

WERBUNG

25+ JAHRE MARKTERFAHRUNG

reconcept

GRÜNE ENERGIE · HEUTE FÜR MORGEN



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**

Investieren mit Wirkung – für Grüne Energie und Kinder in Malawi

COURAGEOUS KIDS
reconcept-Spenden-Aktion

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

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Technische Begleitung durch ...[7]	Chance/ Risiko[2,5]
ESPG (vorm. Diok RE) (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)	*
DSWB II (2023)	Studentenwohnheime A181TF	Jun 16	FV FRA	64	ja	4,50%	in Insolvenz	Pareto Securities	*
Karlie Group (2021)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	FV FRA	10	nein	5,00%	in Insolvenz	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
German Pellets GS (2021/unbegr.)	Brennstoffe A141BE	Nov 15	FV S	14	nein	8,00%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*

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)[6]	Technische Begleitung durch ...[7]	Chance/ Risiko[2),5)]
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	**10.265**	Ø	**6,66%**			
			Median	**20,2**		**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, mindestes 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: 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, vorbehalten. Ohne schriftliche Genehmigung der BondGuide Media GmbH ist es nicht gestattet, diesen Newsletter oder Teile daraus auf fotomechanischem Wege (Fotokopie, Mikrokopie) zu vervielfältigen. Unter dieses Verbot fallen auch die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Internet und die Vervielfältigung auf CD-ROM.

Disclaimer: Die BondGuide Media GmbH kann trotz sorgfältiger Auswahl und ständiger Verifizierung der Daten keine Gewähr für deren Richtigkeit übernehmen. Informationen zu einzelnen Unternehmen bzw. Emissionen stellen keine Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren dar. Wertpapiere von im BondGuide genannten Unternehmen können zum Zeitpunkt der Erscheinung der Publikation von einem oder mehreren Mitarbeitern der Redaktion und/oder Mitwirkenden gehalten werden, hier wird jedoch auf potenzielle Interessenkonflikte hingewiesen.

Weitere Informationen zum Haftungsausschluss und v.a. zu Anlageentscheidungen finden Sie unter **www.bondguide.de/impressum**.

Datenschutz: Der Schutz Ihrer Daten ist uns wichtig. Es gilt die Datenschutzerklärung der BondGuide Media GmbH, ebenfalls abrufbar auf unserer Website: www.bondguide.de/datenschutz.

Dies ist ein automatisch generierter Newsletter, daher erreichen uns eventuelle Antworten NICHT.

Wünschen Sie eine Änderung Ihres Profils für den BondGuide oder möchten Sie sich abmelden? Unter www.bondguide.de können Sie Ihr Profil ändern oder Ihre E-Mail-Adresse austragen. Bitte folgen Sie hierzu dem auf der Website angegebenen Link.

Wir freuen uns, wenn Sie den BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen – weiterempfehlen!

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