



NEUEMISSION IM FOKUS

Foto: © reconcept GmbH/Jonas Werle

reconcept Green Energy Asset Bond II 2022/27

Die neueste Anleihe der Hamburger kann im Juni über Direct Place gezeichnet werden (derzeit schon über die Website): Beim Green Energy Asset Bond II von reconcept geht es um ein konkretes, bestehendes Projekt: einen laufenden Windpark in der Nähe zum Bodensee.

Emission

Bei der neuesten Emission handelt es sich um **ein bestehendes Projekt namens Hilpensberg, das bereits Strom generiert**. Die Eckdaten der bis zu 9 Mio. EUR umfassenden Anleihe finden Sie zusammengefasst in der Übersicht am Ende der Analyse zur Emission.

Die **Asset-Anleihe** (DE000 A3MQJ 0) im Volumen von bis zu 9 Mio. EUR bietet über die Laufzeit von fünf Jahren einen Zinssatz von 4,25% p.a. Die Zinszahlung erfolgt halbjährlich nachträglich am 28. Juni und 28. Dezember eines jeden Jahres, erstmals am 28. Dezember 2022.

reconcept GmbH

Der Emittent tritt **zum wiederholten Male am Kapitalmarkt** auf, daher kann auf eine allzu ausführliche Darstellung an dieser Stelle wie üblich bei neuerlichen Emittenten verzichtet werden. Zudem verweisen wir auf inzwischen **zahlreiche Gespräche allesamt direkt mit Geschäftsführer Karsten Reetz**. Das jüngste finden Sie hier und ferner ein **davon abseits geführtes Gespräch in der Jahresausgabe Green & Sustainable Finance 2022**, die vor wenigen Tagen erschienen ist.

Anleiheübersicht – reconcept Green Energy Asset Bond II

Emittentin	reconcept Green Energy Asset Bond II GmbH
Mittelverwendung	Erwerb und Betrieb der WKA Hilpensberg GmbH & Co. KG
Volumen	Bis zu 9 Mio. EUR
ISIN/WKN	DE000 A3MQJ 0
Kupon	4,25% p.a.
Ausgabepreis	100%
Stückelung	1.000 EUR
Angebotsfrist	<ul style="list-style-type: none"> • 11. Februar 2022 bis 10. Februar 2023: Zeichnung möglich über www.reconcept.de/ir • 13. bis 24. Juni 2022, 12 Uhr: Zeichnung möglich über DirectPlace der Deutsche Börse AG (vorzeitige Schließung vorbehalten)
Laufzeit	5 Jahre: 28. Juni 2022 bis 28. Juni 2027 (ausschließlich)
Zinszahlung	Halbjährlich, nachträglich am 28. Juni und 28. Dezember eines jeden Jahres (erstmalig am 28. Dezember 2022)
Rückzahlungstermin	28. Juni 2027
Status	Nicht nachrangig, nicht besichert
Sonderkündigungsrechte der Emittentin	<ul style="list-style-type: none"> • Ab 28. Juni 2024 zu 102,25 % des Nennbetrags • Ab 28. Juni 2025 zu 101,50 % des Nennbetrags • Ab 28. Juni 2026 zu 100,75 % des Nennbetrags
Kündigungsrechte der Anleihegläubiger und Covenants	<ul style="list-style-type: none"> • Kontrollwechsel • Drittverzug • Negativverpflichtung • Transparenzverpflichtung
Anwendbares Recht	Deutsches Recht
Prospekt	Von der CSSF (Luxemburg) gebilligter Wertpapierprospekt mit Notifizierung an die BaFin (Deutschland)
Börsensegment	Einbeziehung voraussichtlich am 28. Juni 2022 in den Open Market der Deutsche Börse AG (Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse)
Financial Advisor	Lewisfield Deutschland GmbH

Die Hamburger sind seit 1998 bei Erneuerbare-Energien-Projekten aktiv und **kombinieren Emissionshaus und Projektentwicklung** – sowohl unter eigener Regie wie auch im Rahmen von Joint Ventures. Mehr als 12.000 Anleger:innen haben den Hamburgern zu nach eigenen Angaben rund 240 EE-Anlagen-

realisierungen verholfen, installierte Leistung knapp 400 MegaWatt und Investitionsvolumen über eine halbe Milliarde Euro. **Länderschwerpunkte sind Deutschland, Finnland und Kanada** mit je nach Land verschiedenem Fokus auf Sonnen-, Wind- und Wasserkraftwerks-Energie.

Geschäftszahlen

Der Anbieter und Asset Manager nachhaltiger Geldanlagen sowie Projektentwickler im Bereich Erneuerbare Energien blickt auf **eingeworbenes Anlegerkapital von rund 33 Mio. EUR** im Geschäftsjahr 2021 zurück – so viel wie noch nie zuvor seit Gründung vor 24 Jahren.

2021 generierten die grünen Geldanlagen **Zinserträge zwischen 2 und 6,5% p.a.** Mit RE08 und RE1 wurden zudem zwei weitere Vermögensanlagen **planmäßig an Anleger zurückgezahlt**. In der Summe zahlten die reconcept-Anlagegesellschaften 2021 Zinsen, Ausschüttungen und Rückzahlungen von 16,3 Mio. EUR an ihre Investoren.



Foto: © reconcept GmbH/Jonas Werle

Ferner konnte reconcept das **Portfolio um mehrere Windenergie- und Photovoltaik-Anlagen erweitern** sowie eine Windpark-Transaktion in Frankreich erfolgreich abschließen. Zudem wurde in

Berlin ein zweiter reconcept-Standort eröffnet, um von dort aus mit einem eigenen Team neue Wind- und Photovoltaik-Standorte in Deutschland zu entwickeln.

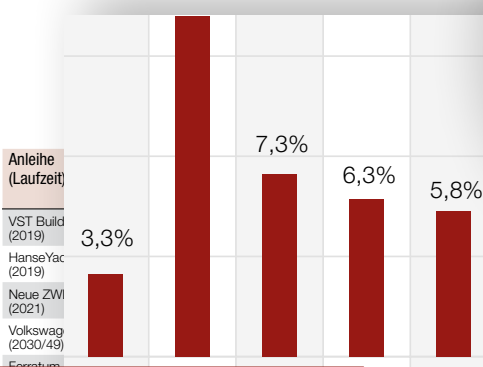
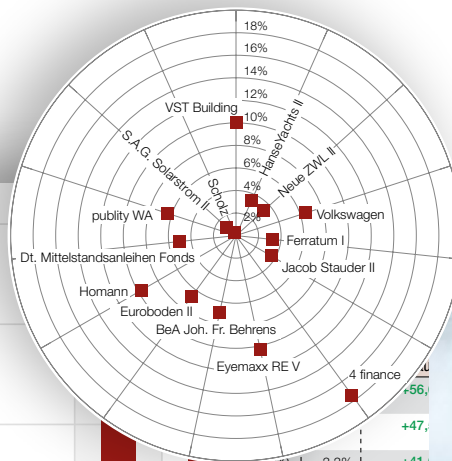
Anzeige

Musterschüler war gestern

Heute gibt's das **Musterdepot**

BONDGUIDE

stark in Anleihen & Co.



3.200	3,3%	+41,
10.100	6,5%	+29,
5.225	3,3%	+18,
5.675	3,6%	+15,
27.375	17,5%	+15,



Hintergrund

Die **Handelspreise für Windstrom haben im März neue Höhen erreicht**: Grüner Strom von Windenergieanlagen an Land wurde zu Rekordwerten von rund 20 Cent pro Kilowattstunde gehandelt.

Ein Jahr zuvor lag der Preis bei gerade einmal 3,4 Cent (Quelle: [netztransparenz.de](https://www.netztransparenz.de)). Bereits seit Juni 2021 kennen die Marktwerte am Spotmarkt nur eine Richtung. Der starke Anstieg der Strompreise auf den Großhandelsmärkten ist **insbesondere den stark gestiegenen Brennstoffpreisen für Gas und Kohle sowie höheren CO2-Preisen geschuldet**. Der Krieg Russlands gegen die Ukraine und die daraus resultierende Gaspresis Krise hat die Strompreise seit Februar noch weiter nach oben getrieben.

Um von attraktiven Marktwerten auch längerfristig zu profitieren, werden gerne Fixpreisvereinbarungen zwischen Anlagenbetreibern und Direktvermarktern geschlossen. **So auch für den der Anleihe zugrunde gelegten Windpark Hilpensee** in Nähe zum Bodensee, dem ein frühzeitig gesicherter

Direktvermarktungsvertrag attraktive Strompreise mittelfristig sichert. Für 2022 liegt der Preis dadurch rund **18% über dem 20-jährigen EEG-Tarif**.

Stärken & Schwächen

- + Management mit langjähriger Erfahrung bei EE-Projekten
- + Risikostreuung sowohl regional als auch thematisch
- + Wiederholungsemitter mit Track Record am Kapitalmarkt
- + Track Record auch bei bisheriger Bond-IR, hoher Newsflow des Emittenten
- + politischer Rückenwind für EE-Projekte
- + attraktiver/überdurchschnittlicher Kupon
- allgemeine und typische Projektentwicklungsrisiken (bei anderweitigen Projekten)
- hoher Vorfinanzierungsbedarf/ Kapitaleinsatz (bei anderweitigen Projekten)
- niedriges Volumen des Bonds bedeutet höhere Spanne zwischen Geld- und Briefkursen im täglichen Börsenhandel

Strompreise sinken durch erneuerbare Energien

Operative Kosten konventioneller Anlagen gegenüber Vollkosten von Erneuerbare-Energie-Systemen



Im Ergebnis werden die Systemkosten der Vollversorgung mit erneuerbaren Energien bei den aktuellen Inputkosten bereits 2025 unter den Gestehungskosten von Steinkohle- und Atomkraftwerken liegen
Quelle: Kurzstudie der Energy Watch Group (EWG), Oktober 2021



Foto: © reconcept GmbH

Fazit

Keine Projektrisiken oder dergleichen: **Daher auch nur 4,25% Rendite pro Jahr**. Das ist deutlich weniger als derzeit bei Photon Energy, HEP Global, SUNfarming oder Greencells erhältlich auch SUNfarming bzw. bei reconcepts anderen Anleihen. Die Anleihe eignet sich wahrscheinlich nur für Buy & Hold, da bei bis zu 9 Mio. EUR Emissionsvolumen der Spread zwischen Kauf- und Verkaufstaxen bei 3 bis 5% liegen dürfte. Falls ein Anleger absolut nur null Projektrisiken bei Erneuerbaren zu tragen bereit ist, ist dieser Bond hier nach bestem Wissen der richtige – und im Übrigen einer der wenigen überhaupt verfügbaren.

Falko Bozicevic

Bewertung – reconcept Green Energy Asset Bond II 2022/27

Wachstumsstrategie/ Mittelverwendung:	****
Peergroup-Vergleich:	*****
Rendite-Vergleich:	**
Kennzahlen (Zinsdeckung, Gearing o.Ä.):	*****
IR/Bond-IR:	*****
Covenants:	****
Liquidität im Handel (e):	*
Fazit by BondGuide	****(*) (attraktiv – halber Stern Abzug aufgrund vsl. dünnem Börsenhandel)