

GBC Mittelstandsanleihen Index (GBC MAX) trotz andauernder Coronakrise auf Allzeithoch

ESG und Nachhaltigkeit wird auch im Anleihenindex immer bedeutsamer

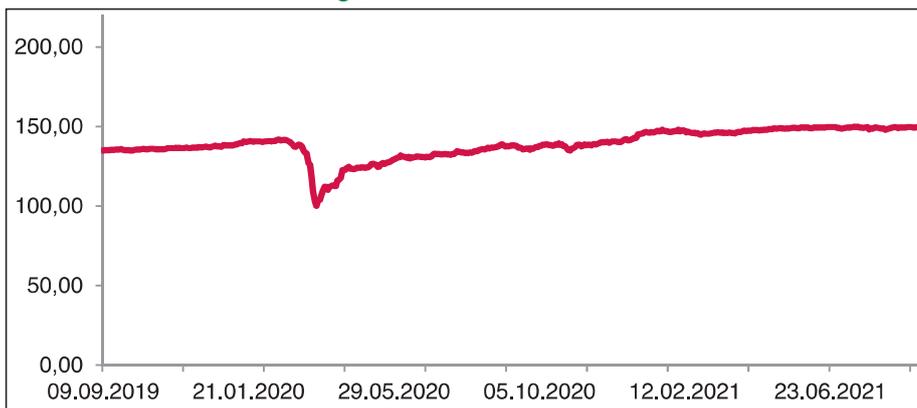
Text: Marcel Goldmann, Manuel Hoelzle,
GBC AG

Mit einem Kursniveau von aktuell rund 149,00 per Anfang September 2021 konnte der Qualitätsanleihenindex GBC MAX (ISIN DE000SLA1MX8) seinen Aufwärtstrend trotz der andauernden Coronakrise weiter fortsetzen und im Zuge dessen sogar im Juli diesen Jahres ein neues Allzeithoch mit 149,83 Index-Punkten erreichen.

Daneben zeigte sich auch, dass die zuvor aufgenommenen Anleihen, wie z.B. die der Deutsche Rohstoff AG oder der Homann Holzwerkstoffe GmbH, durch ihre positiven Kurseffekte und Kupons die Gesamtpformance des GBC MAX beflügelt haben. Zudem haben aber auch die bestehenden Anleihen und sonstigen Wertpapiere zu einer positiven Gesamtentwicklung des

Qualitätsanleihenindex maßgeblich beigetragen. 2021 (YTD) beträgt das Plus bereits +4,53%. Trotz einer durch die Coronasituation bedingten moderaten Volatilität von 4,59% innerhalb der letzten zwölf Monate konnte in Kombination mit einer sehr guten Performance (letzten zwölf Monate: +8,80%) ein deutlich positives Sharpe-Ratio von 1,99 erzielt werden.

GBC MAX – Indexentwicklung (ISIN DE000SLA1MX8)



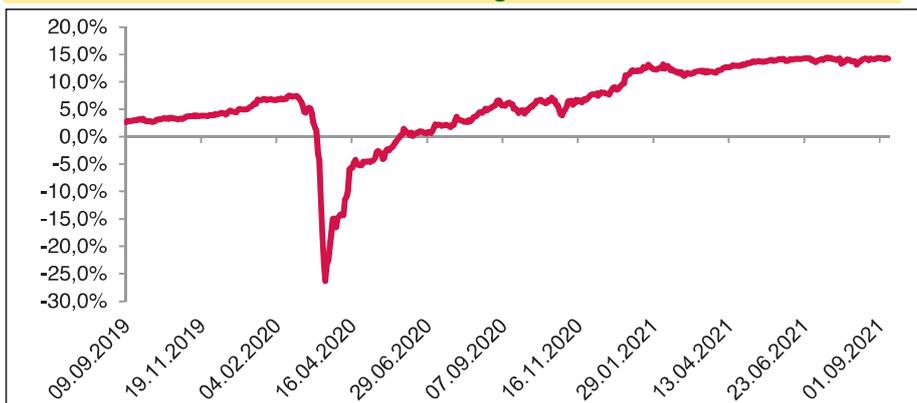
Quelle: ariva.de; GBC AG

Historische Kursentwicklung

	6 Monate	12 Monate	YTD	Seit Auflage 01.02.2013
GBC MAX	+2,64%	+8,80%	+4,53%	+30,62%

Quelle: ariva.de; GBC AG; Stand: 09.09.2021

GBC MAX – kumulierte Renditeentwicklung 12 Monate (ISIN DE000SLA1MX8)



Quelle: ariva.de; GBC AG

Änderungen seit dem letzten Index-Update im September 2021

Mit dem Anleiheindex Mibox (Juli 2016) und dem Entry Standard Corporate Bond Index (März 2017) wurden in der Vergangenheit zwei wichtige Vergleichsindizes aufgelöst, sodass der GBC Mittelstandsanleihen Index (GBC MAX) laut unseren Recherchen seither der einzige verbliebene repräsentative Anleihenindex im Bereich der deutschen Mittelstandsanleihen ist.

Seit dem letzten Update im März 2021 diesen Jahres wurden sechs neue Anleihen in den GBC MAX aufgenommen und gleichzeitig haben sechs Anleihen den Anleiheindex verlassen. Darunter mit der VEDES AG eine Anleihe, deren Restlaufzeit sich der Mindestlaufzeit (Restlaufzeit: mind. 1 Jahr) annähert hat.

Somit befinden sich aktuell 37 Unternehmensanleihen im Index. Ein Wert von über 30 Anleihen im GBC Mittelstandsanleihen Index (GBC MAX) ist aus unserer Sicht eine gute Portfoliostruktur, um den deutschen Anleihemarkt für Mittelstandsanleihen mit einem entsprechenden Qualitätsansatz umfassend abzudecken.

Bei den Indexneuzugängen zeigt sich auch, dass das Thema ESG und Nachhaltigkeit im Anleihebereich bei den emittierenden Unternehmen immer weiter an Bedeutung gewinnt. So hat z.B. die Media and Games Invest SE erstmals im Sommer 2021 einen Nachhaltigkeitsbericht veröffentlicht, der die umfassenden Nachhaltigkeitsmaßnahmen des Geschäftsjahres 2020 dokumentiert. Zu diesen zählten u.a. die Implementierung ei-

nes Nachhaltigkeitskomitees, Beginn einer Partnerschaft mit UN Global Compact und die Initiierung eines Wiederaufforstungsprojektes mit der gamigo-Spielercommunity.

Die größten Positionen des GBC MAX (vor Neuanpassung) stellen im September 2021 die Anleihen der Hornbach Baumarkt AG, der BayWa AG, der Nordex SE, der Bilfinger SE und der OTTO GmbH & Co KG

dar. Diese fünf Positionen machen zum Betrachtungszeitpunkt insgesamt rund 26,3% des Index aus. Die verbleibenden restlichen 73,7% verteilen sich demnach auf die weiteren Anleihen.

Die Effektivrendite des aktuellen Portfolios beträgt 6,13% (Stand: 9. September 2021). Die gewichtete Duration beläuft sich aktuell auf 4,05 Jahre.

Überblick über die im GBC MAX enthaltenen Anleihen (inkl. Anpassungen)

ISIN	Unternehmen
DE000A3H2TU8	ACTAQUA GMBH
XS1713464524	ADLER REAL ESTATE AG
DE000A289R74	AVES ONE AG
DE000A2YN2H9	AVES SCHIENENLOGISTIK GMBH
XS1695284114	BAYWA AG
DE000A2YNQW7	BILFINGER SE
DE000A2NBF25	DEAG DEUTSCHE ENTERTAINMENT AG
DE000A2LQF20	DEUTSCHE ROHSTOFF AG
DE000A2YN3Q8	DEUTSCHE ROHSTOFF AG
DE000A2NBZG9	DIC ASSET AG
DE000A2NBY22	DIOK REAL ESTATE AG
DE000A2YNR08	EKOSEM-AGRAR GMBH
DE000A2GSL68	EUROBODEN GMBH
DE000A2YNXQ5	EUROBODEN GMBH
DE000A289EM6	EUROBODEN GMBH
DE000A2GSSP3	EYEMAXX REAL ESTATE AG
DE000A2TSB16	FCR IMMOBILIEN AG
SE0012453835	FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH
DE000A3E46C5	GECCI INVESTMENT KG
XS2087647645	GRENKE AG
XS1689189501	GRENKE AG
DE000A254N04	GROSS & PARTNER GRUNDST. MBH
DE000A3H2V19	HOMAN HOLZWERKSTOFFE GMBH
DE000A255DH9	HORNACH BAUMARKT AG
DE000A19S801	HYLEA GROUP S.A.
DE000A2GSD35	INSOFINANCE INDUSTRIAL REAL ESTATE HOLDING
DE000A254UR5	KARLSBERG BRAUEREI GMBH
DE000A2TST99	KATJES INTERNATIONAL GMB
SE0015194527	MEDIA AND GAMES INVEST SE
NO0010872864	MUTARES SE & CO. KGAA
XS1713474168	NORDEX SE
XS1853998182	OTTO GMBH & CO KG
DE000A2YPFY1	PCC SE
DE000A254TZ0	PCC SE
XS1555774014	PORR AG
XS1785474294	UBM DEVELOPMENT AG
DE000A2R1SR7	VST BUILDING TECHNOLOGIES AG

KW 37 (2021)

Indexzugänge

ISIN	Unternehmen	Rating	Grund der Aufnahme
SE0015194527	Media and Games Invest SE	n.r.	Positive Analystenmeinung
XS1689189501	GRENKE AG	BBB+ (S&P)	Positive Analystenmeinung
DE000A2R1SR7	VST Building Technologies AG	n.r.	Positive Analystenmeinung
DE000A254N04	Groß & Partner Grundst. mbH	n.r.	Positive Analystenmeinung
DE000A2NBZG9	DIC ASSET AG	n.r.	Positive Analystenmeinung
DE000A289EM6	Euroboden GmbH	BB (SR)	Positive Analystenmeinung

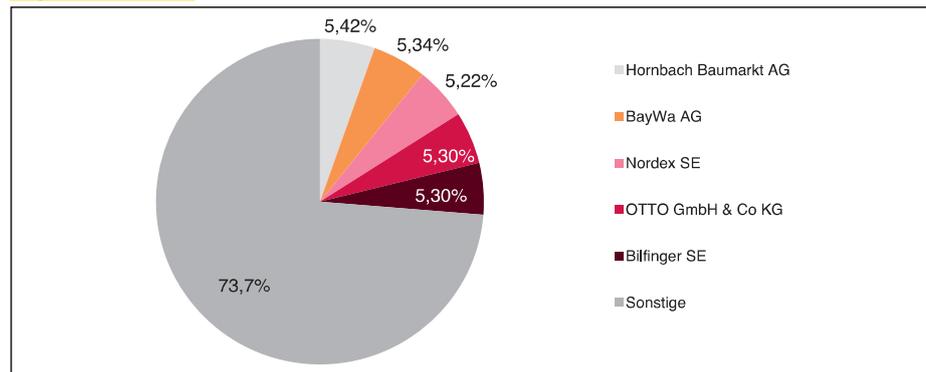
Quelle: GBC AG, Unternehmensangaben

Indexabgänge

ISIN	Unternehmen	Grund des Abgangs
DE000A2GSTP1	VEDES AG	Die aktuelle Restlaufzeit nähert sich der Mindestlaufzeit
DE000A2GSCV5	DIC Asset AG	Die aktuelle Laufzeit ist unterhalb der Mindestlaufzeit (<1 Jahr)
SE0011167972	Ferratum Capital Germany GmbH	Die aktuelle Laufzeit ist unterhalb der Mindestlaufzeit (<1 Jahr)
DE000A14KEZ4	Heidelberger Druckmaschinen AG	Die aktuelle Laufzeit ist unterhalb der Mindestlaufzeit (<1 Jahr)
DE000A2GSB86	Paragon AG	Die aktuelle Laufzeit ist unterhalb der Mindestlaufzeit (<1 Jahr)
XS1251078009	Kirk Beauty One (Douglas GmbH)	Vorzeitige Rückzahlung durch Emittenten

Quelle: GBC AG, Unternehmensangaben

Top 5 GBC MAX



Quelle: GBC AG