

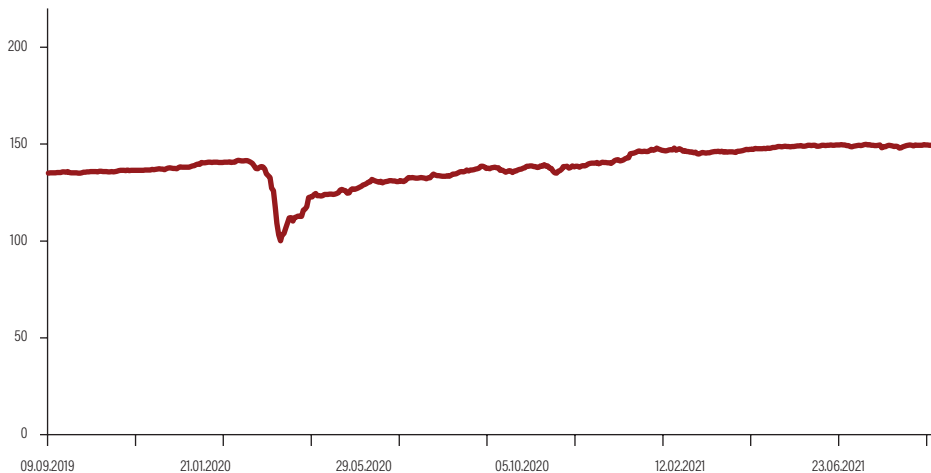
INVESTMENT & KAPITALMARKT

von Marcel Goldmann, Finanzanalyst, und
Manuel Hölzle, Chefanalyst und Vorstandsvorsitzender, GBC AG

GBC Mittelstandsanleihen Index (GBC MAX) trotz andauernder Coronakrise auf Allzeithoch – ESG und Nachhaltigkeit wird auch im Anleihenindex immer bedeutsamer

Mit einem Kursniveau von aktuell rund 149,0 per Anfang September 2021 konnte der Qualitätsanleihenindex GBC MAX (ISIN: DE000 SLA1MX 8) seinen Aufwärtstrend trotz der andauernden Coronakrise weiter fortsetzen und im Zuge dessen sogar im Juli dieses Jahres mit 149,83 Indexpunkten ein neues Allzeithoch erreichen.

GBC MAX – Indexentwicklung (ISIN: DE000 SLA1MX 8)



Quellen: ariva.de, GBC AG



Marcel Goldmann, M.Sc., (li.)
ist Finanzanalyst bei der **GBC AG**.
Manuel Hölzle, Dipl.-Kfm.,
ist Chefanalyst sowie Vorstandsvorsitzender
der **GBC AG**.

Daneben zeigte sich auch, dass die zuvor aufgenommenen Anleihen, wie z.B. die der Deutsche Rohstoff AG oder der HO-MANN HOLZWERKSTOFFE GmbH, durch ihre positiven Kurseffekte und Kupons die Gesamtperformance des GBC MAX beflügelt haben. Zudem haben aber auch die bestehenden Anleihen und sonstigen Wertpapiere maßgeblich zu einer positiven Gesamtentwicklung des Qualitätsanleihenindex beigetragen.

Im aktuellen Jahr (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 (über die letzten zwölf Monate: +8,80%) ein deutlich positives Sharpe-Ratio von 1,99 erzielt werden.

Änderungen seit dem letzten Indexupdate im September 2021

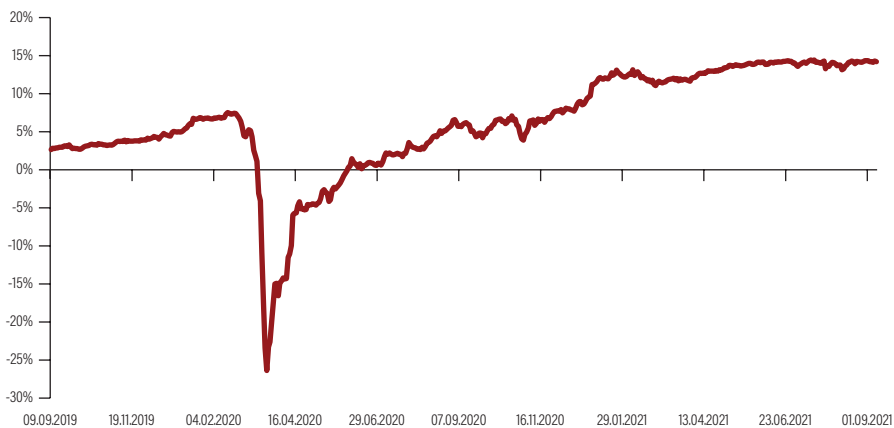
Mit dem Anleiheindex Mibox (Juli 2016) und dem Entry Standard Corporate Bond Index (März 2017) wurden in der Vergangenheit zwei wichtige Vergleichsindizes aufgelöst, sodass der GBC Mittelstandsanleiheindex (GBC MAX) laut unseren Recherchen seither der einzige repräsentative Anleiheindex im Bereich der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

Seit dem letzten Update im März 2021 wurden sechs neue Anleihen in den GBC MAX aufgenommen; gleichzeitig haben sechs Anleihen den Index verlassen, darunter mit der VEDES AG eine Anleihe, deren Restlaufzeit sich der Mindestlaufzeit (ein Jahr) angenähert hat.

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

Quellen: ariva.de, GBC AG; Stand: 09.09.2021

GBC MAX – kumulierte Renditeentwicklung zwölf Monate (ISIN: DE000 SLA1MX 8)



Quellen: ariva.de, GBC AG

Somit befinden sich aktuell 37 Unternehmensanleihen im Index. Ein Wert von über 30 Anleihen im GBC MAX ist aus unserer Sicht eine gute Portfoliostruktur,

um den deutschen Markt für Mittelstandsanleihen mit einem entsprechenden Qualitätsansatz umfassend abzudecken.

Indexzugänge

ISIN	Unternehmen	Rating	Grund der Aufnahme
SE0015194527	Media and Games Invest SE* ¹¹	n.r.	Positive Analystenmeinung
XS1689189501	GRENKE AG* ¹¹	BBB+ (S&P)	Positive Analystenmeinung
DE000A2R1SR7	VST BUILDING TECHNOLOGIES AG* ¹¹	n.r.	Positive Analystenmeinung
DE000A254N04	Groß & Partner Grundst. mbH* ¹¹	n.r.	Positive Analystenmeinung
DE000A2NBZG9	DIC Asset AG* ¹¹	n.r.	Positive Analystenmeinung
DE000A289EM6	Euroboden GmbH* ¹¹	BB (SR)	Positive Analystenmeinung

Quellen: GBC AG, Unternehmensangaben

Indexabgänge

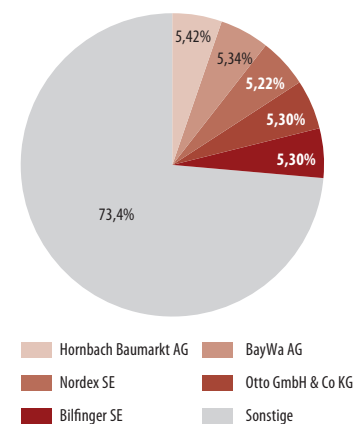
ISIN	Unternehmen	Grund des Abgangs
DE000A2GSTP1	VEDES AG* ¹¹	Die aktuelle Restlaufzeit nähert sich der Mindestlaufzeit
DE000A2GSCV5	DIC Asset AG* ¹¹	Die aktuelle Laufzeit ist unterhalb der Mindestlaufzeit (<1 Jahr)
SE0011167972	Ferratum Capital Germany GmbH* ¹¹	Die aktuelle Laufzeit ist unterhalb der Mindestlaufzeit (<1 Jahr)
DE000A14KEZ4	Heidelberger Druckmaschinen AG* ¹¹	Die aktuelle Laufzeit ist unterhalb der Mindestlaufzeit (<1 Jahr)
DE000A2GSB86	paragon GmbH & Co. KGaA* ¹¹	Die aktuelle Laufzeit ist unterhalb der Mindestlaufzeit (<1 Jahr)
XS1251078009	Kirk Beauty One* ¹¹ (Douglas GmbH)	Vorzeitige Rückzahlung durch Emittenten

Quellen: GBC AG, Unternehmensangaben

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 erstmals im Sommer 2021 einen Nachhaltigkeitsbericht veröffentlicht, der die umfassenden Nachhaltigkeitsmaßnahmen des Geschäftsjahres 2020 dokumentiert. Zu diesen zählten u.a. die Implementierung eines Nachhaltigkeitskomitees, der Beginn einer Partnerschaft mit UN Global Compact sowie die Initiierung eines Wiederaufforstungsprojekts 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 26,6% des Index aus. Die verbleibenden 73,4% verteilen sich demnach auf die weiteren Anleihen.

Top Five GBC MAX



Quelle: GBC AG

Die Effektivrendite des aktuellen Portfolios beträgt 6,13% (Stand: 09.09.2021). 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 RealEstate 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	HOMANN HOLZWERKSTOFFE GmbH
DE000A255DH9	HORNBAACH Baumarkt AG
DE000A19S801	Hylea Group S.A.
DE000A2GSD35	Insofinance Industrial Real Estate Holding GmbH
DE000A254UR5	Karlsberg Brauerei GmbH
DE000A2TST99	Katjes International GmbH & Co. KG
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

Quelle: GBC AG; KW: 37 (2021)

Die Hinweise zum Disclaimer/Haftungsausschluss finden Sie unter: www.gbc-ag.de/rechtliches/disclaimer

Weitere Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse: www.gbc-ag.de/de/Offenlegung

Investment im Fokus: Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Fondstyp: Rentenfonds mit Fokus auf deutsche Mittelstandsanleihen*

ISIN/WKN: LU0974225590/A1W5T2

Aktueller Kurs: 48,16 EUR (09.09.2021, Frankfurt)

Fondsvolumen: 219,79 Mio. EUR (Stand: 31.08.2021)

„Breit gestreute Investments in ausgewählte Mittelstandsanleihen ermöglichen eine attraktive Rendite im Mittelstandsanleihensektor“

Der **Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS** zählt zu den aktiv gemanagten Anleihenfonds. Der Rentenfonds verfolgt einen Bond-Picking-Ansatz mit dem Schwerpunkt auf deutsche Mittelstandsanleihen. Das Ziel des Anleihefonds ist es hierbei, die Sicherheit für die Anleger durch eine sorgfältige Einzeltitelauswahl und breite Streuung zu erhöhen. Das Fondsmanagement nutzt im Rahmen dessen die Analyseverfahren KFM-Scoring, um die Unternehmensanleihen mit dem besten Chancen-Solidität-Profil herauszufiltern und parallel hierzu ein hohes Maß an Sicherheit sowie eine überdurchschnittliche Rendite zu erzielen.

Die Analyseverfahren KFM-Scoring berücksichtigt neben quantitativen Kriterien, wie beispielsweise den Bedingungen der Anleihe (Konditionen), auch die Qualität des Unternehmens sowie anerkannte ESG-Kriterien. Im Zuge dessen werden u.a. die Ausgestaltung der Anleihe, die aktuelle Marktlage und die Geschäftszahlen des Unternehmens analysiert und beurteilt. Des Weiteren erfolgt nach der Einzeltitelaufnahme eine laufende Überwachung der getätigten Investments, damit auf mögliche Veränderungen schnellstmöglich reagiert werden kann.

Neben der Sicherheit (breite Streuung in ausgewählte Titel) und der attraktiven Rendite (überdurchschnittliche Zinscoupons) zeichnet den Mittelstandsanleihenfonds besonders seine hohe Transparenz aus. Alle Einzelinvestments des Fonds werden stets offengelegt und hierzu regelmäßig auch einzelne Einschätzungen veröffentlicht (KFM-Barometer). Entsprechend können die Investmentaktivitäten des Anleihenfonds von Anlegern bzw. Investoren jederzeit im Detail nachverfolgt werden. Daneben ist der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS nach dem Prüfungsurteil der **imug | rating** auch für nachhaltigkeitsorientierte Anleger geeignet.

Seit der Auflage bis zum Auswertungstichtag Ende 2020 konnte der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS eine Gesamtrendite (Wertzuwachs inkl. Ausschüttungen) von 43,57% erzielen. Auf annualisierter Ebene ergibt sich hieraus eine jährliche Rendite von 5,35%. Besonders markant für den Anleihenfonds ist auch seine relativ geringe Volatilität, welche seit Auflage bei lediglich 6,51% lag. Entsprechend kann der Fonds als wertstabil eingestuft werden. Zudem spiegeln diese Kennzahlen auch eine erfolgreiche Anlage- und Risikostrategie sowie die Qualität des Fondsmanagements wider. Unter Berücksichtigung der von uns jährlich geschätzten Kapitalkosten konnte der Fonds unsere Renditeforderungen (GBC-Renditekennzahl über 1,0) übererfüllen, d.h. eine Überrendite erzielen und damit einen deutlichen Mehrwert für seine Investoren generieren.

Fazit: fünf von fünf möglichen GBC-Falken

Basierend auf unserem fünfstufigen Bewertungsmodell hat der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS im Rahmen unserer Studie GBC Fonds Champions (erschieden am 30.03.2021; Studienlink: <http://www.more-ir.de/d/22249.pdf>) insgesamt fünf von fünf Kriterien erfüllt. Daher haben wir als Rating fünf GBC-Falken vergeben. Durch das sehr erfahrene Fondsmanagement und den bewährten Anlageansatz sollte es dem mittelstandsorientierten Fonds auch zukünftig gelingen, eine überzeugende Performance zu erzielen. Insbesondere aufgrund der regelmäßigen hohen Ausschüttungen an die Anleger, die vor allem aus den vereinnahmten Anleihekoupons resultieren, und der bisherigen starken Performance stufen wir den Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS als interessantes Investment im Fixed-Income-Bereich ein.

*) Hinweis gemäß Finanzanalyseverordnung: Bei dem analysierten Fonds sind die folgenden möglichen Interessenkonflikte gemäß Katalog möglicher Interessenkonflikte gegeben: Nr. (5; 11). Ein Katalog möglicher Interessenkonflikte ist auf folgender Webseite zu finden: www.gbc-ag.de/de/Offenlegung