

GBC Mittelstandsanleiheindex (GBC MAX)

Update April 2014

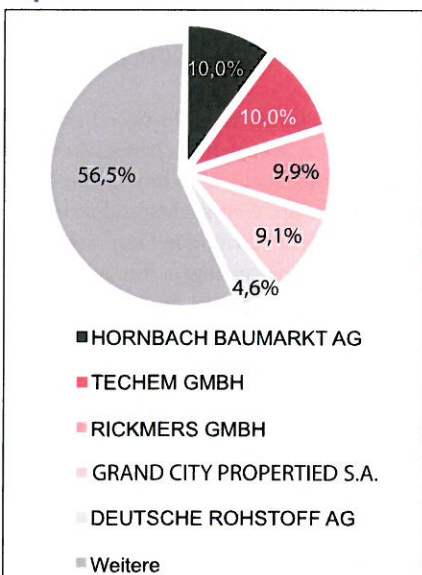
Text: Cosmin Filker, Dominik Gerbing

Der GBC Mittelstandsanleiheindex (GBC MAX) bildet unter Anwendung bestimmter Selektionskriterien den Markt für Mittelstandsanleihen ab. Die Indexauswahl findet auf Basis festgelegter Auswahlkriterien und entsprechender Analysteneinschätzungen statt. Dabei ist es das langfristige Ziel von GBC Research, eine möglichst stabile Entwicklung innerhalb des Index zu erzielen und einen Qualitätsindex des Mittelstandsanleihebereichs zusammenzustellen. Eine Mindestrendite auf Basis der Umlaufrendite zuzüglich 150 Basispunkten und ein Mindestrating von BB- gelten dabei als wichtige Mindestkriterien für eine Indexaufnahme.

Entwicklung und aktuelle Zusammensetzung des GBC MAX

Der GBC MAX umfasst zum 23.04.2014 insgesamt 40 Anleihen von mittelständischen Unternehmen. Seit dem letzten Up-

Top 5 Positionen im GBC MAX



date im März (erschieden in: BONDMA-GAZINE Ausgabe Nr. 67; 20.03.2014) reduzierte sich demnach die Anzahl der Mittelstandsanleihen netto um zwei Positionen. Dabei führten vor allem zwei Ratingherabstufungen und die unsichere politische Lage in der Ukraine/Russland zu den entsprechenden Änderungen. Aufgrund der positiven Geschäftsentwicklung und eines guten Ausblickes wurde die Anleihe der Grand City Properties S.A. in den Index neu aufgenommen und stellt die einzige Indexaufnahme seit dem letzten Update dar.

Trotz der zwei Indexabgänge erhöhte sich das abgebildete ausstehende Anleihevolumen von 2,53 Mrd. Euro auf nun 2,68 Mrd. Euro, was in erster Linie auf das vergleichsweise hohe Volumen der neu aufgenommenen Grand City-Anleihe zurückgeführt werden kann. Seit dem letzten Update hat sich die Effektivrendite des GBC MAX leicht verringert und ging von 6,4% auf nun 5,7% zurück. Letztendlich ist die rückläufige Effektivrendite auf die positive Kursentwicklung der Anleihen des GBC MAX und demnach auf die nachhaltigen Selektionskriterien zurückzuführen. Mit einem durchschnittlichen Kurswert von 100,3%, liegen die Anleihen des GBC MAX im Durchschnitt weiterhin über 100% und somit leicht über pari.

Die positive Entwicklung des Anleiheportfolios spiegelt sich daher auch im Kurs des Index wider. Seit dem letzten Update stieg der GBC MAX von 112,6 Punkten auf 114,5 Punkte, was einer Steigerung um 1,7% entspricht.

Verglichen mit den Kursständen zum 01.01.2014 haben sich damit sowohl der breite Micro Bond Index (MiBoX), als auch der Auswahlindex GBC MAX positiv entwickelt. Dabei umfasst der MiBoX alle Unter-

nehmensanleihen, die an einer der Mittelstandsbörsen gelistet sind und bildet somit die breiteste Vergleichsgrundlage in Bezug auf die Indexperformance. Mit einem Plus von 1,9% liegt der GBC MAX in 2014 leicht über dem Gesamtmarkt (MiBoX), der eine positive Entwicklung von 1,8% seit Jahresbeginn vorweisen kann.

Weiterhin geringe Emissionstätigkeit im Bereich der Mittelstandsanleihen – Selektion der bestehenden Anleihen als Erfolgsfaktor

Im GBC MAX wurden seit dem letzten Update drei Anleihen aus dem Index genommen und nur eine Anleihe neu aufgenommen. Dabei spiegelt die Aufnahme von nur einer Anleihe zum einen das schwierige Marktumfeld zum Anfang des Jahres und zum anderen die geringe Emissionstätigkeit seitens der Emittenten wider. Innerhalb der Indexausschlüsse wurde die Ekosem Agrar aufgrund der Krise in der Ukraine/Russland und der damit verbundenen unsicheren politischen Lage aus dem Index entfernt. Sowohl bei der Friedola Gebr. Holzapfel, als auch bei der Semper Idem Underberg wurde der Indexausschluss aufgrund einer Ratingherabstufung vorgenommen. Die bisherigen Selektionen und die strategische Ausrichtung des Index haben demnach dazu geführt, dass größere Volatilitäten vermieden wurden und gleichzeitig eine sehr gute Effektivverzinsung erzielt werden konnte.

Aufgrund der sehr guten operativen Entwicklung im abgelaufenen Geschäftsjahr 2013 und des weiterhin stabilen Ausblicks für 2014 wurde die Anleihe der Grand City Properties S.A. in den Index neu aufgenommen.

GBC MAX – MiBoX (Entwicklung seit 01.01.2014)

Micro Bond Index	+1,8%
GBC MAX	+1,9%

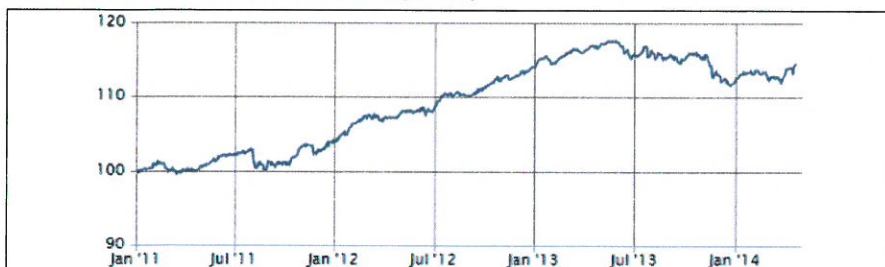
Indexabgänge

ISIN	Unternehmen	Grund
DE000A1MLSJ1	Ekosem Agrar	Unsichere politische Lage
DE000A1MLYJ9	Friedola Gebr. Holzapfel	Ratingabstufung auf B
DE000A1H3YJ1	Semper Idem Underberg	Ratingabstufung auf B+

Indexzugänge

ISIN	Unternehmen	Grund
XS0937063310	Grand City Properties S.A.	Positiver Geschäftsverlauf

GBC Mittelstandsanleihen Index (MAX)



Quelle: solactive.com