

GBC Mittelstandsanleihen Index (GBC MAX) mit erfolgreicher Entwicklung, zukünftig auch Wandelanleihen im Index

Text: Marcel Goldmann, Manuel Hölzle, GBC

Bei einem Kurs von 122,98 hat der Qualitäts-Anleiheindex GBC MAX (ISIN DE000SLA1MX8) die positive Entwicklung seit dem Start im Jahr 2013 weiter fortsetzen können und notiert fast auf Höchstkurs. Zwar konnte sich der GBC MAX, welcher ausgewählte Mittelstandsanleihen enthält, dem schwierigen Marktumfeld im Bereich der Mittelstandsanleihen nicht entziehen, jedoch wurde diese herausfordernde Situation gut gemeistert. Seit Auflage des Bondindex konnte eine Rendite von 7,46% erzielt werden. Erwähnenswert ist darüber hinaus die vergleichsweise geringe Volatilität des GBC MAX in den letzten zwölf Monaten von lediglich 2,98%.

Aktuell erfüllen 28 Unternehmensanleihen die hohen Qualitätsstandards des GBC MAX

Mit dem Anleiheindex Mibox (Juli 2016) und dem Entry Standard Corporate Bond Index (März 2017) wurden in den letzten zwölf Monaten zwei wichtige Vergleichsindizes aufgelöst und auch der BondM Anleiheindex mit nur noch sechs enthaltenen Unternehmen bietet keinen adäquaten Vergleich mehr, sodass der GBC Mittelstandsanleihen Index nun der einzige verbliebene Anleiheindex im Bereich der Mittelstandsanleihen ist. Derzeit befinden sich 28 Unternehmensanleihen im Qualitätsindex GBC MAX und erfüllen die hohen Quali-

tätsanforderungen. Ein Wert von rund 30 Anleihen im GBC Mittelstandsanleihen Index (GBC MAX) ist aus unserer Sicht eine gute Basis, um den deutschen Anleihemarkt für Mittelstandsanleihen mit einem entsprechenden Qualitätsansatz gut abzudecken.

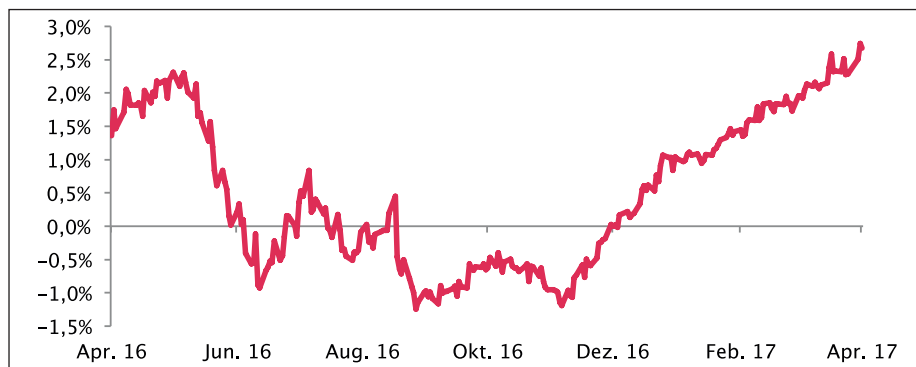
Anpassung der Indexkriterien an die aktuelle Marktentwicklung

Aufgrund eines in den vergangenen zwei Jahren rückläufigen Marktes für Mittelstandsanleihen und damit geringeren Anzahl an für den Index verfügbaren Anleihen haben wir den Index nun erneuert und die Indexkriterien aktualisiert. Seit dem 12.04.2017 können nun auch Wandelanleihen aufgenommen werden. So wurden neuerdings z.B. die Wandelanleihen von EYEMAXX REAL ESTATE und HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN neu in den Index aufgenommen. Des Weiteren können nun auch größere Corporate Bonds mit einem maximalen Volumen von 1 Mrd. Euro aufgenommen werden. Um dem größeren Universum an möglichen Titeln Rechnung zu tragen, wird zudem die Index-Streuung zukünftig erhöht.

Damit sehen wir den erneuerten Index als gut gerüstet für die weitere Entwicklung am mittelständischen Anleihenmarkt und als gute Vergleichsbenchmark für professionelle Investoren, welche in diesem Segment investieren wollen.

Die größten Positionen des GBC MAX stellen zum 20.04.2017 die Anleihen der Techem GmbH, Immobilien Projektgesell-

Abb. 1: GBC MAX – kumulierte Renditeentwicklung (ISIN DE000SLA1MX8)



Quelle: ariva; GBC AG

Tab. 1: Performance

| Historische Kursentwicklung | 6 Monate | 12 M (seit 26.02.2016) | Seit Auflage 01.02.2013 | Volatilität (1Jahr) |
|-----------------------------|----------|------------------------|-------------------------|---------------------|
| GBC MAX | +3,35% | +1,28% | +7,46% | 2,98% |

Quelle: ariva.de, GBC AG; Stand 20.04.2017

Tab. 2: Wesentliche Änderungen bei den Aufnahmeanforderungen

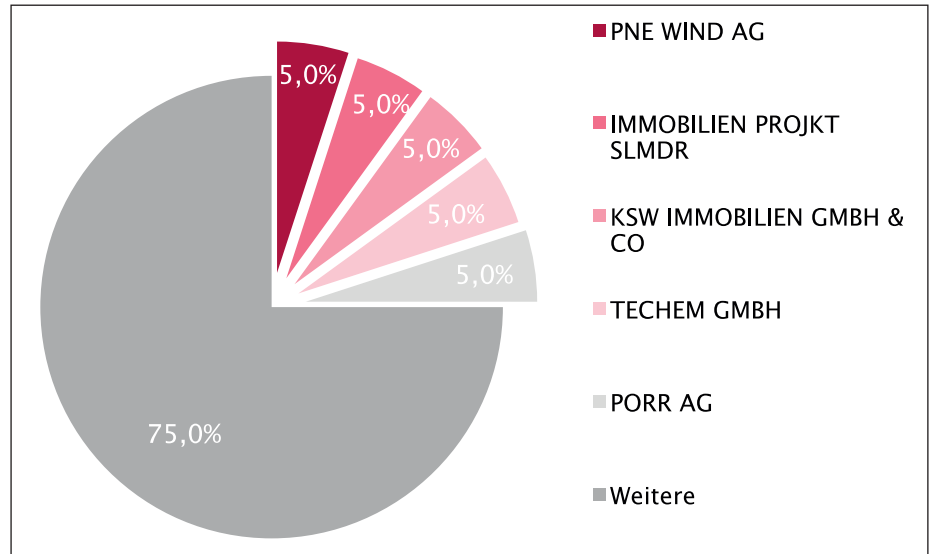
| Kriterium | Neu | Zuvor (bis zum 11.04.2017) |
|--|--|---|
| Instrument | Anleihe und Wandelanleihe | Anleihe |
| Rating des Anleiheemittenten | Mind. BB- | Mind. BB- |
| Umsatzgröße des Anleiheemittenten | <15 Mrd. bei Industrieunternehmen, sowie <15 Mrd. Rohertrag bei Handelsunternehmen | <5 Mrd. bei Industrieunternehmen, sowie <10 Mrd. Rohertrag bei Handelsunternehmen |
| Mindestrendite des Anleiheemittenten | 100 Basispunkte über der deutschen Umlaufrendite | 150 Basispunkte über der deutschen Umlaufrendite |
| Ausstehendes Volumen des Anleiheemittenten | 1 Mrd. Euro | 0,50 Mrd. Euro |
| Restlaufzeit der Anleihe/Wandelanleihe | 12 Monate | 12 Monate |

schaft Salamander, KSW Immobilien, PORR AG und der PNE Wind AG dar. Diese fünf Positionen machen derzeit insgesamt 25,0% des Index aus. Die verbleibenden restlichen 75,0% verteilen sich demnach auf die weiteren 28 Anleihen.



Foto: PNE WIND AG

Abb. 3: Top 5 GBC MAX



Anzeige

„Man muss Glück teilen, um es zu multiplizieren.“

Marie von Ebner-Eschenbach



**SOS KINDERDÖRFER
WELTWEIT**

Jedem Kind ein liebevolles Zuhause

Ridlerstraße 55, 80339 München, Tel.: 0800/50 30 300 (gebührenfrei)

www.sos-kinderdoerfer.de