

GBC Mittelstandsanleihen Index (GBC MAX) setzt Erholungskurs weiter fort

Text: Marcel Goldmann, Manuel Hoelzle,
GBC AG

Mit einem Kursniveau von aktuell rund 135 konnte der Qualitätsindex GBC MAX (ISIN: DE000SLA1MX8) seinen durch das herausfordernde Marktumfeld ausgelösten Tiefpunkt vom vierten Quartal 2023 (rund 127 Indexpunkte) des vergangenen Jahres deutlich hinter sich lassen und dabei seinen Erholungskurs weiter fortsetzen.

Wie auch der Gesamtmarkt bzw. Sektor der Mittelstandsanleihen, war ebenfalls unser Qualitätsindex in den vergangenen Quarta-

len von den sich deutlich verschärften wirtschaftlichen Rahmenbedingungen (hohes Zinsniveau, schwierige konjunkturelle Lage, galoppierende Inflation etc.) betroffen, die zu einem deutlichen Kurssturz des Index im dritten Quartal mit anschließender Bodenbildung im Schlussquartal geführt hatten.

Seither hat sich unser Anleiheindex wieder spürbar erholt. Auch seit Jahresbeginn hat der GBC MAX eine deutlich positive Indexentwicklung verzeichnet.

In Bezug auf den allgemeinen Sektor der Mittelstandsanleihen lassen sich erste leichte Anzeichen für eine Erholung und Verbesserung der Marktlage erkennen. So hat eine Marktstudie (zum KMU-Anleihemarkt) der IR-Beratungsgesellschaft IR.on zu Beginn des Jahres ergeben, dass im vergangenen Jahr 2023/24 Mittelstandsanleihen im Gesamtvolumen von 788,0 Mio. Euro herausgegeben und platziert wurden und damit um gut ein Drittel mehr als im Vorjahr (2022: 23 Platzierungen über insg. 588,0 Mio. Euro). Die Platzierungsquote lag im vergangenen Jahr bei knapp 80,0% (2022: 65,5%). Für das aktuelle Jahr 2024 wird mit durchschnittlich 22 Emissionen gerechnet und entsprechend mit einer nahezu konstanten Entwicklung.

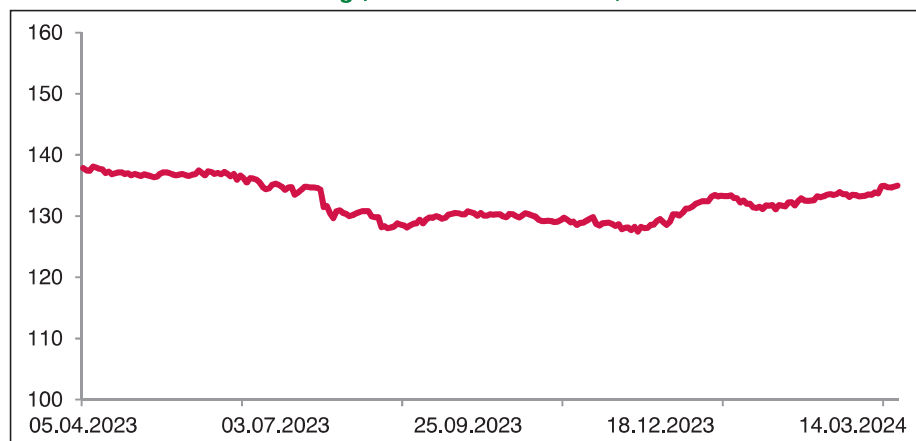
Im Zuge der eingesetzten Index-Erholung konnte der GBC MAX im bisherigen Jahresverlauf eine positive Performance von 3,45% (YTD-Performance) erzielen. Noch wesentlich positiver gestaltete sich die Long-Run-Performance des Mittelstandsanleiheindex. So befindet sich der Anleiheindex seit seiner Auflage (01.02.2013) trotz des schwierigen Marktumfelds weiterhin mit einem Wertzuwachs von +18,0% deutlich im Plus.

Änderungen seit dem letzten Index Update im Nov. 2023

Der GBC Mittelstandsanleiheindex (GBC MAX) ist basierend auf unseren Recherchen weiterhin der einzige Qualitätsanleihenindex im Bereich der deutschen Mittelstandsanleihen. Seit unserem letzten Index-Update im November 2023 wurden 3 neue Anleihen in den GBC MAX aufgenommen und gleichzeitig haben 3 Anleihen den Index verlassen.

Somit befinden sich aktuell 33 Unternehmensanleihen im Index. Ein Wert von über 30 Anleihen im GBC Mittelstandsanleihen Index (GBC MAX) stellt aus unserer Sicht eine gute Portfoliostruktur dar, um den deutschen Anleihensektor für Mittelstands-

GBC MAX – Indexentwicklung (ISIN: DE000SLA1MX8)



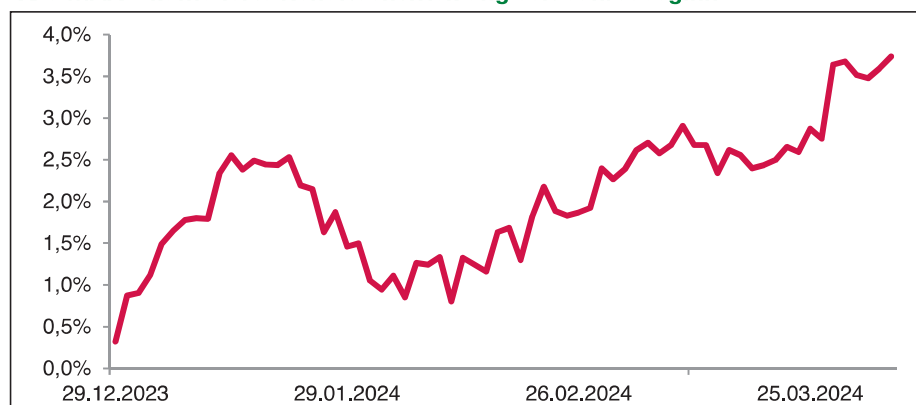
Quelle: ariva.de; GBC AG

Historische Indexentwicklung

	2023	6 Monate	YTD 2024	Seit Auflage 01.02.2013
GBC MAX	-3,43%	3,68%	3,45%	+18,00%

Quelle: ariva.de; GBC AG; Stand: 23.02.2023

GBC MAX – kumulierte Renditeentwicklung seit Jahresbeginn



Quelle: ariva.de; GBC AG

anleihen mit einem entsprechenden Qualitätsansatz umfassend abzudecken bzw. abzubilden.

Die größten Positionen des GBC MAX (vor Neuanpassung) stellen im April 2024 die Anleihen der Adler Real Estate AG, der Wienerberger AG, der Hornbach Baumarkt AG, der Otto GmbH & Co. KG und der Mutares SE & Co. KGaA dar. Diese fünf Positionen machen zum Betrachtungszeitpunkt

insgesamt 26,1% des Index aus. Die verbleibenden restlichen 73,9% verteilen sich demnach auf die weiteren Anleihen und sonstigen Wertpapiere.

Der durchschnittliche Kupon und die durchschnittliche gewichtete Effektivrendite des aktuellen Portfolios betragen 6,12% bzw. 10,10%. Die gewichtete Duration der Anleihen beläuft sich aktuell auf 3,1 Jahre.

Die Hinweise zum Disclaimer/Haftungsausschluss finden Sie zudem unter: <https://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß § 85 WpHG und FinAnV
Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse: <https://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

Indezugänge

ISIN	Unternehmen	Rating	Grund der Aufnahme
DE000A3H3JC5	Zeitfracht Logistik Holding GmbH	n.r.	Positive Analystenmeinung
AT0000A39724	Poor AG	n.r.	Positive Analystenmeinung
NO0013149658	LR Health & Beauty SE	n.r.	Positive Analystenmeinung

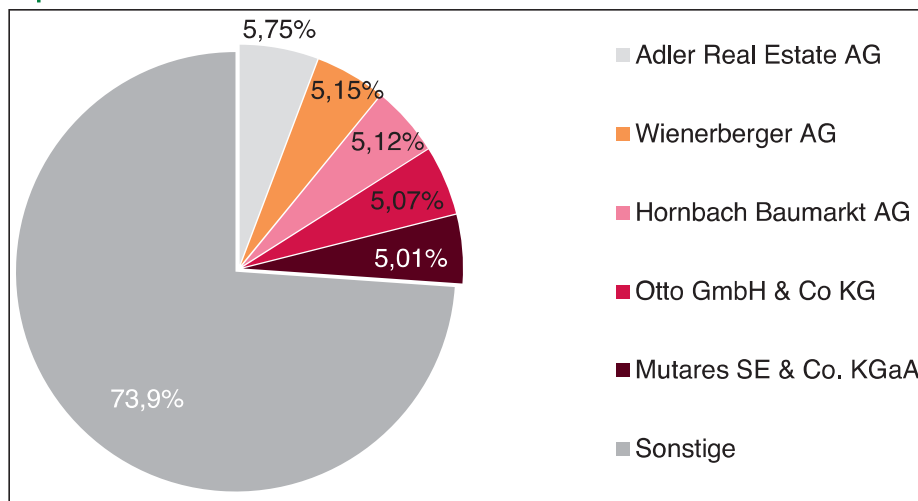
Quelle: GBC AG, Unternehmensangaben

Indexabgänge

ISIN	Unternehmen	Grund des Abgangs
DE000A2YN2H9	Aves Schienenlogistik GmbH	Die aktuelle Restlaufzeit ist unterhalb der Mindestlaufzeit (<1 Jahr)
DE000A254N04	Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH	Die aktuelle Restlaufzeit ist unterhalb der Mindestlaufzeit (<1 Jahr)
SE0015194527	Media and Games Invest SE	Die aktuelle Restlaufzeit ist unterhalb der Mindestlaufzeit (<1 Jahr)

Quelle: GBC AG, Unternehmensangaben

Top-5-Positionen GBC MAX



Quelle: GBC AG

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

ISIN	Unternehmen
XS1713464524	ADLER REAL ESTATE AG
XS2388910270	BRANICKS GROUP AG
NO0012487596	DEAG DEUTSCHE ENTERTAINMENT AG
DE000A3510K1	DEUTSCHE ROHSTOFF AG
DE000A289YQ5	GREENCELLS GMBH
XS2087647645	GRENKE AG
XS1689189501	GRENKE AG
DE000A3H3JV5	HEP GLOBAL GMBH
DE000A3H2V19	HOMANN HOLZWERKSTOFFE GMBH
DE000A255DH9	HORNACH BAUMARKT AG
DE000A3514Q0	JUNG, DMS & CIE POOL GMBH
DE000A254UR5	KARLSBERG BRAUEREI GMBH
DE000A30V3F1	KATJES GREENFOOD GMBH & CO KG
NO0012888769	KATJES INTERNATIONAL GMBH & CO KG
NO0013149658	LR HEALTH & BEAUTY SE
NO0012702549	MULTITUDE SE
NO0012530965	MUTARES SE & CO. KGAA
DE000A3H2TV6	NORATIS AG
XS1853998182	OTTO GMBH & CO KG
DE000A3H2TU8	PAUL TECH AG
DE000A351K90	PCC SE
DE000A2YPFY1	PCC SE
DE000A3510Z9	PCC SE
AT0000A39724	PORR AG
DE000A3KWKY4	PHOTON ENERGY N.V.
DE000A3E5VT0	RECONCEPT GMBH
DE000A2YPAJ3	SEMPER IDEM UNDERBERG AG
DE000A30VMF1	SEMPER IDEM UNDERBERG AG
NO0011129496	TEMPTON PERSONALDIENST. GMBH
AT0000A35FE2	UBM DEVELOPMENT AG
DE000A3H2VA6	VOSSLOH AG
AT0000A37249	WIENERBERGER AG
DE000A3H3JC5	ZEITFRACHT LOGISTIK HOLDING GMBH

Quelle: GBC AG, Unternehmensangaben