

Der Corporate M Sustainable (Tranche I: WKN A1JSWX, Retail Tranche R: WKN A1143P, Tranche B: WKN A2P37H) ist ein Fonds, der in Unternehmensanleihen investiert. Ziele der Anlagepolitik sind die Erwirtschaftung angemessener Erträge und ein möglichst langfristiger Wertzuwachs. Bevorzugt werden dabei Euro-Anleihen familiengeführten Gesellschaften oder von Firmen, an denen eine Unternehmerfamilie bzw. eine Familienstiftung beteiligt ist.

Bei der Auswahl der Wertpapiere werden außerdem die ESG-Kriterien („Environment Social Governance“) des ethisch-nachhaltigen Wirtschaftens gemäß den Anlagegrundsätzen der BANK IM BISTUM ESSEN eG berücksichtigt. Diese Anlagegrundsätze bedeuten, dass einzelne Industrien, Länder und Unternehmen bei den Investitionsentscheidungen ausgeschlossen werden können. Vor allem aber werden die Investitionen anhand von Positivkriterien (wie z.B. der Umsetzung von Umweltstrategien) und Negativkriterien (wie z.B. Umsätze von mehr als 5 Prozent durch die Produktion von Alkohol oder Tabak) getroffen. Hierfür wird die Nachhaltigkeitsanalyse von Unternehmen durch eine in diesem Bereich spezialisierte und anerkannte Gesellschaft herangezogen. Neben sozialen und ökologischen Kriterien (z.B. keine Atomenergie oder Kinderarbeit) finden auch traditionelle finanzielle Faktoren bei der Titelauswahl Berücksichtigung. Zudem dürfen die Emittenten der Wertpapiere ihren Umsatz zu nicht mehr als 10 Prozent aus der Energiegewinnung oder dem sonstigen Einsatz von fossilen Brennstoffen (exklusive Gas) oder Atomstrom, zu nicht mehr als 5 Prozent aus der Förderung von Kohle und Erdöl, sowie nicht aus dem Abbau, der Exploration und aus Dienstleistungen für Ölsand und Ölschiefer generieren.

Durch eine breite Diversifikation im Portfolio (Emittenten, Laufzeiten, Branchen, Rating) und ein aktives Portfolio- und Risikomanagement bietet der Rentenfonds mittel- bis langfristigen Anlegern ein attraktives Chance-/Risikoprofil. Der Fokus liegt auf Anleihen guter Bonität. Anleihen, die über ein Rating verfügen, müssen mindestens mit B- bewertet werden. Der Fonds kann bis zu 20% des Anlagevermögens auch in Anleihen investieren, die nicht geratet sind. Das Durchschnittsrating soll BBB- nicht unterschreiten.

Marktkommentar 31.03.2024-30.06.2024

Im zweiten Quartal des weltweit wichtigen Wahljahres gingen zunächst die Vorwahlen zur US-Präsidentschaft zu Ende mit den meisten Stimmen für Joe Biden (Democrats) und Donald Trump (Republicans), die auf ihren jeweiligen Konventen im Sommer offiziell zu Präsidentschaftskandidaten gewählt werden. Ende Mai wurde Donald Trump in seinem New York Prozess in allen Anklagepunkten für schuldig befunden und ist damit der erste US-Präsident, der wegen eines Verbrechens verurteilt wurde. Ende Juni führte dann das erste TV-Duell der erwarteten Kandidaten, aufgrund enormer Schwächen von Joe Biden zu Forderungen, seine Kampagne zu beenden.

In Europa fand Anfang Juni die Europawahl statt, deren Ergebnis in Frankreich den französischen Präsidenten dazu bewegte, zusätzlich Neuwahlen der französischen Nationalversammlung abzuhalten. Am 30.6. verlor die Regierungspartei von Emmanuel Macron „Renaissance“ die Mehrheit und landete nur auf dem dritten Platz.

Die Inflationsrate und auch die Kern-Inflationsrate verringerten sich in den USA von 3,5% auf 3,0% bzw. 3,8% auf 3,3%, während beide in der Eurozone schwankten und mit 2,5% bzw. 2,9% (Kern) wieder nahezu den Quartalsanfangswert erreichte. Die Zentralbanken wiesen in ihren Sitzungen darauf hin, dass die Beiträge zur Inflation unterschiedlich hartnäckig blieben. So erhöhten sich insbesondere die Preise von Dienstleistungen leicht auf 4,1% (Eurozone), da diese besonders lohnintensiv sind und die Tarifierhöhungen voll zum Tragen kommen.

Während in den USA die Zentralbank keine Zinssenkungen vornahm und ihre Zinsspanne zwischen 5,25% und 5,50% beließ, wurde der Einlagesatz der Europäischen Zentralbank von 4,0% auf 3,75% und der Hauptrefinanzierungssatz von 4,50% auf 4,25% gesenkt. Die Zinssenkung war lange erwartet worden und führte zu keiner Marktbewegung. Für die 2. Jahreshälfte rechnet der Markt mit etwa 2 Zinssenkungsschritten bei der Zentralbanken. Das Zinsniveau in den USA kletterte von 4,62% bei US-Staatsanleihen mit 2 Jahren Restlaufzeit auf 4,75% und bei solchen mit 10 Jahren Restlaufzeit von 4,20% auf 4,40%. Dagegen blieben die Bundesanleihen mit 2 Jahren Restlaufzeit bei 2,83% (von 2,85%). Die Bundesanleihen mit 10-Jahren Restlaufzeit rentierten zuletzt bei 2,50% (von 2,30%). Die Inversion beider Zinskurven verringerte sich leicht.

Die erfreulich niedrige Arbeitslosigkeit, der durch Lohnzuwächse robuste private Konsum und die guten Unternehmensgewinne bei fallenden Inflationsraten bewirkten in den USA eine rückläufige Rezessionsgefahr, die auch auf den Kapitalmarkt in Europa ausstrahlte. Die Zinsaufschläge liquider Euro-Anleihen von Unternehmen mit guter Bonität (Investment Grade) schwankten etwas im Verlauf des Quartals und beendeten es kaum verändert bei ca. 74 bp über Staatsanleihen. Der Credit-Spread liquider Hochzinsanleihen beendete das Quartal etwas weiter als zum Ende des Vorquartals mit etwa 358 bp.

Die Insolvenzrate im High Yield Segment in den USA stieg gemäß der Ratingagentur Standard & Poor's (S&P) von 4,5% im Dezember 2023 auf 4,71% per Mai 2024, gemessen mit der rollierenden 12-Monats Ausfallrate. In Europa notierte S&P einen Anstieg in der Ausfallrate von 3,5% im Dezember auf 4,29% im Mai. S&P berichtet, dass es bisher 2024 mehr Upgrades als Downgrades gab, schätzt aber, dass der Rückgang der Ausfallraten langsamer erfolgen wird als der jüngste Anstieg. Grund dafür ist die fortschreitende Refinanzierung der Unternehmen zu höheren Zinsen.

Fondskommentar 31.03.2024-30.06.2024

Im ersten Quartal dieses Jahres konnten erneut Titel zur Verbesserung der ESG-Qualität erworben werden. Der Anteil der von MSCI ESG Research erfassten Titel erhöhte sich in diesem Quartal auf 95,4% (von 91,8% per Vorquartalsende). Das MSCI ESG Rating von AA blieb erhalten.

Zwei Unternehmen mit AAA Rating von MSCI ESG Research, in deren Neuemissionen der Corporate M Sustainable im abgelaufenen Quartal investiert hat, sind die französische Michelin Gruppe und die österreichische Verbund AG.

Michelin ist der zweitgrößte Reifenhersteller der Welt (nach Bridgestone). Nach dem Rückzug von Michel Rollier aus dem Aufsichtsrat wird das Unternehmen nicht mehr von Mitgliedern der Familie Michelin geführt. Mage Invest, die Familienholding, ist mit etwa 6% der Stimmrechte wichtigster Aktionär. Die €28,3

Mrd. Umsatz des Jahres 2023 wurden zu 39% in Nordamerika und zu 35% in Europa erwirtschaftet, wobei die Hälfte auf den Bereich „Automotive“ und die andere Hälfte auf „Long Distance and Urban Transportation“ sowie „Specialty Business“ entfällt. Allein 2023 konnten die CO₂-Emissionen um 6% und der Wasserverbrauch um 10% gegenüber dem Vorjahr reduziert werden. Die Operativen Einnahmen (EBIT) liegen 7-fach über dem Zinsaufwand. Die Ratingagenturen S&P und Fitch geben ihm beide eine Bonitätsnote von A-. Die gezeichnete Anleihe mit einer Laufzeit von 12 Jahren zahlt einen Kupon von 3,375%.

Die Verbund AG ist Österreichs führendes Versorgungsunternehmen, das einer der größten Produzenten von Strom aus Wasserkraft in Europa ist. Mit 51% ist der Staat Österreich der wichtigste Eigentümer. Verbund erzeugt etwa 98% des Stroms aus Wasserkraft, Wind und Sonnenenergie und strebt 100% an. Die Ratingagenturen S&P und Moody's geben der Verbund AG eine Bewertung von A+ bzw. A₃ (positiver Ausblick). Die gezeichnete Anleihe mit einer Laufzeit von 7 Jahren zahlt einen Kupon von 3,25%.

Weitere Neuerwerbungen im Quartal waren Emissionen von Brenntag (Fällig 2032, Kupon 3,875, S&P/Moody's Ratings BBB+/Baa2, MSCI Rating A), Carrier Global (Fällig 2032, Kupon 3,875, Moody's-/Fitch Ratings Baa2/BBB, MSCI Rating AA), Elis (Fällig 2030, Kupon 3,75, S&P-Rating BBB-, MSCI Rating A), Mercedes (Fällig 2030, Kupon 3,25, S&P-/Fitch Ratings A/A2, MSCI Rating A) und Lufthansa (Fällig 2030, Kupon 4,0, Moody's-/Fitch Ratings Baa3/BBB-, MSCI Rating AA).

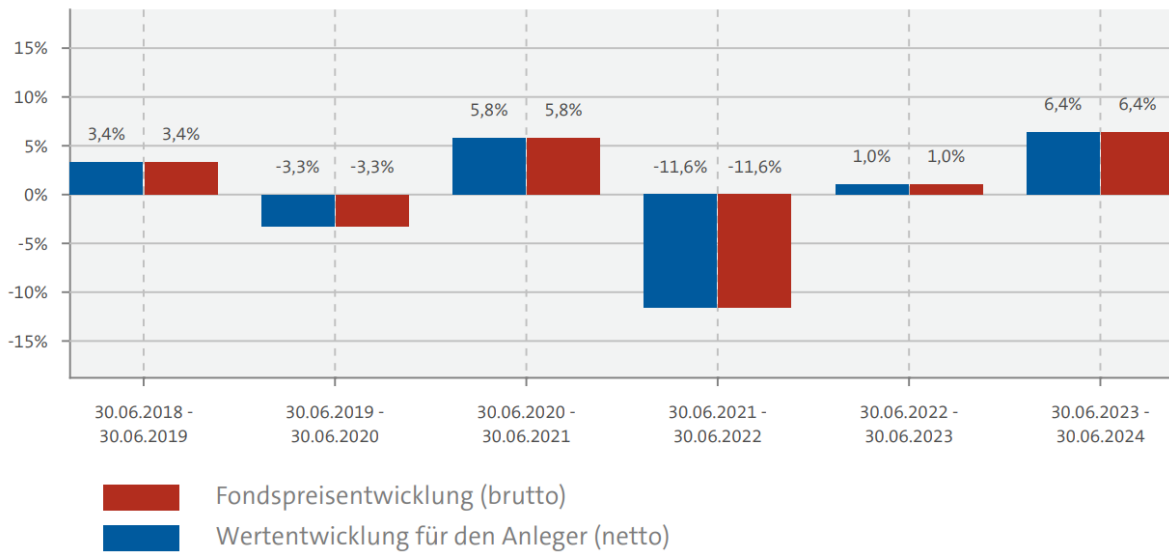
Wertentwicklung per 30.06.2024

Die Anteilsklasse (I) des Corporate M Sustainable hat während der letzten 3 Monate 0,18% an Wert gewonnen, auf 12 Monatsicht 6,38%. Die Tranche (R) gewann im 4. Quartal im Kurs unter der Annahme der Wiederanlage der Ausschüttung 0,11%, in den letzten 12 Monaten betrug die Performance 6,04%. Die Anteilsklasse (B) stieg im letzten Quartal analog zu den anderen Anteilsklassen um 0,13%. Ihre Performance betrug über die zurückliegenden vier Quartalen 6,14%.

Indexierte Wertentwicklung seit Auflegung* (bis 28.06.2024)



Historische Wertentwicklung*



Wertentwicklung kumuliert* (bis 28.06.2024)

	LFD. JAHR	1 MONAT	3 MONATE	1 JAHR	3 JAHRE	5 JAHRE	SEIT AUFLEGGUNG	3 JAHRE P.A.	5 JAHRE P.A.
Fonds	+0,94 %	+0,57 %	+0,18 %	+6,38 %	-4,97 %	-2,76 %	+17,91 %	-1,68 %	-0,56 %

*Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode. Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt die auf Fondsebene anfallenden Kosten (z. B. Verwaltungsvergütung), ohne die auf Anlegerebene ggf. anfallenden Kosten (z.B. Ausgabeaufschlag oder Depotkosten) einzubeziehen. Solche individuellen Kosten auf Anlegerebene würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. In der Nettowertentwicklung wird der derzeit gültige Ausgabeaufschlag im ersten Betrachtungszeitraum berücksichtigt. Typisierte Modellrechnung (netto): Ein Anleger möchte für 1.000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 0,00 % muss er dafür einmalig bei Kauf 0.00 EUR aufwenden bzw. es steht nur ein Betrag von 1.000,00 EUR zur Anlage zur Verfügung. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. **Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.**

Kennzahlen per 30.06.2024

Fondsvolumen:	24,68 Mio. EUR
Anteilspreis:	90,90 EUR Tranche (I) 92,76 EUR Tranche (R) 91,61 EUR Tranche (B)
Ø Kupon:	3,15%
Ø Rendite:	4,35%
Ø Mod. Duration (nur Renten):	4,24
Ø Mod. Duration (gesamt):	4,15
Ø Rating:	BBB
Ø MSCI ESG Rating:	AA

Die 10 größten Positionen des Fonds per 30.06.2024

Die größten Positionen in Prozent des Fondsvermögens (30.06.2024)

	Name	Land	% des Vermögens
1.	Grenke Finance Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027)	Deutschland	3,48%
2.	2.5 Wendel 27	Frankreich	3,14%
3.	Orsted A/S EO-Med.-Term Notes 2017(17/29)	Dänemark	2,91%
4.	SECHE ENVIRO 21/28	Frankreich	2,59%
5.	A.P.MOELLER 24/36 MTN	Dänemark	2,45%
6.	ELO S.A. 22/28 MTN	Frankreich	2,28%
7.	CELLNEX TEL. 20/27 MTN	Spanien	2,26%
8.	TDC Net A/S EMTN Reg.S. v.23(2031)	Dänemark	2,14%
9.	Sixt SE MTN v.2023(2027/2027)	Deutschland	2,11%
10.	4,000% GROEP BRUSSEL LAMBERT	Belgien	2,06%

Renten nach Restlaufzeit zum 30.06.2024

