

WGZ Corporate M

Quartalsbericht Q1/2021

Der WGZ Corporate M (Tranche B WKN A2P37H, Tranche I WKN A1JSWX, Retail Tranche R WKN A1143P) 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. Die Auswahl der Wertpapiere erfolgt durch das Portfolio Management der Monega KAG mit Unterstützung der Bank im Bistum Essen eG, die auf Nachhaltigkeit von Kapitalanlagen spezialisiert ist.

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 31.12.2020-31.03.2021

Das bestimmende Thema im Rentenmarkt des ersten Quartals kam aus den USA in der Form, dass die Zinskurve der US-Staatsanleihen zunehmend steiler wurde. Rentierten die 10-Jährigen zum Jahresende noch mit 0.91%, lagen sie am 31. März bei 1.74%. Gleichzeitig blieben die 2-Jährigen Zinssätze knapp über 0.1%. Grund dafür waren Inflationsbefürchtungen aufgrund positiver Konjunkturaussichten nach der Verabschiedung bzw. Ankündigung weiterer großer Konjunkturprogramme der neuen Regierung von US-Präsident Joe Biden bei gleichzeitigen Niedrigzinsen und Kaufprogrammen der Federal Reserve. Impffortschritte und Rückgang der Infektionszahlen gaben positiven Aussichten Rückenwind. Bestätigung für mögliche Inflation kam teilweise von Verkaufszahlen im Einzelhandel und insbesondere auch von den Rohstoffmärkten.

Der Anstieg der Zinskurvensteilheit setzte sich im Europäischen Kapitalmarkt nur abgebremst fort, denn einerseits lagen die europäischen Staaten in der Impfpolitik hinter der Nordamerikanischen zurück, andererseits wurde die Umsetzung der Anleihen-Kaufprogramme der Europäische Zentralbank von Marktteilnehmern als Versuch einer Zinskurven-Steuerung interpretiert. In der letzten Sitzung des Quartals wurde zwar keine Änderung des gesamten Kaufvolumens beschlossen, wohl aber ein höheres Volumen für das kommende Quartal.

Hinsichtlich der Unternehmensanleihen wurde das Kaufprogramm der EZB verstärkt fortgesetzt. Über 20 Mrd. Euro an Nettozunahme im Bestand der EZB verglichen sich mit nur gut 6 Mrd. Euro Nettozunahme im Volumen des breiten Bloomberg-Barclays Unternehmensanleihen-Index (ohne Finanz-Titel), der den größten Teil des kaufbaren Volumens widerspiegelt.

Die Ratingagentur Standard & Poor's sieht global einen substanziellen Rückgang der Gefahr von Downgrading von Unternehmen („net negative outlook bias“) auf 23% per März im Vergleich zu 40% im Juni letzten Jahres.

Analog berichtet die Ratingagentur Moody's von einem Rückgang der über 12 Monaten rollierenden globalen Ausfallraten von Unternehmen im Hochzinsbereich auf 6.6% im Februar 2021 nach dem Höhepunkt von 6.8% im Dezember 2020.

Aufgrund von Kaufprogramm, reduzierter Emissionstätigkeit und rückläufigem Insolvenz- und Downgrading-Risiko blieben die Zinsaufschläge (Credit-Spreads) der liquiden Investmentgrade-Anleihen im Mittel auf ihrem niedrigen Niveau von 30-40bp. Die liquiden Hochzinsanleihen engten sich sogar nochmals von ihren bereits niedrigen Jahresend-Niveaus ein.

Fondskommentar 31.12.2020-31.03.2021

Mit Einführung der Offenlegungsverordnung am 10. März hat der Fonds, der eine systematische ESG-Strategie verfolgt und dies im Verkaufsprospekt nun explizit berücksichtigt, den Status eines „Artikel-8“ Fonds bei der Finanzaufsichtsbehörde BaFin eingereicht. Die ESG-Strategie des Fonds verfolgt das Konzept der großen Finanzverbände (sog. „Verbändekonzept“) und darüber hinaus christliche Nachhaltigkeitsbedingungen, bei der das Fondsmanagement durch die Bank im Bistum Essen eG unterstützt wird. Die ESG-Bedingungen, die nun einer bestimmten Fondskategorie (Artikel 8) entsprechen, wurden im Fonds schon vorher erfüllt.

Am Beispiel einer Anleihe der Motability Operations Ltd, die im Januar für den Fonds gezeichnet wurde, zeigt sich die ökonomische Plausibilität einer Investition, die von MSCI ein sog. ESG-Rating von AAA bekommt, als auch von den ökonomisch orientierten Rating-Agenturen Moody's und S&P eine Bewertung von A1 bzw. A erhalten hat. Motability Operations Ltd ist ein britisches Unternehmen, das von einer öffentlich-privaten Wohltätigkeitsstiftung überwacht wird. Seine Aufgabe besteht darin, Behinderten und ihren Familien behindertengerechte Fahrzeuge oder Rollstühle aus ihren meist staatlichen Erwerbsunfähigkeitsleistungen zu finanzieren. Gewinne werden nicht ausgeschüttet, sondern verbleiben im Unternehmen. Das Unternehmen existiert seit 1978 und hat z.Z. 600.000 Kunden. Die Anleihe fällt in den Rahmen sog. „Social Bonds“ der ICMA und eine Laufzeit von 7 1/2 Jahren.

Eine zweite neue Anleihe im vergangenen Quartal ist eine Hochzinsanleihe der kanadischen Novelis, die Teil der Hindalco des indischen Unternehmers Kumar Mangalam Birla ist. Der indische Konzern verarbeitet Aluminium und Kupfer. Nach eigenen Angaben ist Novelis weltweit führend im Recycling von Aluminium und Herstellen von flach-ausgerollten Aluminium-Produkten. Die Wiederverwertung des Metalls verbrauche nur 5% so viel Energie wie die Herstellung aus dem Rohstoff. Die vom Fonds erworbene sog. „grüne“ Anleihe finanziert nachhaltige Projekte von Novelis. Sie wird als Hochzinsanleihe sowohl von Moody's als auch von S&P eingestuft mit Rating B1 bzw. BB- und hat eine Laufzeit von 8 Jahren bei einem Kupon von 3,125%.

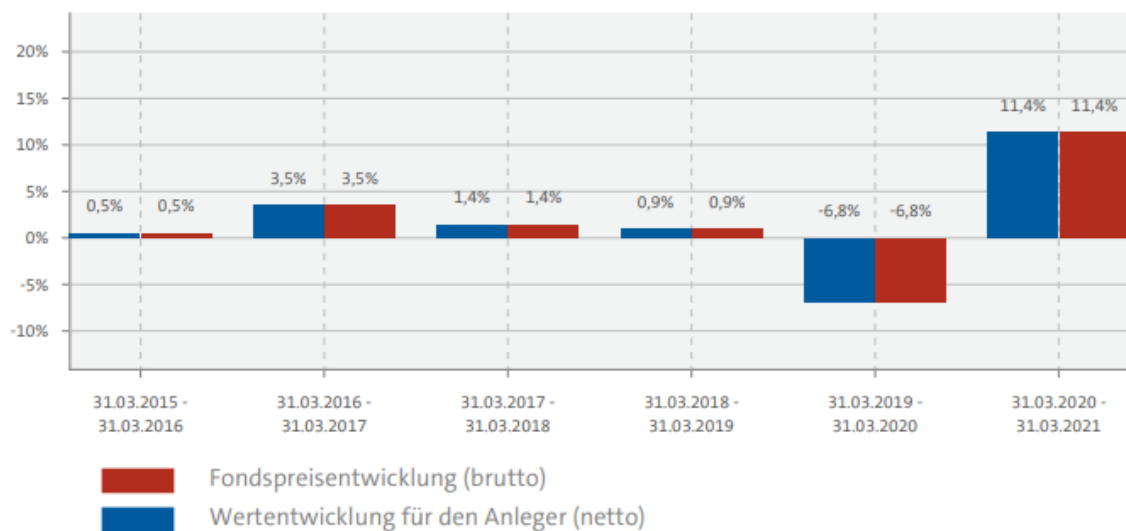
Die Anteilsklasse (I) des WGZ Corporate M hat während der letzten 3 Monate um 0,11% an Wert gewonnen, auf 12 Monatssicht hat der Fonds 11,34% zugelegt. Die Tranche (R) blieb im 1. Quartal unverändert (0,00%), in den letzten 12 Monaten war die Performance 10,97%. Die Anteilsklasse (B) wurde erst am 18.12.2020 aufgelegt und gewann im 1. Quartal 0,07%.

Wertentwicklung per 31.03.2021

Indexierte Wertentwicklung seit Auflegung* (bis 31.03.2021)



Historische Wertentwicklung*



Wertentwicklung kumuliert* (bis 31.03.2021)

	LFD. JAHR	1 MONAT	3 MONATE	1 JAHR	3 JAHRE	5 JAHRE	SEIT AUF- LEGUNG	3 JAHRE P.A.	5 JAHRE P.A.
Fonds	+0,11 %	+0,22 %	+0,11 %	+11,39 %	+4,74 %	+9,99 %	+23,36 %	+1,55 %	+1,92 %

*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

Fondsvolumen:	27,87 Mio. EUR
Anteilspreis:	99,21 EUR Tranche (I)
	101,41 EUR Tranche (R)
	100,02 EUR Tranche (B)
Ø Kupon:	1,79%
Ø Rendite:	1,08%
Ø Mod. Duration:	4,23
Ø Rating:	BBB/BBB-

Fondsstruktur- die 10 größten Positionen per 31.03.2021

Die größten Positionen in Prozent des Fondsvermögens (31.03.2021)

Name	Land	% des Vermögens
1. PerkinElmer Inc. v.16(2026)	USA	3,47%
2. Peugeot S.A. EO-Med.-Term Notes 2018(18/25)	Frankreich	3,43%
3. HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. Reg.S. v.17(2026)	Deutschland	3,43%
4. FROMAGER. BEL 17-24	Frankreich	3,33%
5. 0.75% Bonds America Movil 2019-26.06.27	Mexiko	3,30%
6. 2.5 Wendel 27	Frankreich	3,21%
7. EXOR NV v.18(2028)	Niederlande	3,11%
8. SOLVAY 19/29	Belgien	2,90%
9. Rexel S.A. EO-Notes 2017(17/25)	Frankreich	2,89%
10. EssilorLuxottica S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/31)	Frankreich	2,58%

Renten nach Restlaufzeit zum 31.03.2021

Laufzeiten

