

Corporate M Sustainable

Quartalsbericht Q3/2025

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.

Es dürfen nur Wertpapiere von Emittenten erworben werden, die nicht gegen die ESG-Kriterien („Environment Social Governance“) des ethisch-nachhaltigen Wirtschaftens gemäß den Anlagegrundsätzen der BANK IM BISTUM ESSEN eG verstoßen. 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) getroffen. Der Fonds hält die Ausschlusskriterien der Paris-Aligned Benchmark ein. Neben sozialen und ökologischen Kriterien (z.B. keine Atomenergie oder Kinderarbeit) finden auch traditionelle finanzielle Faktoren bei der Titelauswahl Berücksichtigung. Ein Überblick über die zugrunde liegenden Kriterien ist unter www.bib-fairbanking.de/nachhaltigkeit/nachhaltige-geschaeftpolitik/anlagegrundsaeetze.html einsehbar. Der Fonds tätigt mehr als 50 Prozent nachhaltige Investitionen im Sinne der Offenlegungsverordnung (Art. 2, Abs. 17 SFDR).

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 30.06.2025-30.09.2025

Das dritte Quartal 2025 erwies sich als ebenso ereignisreich wie die erste Jahreshälfte, da Anleger mit einer komplexen Mischung aus geldpolitischen, fiskalischen und geopolitischen Entwicklungen konfrontiert waren. Das Marktgeschehen wurde von soliden Unternehmensgewinnen, einer stabilen Nachfrage in den Bereichen Künstliche Intelligenz (KI) und Technologie sowie einer weithin erwarteten Zinssenkung der US-Notenbank (Fed) geprägt.

Trotz anhaltender politischer und fiskalischer Unsicherheiten verzeichneten die meisten wichtigen Anlageklassen im Quartalsverlauf Gewinne. Der Bloomberg Global Aggregate Bond Index (in USD) stieg um 0,6 %, unterstützt von einer Rallye bei US-Staatsanleihen und engeren Creditspreads.

US-Staatsanleihen mit 10 Jahren Laufzeit notierten am Schluss des dritten Quartals bei 4,15 % (Ende Q2: 4,23 %). Nach der Volatilität der ersten Jahreshälfte erholte sich der Treasury-Markt deutlich. Treibende

Faktoren waren moderate Inflationsdaten und zunehmende Anzeichen einer Abkühlung am Arbeitsmarkt, die zusammen die Erwartungen auf eine geldpolitische Lockerung verstärkten.

Die Fed senkte im September den Leitzins um 25 Basispunkte auf eine Spanne von 4,00 % – 4,25 %. Dieser Schritt, der von den Märkten vollständig antizipiert wurde, markierte den Beginn eines vorsichtigen Lockerungszyklus. Die Notenbank musste dabei zwischen widersprüchlichen Risiken abwägen: Eine zu schnelle Senkung könnte die Inflation wieder anheizen, eine zu langsame dagegen die Beschäftigung weiter belasten.

Anzeichen einer wirtschaftlichen Abschwächung zeigten sich in den Arbeitsmarktdaten: Die durchschnittlichen monatlichen Stellengewinne sanken in den drei Monaten bis August auf 29.000 (nach zuvor 99.000), und das Bureau of Labor Statistics revidierte das Beschäftigungswachstum für das Jahr bis März 2025 um 911.000 nach unten. Die Inflationsentwicklung setzte ihren Abwärtstrend fort, blieb jedoch über Zielniveau: Die Headline CPI lag bei 2,9 % im Jahresvergleich, die Kerninflation bei 3,1 %.

Die US-Renditekurve verlief zu Beginn des Quartals steiler, da kurzfristige Papiere aufgrund erwarteter Zinssenkungen fielen, während längerfristige Laufzeiten weiterhin von fiskalischen Unsicherheiten beeinflusst wurden. Mit der Zins-Senkung der US-Zentralbank sanken auch 2-jährige Treasury-Renditen auf 3,61 % (von 3,72 %)

Im Gegensatz zu den USA stiegen die Renditen von Staatsanleihen im Euroraum im Quartalsverlauf an. Die Entspannung der Handelskonflikte – nach Vereinbarung eines 15%igen Basiszolls zwischen den USA und der EU – sowie erneuter Optimismus hinsichtlich der erhöhten fiskalischen Ausgaben Deutschlands für Infrastruktur und Verteidigung unterstützten die makroökonomische Perspektive der Region.

Französische Staatsanleihen entwickelten sich jedoch schwächer. Politische Instabilität führte zum Wechsel des Premierministers: Sébastien Lecornu ersetzte François Bayrou, nachdem ein Misstrauensvotum zur Durchsetzung der Defizitreduktionsagenda gescheitert war. Anschließend senkte Fitch Ratings die Bonität Frankreichs von AA- auf A+ mit Verweis auf politische Fragmentierung und eine schwache fiskalische Bilanz. Der Renditeaufschlag französischer Staatsanleihen gegenüber deutschen übertraf schließlich den von italienischen auf allen Laufzeiten bis 10 Jahre.

Die Europäische Zentralbank (EZB) beließ ihre Leitzinsen im dritten Quartal unverändert, was signalisiert, dass der Zinssenkungszyklus weitgehend abgeschlossen ist. Die Inflation im Euroraum nahm schneller ab als erwartet: Die Inflationsrate fiel im August auf 2,2 %, nahe am Zielwert der EZB. Das Wachstum blieb im gesamten Euroraum schwach.

In den Kreditmärkten entwickelten sich europäische Investment-Grade-Anleihen stark, mit Zinsaufschlägen von nur noch 67bp am Quartalsende vs. 78bp am Quartalsbeginn. Europäische High-Yield-Anleihen sanken im gleichen Zeitraum sogar um 28bp auf 277bp.

Laut S&P Global lag die Ausfallquote im High-Yield-Segment per Juni 2025 bei 4,6 % in den USA (nach 4,8 % im März) und bei 3,8 % in Europa (nach 4,1 % im März). Die Ratingagentur erwartet, dass die Ausfallraten im High-Yield-Segment in den nächsten zwölf Monaten zurückgehen werden, auf 3,25 % in Europa und 4,25 % in den USA bis Juli 2026.

Fondskommentar 30.06.2025-30.09.2025

Im dritten Quartal des Jahres war die Emissionstätigkeit saisonbedingt unterdurchschnittlich. Für den Corporate M Sustainable haben wir an einigen Zeichnungen teilgenommen.

Eine neue Anleihe im Fonds kommt von **Eurofins Scientific SE (ISIN XS3135157298)**, einem weltweit führenden Anbieter von bioanalytischen Dienstleistungen. Eurofins betreibt mehr als 900 Labore in 50 Ländern und bietet ein breites Spektrum an Test- und Analysedienstleistungen für Pharma, Lebensmittel, Umwelt sowie klinische Diagnostik. Gegründet wurde das Unternehmen von Dr. Gilles Martin, dessen Familie über Holdinggesellschaften eine deutliche Mehrheit hält und somit einen maßgeblichen Einfluss auf die strategische Ausrichtung ausübt. Die Gesellschaft verfügt über ein Investment-Grade-Rating (Moody's: Baa3, Fitch: BBB-, jeweils stabiler Ausblick). Im ESG-Bereich erreicht Eurofins ein sehr gutes MSCI-Rating AA, das die hohen Standards im Umwelt- und Nachhaltigkeitsmanagement widerspiegelt. Die Anleihe hat eine Laufzeit von 6 Jahren und ist mit einem Kupon von 3,875 % ausgestattet.

Die zweite neue Anleihe stammt von **ASSA ABLOY AB (ISIN XS3174757644)**, dem weltweit größten Anbieter von Zugangslösungen und Sicherheitstechnik. Zum Produktportfolio gehören mechanische und elektronische Schließsysteme, Zutrittskontrollen sowie digitale Sicherheitslösungen. Hauptaktionär ist die schwedische Unternehmerfamilie Douglas, die über die Investmentgesellschaft Latour rund 10 % des Kapitals und etwa 30 % der Stimmrechte hält und damit einen langfristig orientierten, stabilen Ankeraktionär stellt. Die Emission weist eine solide Investment-Grade-Bewertung auf (Moody's: A2, S&P: A-, beide stabiler Ausblick). Auch im ESG-Bereich erzielt das Unternehmen mit einem MSCI-Rating AA eine sehr gute Einstufung, die seine ambitionierten Nachhaltigkeitsinitiativen unterstreicht. Die Anleihe hat eine Laufzeit von 7 Jahren und bietet einen Kupon von 3,371 %.

Eine weitere Neuerwerbung war:

Fresenius Med. Care: fällig 2038, Kupon 3,125 %, S&P: BBB-, Moody's: Baa3, Fitch: BBB-

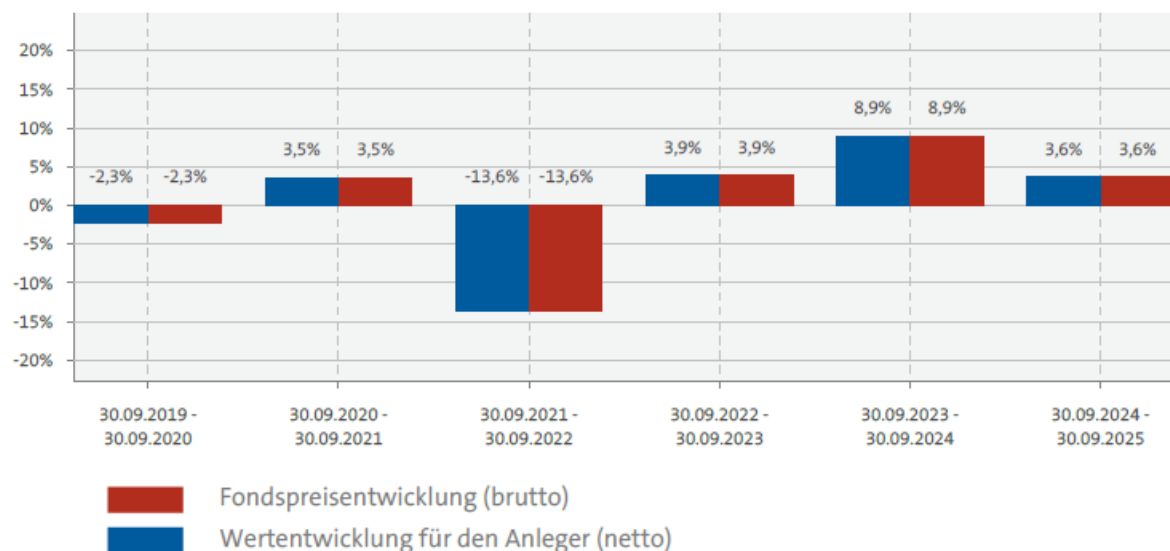
Wertentwicklung per 30.09.2025

Die Anteilsklasse (I) des Corporate M Sustainable hat während der letzten 3 Monate 0,98 % an Wert gewonnen, auf 12-Monatssicht 3,64 %. Die Tranche (R) gewann im 2. Quartal 0,91 %, in den letzten 12 Monaten betrug die Performance 3,32 %. Die Anteilsklasse (B) stieg im letzten Quartal analog zu den anderen Anteilsklassen um 0,93 %. Ihre Performance betrug über die zurückliegenden vier Quartalen 3,42 %.

Indexierte Wertentwicklung seit Auflegung* (bis 30.09.2025)



Historische Wertentwicklung*



Wertentwicklung kumuliert* (bis 30.09.2025)

	LFD. JAHR	1 MONAT	3 MONATE	1 JAHR	3 JAHRE	5 JAHRE	SEIT AUF- LEGUNG	3 JAHRE P.A.	5 JAHRE P.A.
Fonds	+3,01 %	+0,34 %	+0,98 %	+3,64 %	+17,28 %	+4,86 %	+25,64 %	+5,45 %	+0,95 %

*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 30.09.2025

Fondsvolumen:	23,09 Mio. EUR
Anteilspreis:	94,66 EUR Tranche (I)
	96,45 EUR Tranche (R)
	95,30 EUR Tranche (B)
Ø Kupon:	3,05%
Ø Rendite:	3,23%
Ø Mod. Duration (nur Renten):	4,32
Ø Mod. Duration (gesamt):	3,99
Ø Rating:	BBB+/BBB
Ø MSCI ESG Rating:	AA

Die 10 größten Positionen des Fonds per 30.09.2025

	Name	Land	% des Vermögens
1.	Orsted A/S EO-Med.-Term Notes 2017(17/29)	Dänemark	3,24%
2.	Motability Operations Grp PLC EO-Medium-Term Notes 23(23/31)	Großbritannien	2,73%
3.	EUROGRID GMBH MTN.24/34	Deutschland	2,66%
4.	4,000% GROEP BRUSSEL LAMBERT	Belgien	2,27%
5.	CONTINENTAL MTN 24/29	Deutschland	2,21%
6.	Securitas Treasury Ireland DAC EMTN Reg.S. v.23(2027)	Schweden	2,21%
7.	KNORR BREMSE MTN 22/27	Deutschland	2,19%
8.	H.LUNDBECK 25/29 MTN	Dänemark	2,19%
9.	DT.TELEKOM MTN 25/32	Deutschland	2,18%
10.	FRESE.MED.CARE MTN 25/28	Deutschland	2,18%

Renten nach Restlaufzeit zum 30.09.2025

