

XAIA Credit Basis

Anteilklasse für gehobene Privatkunden (G)

Anlageziel

Der Fonds investiert in Anleihen von Unternehmen und Finanzinstituten und sichert diese gleichzeitig gegen einen Ausfall des Emittenten, gegen Zins- und auch gegen etwaige Währungsrisiken ab. Nach Gebühren strebt der Fonds eine Überrendite zum 3-Monats-Euribor an.

Anlagestrategie

(Auszug aus dem Verkaufsprospekt¹)

Die Anlagestrategie des Fonds basiert auf der Ausnutzung von Preisdifferenzen zwischen Anleihen und Credit Default Swaps (CDS) auf korrespondierende Referenzschuldner.

Der Fonds investiert gleichzeitig in Anleihen von Unternehmen und Finanzinstituten und CDS-Versicherungen einer Vielzahl von Emittenten (bzw. Referenzschuldner), um von Bewertungsdifferenzen zwischen derivativen und Kassa-Instrumenten zu profitieren. Kreditrisiken werden hierbei weitgehend eliminiert. Das Management strebt an, die Positionen des Fonds so aufzusetzen, dass unabhängig von der Preisentwicklung eine kontinuierliche Absicherung gegenüber potenziellen Ausfällen von Referenzschuldner gewährleistet ist. Um die mit Anleihen verbundenen zusätzlichen Zinsrisiken und etwaige Währungsrisiken abzusichern, werden börsengehandelte Zins- und Währungsderivate eingesetzt.

Anteilscheinausgabe zum Schutz der Investoren vorübergehend ausgesetzt

Mit Wirkung zum 17. August 2009 haben wir die Ausgabe neuer Fondsanteile vorübergehend ausgesetzt.

¹ Den Verkaufsprospekt finden Sie unter www.xaia.com.

² Berichtszeitraum 01.01. bis 31.12.2022.

³ Der Teilfonds ist in Kategorie 2 eingestuft, weil sein Anteilpreis wenig schwankt und deshalb die Gewinnchance, aber auch das Verlustrisiko niedrig sein kann.

⁴ Durch negative Marktwerte bei Zins- und FX-Derivaten sowie der Hinterlegung von Cash Collateral für OTC-Derivate kann eine Investitionsquote unter 100 % dennoch eine Vollausslastung der Liquidität implizieren.

⁵ Nach Kosten.

⁶ Konsolidierte Wertentwicklung nach Kosten.

⁷ 99 % Konfidenzniveau, 1 Monat Haltedauer, 1 Jahr historisch.

Überblick

Fondsname	XAIA Credit Basis (G)
Fondstyp	Unternehmensanleihen international
Fondsgesellschaft	Universal Investment Luxembourg S.A.
Investment-Manager	XAIA Investment GmbH
Aufledgedatum	22.04.2009
Ausgabeaufschlag	Entfällt
Rücknahmeabschlag	Ab 01.07.2012: Entfällt
Mindesterstanlage	EUR 50.000
Mindestfolgeanlage	Keine
Verwaltungsvergütung	1,1 % p.a. Ein darüber hinausgehendes erfolgsbezogenes Entgelt wird nicht erhoben
Taxe d'abonnement	0,05 % p.a.
Gesamtkostenbelastung (TER) ²	3,44 %
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Risikoklasse ³	1 2 3 4 5 6 7 Begrenzt risikobereit
Handelbar	Anteilsausgabe vorübergehend ausgesetzt; bewertungstägliche Rückgabe möglich
WKN	A0RGZ8
ISIN	LU0418282348

Aktuelle Fondsdaten (Stand: 31.08.2023)

Fondspreis (NAV)	EUR 1.020,96
Investitionsquote ⁴	94,80 %
Wertentwicklung August 2023 ⁵	-0,42 %
Wertentwicklung seit 01.01.2023 ⁵	1,30 %
Wertentwicklung der letzten 12 Monate ⁵	0,84 %
Wertentwicklung der letzten 24 Monate ⁵ (p. a.)	-0,40 %
Wertentwicklung seit Auflage ⁶	37,28 %
Wertentwicklung 2022 ⁵	-1,81 %
Fondsvolumen	EUR 291,64 Mio.
Solvabilitätskennziffer (nach KSA)	39,49 %
Annualisierte Volatilität	1,04 %
Restlaufzeit vor Hedge	Siehe Seite 3
Duration (modified) nach Hedge	0,16
Fremdwährungsanteil	Siehe Seite 3
Fremdwährungsquote nach Hedge	0,53 %
VaR ⁷	-1,34 %



Marktkommentar

Im August verzeichneten risikotragende Assets leichte Kurskorrekturen. Nach insgesamt fünf positiven Monaten in Folge schloss der amerikanische S&P 500 auf Monatssicht seit längerem wieder einmal mit einem (wenn auch nicht allzu großen) Verlust. Auch der DAX korrigierte leicht und konnte die starke Entwicklung seit Jahresstart erst einmal nicht weiter fortsetzen.

Die Verluste am Aktienmarkt erfolgten im Kontext von stark ansteigenden Renditen auf europäische und amerikanische Staatsanleihen. Besonders große Zinsanstiege waren bei amerikanischen Staatsanleihen mit längeren Laufzeiten zu beobachten. 10-jährige und 30-jährige US Renditen übertrafen sogar die Höchststände aus dem Vorjahr.

Vor dem Hintergrund der großen Zinsbewegung erscheint die Korrektur an den Aktienmärkten lediglich moderat. Auch Kreditrisikoprämien weiteten sich im Monatsverlauf nur leicht aus. Wie für den August üblich, waren die Kreditmärkte auch in diesem Jahr weitestgehend volatilitätsarm. Einige Neuemissionen wurden am Markt platziert, jedoch war die Sekundärmarktaktivität wie gewohnt gering.

Besonderer Fokus lag erneut auf der französischen Supermarktkette Casino. Wie erwartet wurden die Kupons auf zwei unbesicherte Anleihen nicht bezahlt. Aus einem Statement des Unternehmens geht hervor, dass im Rahmen des laufenden Restrukturierungsprozesses alle Zahlungsverpflichtungen, die aus den Anleihen entstehen (also auch die Kuponzahlungen), durch ein französisches Gericht vorübergehend ausgesetzt sind. Der Ausfall auf dem Kupon dürfte ein sogenanntes Failure-to-Pay Kreditereignis auf den Credit Default Swaps auslösen. Anfang September wird das ISDA Determinations Committee über ein Kreditereignis entscheiden und weitere Details über die darauffolgende Auktion bekannt geben. Laut eines Berichts des Wall Street Journals bereitet das amerikanische Retail Unternehmen Rite Aid ein Chapter 11 Filing vor. Das operativ stark angeschlagene und hoch verschuldete Unternehmen erwartet immense Strafzahlungen aufgrund des unrechtmäßigen Verkaufs von Opioiden (Schmerzmitteln). Im Falle eines Chapter 11 Filing würden Ansprüche aus dem Opioid-Klagen gleichrangig zu den unbesicherten Unternehmensanleihen behandelt werden. Besicherte Anleihen wären jedoch weiterhin vorrangig und würden noch vor den aus dem Rechtsstreit resultierenden Zahlungen bedient werden. Die implizite Ausfallwahrscheinlichkeit für das Unternehmen liegt bei ca. 90 % bis Ende Dezember 2023.

Fondsentwicklung

Geprägt von einer äußerst geringen Handelsliquidität an den Kreditmärkten wurden im abgelaufenen Monat August lediglich drei Transaktionen umgesetzt. So wurde eine bestehende Position auf ein italienisches Finanzinstitut aus- und eine neue Position aus dem europäischen Telecommunications-Sektor aufgebaut. Für ein bestehendes Basis-Paket wurde zudem die CDS-Absicherung angepasst, um das Laufzeitenprofil und die Hedge-Ratio der Absicherung zu optimieren. Durch die Anpassungen im Portfolio konnte die Investitionsquote leicht auf 95 % angehoben sowie die laufende Basis etwas erhöht werden. Wir werden weiterhin sowohl im Auf- als auch im Abbau von Basis-Paketen opportun agieren und das Portfolio im Hinblick auf die laufende negative Basis zielgerichtet optimieren.

Performance-Attribution

Gesamte Performance	-42 bp
Geldmarkt	30 bp
Laufende Basis	9 bp
Basis-Änderung/Aktives Management	-82 bp

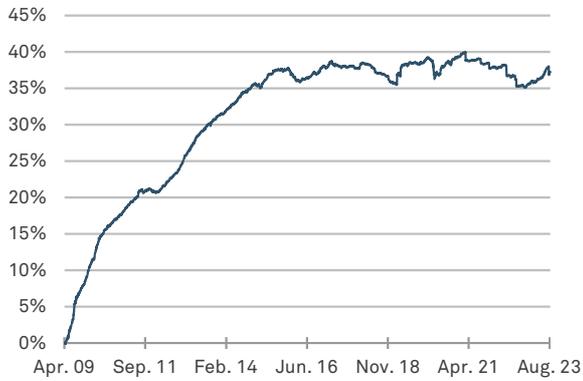
Ausblick

Nach einem relativ ruhigen August kehren im September viele Marktteilnehmer aus dem Urlaub zurück. Der Fokus wird weiterhin auf den globalen Wirtschaftsdaten und deren Implikationen auf die Zentralbankpolitik liegen. In den USA konnte man zuletzt bereits eine Abschwächung in den Wirtschaftszahlen erkennen, der Arbeitsmarkt blieb bisher jedoch sehr resilient. Sollten in den nächsten Monaten erste Risse im US Arbeitsmarkt sichtbar werden, würde sich die Wahrscheinlichkeit einer Rezession deutlich erhöhen. Im Falle einer weiteren Abkühlung der Wirtschaft würde sich auch der zuletzt beobachtete Anstieg an Unternehmenspleiten weiter fortsetzen. Mit zunehmenden Dispersionen am Kreditmarkt dürften sich folglich auch die Opportunitäten für unsere Strategie erhöhen.

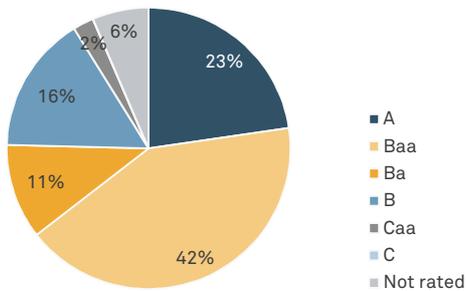
Unwiefern sich die in China anbahnende Immobilienkrise auf die europäischen und amerikanischen Märkte auswirken wird, bleibt abzuwarten.



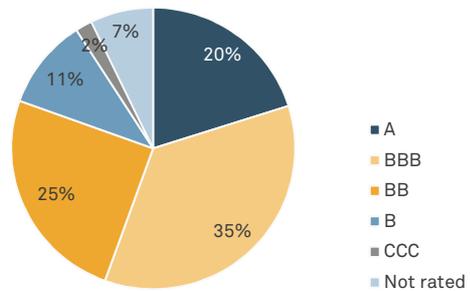
Wertentwicklung (nach BVI-Methode)⁸



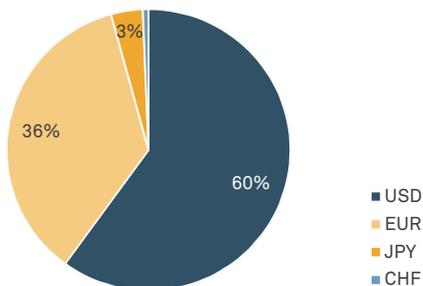
Rating Moody's^{8,9}



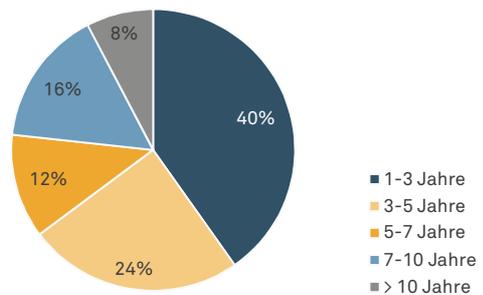
Rating Standard & Poor's^{8,9}



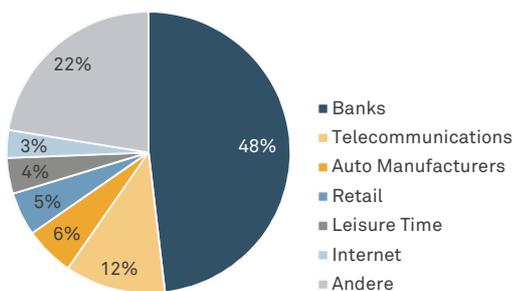
Währungsanteile vor Hedge⁸



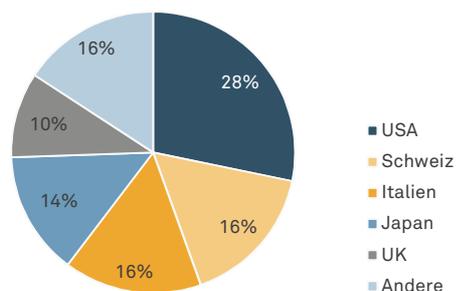
Laufzeit⁸ (gewichtete durchschnittliche RLZ bei 4,70 Jahren)



Sektorallokation⁸



Länderverteilung⁸



⁸Stand: 31.08.2023, Quelle: XAIA Investment. Die Kreisdiagramme beziehen sich auf die Portfoliozusammensetzung auf Basis der strategischen Investitionspositionen.

⁹Die Diagramme sind Darstellungen, die lediglich auf den Daten der jeweiligen Ratingagenturen beruhen.



Disclaimer

Diese Darstellung wird nur zu Informationszwecken und ohne vertragliche oder sonstige Verpflichtung zur Verfügung gestellt. Alle Informationen in dieser Darstellung beruhen auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die für zuverlässig erachtet wurden, doch kann die XAIA Investment GmbH, München, deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit nicht garantieren. Jedwede Haftung und Gewähr aus dieser Darstellung wird deshalb vollständig ausgeschlossen.

Die Informationen in dieser Darstellung über Fondsprodukte, Wertpapiere und Finanzdienstleistungen wurden lediglich auf die Vereinbarkeit mit luxemburgischem und deutschem Recht geprüft. In einigen Rechtsordnungen ist die Verbreitung derartiger Informationen u. U. gesetzlichen Beschränkungen unterworfen. Die vorstehenden Informationen richten sich daher nicht an natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer Rechtsordnung unterliegt, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer ausländischen Rechtsordnung unterliegt, sollten sich über die besagten Beschränkungen informieren und diese entsprechend beachten. Insbesondere richten sich die in dieser Darstellung enthaltenen Informationen weder an Staatsbürger aus Großbritannien oder den Vereinigten Staaten von Amerika und sind auch nicht als solche konzipiert.

Diese Darstellung stellt weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes zum Erwerb von Wertpapieren, Fondsanteilen oder Finanzinstrumenten dar. Eine Investmententscheidung bezüglich irgendwelcher Wertpapiere, Fondsanteile oder Finanzinstrumente sollte auf Grundlage der einschlägigen Verkaufsdokumente erfolgen und auf keinen Fall auf der Grundlage dieser Darstellung. Die Verkaufsunterlagen werden bei den Vertriebspartnern zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Die Verkaufsunterlagen sind zudem erhältlich im Internet unter: www.universal-investment.lu.

Alle in der Darstellung geäußerten Meinungen beruhen auf der Einschätzung der XAIA Investment GmbH zum ursprünglichen Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung, ganz gleich, wann Sie diese Informationen erhalten, und können sich ohne Vorankündigung ändern. Die XAIA Investment GmbH behält sich deshalb ausdrücklich vor, in der Darstellung geäußerte Meinungen jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Die XAIA Investment GmbH kann andere Publikationen veröffentlicht haben, die den in dieser Darstellung vorgestellten Informationen widersprechen oder zu anderen Schlussfolgerungen gelangen. Diese Publikationen spiegeln dann andere Annahmen, Meinungen und Analysemethoden wider. Die in dieser Darstellung aufgeführten Inhalte können zudem für bestimmte Investoren ungeeignet oder nicht anwendbar sein. Sie dienen daher lediglich der eigenverantwortlichen Information und können eine individuelle Beratung nicht ersetzen.

Wert und Rendite der dargestellten Fondsprodukte, Wertpapiere und Finanzdienstleistungen können fallen und steigen und Anleger erhalten unter Umständen nicht den gesamten investierten Betrag zurück. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Eine zukünftige Wertentwicklung wird weder ausdrücklich noch implizit garantiert oder zugesagt. Die Berechnung der Wertentwicklung von Fondsprodukten erfolgt nach der BVI-Methode, Simulationen erfolgen in der Regel auf Basis historischer Renditen. Ausgabeaufschläge und individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind unter Umständen in dieser Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

Diese Darstellung ist nur für den Gebrauch der Personen bestimmt, an welche sie gerichtet ist. Sie darf weder von anderen Personen verwendet werden, noch in Form von Veröffentlichung oder Weitergabe anderen Personen zugänglich gemacht werden.

Etwaige steuerliche Hinweise in dieser Darstellung sind nicht darauf gerichtet, verbindlichen steuerlichen Rechtsrat zu erteilen oder zu ersetzen und erheben nicht den Anspruch, alle etwa relevanten steuerlichen Aspekte zu behandeln, die im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten oder der Veräußerung von Fondsanteilen gegebenenfalls bedeutsam sein können. Die Ausführungen sind weder erschöpfend noch berücksichtigen sie etwaige individuelle Umstände bestimmter Anleger oder Anlegergruppen. Sie können eine einzelfallbezogene Beratung durch einen Steuerberater nicht ersetzen.

Der Inhalt dieser Darstellung ist geschützt und darf ohne die vorherige schriftliche Genehmigung der XAIA Investment GmbH weder kopiert, veröffentlicht, übernommen oder für andere Zwecke in welcher Form auch immer verwendet werden.

XAIA Investment GmbH
Sonnenstraße 19
D-80331 München
Telefon +49 89 589275-0
www.xaia.com

© XAIA Investment GmbH 2023