

XAIA Credit Debt Capital

Anteilklasse für institutionelle Investoren (I)

Anlageziel

Der XAIA Credit Debt Capital nutzt Bewertungsunterschiede zwischen verschiedenen Refinanzierungsinstrumenten von Schuldern aus. Dabei strebt der Fonds nach Kosen eine Überrendite zum 3-Monats-Euribor an, unabhängig von der allgemeinen Entwicklung an den Aktien- und Rentenmärkten.

Anlagestrategie

(Auszug aus dem Verkaufsprospekt¹)

Der Fonds basiert auf einer marktneutralen Anlagestrategie. Er nutzt vor allem Preis-differenzen zwischen Instrumenten unterschiedlicher Seniorität eines Referenzschuldners. Dafür investiert der Fonds zumeist in Schuldverschreibungen eines Emittenten und geht eine geeignete Absicherungsposition über Aktienderivate ein. Dabei wird die Absicherungsposition in der Erwartung aufgebaut, dass sie einen strategiadäquaten Gleichlauf (Korrelation) zur Anlageposition aufweist und zudem mögliche Extremereignisse auf Seiten der Schuldner, wie z. B. eine Insolvenz, ausgleicht. Als Anlageinstrumente stehen alle Instrumente der Kapitalstruktur zur Verfügung, wobei typischerweise in Anleihen, Wandelanleihen, strukturierte und Hybrid-Anleihen sowie in Schuldverschreibungen investiert wird. Zur Absicherung werden Aktienderivate und gegebenenfalls Kreditderivate eingesetzt. Darüber hinaus werden Zins- und Währungsrisiken über geeignete Absicherungsinstrumente weitgehend neutralisiert.

Überblick

Fondsname	XAIA Credit Debt Capital (I)
Fondstyp	Publikumsfonds (UCITS IV)
Fondsgesellschaft	Universal Investment Luxembourg S.A.
Investment-Manager	XAIA Investment GmbH
Auflegedatum	13.09.2011
Ausgabeaufschlag	Entfällt
Rücknahmeabschlag	Ab 30.09.2014: Entfällt
Mindesteranlage	EUR 500.000
Mindestfolgeanlage	Keine
Verwaltungsvergütung	0,5 % p. a.
Wertentwicklungsabhängige Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft	20 % ab einem Schwellenwert von 3-Monats-Euribor
Fixierter 3-Monats-Euribor als Referenzsatz	2,063 % p. a.
Nächste Anpassung des 3-Monats-Euribor	März 2023
Taxe d'abonnement	0,01 % p. a.
Gesamtkostenbelastung (TER) ²	0,87 %
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Risikoklasse ³	1 2 3 4 5 6 7 Risikobereit
WKN	A1JCNM
ISIN	LU0644384843

Aktuelle Fondsdaten (Stand: 30.12.2022)

Fondspreis (NAV)	EUR 1.021,40
Investitionsquote ⁴	92,42 %
Wertentwicklung Dezember 2022 ⁵	0,00 %
Wertentwicklung seit 01.01.2022 ⁵	1,23 %
Wertentwicklung der letzten 12 Monate ⁵	1,23 %
Wertentwicklung der letzten 24 Monate ⁵ (p. a.)	1,00 %
Wertentwicklung seit Auflage ⁶	27,56 %
Wertentwicklung 2021 ⁵	0,77 %
Fondsvolumen	EUR 248,80 Mio.
Annualisierte Volatilität	2,15%
Restlaufzeit vor Hedge	Siehe Seite 3
Duration (modified) nach Hedge	0,13
Fremdwährungsanteil	Siehe Seite 3
Fremdwährungsquote nach Hedge	1,33 %
VaR ⁷	-1,83 %

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

² Berichtszeitraum 01.01. bis 31.12.2021; inklusive Performance Fee.

³ Der Teilfonds ist in Kategorie 3 eingestuft, weil sein Anteilpreis verhältnismäßig wenig schwankt und deshalb die Gewinnchance, aber auch das Verlustrisiko verhältnismäßig 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 Vollaustlastung der Liquidität implizieren.

⁵ Nach Kosten.

⁶ Konsolidierte Wertentwicklung nach Kosten.

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



Marktkommentar

Im Dezember ging die Volatilität an den Märkten zwar etwas zurück, verblieb jedoch auf einem weiterhin hohen Niveau. Die von vielen erhoffte Jahresend rally materialisierte sich nicht.

In den USA konnte man zuletzt weiterhin positive Arbeitsmarktdaten beobachten, die von hawkischen Kommentaren der Fed begleitet wurden. Damit sieht es vorerst so aus, als ob die Fed weiterhin auf einem straffenden Pfad verweilen und auch die Zinsen weiter anheben wird.

Auch die EZB stellte im letzten Meeting des Jahres eine für viele unterwartet restriktive Zentralbankpolitik für das kommende Jahr in Aussicht und betonte mit Nachdruck, dass die Inflation in Europa weiter anhalten dürfte. Zusätzlich senkte die EZB die Wachstumsprognosen für die kommenden Jahre deutlich. In der Folge stiegen die Zinsen auf europäische Staatsanleihen stark an. Im Kontext derartig starker Zinsanstiege war das Spreadwidening an den Anleihenmärkten verhältnismäßig moderat, was vermutlich auch mit dem naturgemäß rückläufigen Handelsvolumen an Weihnachten und zum Jahresende begründet werden kann. Interessante Restrukturierungsnews gab es von der spanischen Food-Delivery Firma Telepizza, einem Leveraged Buyout von KKR. Infolge einer schlechten operativen Performance benötigt die Firma zeitnah frisches Eigenkapital. KKR hat dies abgelehnt und die Firma somit an die Bondholder übergeben. Dies verdeutlicht wie schnell stark verschuldete Unternehmen durch den Rückgang ihrer Margen im aktuellen Umfeld ihr Eigenkapital gänzlich verlieren können. Das aktuelle Umfeld stellt auch die Private Equity Branche vor erhebliche Herausforderungen.

Fondsentwicklung

Erwartungsgemäß war die Handelsaktivität im letzten Monat des Jahres 2022 rückläufig, da die Liquidität vor allem in den Credit-Märkten spürbar nachließ. Zwei ertragsbringenden Veräußerungen stand eine neue Positionierung gegenüber. Die Investitionsquote zeigt sich mit etwa 93% nahezu unverändert auf hohem Niveau.

Die Wertentwicklung des Fonds war im Dezember mit genau 0 bp flat und stellte somit die Jahres-Performance für 2022 auf 1,23 %. Während im Verlauf des ersten Halbjahres das zinsgetriebene Repricing von Credit-Spreads, Aktienbewertungen und impliziten Volatilitäten in den Optionsmärkten negativ auf bestehende Credit-Equity-Positionen wirkte, so sorgten diese Effekte im Umkehrschluss für eine zunehmende Attraktivität neuer Handelspositionen und mündeten in einer positiven Wertentwicklung in der zweiten Jahreshälfte.

Performance-Attribution

Gesamte Performance	0 bp
Geldmarkt	17 bp
Management	-17 bp

Ausblick

Das Narrativ von kurzzeitig ansteigenden und anschließend schnell wieder zurückgehenden Inflationsraten erwies sich als falsch. Nur wenige rechneten deshalb mit einer derartig restriktiven Geldpolitik der globalen Zentralbanken.

2023 wird das Wechselspiel aus Inflationsentwicklung und Zentralbankpolitik weiter im Fokus stehen. Aktuell wird weiterhin ein Softlanding mit einem Abebben der Inflation eingepreist, das anschließend von Zinssenkungen begleitet wird. Zudem sorgt das Reopening von China für enorme Veränderungen auf der Nachfrage- als auch auf der Angebotsseite. Daneben werden auch die Neuordnung von Lieferketten unerwartete Nebeneffekte mit sich bringen.

An den Kreditmärkten herrschten teils große Spreadbewegungen. Im High-Yield Markt konnte man einen ersten Anstieg an Unternehmenspleiten und Restrukturierungen im Vergleich zum Vorjahr beobachten. Auch Emerging-Markets Credit war aufgrund der starken USD-Zins und FX-Bewegungen und der erhöhten geopolitischen Spannungen (Russland/ Ukraine, China/Taiwan) stark unter Druck geraten. 2023 stehen vorrangig Länder im Fokus, die USD-Verbindlichkeiten zu refinanzieren haben.

Zudem dürften im kommenden Jahr vermehrt Restrukturierungen, vor allem bei SMEs, zu beobachten sein.

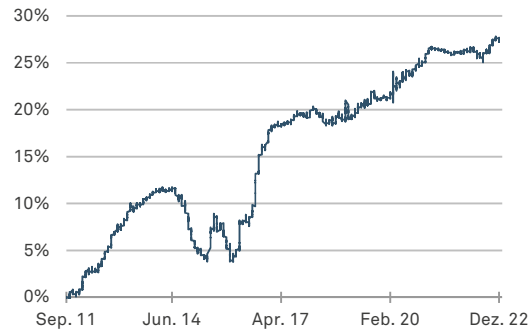
Grundsätzlich sollte bei zunehmenden Defaults auch die Verwertungsquoten, insbesondere auf ungesicherte Anleihen, wie schon zuletzt beobachtet, weiter zurückgehen.

Einige Themenbereiche gilt es am Kreditmarkt zu beobachten:

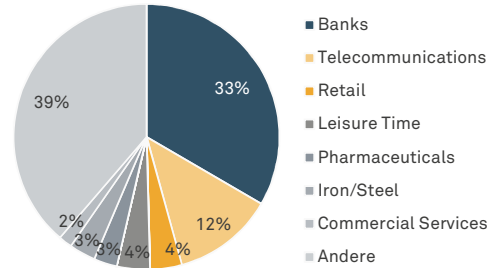
- (i) Gibt es in einem Teil des Marktes einen Credit Crunch, der eine Illiquiditätsspirale losstritt,
 - (ii) kann der HY Markt in Folge einer Rezession eine erhöhte Menge an Fallen Angels absorbieren,
 - (iii) wie stark werden Ausfallraten ansteigen und in welchen Ratingklassen werden sie realisiert (BBs sind von 42 % des EUR HY Marktes in 2007 auf 70 % in 2022 angestiegen),
 - (iv) was passiert mit Legacy LBOs aus der Zeit strukturell niedrigerer Finanzierungskosten?
- Bei anhaltend hoher Makro-Volatilität und zunehmender Dispersion am Kreditmarkt dürften insgesamt die Opportunitäten für unsere Strategien deutlich zunehmen.



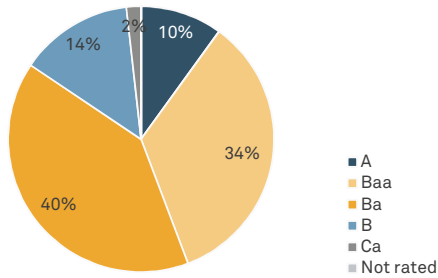
Wertentwicklung (nach BVI-Methode)⁸



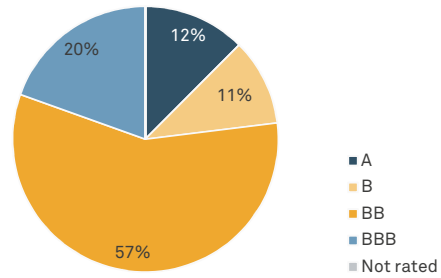
Sektorallokation⁸



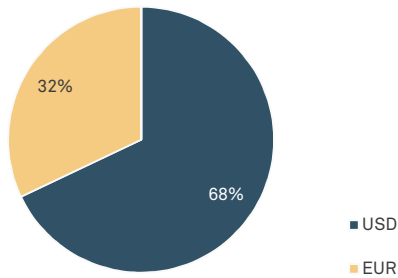
Rating Moody's^{8,9}



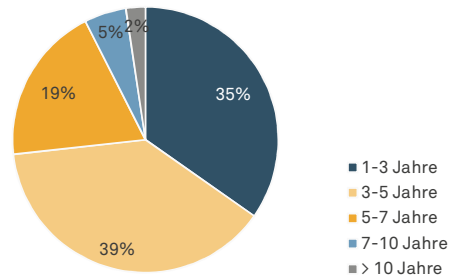
Rating Standard & Poor's^{8,9}



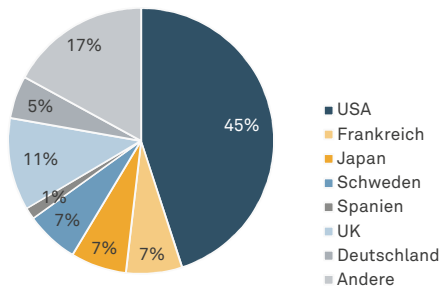
Währungsanteile vor Hedge⁸



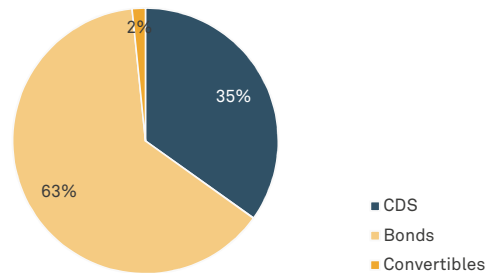
Laufzeit⁸ (gewichtete durchschnittliche RLZ bei 3,96 Jahren)



Länderverteilung⁸



Verteilung der Asset-Klassen⁸



⁸Stand: 30.12.2022, Quelle: XAIA Investment. Die Kreisdiagramme beziehen sich auf die Portfoliozusammensetzung auf Basis der strategischen Investimentpositionen.

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