XAIA INVESTMENT

FACTSHEET

29 DEZ 2023

XAIA Credit Debt Capital

Anteilklasse für institutionelle Investoren (P)

Anlageziel

Der XAIA Credit Debt Capital nutzt Bewertungsunterschiede zwischen verschiedenen Refinanzierungsinstrumenten von Schuldnern 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 Verkaufsprospekt[1])

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 strategieadäquaten Gleichlauf (Korrelation) zur Anlageposition aufweist und zudem mögliche Extremereignis-se 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.

[1] Den Verkaufsprospekt finden Sie unter www.xaia.com.
[2] Berichtszeitraum 01.01. bis 31.12.2022; 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 Vollauslastung der Liquidität implizieren.
[5] Nach Kosten.
[6] Konsolidierte Wertentwicklung nach Kosten.
[7] 99 % Konfidenzniveau, 1 Monat Haltedauer, 1 Jahr historisch.

Überblick

Fondsname	XAIA Credit Debt Capital (P)
Fondstyp	Publikumsfonds (UCITS IV)
Fondsgesellschaft	Universal Investment Luxembourg S.A.
Investment-Manager	XAIA Investment GmbH
Auflagedatum	13.09.2011
Ausgabeaufschlag	Bis zu 3 %
Rücknahmeabschlag	Ab 30.09.2014: Entfällt
Mindesterstanlage	Keine
Mindestfolgeanlage	Keine
Verwaltungsvergütung	1,0 % p. a.
Wertentwicklungsabhängige Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft	20 % ab einem Schwellenwert von 3-Monats-Euribor
Fixierter 3-Monats-Euribor als Referenzsatz	3,938 % p. a.
Nächste Anpassung des 3-Monats-Euribor	März 2024
Taxe d'abonnement	0,05 % p. a.
Gesamtkostenbelastung (TER)[2]	1,42 %
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Risikoklasse[3]	1 2 3 4 5 6 7 Risikobereit
WKN	A1JCNN
ISIN	LU0644385733

Aktuelle Fondsdaten (Stand: 29.12.2023)

Fondspreis (NAV)	EUR 100,27
Investitionsquote[4]	84,15 %
Wertentwicklung Dezember 2023[5]	0,70 %
Wertentwicklung seit 01.01.2023[5]	4,70 %
Wertentwicklung der letzten 12 Monate[5]	4,70 %
Wertentwicklung der letzten 24 Monate[5] (p. a.)	2,69 %
Wertentwicklung seit Auflage[6]	26,90 %
Wertentwicklung 2022[5]	0,72 %
Fondsvolumen	EUR 252,48 Mio.
Annualisierte Volatilität	2,09 %
Restlaufzeit vor Hedge	Siehe Seite 3
Duration (modified) nach Hedge	0,06
Fremdwährungsanteil	Siehe Seite 3
Fremdwährungsquote nach Hedge	1,06 %
VaR[7]	-1,03 %

Marktkommentar

Mit einer Entwicklung von 11 % bei BB-Anleihen und sogar 15 % bei B-Anleihen zeigte sich der Kreditmarkt 2023 insgesamt positiv. Interessant ist auch, dass Anleihen der Ratingkategorie CCC im Jahresverlauf nur leichte Gewinne erzielen konnten. Dies verdeutlicht, dass hohe positive Erträge auch ohne extreme Kreditrisiken erzielt werden konnten. Die ausgebliebene Rezession, fallende Zinsen und generell ein höherer Risikoappetit bei Investoren sind relevante Faktoren für die zuletzt positive Wertentwicklung am Kreditmarkt. Daneben zeigt sich, dass vorzeitige Refinanzierungen einen positiven Einfluss nicht nur auf die betreffenden Anleihen selbst haben, sondern auch Druck von anderen, länger laufenden Anleihen eines Unternehmens nehmen können. Daneben zeigte sich aber auch, dass sich Refinanzierungen, bei denen die Schuldenlast reduziert werden soll oder die Schuldenverteilung neu arrangiert wird, negativ auf Anleihen auswirken, die (i) nachrangig und/oder (ii) nicht in federführender Rolle in der Haltergruppe sind. Trotz der guten Performance von Credit im Allgemeinen konnte man dennoch mehrere Insolvenzen und Restrukturierungen beobachten. Im Falle eines Zahlungsausfalls fielen vor allem bei unbesicherten Anleihen die Verwertungsquoten extrem niedrig aus. So lag sie bei der französischen Supermarktkette Casino bei 1 %, bei der US-Pharmaziekette Rite Aid bei 7 % und bei dem US-Einzelhändler Bed, Bath and Beyond bei 1 %. Hier wurden werthaltige Assets über die Jahre verkauft und/oder die Verschuldung zu stark erhöht, sodass im Insolvenzfall entweder keine „harten“ Assets zur Verwertung übrigblieben. Jedoch geht S&P auch bei Kapitalstrukturen, die ausschließlich erstrangig besichert sind, von durchschnittlichen Verwertungsquoten im Bereich von 60 % aus, was am generell hohen Verschuldungsgrad und der schwachen Dokumentation der Unternehmen im HY-Segment liegt. Im vergangenen Jahr war vor allem der globale Bankensektor stark im Fokus. So mussten in den USA die First Republic Bank und die Silicon Valley Bank abgewickelt werden, in Europa die Credit Suisse. Spillover-Effekte auf weitere Institute gab es trotz des starken Zinsanstiegs im 2. Halbjahr keine. Dies deutet darauf hin, dass die meisten Banken ausreichend kapitalisiert sind, aber vor allem, dass 2023 die Liquiditätsversorgung der Bankenlandschaft so gut war, dass sogar der Zusammenbruch eines systemisch relevanten Instituts keine weiteren nach sich zog. Fürs kommende Jahr verbleibt die Frage, ob etwaige Abschreibungen, u.a. in Immobilienbüchern, erneut Druck auf Bankanleihen ausüben könnten.

Fondsentwicklung

Im Dezember ist die Handelsaktivität im Fonds parallel zum Marktgeschehen spürbar zurückgegangen. Die Anpassungen beschränkten sich zum einen auf das Schließen einer Credit-Equity-Position auf einen US-Gesundheitsdienstleister sowie auf den Umbau einer Decompression-Position auf ein europäisches Finanzinstitut, um den laufenden Ertrag zu optimieren. Außerdem haben zwei weitere Credit-Equity-Positionen aufgrund von Endfälligkeit das Portfolio verlassen, was insgesamt in einer Investitionsquote von 84 % zum Jahresende resultiert.
Die Jahresperformance des XAIA Credit Debt Capital 2023 liegt mit 4,70 % (was 1,5 % über 3-Monats-Euribor entspricht) knapp unterhalb unseres Erwartungsbereichs. Mit 35 Positionen verteilt auf mehr als 20 Emittenten ist das Portfolio zum Jahresende weiterhin breit diversifiziert. Die derzeit vorherrschenden wirtschaftlichen und geopolitischen Unsicherheiten bieten durchaus das Potential für volatilere Marktphasen. Für diesen Fall gehen wir auch für das kommende Jahr davon aus, dass sich einige neue Opportunitäten im Bereich der Kapitalstruktur-Strategie ergeben werden.

Performance-Attribution

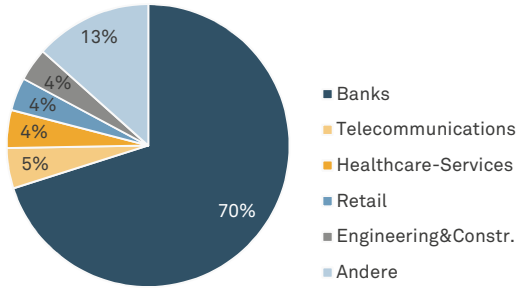
Gesamte Performance	70 bp
Geldmarkt	32 bp
Management	38 bp

Ausblick

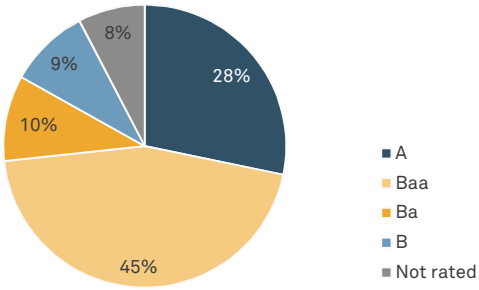
2024 wird wie das Vorjahr im Zeichen der Inflationsentwicklung und des Realwachstums stehen. Bleibt das Realwachstum positiv und schwächen sich die Inflationstendenzen weiter ab, sollte es sich als ein gutes Jahr für Credit, insbesondere für CCCs, handeln.
Sektorspezifisch wird die Entwicklung des Immobilienmarkts vor allem im Bereich der Büroimmobilien ein Thema bleiben. Zudem ist unklar, wie sich die Energiesicherheit in Europa auf den Produktionsstandort auswirkt – von einer weiteren Zunahme an Insolvenzen und Restrukturierungen ist in jedem Fall auszugehen.
Nachdem in 2023 nur ein relativ kleiner Teil der Verbindlichkeiten-Struktur zu refinanzieren war, muss im kommenden Jahr für 2025 vorfinanziert werden. Somit ist mit einer anhaltend hohen Emissionsaktivität zu rechnen.
In jedem Fall haben Investments in liquide Fixed Income-Strategien zuletzt wieder an Bedeutung gewonnen, was sich auch im kommenden Jahr weiter fortsetzen dürfte.

Wertentwicklung (nach BVI-Methode)[8]

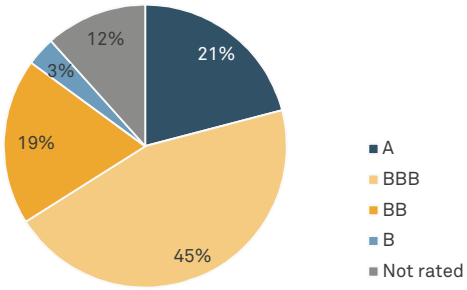
Sektorallokation[8]



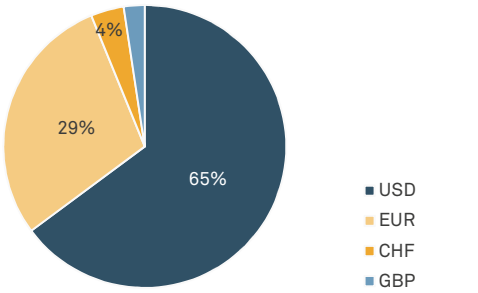
Rating Moody's[8,9]



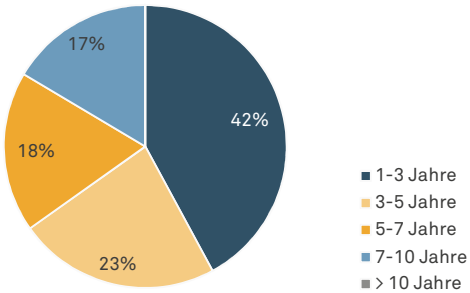
Rating Standard & Poor's[8,9]



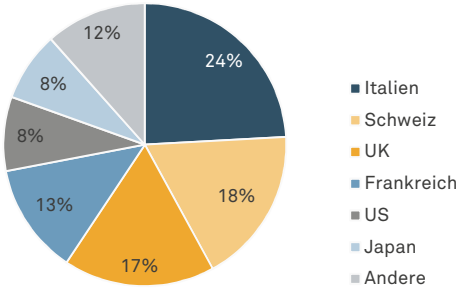
Währungsanteile vor Hedge[8]



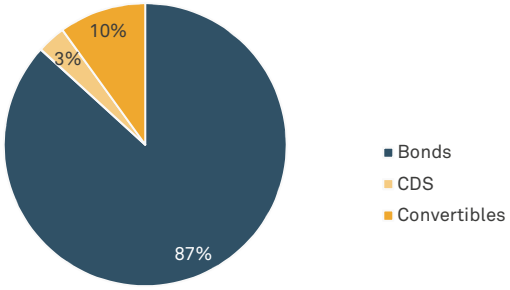
Laufzeit[8] (gewichtete durchschnittliche RLZ bei 4,28 Jahren)



Länderverteilung[8]



Verteilung der Asset-Klassen[8]



[8]Stand: 29.12.2023, Quelle: XAIA Investment. Die Kreisdiagramme beziehen sich auf die Portfoliozusammensetzung auf Basis der strategischen Investmentpositionen.
[9]Die 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