



Fachtagung Eigengeschäft und Banksteuerung für PSD Banken und Sparda-Banken

Die Evolution des Spezialfonds

Frankfurt, 28. September 2023 – Union Investment

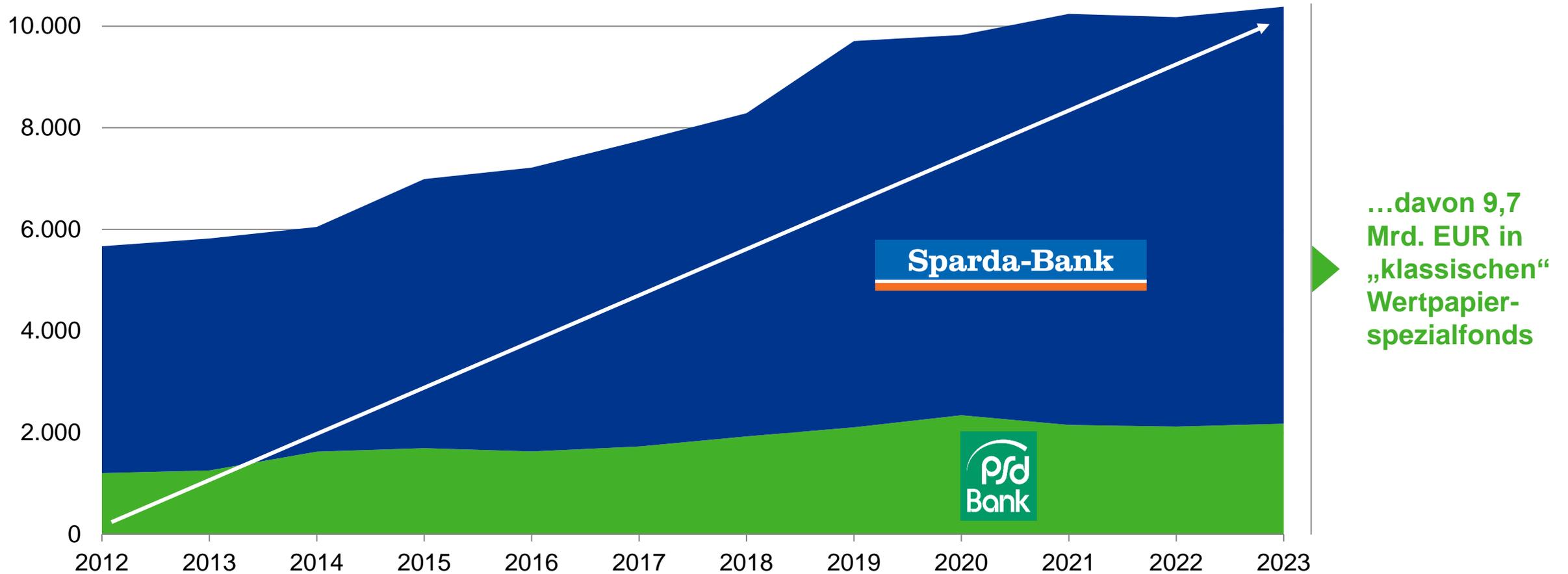


Sparda-Bank



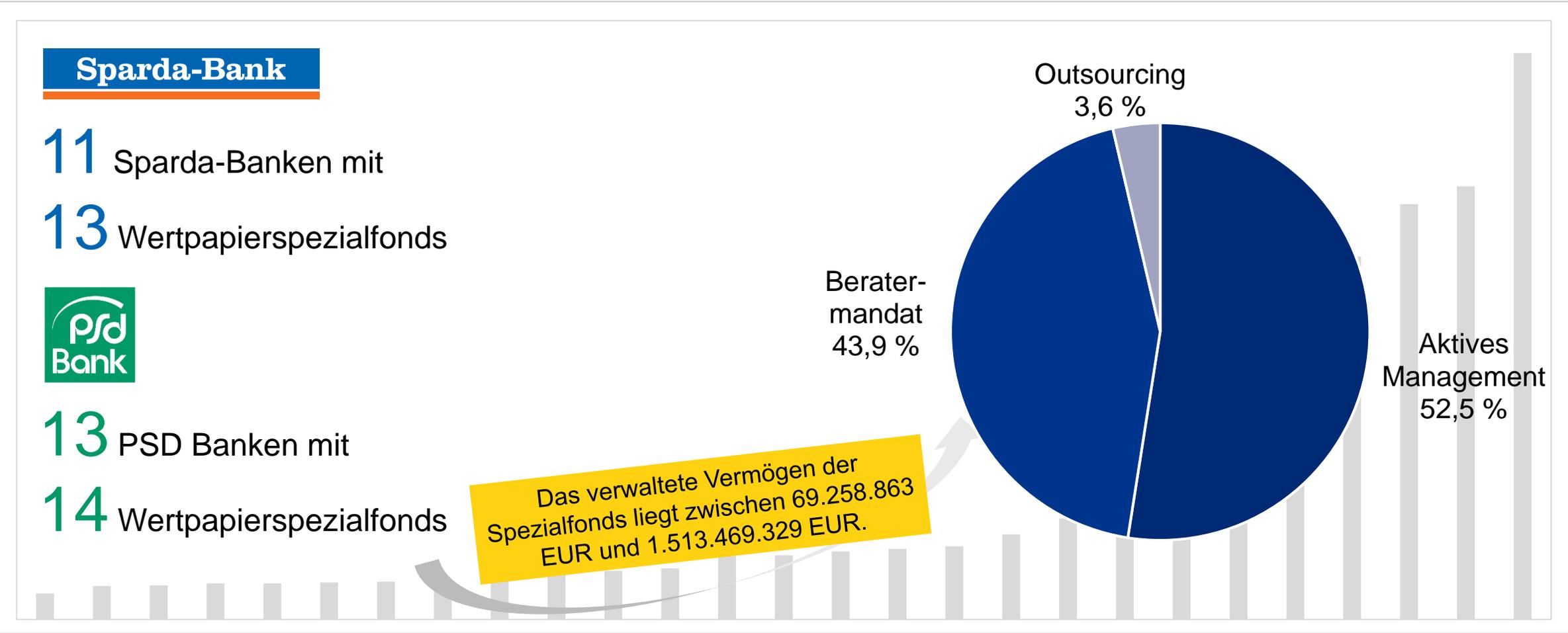
Vertrauensvolle Zusammenarbeit im Wachstum!

25 Banken halten 29 Spezialfonds



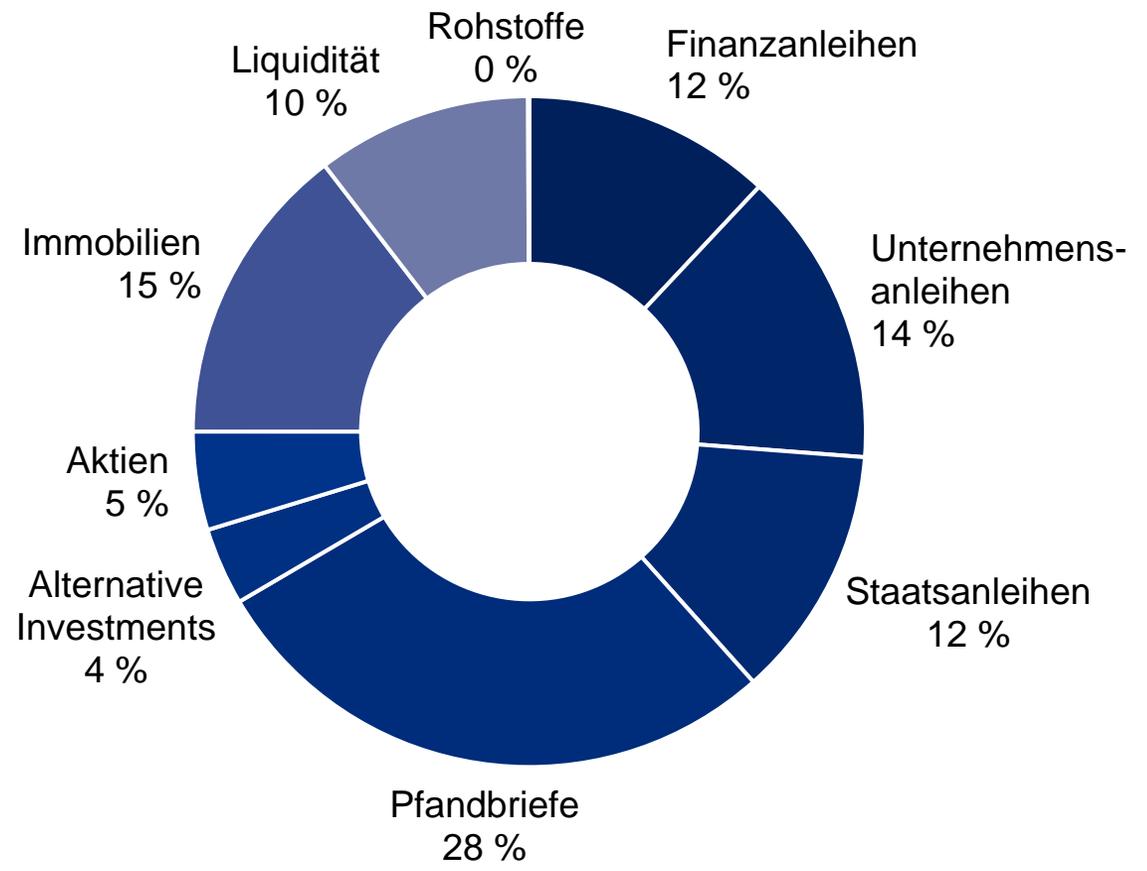
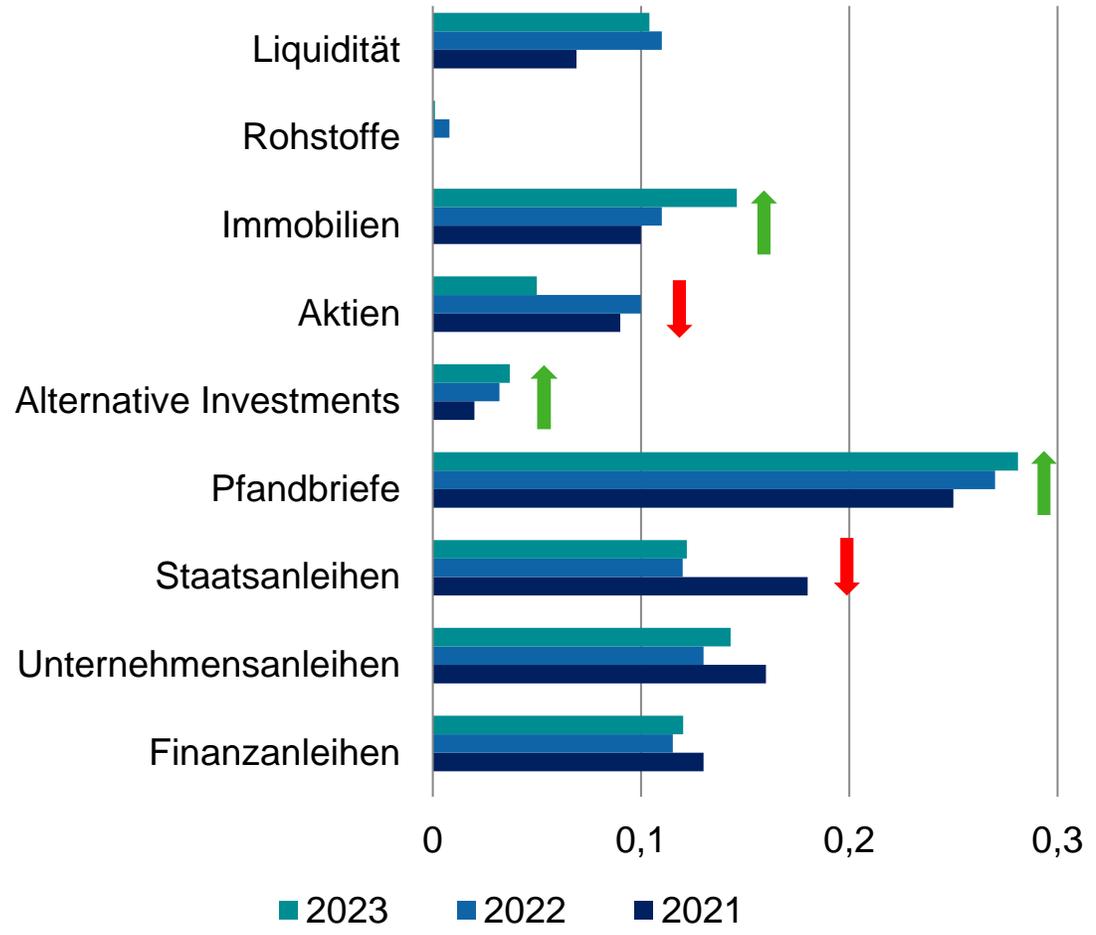
* Stand: Juni 2023; In Millionen Euro; Rundungsdifferenzen sind möglich.

Sparda- und PSD Spezialfonds: Managementansatz



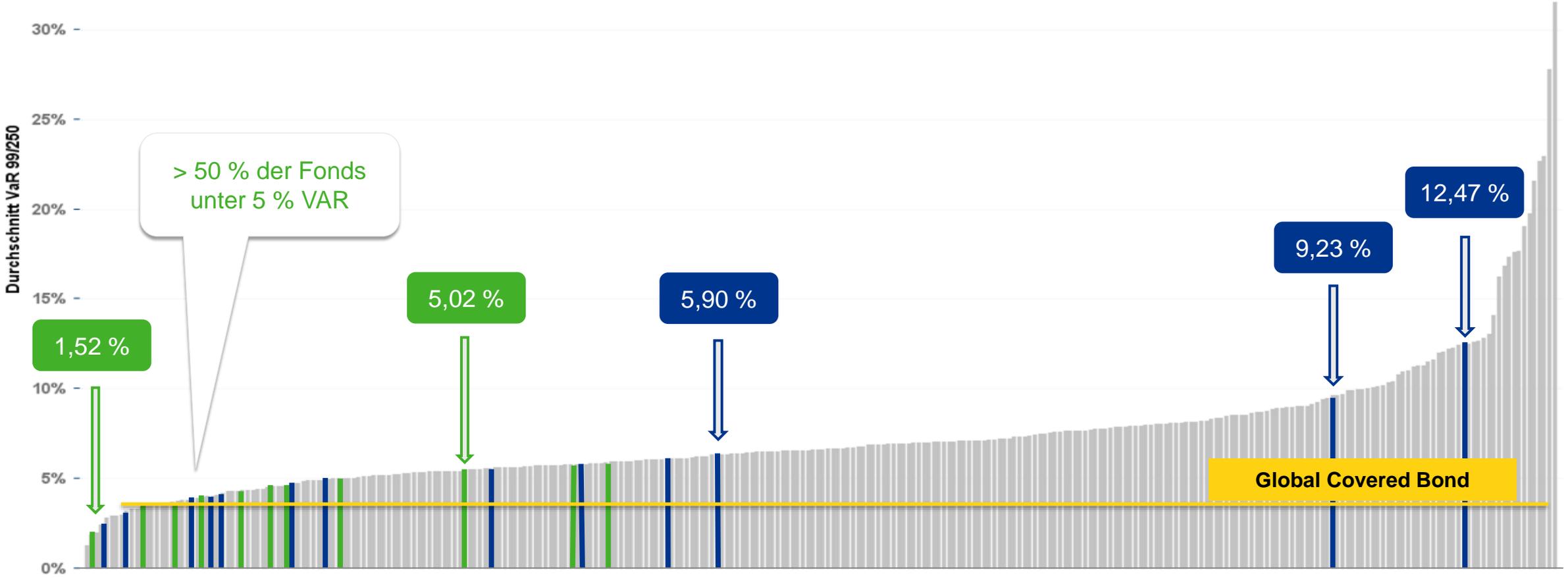
Stand: 30. Juni 2023

Der „Sparda- und PSD-Spezialfonds“: Asset Allocation



Stand: Juni 2023

Sparda- und PSD Spezialfonds: **Unterdurchschnittliches Risikoprofil***



Stand: 30.06.2023; * 3 Jahres-VAR im Vergleich mit allen anderen Banken-Spezialfonds

Mindestens fünf-dimensionale **Steuerung** des Spezialfonds

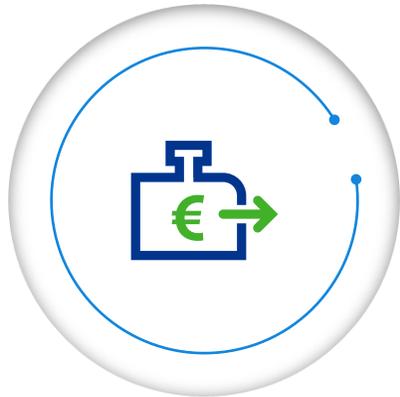




Unterstützung bei der Liquiditätssteuerung der Bank



Termingelder



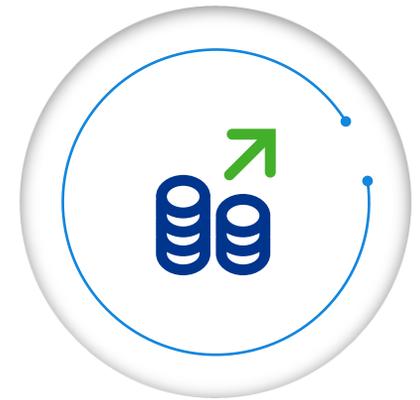
Kündigungsgelder bei der Genossenschaftsbank (LCR-Anrechnung)



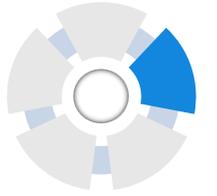
LCR-Anlegerleihe



WP-Leihe für Pfanddepot Bundesbank



LCR-Fonds / NSFR-Fonds

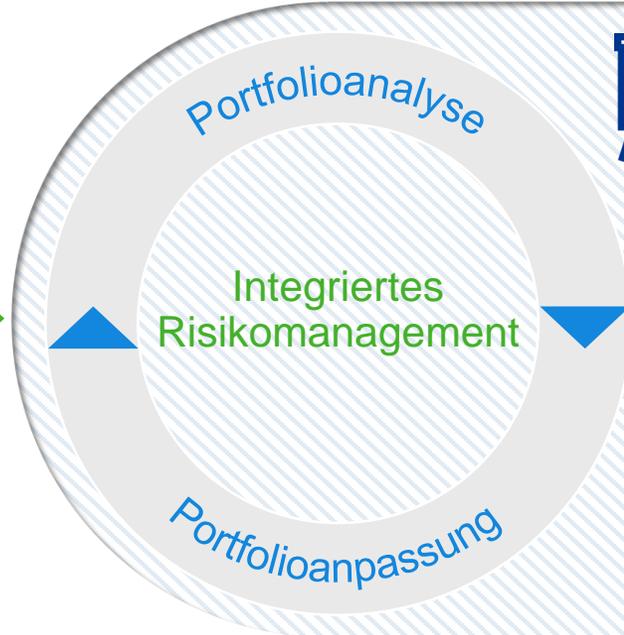


Die Portfolioausrichtung erfordert EK-Nebenbedingungen



Strategische Asset Allocation*

- Individuelle Rendite- / Risikoprofile
- Individuelle Anlagerestriktionen
- Mittelfristige Kapitalmarktschätzungen
- Robuste Portfolios



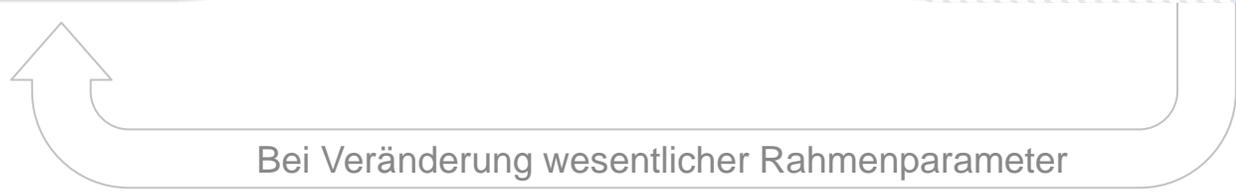
Taktische Portfoliosteuerung

Aktive Allokation

- Aktive Marktmeinung
- Aktuelle Risikoparameter

Dynamische Portfoliosteuerung

- Kontinuierliche Risikoüberwachung
- Aktuelle Kapitalmarktinputs



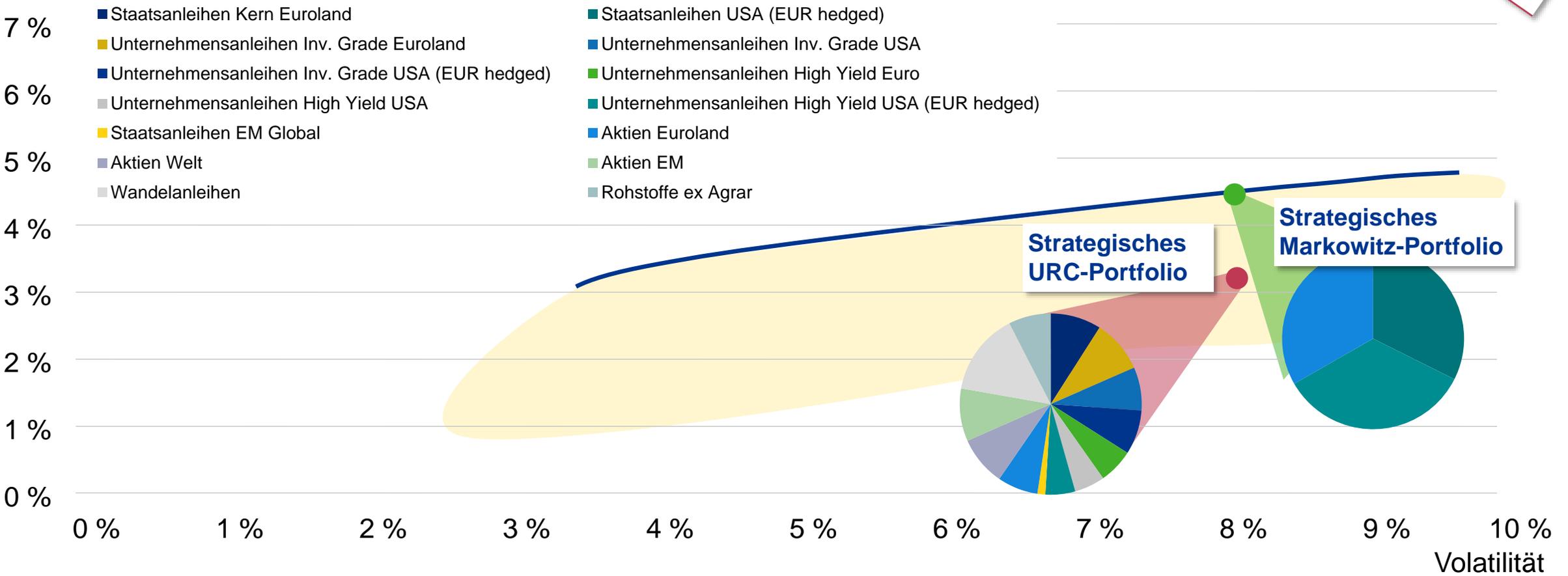
* Mit den Nebenbedingungen wie KSA, MPR, ADR, Strukturlimite, Basel II, RoRaC, ...

Robustere Allokation statt Fokussierung auf „perfekte“ Ertragsschätzungen, Effizienz ist relativ!



Beispiel

Erwartete Rendite p. a.





Portfolio 3 bietet ein attraktives Rendite-Risikoprofil (RoRaC) bei niedriger KSA Anrechnung

Übersicht von verschiedenen Portfolien

Kennzahl	Portfolio 1	Portfolio 2	Portfolio 3	Portfolio 3.1	Portfolio 3.2
Renditeerwartung p.a.	3,3 %	4,2 %	5,1 %	5,5 %	5,9 %
Vola-Erwartung p.a.	4,4 %	6,4 %	6,0 %	7,0 %	8,0 %
Aktien-Exposure	0,0 %	0,0 %	15,4 %	20,0 %	20,0 %
EM-Exposure	0,0 %	0,0 %	10,0 %	10,0 %	10,0 %
Mod. Duration	4,574	3,170	2,387	2,352	2,433
KSA	12,4 %	86,2 %	47,7 %	58,1 %	70,8 %
Rendite-Vola Verhältnis	0,74	0,65	0,85	0,79	0,74

Quelle: Union-Investment

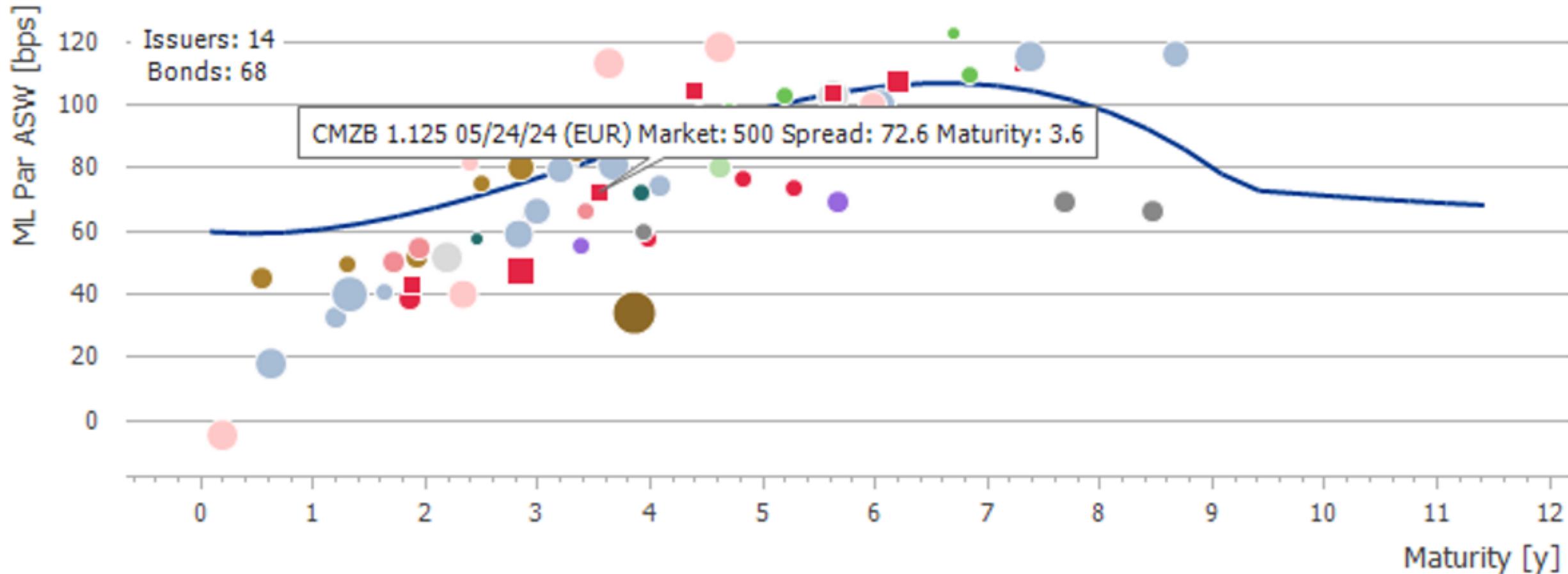


Das **Bond Screening** Modul in der GCP erlaubt eine schnelle aber detaillierte Analyse von verschiedenen Emittenten-Informationen



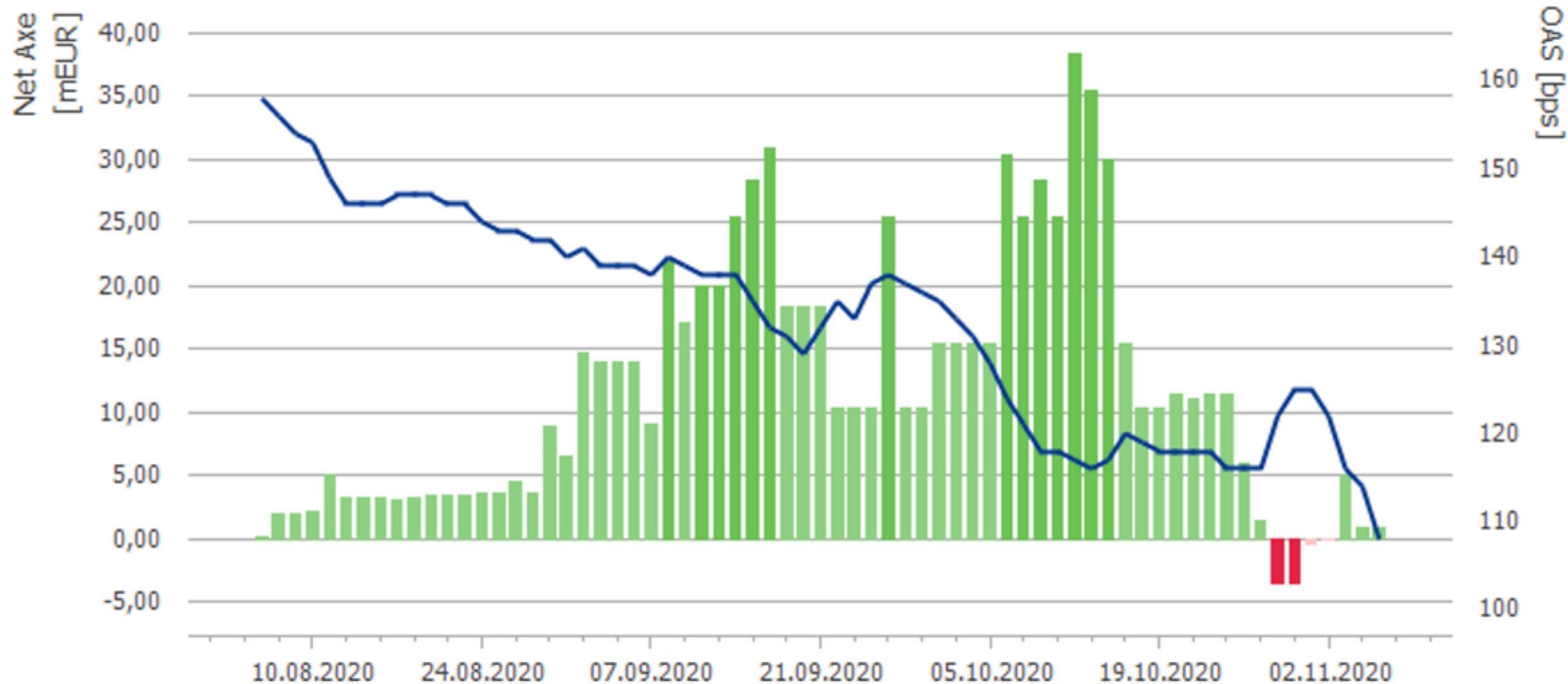
Quelle: Union Investment, Global Credit Platform

Sector – Relative Value EUR Financial BBB2 / Only Covered Issuers



- (Select all)
- Curve
- ISPIM-Bank
- CMZB-Bank
- CCBGGB-Bank
- AIB-Bank
- LPTY-FinS
- BKIASM-Bank
- UCGIM-Bank
- MWDP-FinS
- UBIM-Bank
- BACRED-FinS

Net Axe vs. Credit Spread CMZB 1.125 05/24/24 (EUR)



Net Axe OAS

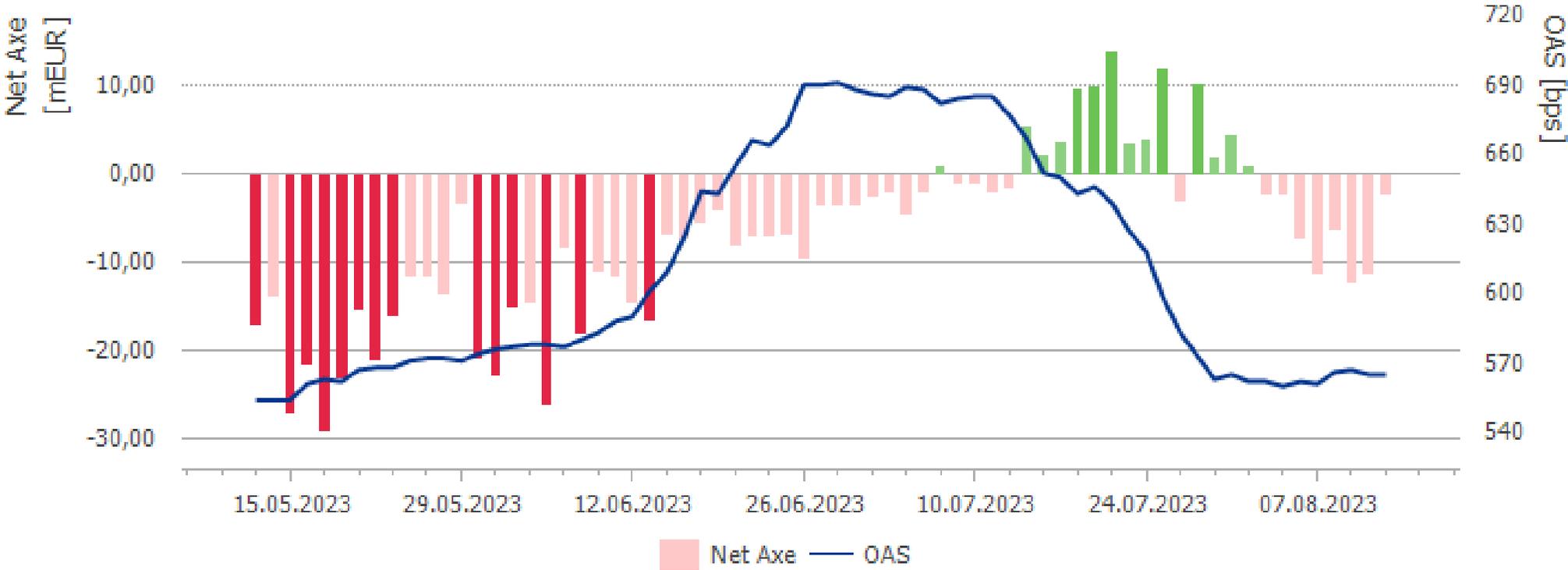


**Beispiel:
Heimstaden 2027**

Liquiditätssituation bei Branchen im Fokus des Marktes

Marktbeobachtung über unsere Global Credit Platform (GCP)
Spreadentwicklung und Liquidität

Net Axe vs. Credit Spread HEIBOS 1.375 03/03/27 (EUR)



Durch aktive Selektion (kontinuierliche Analyse) vermeiden wir Ausfälle und reduzieren Verluste



Beispiel:
Credit Suisse

Titelselektion über unsere Global Credit Platform (GCP)

History

	HistoryT...	Coverage Is...	Senior Prefer...	Senior Non-Pref...	T2 Recom.	AT1 Recom.	Funda... Stren...	Credit Trend	Event Risk	Trend (UI)	Liquidity	Valid Since	
Details			CS-Fncl	UW	UW	UW	UW	Weak	Deteriorating	High	Decrease	Low	16.03.2023 18:30
Details			CS-Fncl	UW	UW	UW	UW	Weak	Deteriorating	High	Decrease	Low	09.03.2023 10:02
Details			CS-Fncl	UW	UW	UW	UW	Weak	Deteriorating	High	Decrease	Low	15.02.2023 10:03
Details			CS-Fncl	UW	UW	UW	UW	Weak	Deteriorating	High	Decrease	Low	09.02.2023 12:44
Details			CS-Fncl	UW	UW	UW	UW	Weak	Deteriorating	High	Decrease	Low	04.01.2023 14:44
Details			CS-Fncl	UW	UW	UW	UW	Weak	Deteriorating	High	Decrease	Low	08.12.2022 10:07
Details			CS-Fncl	MW	UW	UW	UW	Inter...	Deteriorating	High	Decrease	Low	23.11.2022 09:28
Details			CS-Fncl	MW	UW	UW	UW	Inter...	Deteriorating	High	Decrease	Medium	09.11.2022 16:14
Details			CS-Fncl	MW	UW	UW	UW	Inter...	Deteriorating	High	Decrease	Medium	09.11.2022 09:51
Details			CS-Fncl	MW	UW	UW	UW	Inter...	Deteriorating	High	Decrease	Medium	08.11.2022 14:27
Details			CS-Fncl	MW	MW	UW	UW	Inter...	Deteriorating	High	Decrease	High	31.10.2022 12:37
Details			CS-Fncl	MW	MW	UW	UW	Inter...	Deteriorating	High	Decrease	High	27.10.2022 11:05

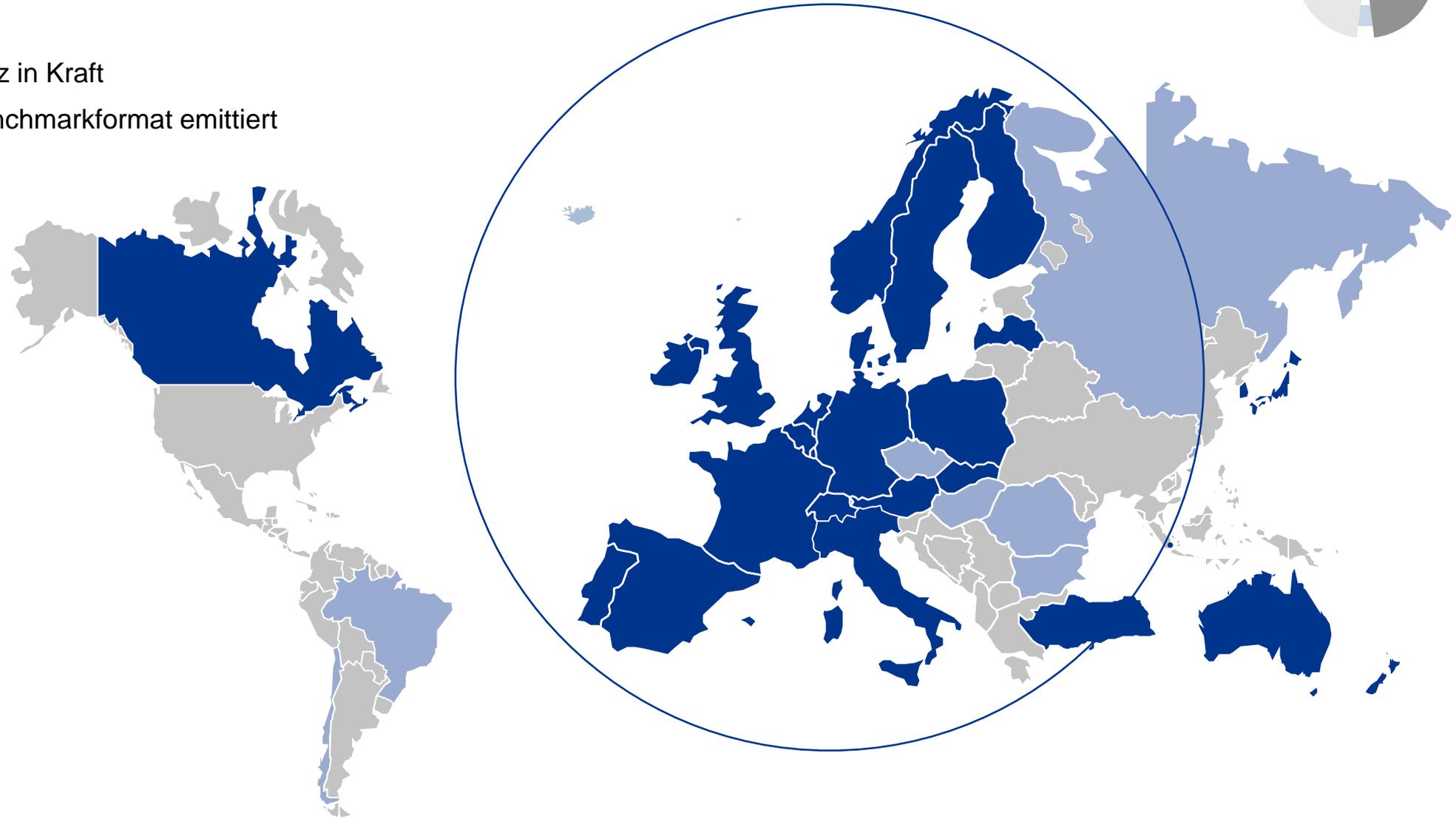
Confidentiality Level C2



Covered Bonds (eine deutsche Erfolgsgeschichte) wird international

- Covered-Bonds-Gesetz in Kraft
- Covered Bonds im Benchmarkformat emittiert

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> Armenien Australien Belgien Brasilien Bulgarien Chile Dänemark Deutschland Finnland Frankreich Griechenland Großbritannien Irland Island Italien Kanada Lettland Luxemburg Neuseeland | <ul style="list-style-type: none"> Niederlande Norwegen Österreich Polen Portugal Rumänien Russland Schweden Schweiz Singapur Slowakei Slowenien Spanien Südkorea Tschechien Türkei Ungarn Zypern |
|---|---|

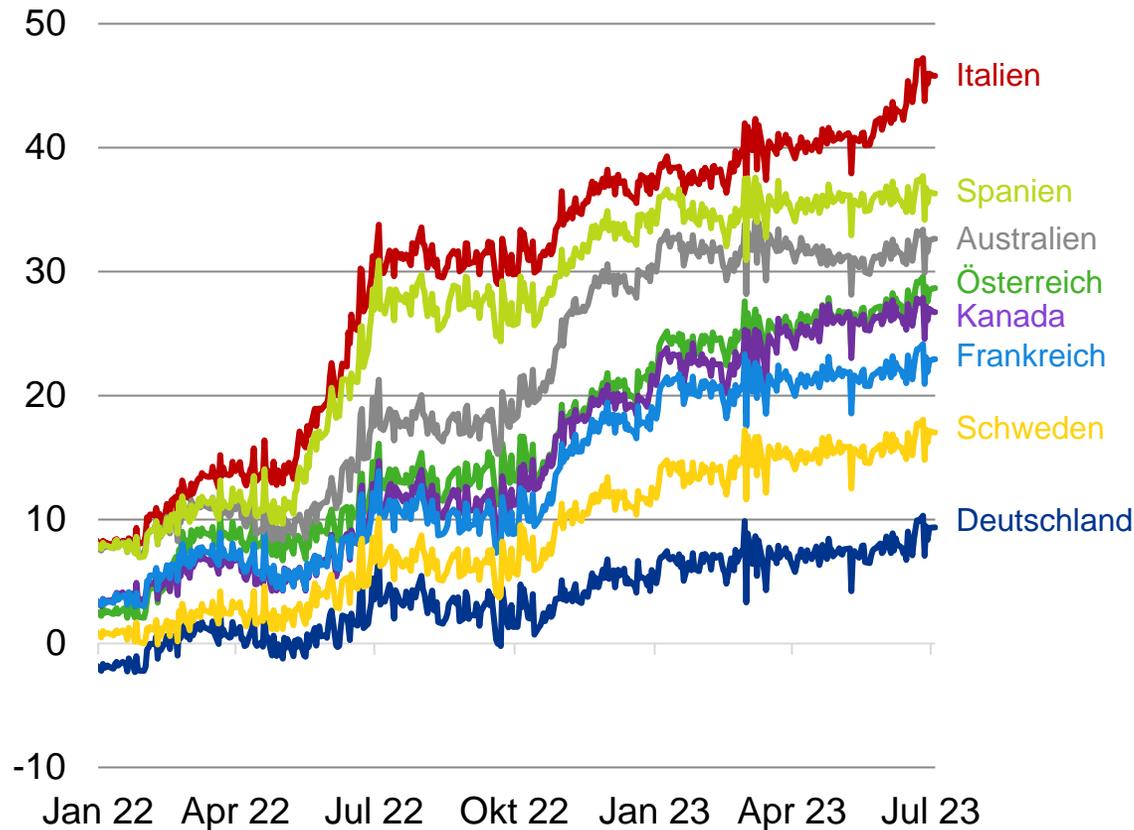




EZB auf dem Rückzug - Fundamentales Research macht sich wieder bezahlt: Spreadunterschiede nehmen zu

Allokation auf Länderebene

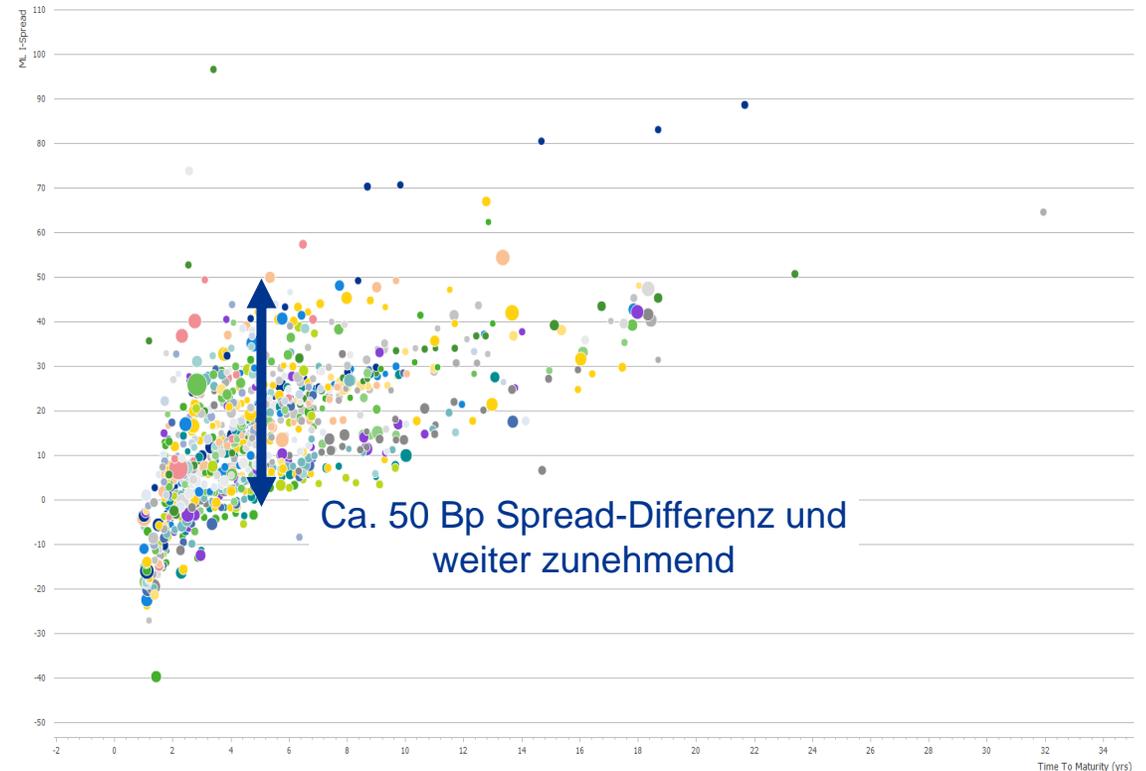
ASW in Basispunkten für einen 5-jährigen Covered Bonds



Quelle: Credit Agricole, Union Investment

Selektion auf Einzeltitel-Ebene

ASW in Basispunkten





BVR-Rundschreiben: Votierung und Limitierung

Beratermandate

- Verweis auf die Bankinternen Prozesse, grundsätzlich keine Anpassungen der Anlagegrenzen
- Bank stellt durch Votierungsprozess (Ersatzhandlung für MiFid II) sicher, dass nur konforme Geschäfte beraten werden; keine Limitierung von Emittenten notwendig

Aktive Spezialfonds

- Votierung für Direktbestände im Spezialfonds nicht notwendig
- Konsistentes Limitsystem auf Gesamtbankebene; Limittleilung Direktbestände Depot-A und Spezialfonds



Weitere Betreuungs- und Unterstützungsleistungen für Sie!



Bilanzierungsunterstützung



**Auslagerungsvertrag
Risikokennzahlen**



Fremdzielfondsdurchschau



**Unterstützung LSI- Stress-
test mit fondsindividueller
Kennzahl**



Begleitung 44er-Prüfungen



Best Practice **BVR-Stufenplan**: Geno-Sektor ist auf gutem Weg – noch ist aber eine Strecke zu gehen

Stufe 2 soll zeitlich befristet und etwa Ende 2023 erreicht sein

Stufe 3 ist die Zielstufe, die Ende 2025/2026 erreicht werden soll

Stufe 2: Monitoring*

Bei Spezialfonds, Beratermandaten/-segmenten und Inst./Publikums-Fonds implementiert

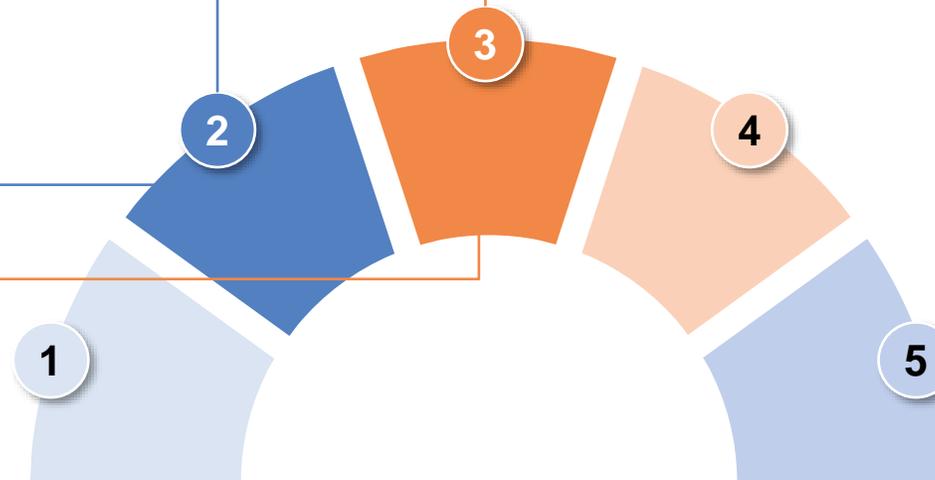
Stufe 3: Implementierung*

- > 45 % der aktiven Spezialfonds

Mandate der Sparda-Banken und PSD-Banken:

Ca. $\frac{3}{4}$ Artikel 6

Ca. $\frac{1}{4}$ Artikel 8



* bezogen auf Union-Mandate im Genossenschaftssektor
Quelle: Union Investment auf Basis BVR Strategiepapier „Nachhaltig Wirtschaften“



Zur Vereinfachung der Hinterlegung standardisieren wir die Spezialfonds und Mandate für SFDR Art 8 und 8+. Fonds

Konventioneller Spezialfonds Art. 6

Spezialfonds & Insourcing

- UI-weite Ausschlussliste gilt
- ggf. zusätzliche Hinterlegung der kundenindividuellen Liste

Art. 8 Spezialfonds

Spezialfonds

- „UniESG Basisfilter +“ für mind. **25 %** NAVs. Keine Fails in der Direktanlage.
- ggf. zusätzliche Hinterlegung der kundenindividuellen Liste

Insourcing

- Übernahme der Kategorisierung der KVG
- ggf. zusätzliche Hinterlegung der kundenindividuellen Liste

Art. 8+ Spezialfonds

Spezialfonds & Insourcing

- „UniESG Basisfilter+“ für min. **51 %** des NAVs. Keine Fails und Non-Coverage in der Direktanlage.
- PAI Berücksichtigung

Art. 9 Spezialfonds

Spezialfonds & Insourcing

- 100 % des Fonds investieren gem. UniESG Nachhaltigkeitsfilter. Keine Non Covered Quote, keine Fails
- Zusätzlich ggf. Einhaltung B-Kontroversen
- Min. 75 %, derzeit 100 % Nachhaltigkeitsquote (entweder in Form von SDGs oder Paris Alignment) bis auf Cash & Derivate
- ggf. zusätzliche Hinterlegung der kundenindividuellen Liste



Ausgestaltung eines Nachhaltigen Spezialfonds ab Mai 2024

Zielbild Mindestabdeckungsquote für nachhaltige Produkte

Wertpapier bzw. Multi Asset Spezialfonds (juristische Sicht)*



Lösungsvorschläge / Zielbild:

- Aufgeführte Mindestquoten entsprechen externen Anlagegrenzen
- Es dürfen weiterhin interne, konventionelle Wertpapier-Fonds beigemischt werden. Etwaige, aus der Zielfondsdurchschau entstehende Fail Titel werden der 49 % Quote zugerechnet.
- Mindest-Ambitionsniveau kommt künftig ebenso für nachhaltige Insourcing Mandate mit Fremd-KVGen zum Einsatz***
- Bei nachhaltigen Spezialfonds(-segmenten) wird auch in Outsourcingmandaten (externe Portfolio Manager) entsprechend gesteuert. Hierzu werden externen Asset Managern die entsprechenden Positivlisten zur Verfügung gestellt (PM-ESG).

* Dimensionen PAI: Basisfilter+ und Engagement / ** Nachhaltige Themenanleihen (z.B. Green Bonds), Staatsanleihen und andere Emissionen mit internem Ansatz sollen hier inkludiert sein.

*** Zus. zu potentiellen Positivlisten/ Negativlisten der KVGen

Evolution des Spezialfonds

Fazit



Anforderungen an die Fondsanlagen steigen weiter an.



Gemeinsam entwickeln wir den Spezialfonds weiter und schaffen **Lösungen** für



Eigenkapital

Ertrag

Nachhaltigkeit

Liquidität

Regulatorik



um Ihre **Bedürfnisse bestmöglich** zu erfüllen





Wir arbeiten für Ihr Investment



Rechtlicher Hinweis

Allgemeiner Teil:

Dieses Marketingmaterial ist ausschließlich für professionelle Kunden vorgesehen.

Die vorgenannten Unterlagen erhalten Sie über die Union Investment Institutional GmbH. Ein verbindliches Angebot ist mit diesen Unterlagen nicht verbunden. Ebenso kann hieraus weder für die Gegenwart noch für die Zukunft eine Verpflichtung oder Haftung abgeleitet werden. Es ersetzt nicht die individuelle Beratung durch die Union Investment Institutional GmbH. Es wird keinerlei Haftung für Nachteile, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder der Verwendung dieses Dokumentes oder seiner Inhalte entstehen, übernommen. Angaben zur Wertentwicklung von Fonds sowie die Einstufung in Risikoklassen/Farbsystematik von Fonds und anderen Produkten von Union Investment basieren auf den Wertentwicklungen und/oder der Volatilität in der Vergangenheit. Damit wird keine Aussage über eine zukünftige Wertentwicklung getroffen. Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken der genannten Fonds von Union Investment entnehmen Sie bitte den jeweils aktuellen Verkaufsprospekten, den Anlagebedingungen, den wesentlichen Anlegerinformationen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten, die Sie kostenlos in deutscher Sprache über Union Investment Institutional GmbH, Weißfrauenstraße 7, 60311 Frankfurt am Main, Tel. +49 69 2567-7652, Fax +49 69 2567-1010, institutional@union-investment.de, www.institutional.union-investment.de, erhalten. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Erwerb. Eine Zusammenfassung Ihrer Anleerrechte in deutscher Sprache und weitere Informationen zu Instrumenten der kollektiven Rechtsdurchsetzung erhalten Sie unter „Hinweise und Beschwerden“ auf <https://ui-link.com/richtlinien>. Union Investment Institutional GmbH kann jederzeit beschließen, Vorkehrungen, die sie gegebenenfalls für den Vertrieb von Anteilen eines Fonds und/oder Anteilklassen eines Fonds in einem anderen Mitgliedstaat als ihrem Herkunftsmitgliedstaat getroffen hat, unter den Voraussetzungen des Art. 93a der Richtlinie 2009/65/EG und des Art. 32a der Richtlinie 2011/61/EU wieder aufzuheben. Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen: 26. September 2023 soweit nicht anders angegeben.

Verwendete Datenquellen:

Diese Unterlagen wurden mit Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch wird keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit übernommen. Auf Quellen externer Datenlieferanten weisen wir separat hin. Die Daten externer Lieferanten und öffentlich zugänglichen Quellen halten wir für zuverlässig. Die Dateninhalte der externen Lieferanten und die eigener Berechnungen können fehlerhaft sein. Bei der Datenweiterleitung, Datenaufnahme, Dateneingabe sowie bei der Berechnung mit den Daten können Fehler auftreten, für die wir keine Haftung übernehmen.

Historische Wertentwicklungen und Berechnungsmethodik:

Die angegebenen Werte sind historisch. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen. Die Berechnungsmethodik entspricht der BVI-Methode (Netto). Erfolgt die Berechnung nach der Brutto-Methode (korrigiert um die Sätze der Verwaltungs- und Depotbankvergütung) weisen wir separat darauf hin. Sowohl bei der BVI- als auch bei der Brutto-Methode sind Ausgabeaufschläge, ebenso wie individuelle Kosten (Gebühren, Provisionen und andere Entgelte), in der Berechnung und Darstellung nicht berücksichtigt.

Einhaltung der Global Investment Performance Standards (GIPS®) und der BVI-Wohlverhaltensrichtlinien:

Der Einheit Union Investment Gruppe wurde die Einhaltung der Global Investment Performance Standards (GIPS®) bescheinigt. Bei der Composite-Performancedarstellung werden alle Richtlinien der GIPS® eingehalten sowie die aufgezeigten Ergebnisse sachgemäß ermittelt. Informationen zu Composite-Zuordnungen einzelner Fonds sowie einzelne oder sämtliche nach GIPS® zertifizierte Composites werden auf Wunsch übermittelt. Die Union Investment Institutional GmbH hat sich zur Einhaltung der BVI-Wohlverhaltensrichtlinien verpflichtet. Demzufolge beachtet sie die entsprechenden Standards des Kodex bei Fondperformancedarstellungen. Auf Abweichungen wird im Einzelfall gesondert hingewiesen.

Zukünftige Einschätzungen:

Die in diesem Dokument gemachten Einschätzungen dienen ausschließlich zu Ihrer Information und stellen keinesfalls eine individuelle Anlageempfehlung oder ein Versprechen für die zukünftige Entwicklung dar. Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die jeweilige Einschätzung des Verfassers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

Einschätzungen zu Ratings von Union Investment:

Das Länder-Rating von Union Investment ist lediglich das Ergebnis der für interne Zwecke vorgenommenen Beurteilung der Bonität staatlicher Emittenten und stellt ausschließlich ein Qualitätsurteil im Hinblick auf eine bestimmte Auswahl staatlicher Emittenten dar. Es handelt sich beim Rating um eine eigene Einschätzung der Union Investment Institutional GmbH, mit der keine konkrete Handlungsempfehlung verbunden ist.