

kvw-Versorgungsfonds Klassik

Nur für professionelle Investoren

Fondsvermögen 1.124,99 Mio. €
Fondspreis zum 29.12.2023 104,16 €

Wertentwicklung 4. Quartal 2023: +4,72%
Wertentwicklung laufendes Kalenderjahr 2023: +5,49%

Anlagestrategie

Der kvw-Versorgungsfonds Klassik ist ein Spezial-Sondervermögen, das sowohl in festverzinsliche Wertpapiere, in Aktien sowie alternative Investments anlegt. Er ist konservativ ausgerichtet mit einer Aktienquote von 10 %, einer Rentenquote von 63 %, einer Quote sogenannter alternativer Investments von 25 % und 2 % Liquidität in der Benchmark. Im vierten Quartal 2022 wurde die strategische Asset Allokation überprüft und Risiko reduzierend modifiziert, um die Wahrscheinlichkeit eines Auslösens der Wertsicherungskomponente zu verringern. Die Aktienquote wurde hierbei um 7 % reduziert, die Rentenquote um 2 % angehoben, die Alternativen Investments inkl. Multi Asset um 5,5 % angehoben und Liquidität um 0,5 % reduziert.

Der Vergleichsmaßstab für die Renten reflektiert die spezialisierten Teilportfolios von Staatsanleihen, Unternehmensanleihen im Investment Grade Bereich, hochverzinslichen Anleihen (High Yield) sowie währungsgesicherten Staats- und Unternehmensanleihen aus Schwellenländern durch entsprechende Teilindizes. Der Vergleichsindex des Aktienteils setzt sich aus dem STOXX Index (Europäische Standardwerte), dem Standard & Poors 500 (US-Aktien) und dem MSCI Emerging Markets (Schwellenländeraktien) zusammen.

Der Fonds enthielt zum Jahressende 2023 443 Rententitel, 4 Aktien-Investmentfonds, 5 Renten-Investmentfonds, 7 Multi-Asset-Investmentfonds, 3 Gold-Fonds, 2 Immobilien-Investmentfonds und 2 Geldmarktfonds. Die breite Streuung über verschiedene Anlagesegmente (Diversifikation) entspricht der risikobegrenzenden Anlagephilosophie des Fonds, welche aus der Verwendung des Fonds als Teil der Pensionsverpflichtungen der öffentlichen Arbeitgeber erwächst.

Zur weiteren Risikobegrenzung ist der kvw-Versorgungsfonds zusätzlich mit einer Wertuntergrenze ausgestattet. Diese wird zu Beginn eines neuen Jahres auf 94% des Fondspreises vom letzten Werktag des alten Jahres festgelegt.

Die Investitionsquote des kvw-Versorgungsfonds Klassik wurde im vierten Quartal nur moderat verändert. Die Aktienquote blieb unverändert, die Quote der festverzinslichen Wertpapiere ebenfalls. Die alternativen Investments wurden um 1,8 % angehoben. Die Liquidität wurde um 2 % reduziert. Das Zinsänderungsrisiko inkl. Kasse und Derivate wurde durch den Einsatz von Derivaten taktisch gesteuert in einem volatilen Rentenmarktumfeld und beträgt zum Stichtag 4,13 Jahre.

Risiko- und Portfoliokennzahlen*

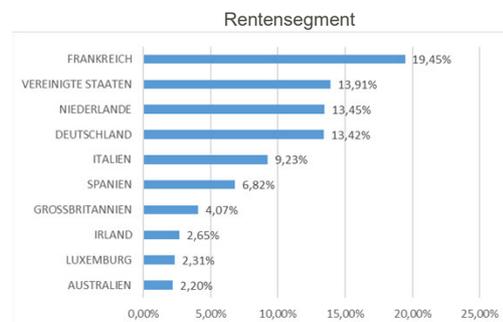
	29.12.2023 ¹
Duration (inkl. Kasse und Derivate)	4,13 Jahre
Fremdwährungsquote	0,03 %
Volatilität	3,46 %
Tracking Error	5,40 %

*Die Bedeutung der verwendeten Indikatoren ist in einem Dokument erläutert, das auf der Website www.am.oddo-bhf.com/Deutschland/de/pages/Infos_reglementaire unter der Rubrik 'Regulatorische Informationen' einzusehen ist.

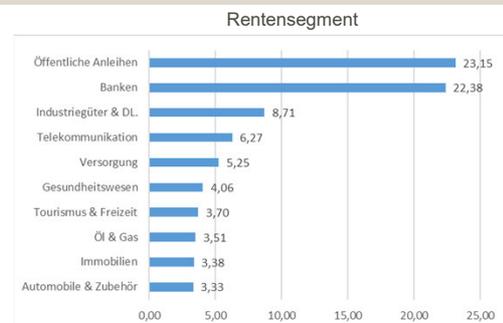
Aufteilung des Fonds nach Assetklassen (in %) ¹

	Stand: 29.09.2023	Stand: 29.12.2023	Veränderung
Aktien	10,02	10,08	0,06
Aktien Europa	2,39	2,38	-0,01
Aktien USA und globales ETF Welt	6,11	6,25	0,14
Aktien Schwellenländer	1,52	1,45	-0,07
Renten	63,17	63,25	0,07
Öffentliche Anleihen	20,22	20,09	-0,13
Unternehmensanleihen (Inv. Grade)	33,06	33,33	0,27
Unternehmensanleihen (High Yield)	4,97	4,95	-0,02
Schwellenländeranleihen	4,93	4,88	-0,05
(Gegenposition Futures auf Renten)	(0,55)	(0,91)	0,36
Alternative	23,75	25,59	1,84
Immobilien	5,66	5,29	-0,37
Gold	10,57	11,05	0,48
Multi Asset (incl. Geldmarktfonds)	7,52	9,25	1,73
Liquidität	3,06	1,08	-1,98
	100,00	100,00	0,00

Länderallokation – Größte 10 (in %) ^{1,2}



Sektorallokation – Größte 10 (in %) ^{1,2}



¹Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH | 29.12.2023. ²Ohne Berücksichtigung von Investmentzertifikaten.
Hinweis: Die dargestellten Bestände können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern. Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

kvw-Versorgungsfonds Klassik

Fondsmanager-Bericht

Im Jahr 2023 waren die Notenbanken die bestimmenden Taktgeber für das allgemeine Marktgeschehen. Nach der spät 2022 eingesetzten, vor allem seitens der EZB, dann aber massiven Straffung, sind sowohl FED als auch EZB am Zinsgipfel angekommen. Ebenso spielten geopolitische Themen eine Rolle, wie z.B. der andauernde Krieg in der Ukraine und der Überfall der Hamas auf Israel, und bestimmten temporär die Volatilität und die Markttrichtung. Die Weltwirtschaft steuerte im Trend weg von der Globalisierung hin zu einer Zweiteilung in Bezug auf Technologie- und Handelsblöcke. In vielen Industrieländern gewannen Protektionismus und eine aktive Gestaltung der Industriepolitik an Popularität. Der Wahlkampf in den USA sollte auch im Jahr 2024 dafür sorgen, dass diese Themen weiterhin eine Rolle spielen.

Im Verlauf des Jahres 2023 wechselte die Marktmeinung mehrfach zwischen einem Rezessionsszenario und einem Szenario einer „weichen Landung“. Vor allem in den USA zeigte sich das Wirtschaftswachstum und der Arbeitsmarkt im Jahresverlauf überraschend robust, während der Euroraum und China an Dynamik einbüßten, mit Deutschland als Schlusslicht innerhalb Europas. Die Effekte des Straffungszyklus der Notenbanken kamen zunehmend in der Wirtschaft an und erhöhten die Risiken für das Wirtschaftswachstum, Finanzmarktstabilität und Euro-Peripherie Spreads. Die allgemeine Inflationsentwicklung war insgesamt deutlich rückläufig vor dem Hintergrund von Basiseffekten, einem reduzierten Ölpreis und geringeren Preisen für Rohstoffe und Industriemetalle. Auch vor dem Hintergrund der moderaten langfristigen Inflationserwartungen eröffnet der nachlassende Inflationsdruck den Zentralbanken einen geldpolitischen Spielraum für Zinssenkungen im Jahr 2024. Die allgemeine Markterwartung eskompierte diese Reaktion der Notenbanken bereits, welches zu einer fulminanten Jahresendrally bei Aktien, Kreditspreads und allgemeiner Zinsentwicklung führte.

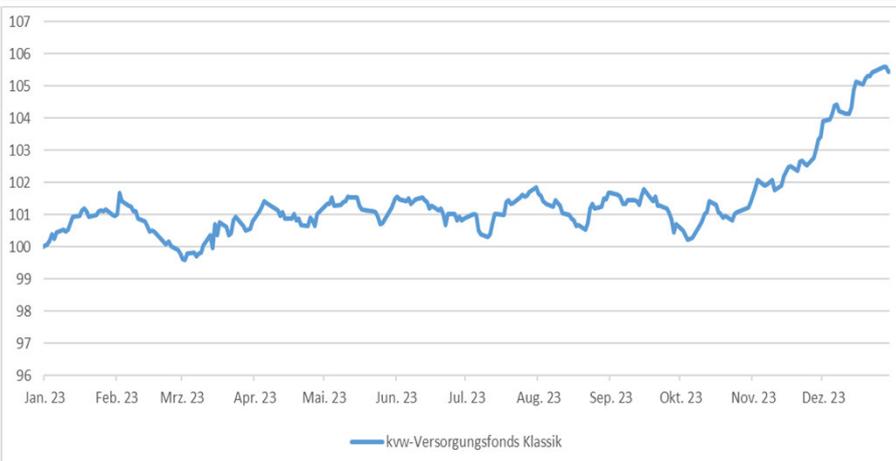
Auf der Zinsseite gab es im Jahresverlauf deutliche Veränderungen in der Zinsstruktur. Am Ende des Jahres lag die Renditedifferenz zwischen 10- und 2-jährigen Bundesanleihen bei rund -50 Basispunkten, also 30 Basispunkte unter den diesjährigen Höchstständen von -20 Basispunkten. Mit Blick auf das Rezessionsrisiko im Euroraum, die anhaltende zyklische Disinflation und die Aussicht auf eine baldige Zinswende dürften die Renditen weiter sinken. Angesichts des bereits starken Renditerückgangs in Q4 2023, eines überkauften Marktes und der nun weitgehend eingepreisten baldigen Zinssenkungen der EZB, könnte jedoch eine Konsolidierungsphase bevorstehen, bevor schwächere Konjunkturdaten, insbesondere in den USA, einen weiteren Trend im Jahr 2024 nach unten auslösen könnten. Der rückläufigen Volatilität und dem nachlassenden Aufwärtsdruck bei den Refinanzierungskosten war es 2023 zu verdanken, dass sich der EUR Primärmarkt für Unternehmensanleihen stabil entwickelte. Die insgesamt höhere Kapitalmarktverzinsung und attraktive Risikoaufschläge sorgten für eine robuste Nachfrage der Investoren. Letztlich haben in 2023 sämtliche Teilmärkte auf der Rentenseite zur positiven Wertentwicklung beigetragen - Unternehmensanleihen, Staatsanleihen und besicherte Anleihen.

Aus Sicht von Aktienanlegern war 2023 über weite Strecken ein gutes bis sehr gutes Jahr. Rund um den Globus konnte das Gros der Indizes zum Teil zweistellige Zuwächse verbuchen und die herben Verluste des Vorjahres aufholen oder zumindest spürbar reduzieren. Dabei erwiesen sich Technologieaktien, die Verlierer des Jahres 2022, als die Zugpferde der Hausse. Im Spätsommer setzte angesichts einer Häufung von Belastungsfaktoren allerdings bei den meisten Börsenbarometern eine Korrektur ein. In den letzten zwei Monaten des Jahres hingegen gab es eine fulminante Jahresendrally.

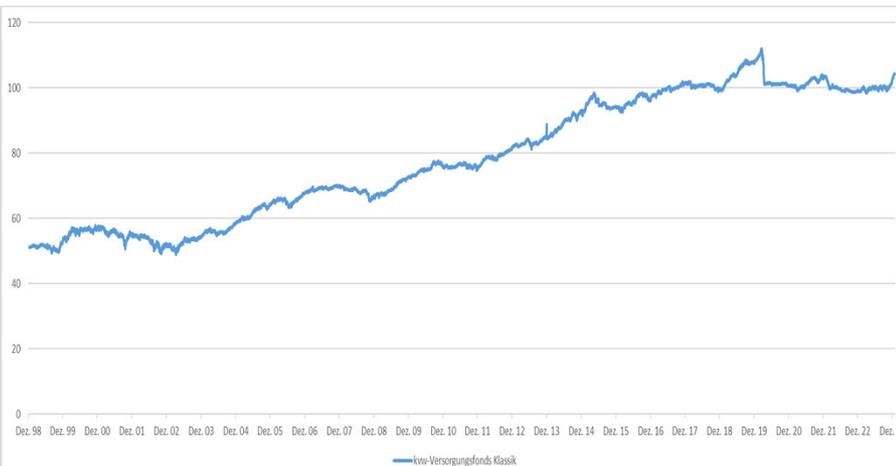
Gemessen an Tempo und Stärke insbesondere der US-Geldpolitik hat sich Gold 2023 sehr gut geschlagen, da die Konkurrenz zu sicheren Staatsanleihen und dem Geldmarkt mit auskömmlichen Renditen entsprechend hoch war. Unterstützend war die Rolle als sicherer Anlagelieferant. Perspektivisch sollte Gold im kommenden Jahr von der Zinswende und der rückläufigen Realverzinsung profitieren.

Die Immobilienmärkte befanden sich nach einem langjährigen Aufschwung im abgelaufenen Jahr in einer Korrektur. Auslöser für das Ende des Booms waren nicht Angebotsüberschüsse oder eine mangelnde Nachfrage nach Immobilien, sondern vor allem die kräftig gestiegenen Zinsen am Kapitalmarkt, die in kurzer Zeit die Finanzierung massiv verteuert haben. Die Chancen stehen gut, dass Investoren das Schlimmste überstanden haben. Gleichwohl bleiben die Risiken hoch.

Indizierte Fondspreisentwicklung seit Jahresanfang¹



Fondspreisentwicklung seit Auflage¹



Wertentwicklung im Kalenderjahr (1. Januar - 31. Dezember)¹

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	-1,65 %	9,30 %	-7,19 %	2,69 %	-4,49 %	5,49 %

Annualisierte Wertentwicklung¹

	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	5,49 %	5,49 %	1,60 %	-0,04 %	2,05 %	2,89 %

¹Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH | Stand: 29.12.2023.
Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Wertentwicklung nach Abzug von Kosten.



kvw-Versorgungsfonds Klassik

Nur für professionelle Investoren

Nachhaltigkeit im kwv-Versorgungsfonds Klassik

Das Thema Nachhaltigkeit gewinnt in den letzten Jahren zunehmend an Bedeutung für die Vermögensverwaltung. Einerseits aufgrund der Herausforderungen aus der Klimakrise und der weltweiten Bekämpfung der Ungleichheit und andererseits mit Blick auf das Ziel, ein nachhaltigeres und verantwortungsbewusstes Wirtschaftsmodell zu entwickeln.

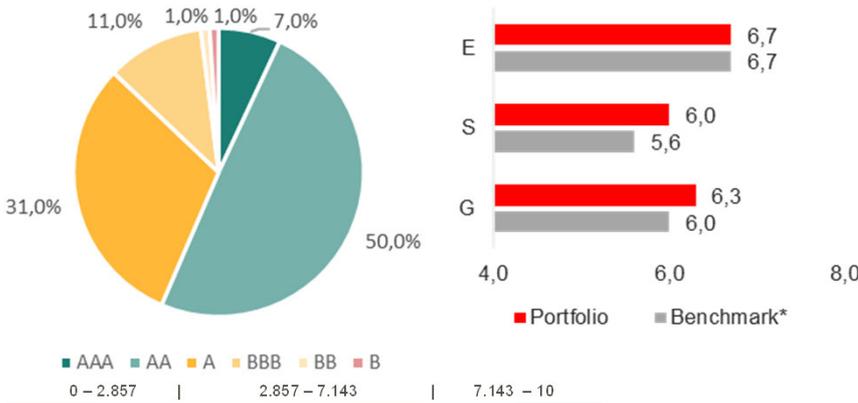
Für den **kvw-Versorgungsfonds Klassik** ist die ESG-Integration bereits vor längerem mit den Kommunalen Versorgungskassen Westfalen-Lippe vereinbart und für die von uns verantworteten Anlageklassen umgesetzt. Absprachegemäß wurden seinerzeit auch die Ausschlüsse festgelegt. Neben Produzenten geächteter Waffen werden Unternehmen ausgeschlossen, welche in den Bereichen Kernenergie, Kohle, Tabak, Schiefergas und Schieferöl, GVO (gentechnisch veränderte Organismen), Glücksspiel, Erwachsenenunterhaltung und Rüstungsgüter tätig sind oder gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstoßen.

Nach den erfolgten Ausschlüssen basiert unser ESG-Ansatz auf zwei Eckpfeilern: einer „Best-in-Universe“-Analyse und dem Dialog & Engagement mit den analysierten Unternehmen. Wir haben ein internes proprietäres Modell entwickelt, um Unternehmen aus Sicht der Nachhaltigkeit zu bewerten, wobei wir neben der traditionellen Finanzanalyse zusätzlich relevante ESG-Kriterien berücksichtigen. Anders als beim „Best-in-Class“, einem relativen Ansatz, bei dem die besten Unternehmen jedes Sektors ausgewählt werden, handelt es sich beim „Best-in-Universe“ um einen absoluten Ansatz, bei dem jedes Unternehmen hinsichtlich der ESG-Kriterien bewertet und mit dem gesamten Investmentuniversum, nicht nur mit den Unternehmen der jeweiligen Branche, verglichen wird. Hinsichtlich der Erreichung von ESG-Zielen, beispielsweise den 17 SDGs (Sustainable Development Goals/Ziele für nachhaltige Entwicklung) der Vereinten Nationen ist der absolute Ansatz langfristig positiver zu bewerten.

Die von ODDO BHF Asset Management intern entwickelte ESG-Analyse stützt sich auf die Grundsätze des United Nations Global Compact, dem die ODDO BHF Gruppe 2015 beiträgt. Dieser Pakt umfasst 10 Grundsätze zu den Themen Menschenrechte, Rechte von Beschäftigten, Umwelt und Korruptionsbekämpfung, die aus großen internationalen Abkommen abgeleitet wurden und den Bereichen „E“ Umwelt mit 3 Themen; „S“ Sozial mit 4 Themen und „G“ Governance mit 3 Themen zugeordnet werden können.

Neben der ESG-Integration in unsere Investment-Prozesse ist Dialog & Engagement die zweite wichtige Säule unseres Nachhaltigkeitsansatzes. Wir präferieren gegenüber dem Ausschluss eindeutig die Diskussion mit Unternehmen wg. der im ESG-Bereich identifizierter Missstände. Unternehmen, die bei unserer Analyse ein ESG-Rating von 1 (sehr hohes Risiko) erhalten, werden von uns auf die festgestellten Missstände angesprochen, die erhaltenen Antworten eingeordnet und deren tatsächliche Einhaltung oder Umsetzung im Zeitablauf beobachtet. Hierfür ist ein strukturierter Prozess entwickelt worden und mit dem stetigen Wachstum unseres ESG-Teams steigt auch die Anzahl der geführten Gespräche. ODDO BHF Asset Management sieht bei strukturellen, umfassenden Themen der Nachhaltigkeit das gemeinschaftliche Engagement mit anderen Investoren als weiteres sehr effizientes Instrument an. So können über einen angemessenen Zeithorizont konkrete und messbare Ergebnisse erzielt werden, weshalb wir Unterzeichner einer Reihe von Gemeinschaftsinitiativen sind. Der kwv-Versorgungsfonds Klassik ist gem. Offenlegungsverordnung der EU /SFDR als Artikel 8-Mandat (Finanzprodukte mit ökologischen und sozialen Merkmalen) eingestuft. Ziel der ESG-Integration ist es, die Benchmark bei den einzelnen Indikatoren zu übertreffen.** Diese Einstufung ist künftig selbstverständlich änderbar.

ESG-Rating



Kohlenstoffintensität



Diese Zahl stellt die zuletzt berichteten oder geschätzten Scope 1+2 Treibhausgasemission des Unternehmens dar. Diese werden mit dem Umsatz in US\$ normalisiert, um eine bessere Vergleichbarkeit zwischen Unternehmen verschiedener Größen herzustellen.

	Fonds*	Δ Vorquartal	Benchmark*	Δ Vorquartal
Durchschnittsrating	A	A	A	A

Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH | 30.11.2023. *MSCI hat im zweiten Quartal 2023 die ESG-Rating-Methodik überarbeitet und modifiziert mit dem Ergebnis, dass sich das Rating nahezu sämtlicher Fonds um eine Ratingstufe verschlechtert hat. **Die EU-Verordnung zur Offenlegung von Nachhaltigkeitsinformationen (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) ist ein Regelwerk der EU, das darauf abzielt, das Nachhaltigkeitsprofil von Fonds transparent, besser vergleichbar und für Endinvestoren besser verständlich zu machen. Artikel 6: Das Fondsmanagementteam berücksichtigt bei der Anlageentscheidung keine Nachhaltigkeitsrisiken oder nachteiligen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Artikel 8: Das Fondsmanagementteam adressiert Nachhaltigkeitsrisiken, indem es ESG-Kriterien (Umwelt und/oder Soziales und/oder Governance) in den Anlageentscheidungsprozess einbezieht. Artikel 9: Das Fondsmanagementteam verfolgt ein striktes nachhaltiges Anlageziel, das wesentlich zu den Herausforderungen des ökologischen Übergangs beiträgt, und adressiert Nachhaltigkeitsrisiken durch Ratings, die vom externen ESG-Datenanbieter der Verwaltungsgesellschaft bereitgestellt werden.

Hinweis: Die dargestellten Bestände können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern. Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

DISCLAIMER: Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GmbH erstellt.

Dieses Dokument ist ausschließlich für als professionell klassifizierte Kunden (MiFID) bestimmt und nicht zur Aushändigung an Privatkunden gedacht. Es darf nicht in der Öffentlichkeit verbreitet werden. Der Anleger wird auf die mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken und insbesondere auf das Kapitalverlustrisiko des Fonds hingewiesen. Bei einer Investition in den Fonds ist der Anleger verpflichtet, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und den Verkaufsprospekt des Fonds zurate zu ziehen, um sich ausführlich über die Risiken der Anlage zu informieren. Der Wert der Kapitalanlage kann Schwankungen sowohl nach oben als auch nach unten unterworfen sein, und es ist möglich, dass der investierte Betrag nicht vollständig zurückgezahlt wird. Die Investition muss mit den Anlagezielen und der Risikobereitschaft des Anlegers in Bezug auf die Investition übereinstimmen. ODDO BHF Asset Management GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern, eine Haftung hierfür wird nicht übernommen. Die in dem vorliegenden Dokument angegebenen Nettoinventarwerte (NIW) dienen lediglich der Orientierung. Nur der in den Ausführungsanzeigen und den Depotauszügen angegebene NIW ist verbindlich. Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds erfolgen zu einem zum Zeitpunkt der Ausgabe und Rücknahme unbekanntem NIW. Die wesentlichen Anlegerinformationen und der Verkaufsprospekt sind kostenlos in deutscher Sprache erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management GmbH, unter am.oddo-bhf.com oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management GmbH oder unter am.oddo-bhf.com. Die europäische Richtlinie 2014/65/EU (die so genannte „MiFID II-Richtlinie“) erweitert die Vorgaben für redliche, eindeutige und nicht irreführende Anlegerinformationen auf professionelle Kunden. Artikel 44 dieser Richtlinie gebietet, dass die Informationen ausreichend und in einer Art und Weise dargestellt werden, dass sie für einen durchschnittlichen Angehörigen der Gruppe, an die sie gerichtet sind bzw. zu der sie wahrscheinlich gelangen, verständlich sein dürfen und wichtige Punkte, Aussagen oder Warnungen nicht verschleiern, abgeschwächt oder unverständlich gemacht sind. Die in diesem Dokument dargestellten Wertentwicklungen haben wir in einer Weise abgebildet, die wir für die Zielgruppe dieses Dokuments als angemessen erachten. Weitergehende Informationen zu in diesem Dokument dargestellten Wertentwicklungen stellen wir auf Anfrage gerne zur Verfügung. STOXX Limited („STOXX“) ist die Quelle der in diesem Dokument genannten STOXX-Indizes und der darin enthaltenen Daten. STOXX war bei der Herstellung und Aufbereitung von in diesem Bericht enthaltenen Informationen in keiner Weise beteiligt und schließt für solche Informationen jede Gewähr und jede Haftung aus, einschließlich für ihre Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Tauglichkeit zu beliebigen Zwecken. Jede Verbreitung oder Weitergabe solcher Informationen, die STOXX betreffen, ist untersagt. „Auch wenn ODDO BHF Asset Management und deren Informationsdienstleister, einschließlich, aber nicht beschränkt auf MSCI ESG Research LLC und deren Tochtergesellschaften (nachfolgend „ESG Parteien“) Informationen (nachfolgend „Informationen“) von als vertrauenswürdig erachteten Quellen beziehen, übernimmt keine der ESG Parteien eine Garantie oder Gewährleistung hinsichtlich der Echtheit, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der hier verwendeten Daten oder eine stillschweigende oder ausdrückliche Gewährleistung für die Marktgängigkeit oder Eignung der Daten für einen bestimmten Zweck. Die Informationen dürfen ausschließlich für Ihre internen Zwecke verwendet werden und weder weitergegeben, auf sonstige Art wiedergegeben werden, noch als Basis oder Komponente von anderen Finanzinstrumenten und -produkten sowie Indizes dienen. Weiterhin darf keine der Informationen zur Entscheidung über den Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers oder den Zeitpunkt von Erwerb oder Veräußerung eines Wertpapiers verwendet werden. Keine der ESG Parteien haftet für Fehler oder Unterlassungen in Verbindung mit den verwendeten Daten, oder für jedwede direkte, indirekte, Folge- oder sonstige Schäden (inklusive entgangener Gewinne) oder Vertragsstrafen, selbst wenn auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde. ©2020 MSCI ESG Research LLC. Verwendet mit Genehmigung.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist kostenlos in elektronischer Form in deutscher Sprache auf der Website verfügbar unter https://am.oddo-bhf.com/deutschland/de/privatanleger/infos_reglementaire_gmbh Die in diesem Marketing beschriebenen Fonds können in verschiedenen EU-Mitgliedstaaten zum Vertrieb angemeldet worden sein. Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass die jeweilige Verwaltungsgesellschaft beschließen kann, die von ihr getroffenen Vorkehrungen für den Vertrieb der Anteile ihrer Fonds in Übereinstimmung mit Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32d der Richtlinie 2011/61/EU zu widerrufen.

ODDO BHF Asset Management GmbH

Handelsregister: HRB 11971 Amtsgericht Düsseldorf – Zugelassen und beaufsichtigt von: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“) – Ust-Id-Nr.: DE 153 144878 Herzogstraße 15 – 40217 Düsseldorf – Telefon: +49 211 23924 01

www.am.oddo-bhf.com