

Jahresbericht für die Anleger des kvw-Versorgungsfonds zum 30.12.2019

kvw-Versorgungsfonds – Nur für professionelle Investoren

Der kvw-Versorgungsfonds ist ein Spezial-Sondervermögen, das sowohl in festverzinsliche Wertpapiere als auch in Aktien anlegt. Er ist konservativ ausgerichtet mit einer Aktienquote von 15%, einer Rentenquote von 67,5% und einer Quote sogenannter alternativer Investmentstrategien von 17,5% in der Benchmark. Der Vergleichsmaßstab für die Renten reflektiert auch die spezialisierten Teilportfolios von Staatsanleihen, Unternehmensanleihen im Investment Grade Bereich, hochverzinslichen Anleihen (High Yield) mit kurzer Restlaufzeit sowie währungsgesicherten Staats- und Unternehmensanleihen aus Schwellenländern durch entsprechende Teilindizes. Der Vergleichsindex des Aktienteils setzt sich zusammen aus dem STOXX Index (Europäische Standardwerte), dem EUROSTOXX TMI Small (Nebenwerte aus dem Euroraum), dem Standard & Poors 500 (US-Aktien) und dem MSCI Emerging Markets (Schwellenländeraktien). Der Fonds enthielt zum Jahresende 2019 185 Aktien, 475 Rententitel, 4 Aktieninvestmentfonds, 2 Absolute Return Investmentfonds, 2 High Yield Unternehmensanleihenfonds mit kurzer Restlaufzeit, 2 Gold-Fonds und 2 Immobilieninvestmentfonds. 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.

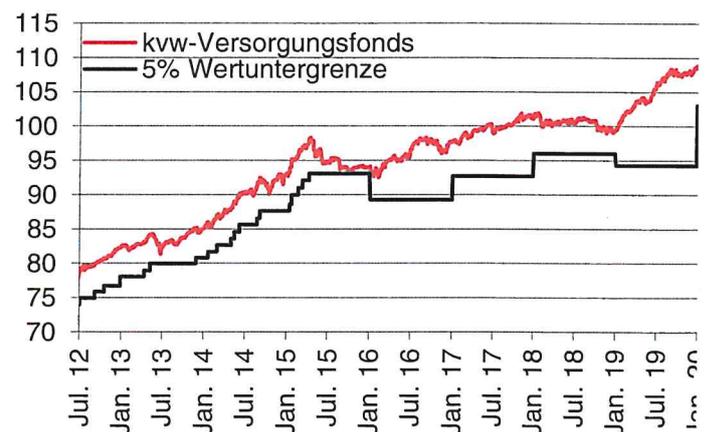
Fondsmanager-Bericht

Das Management des kvw-Versorgungsfonds ist weiterhin defensiv ausgerichtet. Zu Beginn des neuen Jahres wird die Wertuntergrenze wieder auf 95 % des Fondspreises vom letzten Werktag des alten Jahres festgelegt. Im Vergleich zu der Vorgehensweise seit Einführung der Wertsicherung im Juni 2012 wird seit Anfang 2016 aber die Möglichkeit offen gelassen, im Jahresverlauf durch Kurssteigerungen aufgebaute Erträge wieder als Risikokapital zu verwenden und fallweise abzugeben. Dieses Risikokapital soll in Zukunft in schwächeren Marktphasen bei Bedarf zusätzlich eingesetzt werden, falls die Markterwartung im Grundsatz positiv ist. Dies erfolgt jedoch nicht automatisch, sondern nur in Absprache mit den Kommunalen Versorgungskassen Westfalen-Lippe.

Der kvw-Versorgungsfonds konnte während des gesamten Jahres 2019 seine strategische Asset Allokation beibehalten, so dass das Risiko des Fonds zu keiner Zeit aufgrund des Wertsicherungskonzeptes reduziert werden musste.

Für das gesamte Jahr 2019 erzielte der Fonds eine Wertentwicklung von +9,30% nach Kosten. Dieses Ergebnis konnte auch durch gute Einzeltitelselektion und taktische Allokation erzielt werden. Der Fondspreis lag per Jahresende bei 108,47 €.

Fondspreisentwicklung und Steuerung mit nachgezogener Wertuntergrenze



Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH, Stand: 30.12.2019; Die dargestellten Bestände können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern. Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Mit dem bestehenden Risikokapital konnte der kvw-Versorgungsfonds im positiven Jahresverlauf taktische Allokationsentscheidungen zugunsten der Risikoassetklassen treffen und etwas offensiver als die strategische Allokation agieren. Dieses Vorgehen zahlte sich auch in einem guten vierten Quartal mit einer Wertentwicklung +0,53% aus. Zum Jahresbeginn 2020 wurde die Wertuntergrenze auf einen Fondspreis in Höhe von 103,05 € fortgeschrieben.



66,84% des Fondsvermögens verteilte sich auf Rentenpapiere. Die Aktienquote belief sich auf 15,35%, die ungesicherte Fremdwährungsquote lag bei 10,81%. 15,16% des Fondsvermögens waren in Alternativen Investments angelegt; wobei 4,17% des Fondsvermögens in Absolute Return Fonds, 4,52% in Immobilienfonds und 6,48% des Fondsvolumens in Goldfonds investiert waren. Die Liquiditätsquote lag bei 2,64%.

Die Fondsstruktur per Jahresende ist im Folgenden vergleichend zum dritten Quartal dargestellt:

Aufteilung des Fonds nach Assetklassen in %

	Stand: 30.09.2019	Stand: 30.12.2019
Aktien	14,43	15,35
Renten	69,79	66,84
Öffentliche Anleihen	28,19	24,90
Unternehmensanleihen (Inv. Grade)	34,35	34,18
Unternehmensanleihen (High Yield)	3,53	3,27
Schwellenländeranleihen (Inv. Grade)	3,72	4,49
Liquidität	2,11	2,64
Immobilien	4,59	4,52
Absolute Return	4,44	4,17
Gold	4,64	6,48
	100,00	100,00

Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH, 30.12.2019;
Hinweis: Die dargestellten Bestände können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern. Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Aktieninvestment

Die strategische Aufteilung des Aktieninvestments des Fonds über die verschiedenen Anlageregionen stellt sich zum Ende des Jahres 2019 wie folgt dar:

Aktienallokation

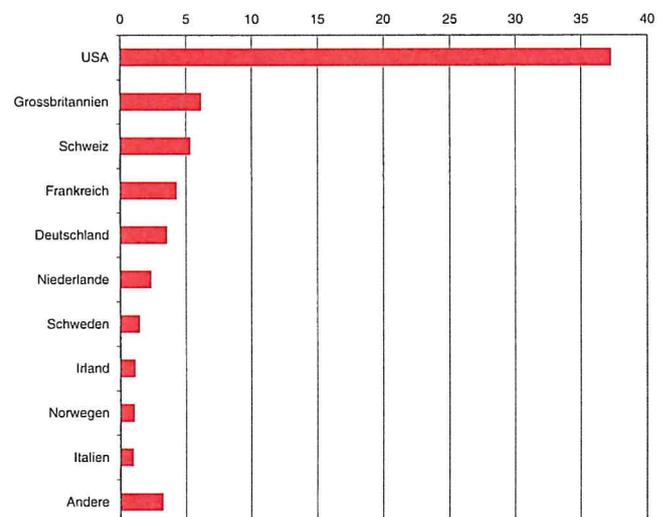
	Stand: 30.12.2019 (in %)
Aktien Europa	40
davon Nebenwerte	10
Aktien USA	40
Aktien aus Schwellenländern	20
	100

Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH, 30.12.2019;
Hinweis: Die dargestellten Bestände können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern. Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Durch die Abdeckung der Regionen Europa, USA und Emerging Markets sowie die Beimischung europäischer Nebenwerte ist der kvw-Versorgungsfonds sowohl regional als auch hinsichtlich der Marktkapitalisierung breit gestreut und gut diversifiziert.

Die regionale Allokation wurde über das komplette Jahr gehalten. Die Länderaufteilung der physischen Aktienanlage des Fonds zum 30.12.2019 ist in der nachstehenden Grafik dargestellt.

Länderallokation des Aktiensegments – Größte 10 (in%)



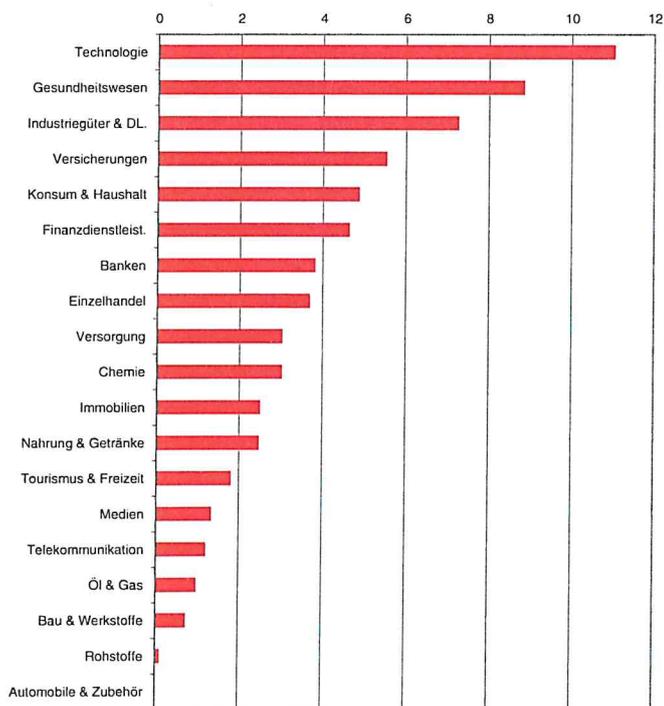
Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH, 30.12.2019;
Hinweis: Die dargestellten Bestände können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern. Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.



Die Aktien in den USA und den Schwellenländern zählen zu den Anlagen im kvw-Versorgungsfonds, die nicht währungs-gesichert sind. Diese Fremdwährungspositionen machten zum Ende des Jahres einen Anteil von 10,81 % am Fondsvolumen aus.

Die Aktieninvestments sind hinsichtlich der Sektorallokation ebenfalls breit diversifiziert. Es befinden sich sowohl Investments in defensiven Sektoren (z.B. Gesundheitswesen) sowie in zyklischen Sektoren (z.B. Technologie) im Fonds.

Sektorallokation des Aktiensegments (in %)



Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH, 30.12.2019; Hinweis: Die dargestellten Bestände können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern. Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Renteninvestment

Der kvw-Versorgungsfonds war per Ende 2019 zu 66,84% in Rentenpapieren investiert. 24,89% des Fondsvermögens waren in Staatsanleihen, Quasistaatsanleihen sowie besicherten Anleihen angelegt, 34,18% in Unternehmensanleihen Investment Grade und 4,49% in Staatsanleihen aus Schwellenländern. Das Rating all dieser Anleihen liegt im Investment Grade Bereich zwischen AAA und BBB-. Zusätzlich sind 3,27% des Fondsvermögens in hochverzinslichen Anleihen mit einem Mindestrating von B- angelegt. Das Durchschnittsrating der Rentenanlagen liegt bei A. Das Renteninvestment ist von der Emittenten-, der Sektor- und der Ratingstruktur sehr breit diversifiziert, wobei der Schwerpunkt auf Emittenten mit hoher Bonität liegt. Das Währungsrisiko der Fremdwährungsanleihen ist weitgehend abgesichert.

Unser gesamtes Investment in Renten weist per 30.12.2019 folgende Ratingstruktur auf:

Ratingstruktur der Renten

Rating	2019
AAA	8,13%
AA	9,98%
A	23,21%
BBB	55,99%
BB	0,91%
No Rating	1,78%

Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH, 30.12.2019; Hinweis: Die dargestellten Bestände können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern. Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Die Länderrisiken gliedern sich per Ende 2019 wie folgt:

Länderrisiken der Renten (TOP 5)

2019		
Rang	Risikoland	%-Anteil
1	Deutschland	15,07%
2	Italien	12,99%
3	Frankreich	12,03%
4	Spanien	9,93%
5	USA	7,84%

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



Die Chancen und Risiken für die Kursentwicklung der Rentenanlagen lassen sich im Zinsänderungsrisiko zusammenfassen. Erfährt beispielsweise ein Staat eine überraschende Rating-Herabstufung, so wird der Kurs einer ausstehenden Anleihe dieses Landes fallen, da der Zins steigt. Anders verhält es sich bei einer Unternehmensanleihe, wenn das Unternehmen beispielsweise überraschend seine Gewinnziele übertrifft. In diesem Fall wird der Kurs der Anleihe steigen. Das Zinsänderungsrisiko wird finanzmathematisch als Duration, der durchschnittlichen Kapitalbindung, dargestellt.

Dabei gilt der Zusammenhang, dass das Kursrisiko umso höher ist, je höher die Duration einer Anleihe oder eines Portfolios ist. Dabei steigt die Duration mit zunehmender Restlaufzeit eines Rentenportfolios.

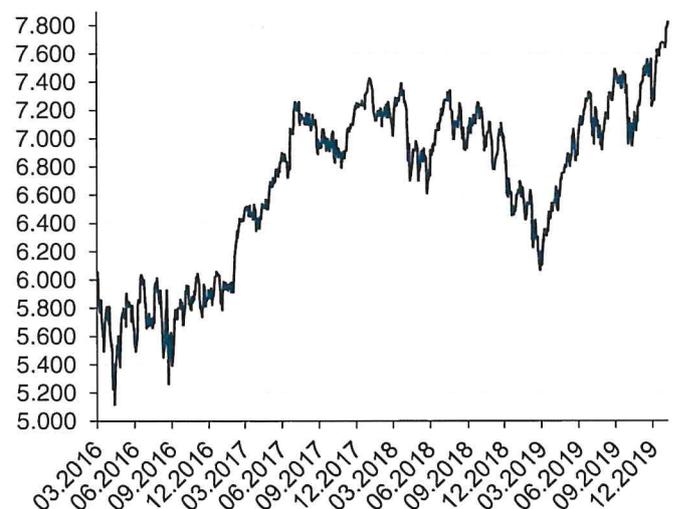
Im kvw-Versorgungsfonds belief sich die Duration des gesamten Rentenportfolios inkl. Liquidität und Rentenfutures per Ende 2019 auf 5,36 Jahre (Vorjahr: 5,47 Jahre). Die durchschnittliche Restlaufzeit lag bei 6,66 Jahren (Vorjahr 6,19 Jahre), die Anlagen rentierten mit einer durchschnittlichen Rendite von 0,73%. (Vorjahr 1,00%).

Marktrückblick

Fast alle Anlageklassen haben das Jahr 2019 mit einer deutlichen positiven Performance abgeschlossen. Besonders positiv entwickelten sich Aktien aus den USA (+31,4%) sowie aus dem Segment der Small Caps (+30,4%) und der Eurozone (+26,0%). Auf der Seite der festverzinslichen Wertpapiere gab es einen deutlichen Rückgang des allgemeinen Zinsniveaus. Auch die Spreadniveaus bei Unternehmensanleihen Investment Grade und High Yield sowie italienischen Staatsanleihen engten sich deutlich ein. Gold konnte sich in einem Umfeld, in dem die Anzahl der festverzinslichen Wertpapiere mit negativer Rendite weiter angestiegen ist, ebenfalls mit +21,1% positiv entwickeln.

Trotz der Verschärfung der globalen Handelskonflikte und der politischen Risiken (Brexit, Iran, Hong Kong/China) sowie des Rückgangs des weltweiten Wachstums, haben sich die Kurse im Jahresverlauf insgesamt sehr positiv entwickelt. Treiber waren hier wieder einmal die US-Notenbankpolitik sowie die Verlängerung der unterstützenden Geldpolitik der EZB.

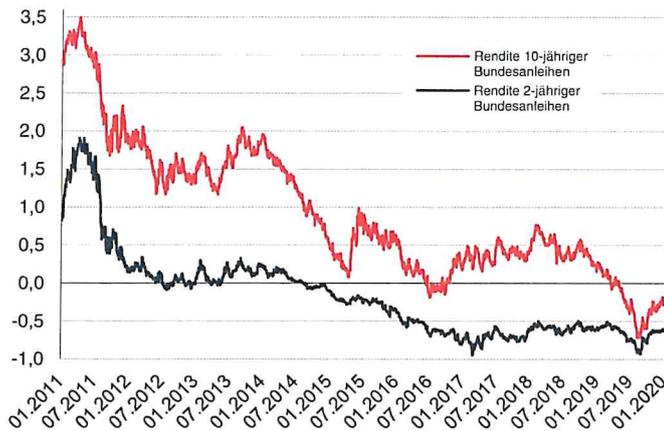
Entwicklung des Euro Stoxx 50 (Performanceindex) in 2019



Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH, Datastream, Stand: 30.12.2019. Hinweis: Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.



Renditeentwicklung von Bundesanleihen (in %)

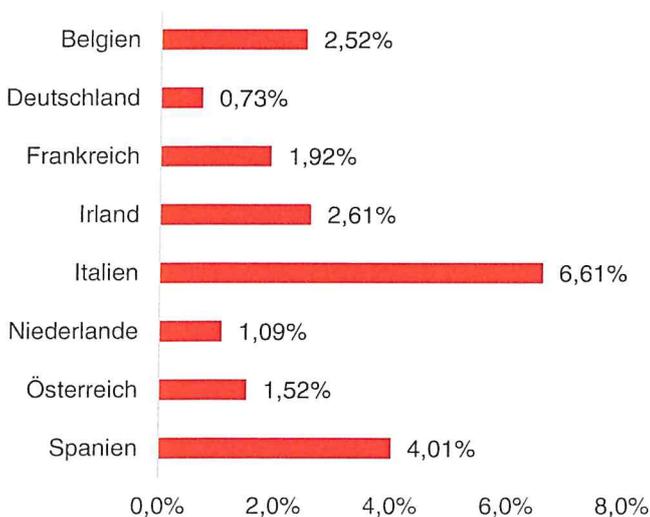


Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH, Datastream, Stand: 30.12.2019. Hinweis: Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Im Rentenbereich gab es 2019 durchweg eine deutliche positive Wertentwicklung. Euroland Staatsanleihen konnten um 3,1% zulegen. Unternehmensanleihen Investment Grade gewannen 6,3% und High Yield-Anleihen sogar 10,5%. Schwellenländeranleihen mit einer Wertentwicklung von 13,2% konnten besonders von dem geänderten Kurs der amerikanischen Notenbank stark profitieren.

Innerhalb des Staatsanleihensektors profitierten alle Länder vom allgemeinen Zinsrückgang. Durch Zinssenkungen und Reduzierung der Kreditaufschläge konnten Italien mit +6,61% und Spanien mit +4,01% die beste absolute Performance generieren.

Wertentwicklung Staatsanleihen (in %)



Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH, Datastream, Stand: 30.12.2019. Hinweis: Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Ausblick

Das weltweite Wachstum hat sich bei rund 3% jährlich stabilisiert. Die Konsensprognosen lassen in 2020 keine deutliche Verbesserung erwarten. Entscheidend für die weitere Entwicklung im neuen Jahr ist der Handelskonflikt zwischen USA und China. Die angespannte Situation, könnte durch ein sogenanntes „Phase-Eins-Abkommen“ deeskalieren. Die Schäden der Handelsunsicherheit und die deutliche Anhebung der durchschnittlichen Zölle in den letzten zwei Jahren könnten sich jedoch auch in einen dauerhaften Konflikt manifestieren.

Bei der Geldpolitik hat es im Jahresverlauf 2019 eine Kehrtwende gegeben, ohne dass sich das ökonomische Umfeld wesentlich geändert hat. Für die Notenbanken hat das Rezessionsrisiko mehr Gewicht als Inflationsrisiken. Nach einem radikalen Kurswechsel in 2019 - drei Zinssenkungen sowie Ankauf kurzlaufender Titel - ist die Fed nun entsprechend positioniert, im Wahljahr 2020 ihre Geldpolitik unverändert zu lassen. Durch ihren, im Vergleich zu Draghi, einvernehmlicheren Stil und die Ankündigung einer strategischen Überprüfung in 2020 hat die neue EZB-Chefin Christine Lagarde die sichtbare Uneinigkeit im EZB-Rat eingedämmt. Das im September in Aussicht gestellte „Maßnahmenpaket“ wird wie angekündigt umgesetzt.

Auf globaler Ebene dominieren politische Risiken sowie Kriegsängste in der Golfregion die aktuellen Marktreaktionen. In Europa wird der weitere Verlauf des „Brexit“ eine entscheidende Rolle spielen. Großbritannien muss spätestens bis Ende Juni entscheiden, ob es für ein Freihandelsabkommen um mehr Verhandlungszeit bittet, ohne die sich ein harter Brexit Ende 2020 wohl kaum vermeiden lässt.

In diesem unsicheren Umfeld verfolgen wir aktuell eine konservative Ausrichtung des kvw-Versorgungsfonds, da die Märkte sich weiter fragil darstellen.

Wichtige Kundeninformation

ODDO BHF Asset Management ist die Vermögensverwaltungssparte der ODDO BHF Gruppe. Es handelt sich hierbei um die gemeinsame Marke von vier eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF Private Equity (Frankreich), ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland) und ODDO BHF AM Lux (Luxembourg). Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF Asset Management GmbH (ODDO BHF AM), zu Werbezwecken erstellt.

Dieses Dokument ist nur für professionelle Kunden (MIFID) bestimmt und nicht zur Aushändigung an Privatkunden gedacht. Es darf nicht in der Öffentlichkeit verbreitet werden. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der Verantwortlichkeit jeder Vertriebsgesellschaft, Vermittlers oder Beraters.

Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in die von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) beaufsichtigten Fonds einen Anlageberater zu konsultieren. Der Anleger wird neben den mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken 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 zu Rate 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, dem Anlagehorizont und der Risikobereitschaft des Anlegers in Bezug auf die Investition übereinstimmen. ODDO BHF AM 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 und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Sie unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen. Es wird keine – ausdrückliche oder stillschweigende - Zusicherung oder Gewährleistung einer zukünftigen Wertentwicklung gegeben. Wertentwicklungen werden nach Abzug von Gebühren angegeben mit Ausnahme der von der Vertriebsstelle erhobenen potenziellen Ausgabeaufschlägen und lokaler Steuern. 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. Bitte beachten Sie, dass wenn ODDO BHF AM ab dem 03. Januar 2018 Anlageberatungsdienstleistungen erbringt, es sich hierbei um nicht-unabhängige Anlageberatung nach Maßgabe der europäischen Richtlinie 2014/65/EU (der so genannten „MIFID II-Richtlinie“) handelt. Bitte beachten Sie ebenfalls, dass alle von ODDO BHF AM getätigten Empfehlungen immer zum Zwecke der Diversifikation erfolgen. 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 in deutscher Sprache, sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei ODDO BHF Asset Management GmbH, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf oder unter am.oddo-bhf.com

Copyright © Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die in Bezug auf Morningstar enthaltenen Informationen, Daten und ausgedrückten Meinungen ("Informationen"): (1) sind das Eigentum von Morningstar und/oder seiner Inhaltelieferanten und stellen keine Anlageberatung oder die Empfehlung, bestimmte Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen, dar, (2) dürfen ohne eine ausdrückliche Lizenz weder kopiert noch verteilt werden und (3) werden ihre Genauigkeit, Vollständigkeit und Aktualität nicht zugesichert. Morningstar behält sich vor, für den Zugang zu diesen Ratings und/oder Rating-Berichten Gebühren zu erheben. Weder Morningstar noch seine Inhaltelieferanten sind für Schäden oder Verluste verantwortlich, die aus der Verwendung von Ratings, Rating-Berichten oder hierin enthaltenen Informationen herrühren. 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.

ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland)

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

am.oddo-bhf.com