

Jahresbericht für die Anleger des kvw-Versorgungsfonds zum 30.12.2020

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 14 %, einer Rentenquote von 63,5 % 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 Quartalsende Q4 2020 202 Aktien und 2 Immobilieninvestmentfonds. Das Aktienmarktbeta ist durch entsprechende Derivate nahezu vollständig abgesichert. Die Bestände in Absolute Return Investmentfonds, High Yield Unternehmensanleihenfonds, Gold-Fonds, Staatsanleihen, Unternehmensanleihen Investment Grade und Schwellenländeranleihen wurden im Zuge der starken Marktkorrektur im 1. Quartal liquidiert.

Fondsmanager-Bericht

Das Management des kvw-Versorgungsfonds ist weiterhin defensiv ausgerichtet. Zu Beginn eines neuen Jahres wird bislang die Wertuntergrenze 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 schwächeren Marktphasen bei Bedarf zusätzlich eingesetzt werden, falls die Markterwartung im Grundsatz positiv ist. Die aktuelle Situation ist neben den mittelfristig wirkenden konjunkturellen und strukturellen Themen von der Sondersituation zu den Auswirkungen der Covid-19-Pandemie auf die Finanzmärkte und den gigantischen Gegenmaßnahmen in geld- und fiskalpolitischer Hinsicht geprägt.

Die globalen Märkte haben ihre Erholung im 4. Quartal 2020 weiter fortgesetzt, allerdings hat die Dynamik abgenommen. Treiber der Erholung waren zum einen weiterhin die unterstützenden Maßnahmen der Zentralbanken und Regierungen und zum anderen die Hoffnung auf eine Lösung der Corona-Pandemie durch Impfstoffe im Jahr 2021.

Mit dem Eintritt in die Winterzeit in Europa hat sich die Anzahl der Infektionen wieder deutlich erhöht und die Sorgen neuerlicher wirtschaftlicher und sozialer Einschränkungen wurde durch zahlreiche Zweit- und Drittrunden-Lockdowns bestätigt. Die Auswirkungen auf die kurzfristige wirtschaftliche Entwicklung sollte auch weiterhin für eine gewisse Volatilität an den Märkten verantwortlich sein. Das strukturelle Niedrigzinsumfeld vor dem Hintergrund der Geldpolitik der Notenbanken mit der Auswirkung der finanziellen Repression für Investoren sollte weiter für eine sehr lange Zeit anhalten.

Fondspreisentwicklung und Steuerung mit Wertuntergrenze



Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH, Stand: 30.12.2020; Die dargestellten Bestände können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern. Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.



Wie bereits in den vorherigen Quartalsberichten erläutert, befindet sich der kvw-Versorgungsfonds seit dem 1. Quartal 2020 in der Wertsicherung und konnte daher nicht von der nachfolgenden positiven Entwicklung profitieren. Der kvw-Versorgungsfonds beendete das Jahr 2020 mit einer Performance von -7,19 %.

Zum Jahresbeginn 2021 wird die Wertuntergrenze auf einen Fondspreis in Höhe von 94,63 € fortgeschrieben bei einer neu festgelegten Wertuntergrenze von 6% des Fondsvermögens.

Das Vermögen des kvw-Versorgungsfonds setzt sich aktuell aus 85% Liquidität, 5,05% Anteilen an zwei Immobilienspezialfonds und 9,95% über Index-Futures abgesicherten Aktienbeständen zusammen.

Aktieninvestment

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

Aktienallokation

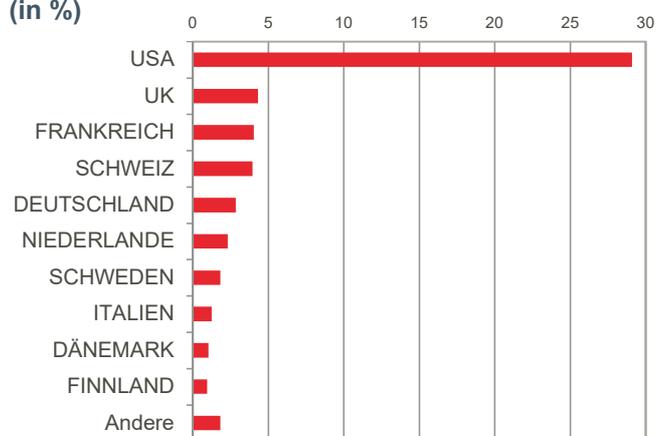
	Stand: 30.12.2020 (in %)
Aktien Europa	40
davon Nebenwerte	10
Aktien USA	40
Aktien aus Schwellenländern	20
	100

Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH, 30.12.2020;
Hinweis: Die dargestellten Bestände können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern. Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

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

Die Länderaufteilung der noch bestehenden physischen Aktienanlage des Fonds per 30.12.2020 ist in der nachstehenden Grafik dargestellt.

Länderallokation des Aktiensegments – Größte 10 (in %)

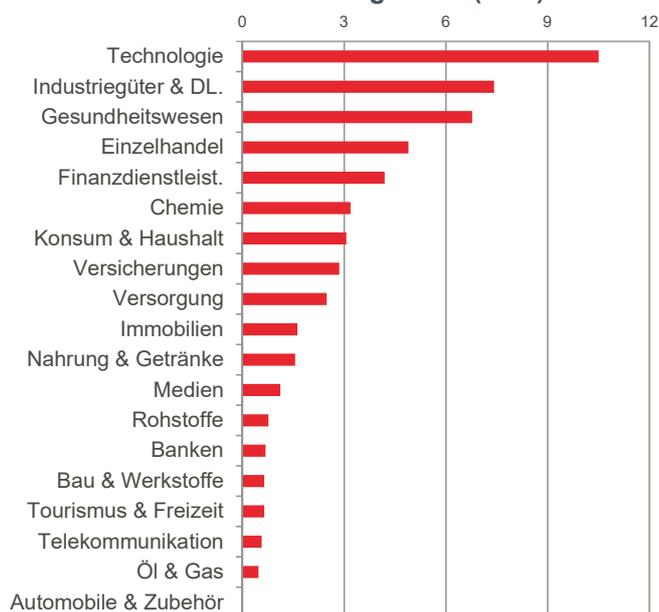


Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH, 30.12.2020;
Hinweis: Die dargestellten Bestände können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern. Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Die Aktien in den USA zählen zu den Anlagen im kvw-Versorgungsfonds, die grundsätzlich nicht währungs-gesichert sind. Im Rahmen der Maßnahmen des Risiko-Overlays wurde das Fremdwährungsrisiko jedoch ebenfalls abgesichert und deutlich reduziert. Die Fremdwährungspositionen machten zum Ende des Jahres einen Anteil von 2,85% am Fondsvolumen aus.

Die Aktieninvestments sind hinsichtlich der Sektor-allokation ebenfalls breit diversifiziert. Es befinden sich sowohl Investments in defensiven Sektoren (z.B. Gesundheitswesen) als auch in zyklischen Sektoren (z.B. Technologie) im Fonds.

Sektorallokation des Aktiensegments (in %)



Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH, 30.12.2020;



Aktienkursentwicklung Europa und USA

Die globalen Aktienmärkte haben ihre Erholung im 4. Quartal 2020 vor allem dank einer historisch starken Performancerally im November weiter fortgesetzt. Auslöser für die Euphorie waren positive Nachrichten der Corona-Impfstoffhersteller und die damit verbundene Erwartung, dass die Einschränkungen des öffentlichen und wirtschaftlichen Lebens in absehbarer Zeit aufgehoben werden können. Potentiell belastende Themen wie der schleppende Verlauf der US-Präsidentschaftswahl sowie die steigende Gefahr eines harten Brexit traten vollständig in den Hintergrund. In diesem Kontext haben die Aktienanleger massiv das Risiko in ihren Aktienportfolios erhöht.

Die Dynamik der Aktienmarktentwicklung – Korrektur und Erholung – im Jahresverlauf 2020 war historisch außergewöhnlich. Entsprechend ergibt sich ein V-förmiger Verlauf der Kursentwicklungen exemplarisch dargestellt am Beispiel des Euro Stoxx 50.

Entwicklung des Euro Stoxx 50 (Performanceindex)



Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH, Bloomberg, Stand: 30.12.2020. Hinweis: Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Renteninvestment

Die Rentenpapier-Bestände des kvw-Versorgungsfonds wurden zwischen dem 12.03. und 17.03. im Rahmen der Risiko-Overlay-Maßnahmen zur Einhaltung der Wert-sicherungsgrenze zum Teil mit erheblichen Liquiditätsabschlägen komplett verkauft.

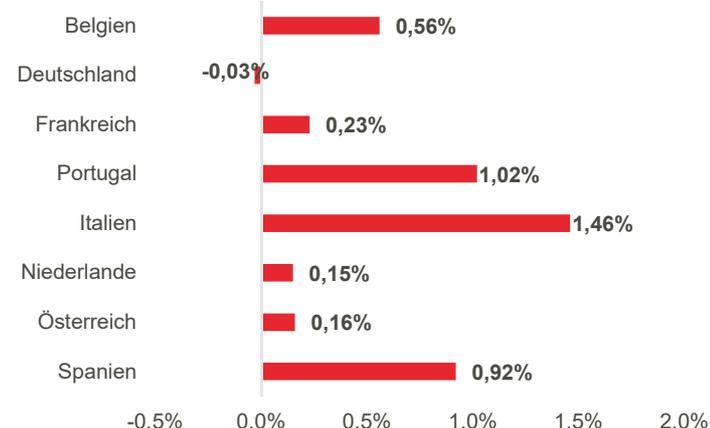
Renditeentwicklung von Bundesanleihen (in %)



Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH, Bloomberg, Stand: 30.12.2020. Hinweis: Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Im Rentenbereich gab es im vierten Quartal 2020 eine fortgeführte Erholung. Auf das gesamte Jahr 2020 bezogen, legten Euroland Staatsanleihen um +5 % zu, Unternehmensanleihen Investment Grade gewannen +3 %. High Yield-Anleihen mit +2,6 % und Schwellenländeranleihen mit +5,1 % in USD konnten ebenfalls nach temporären Verlusten wieder die Gewinnzone erreichen.

Wertentwicklung Staatsanleihen Q4 2020 (in %)



Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH, Datastream, Stand: 30.12.2020. Hinweis: Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.



Ausblick

Die Corona-Pandemie bringt die globale Konjunktur in eine tiefe Rezession mit einer in unserem Basisszenario U-förmigen Erholung. Die gigantischen geld- und fiskalpolitischen Rettungsmaßnahmen federn die Auswirkungen dabei ab. Die Schulden der Staaten werden dadurch stark steigen. Die Geldpolitik bleibt dabei sehr lange im Krisenmodus. Die Staatsschulden werden durch die Notenbanken absorbiert. Die Zinsen bleiben dauerhaft niedrig, um den Zinsaufwand als Stromgröße zum BIP für die Schuldentragfähigkeit gering zu halten. Dieses strukturelle Niedrigzinsumfeld aus finanzieller Repression und fiskalischer Dominanz der Notenbanken führt immer mehr zu einem Japanszenario in der Eurozone.

Als Risiken für die weitere Kursentwicklung sehen wir den weiteren Verlauf der Infektionszahlen sowie Mutationen des Coronavirus und damit einhergehend vermehrte Insolvenzen und eine dauerhaft höhere Arbeitslosigkeit. Wir glauben jedoch, dass mit der Zulassung von Impfstoffen und dem Anstieg der Immunisierung in den kommenden Monaten mittelfristig eine Verbesserung der Lage in 2021 erreicht werden kann.

Angesichts der nach wie vor bestehenden Wertsicherung hat der kww-Versorgungsfonds bis Ende 2020 keine neuen Investitionen in risikobehaftete Anlageklassen vorgenommen. Seit Beginn des Jahres 2021 wird das wieder zur Verfügung stehende Risikobudget genutzt, um sukzessive wieder die strategische Vermögensaufteilung des Fonds aufzubauen.

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