

# **Tätigkeitsbericht HI-Sustainable High Yield Defensive-Fonds für den Zeitraum 08.10.2019 bis 31.07.2020**

## **A. Anlageziele und Anlagepolitik**

Das Sondervermögen strebt als Anlageziel eine attraktive Rendite durch eine diversifizierte Anlage in Unternehmensanleihen an. Hieraus leitet sich die Anlagepolitik ab, welche primär in dem Erwerb verzinslicher Wertpapiere in- und ausländischer Aussteller besteht, die zum Kaufzeitpunkt ein Rating des sog. Non-Investmentgrade-Bereiches aufweisen.

## **B. Wesentliche Risiken des Sondervermögens**

Die Vermögensgegenstände, in die die Kapitalverwaltungsgesellschaft für Rechnung des Sondervermögens investiert, enthalten neben den Chancen auf Wertsteigerung auch Risiken. So können Wertverluste auftreten, indem der Marktwert der Vermögensgegenstände gegenüber dem Einstandspreis fällt. Im Berichtszeitraum unterlag der HI-Sustainable High Yield Defensive-Fonds im Wesentlichen den folgenden Risiken:

- **Marktrisiko:** Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.
- **Zinsänderungsrisiko:** Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Aufgrund der hohen Verzinsung von High Yield Anleihen ist die Anfälligkeit der meisten im HI-Sustainable High Yield Defensive-Fonds gehaltenen Anleihen gegenüber Veränderungen des Zinsniveaus geringer als bei Investmentgrade- oder Staatsanleihen.
- **Adressenausfallrisiko:** Dieses beinhaltet allgemein das Risiko der Partei insbesondere eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden. Anleihen mit einem Rating von BB+ oder niedriger weisen naturgemäß ein höheres Ausfallrisiko und eine damit einhergehende höhere Volatilität auf als Investmentgrade Anleihen (BBB- und besser).
- **Liquiditätsrisiko:** Dieses umfasst das Risiko, dass Wertpapiere am Markt nicht sofort oder nur mit gewissen Abschlägen verkauft werden können, da es nicht

genügend Marktteilnehmer gibt. Generell ist das Liquiditätsrisiko für High Yield Anleihen größer als für den Investment Grade Bereich.

- Operationelle Risiken und Währungsrisiken: Währungsrisiken beinhalten das Risiko, welches durch Schwankungen der im Fonds gehaltenen Fremdwährungen verursacht wird. Operationelle Risiken ergeben sich aus der Gefahr von Verlusten, die infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren, Menschen und Systemen oder in Folge von externen Ereignissen eintreten können.
- Sonstige Risiken: Die gegenwärtige Covid-19-Pandemie hat weltweit zu massiven Verwerfungen an den Kapitalmärkten geführt. Eine verlässliche Beurteilung zur Weiterentwicklung der Situation und des Ausmaßes der ökonomischen Folgen ist aus aktueller Sicht nicht möglich. Dies führt zur extremen Unsicherheit an den globalen Kapitalmärkten, so dass auch Prognosen hinsichtlich der Wertentwicklungen nur bedingt möglich sind. Vor diesem Hintergrund lassen sich die Auswirkungen der Corona-Krise auf das Sondervermögen zum Zeitpunkt der Aufstellung des Jahresberichts nicht abschließend beurteilen.

### **C. Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt und wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraumes**

Insgesamt wies der HI-Sustainable High Yield Defensive-Fonds per Geschäftsjahresende die folgenden Kennzahlen auf (jeweils unter Berücksichtigung von Kasse): Nach der Neuauflage am 08.10.2019 betrug die Höhe des Fondsvolumens 93.001.887,44 Euro. Die Durchschnittsrendite notierte bei 3,04%, der durchschnittliche Kupon betrug 3,15%. Die modifizierte Duration entsprach 3,97%.

Investitionsschwerpunkt war der Ratingbereich BB- bis BB+ mit einer Allokation von 52,64% (67,10% per 08.10.2020) am Rentenvermögen zum Geschäftsjahresende. Das Gewicht von Anleihen mit einem Rating im Investment Grade Bereich lag bei 11,24% (6,78%). Der High Yield Bereich war zu 88,76% (93,23%) allokiert. Dabei entfielen keine auf Papiere ohne Rating.

### **D. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

In den ersten 4 Monaten nach der Fondsaufgabe (Oktober 2019 – Januar 2020) befand sich der Markt für europäische High Yield-Unternehmensanleihen in einer Phase sinkender Spreads und einem Anstieg im Wert der Anleihen. Im ersten Halbjahr 2020 führte die COVID-19 Pandemie und die verhängten Lockdowns zu einem negativen Einfluss auf den High Yield Markt.

Die realisierten Kursgewinne und –verluste (Veräußerungsergebnis) resultierten aus Wertpapiergeschäften. Dabei betrug die Fondsperformance bis zum 31.07.2020 seit Auflage -3,76%.