

# **Tätigkeitsbericht HI-DIVA 2025 Laufzeit-Fonds für den Zeitraum 01.10.2020 bis 30.09.2021**

## **A. Anlageziele und Anlagepolitik**

Der Fonds wird für eine begrenzte Dauer bis zum 30. September 2025 aufgelegt und strebt als Anlageziel die Erwirtschaftung marktgerechter Erträge an. Um dieses Ziel zu erreichen, investiert der Fonds überwiegend in ein breit gestreutes globales Rentenuniversum. Dabei wird die individuelle Restlaufzeit der Wertpapiere auf das Laufzeitende des Fonds ausgerichtet. Neben Unternehmensanleihen kann auch in Staatsanleihen, gedeckten Anleihen, High Yield-Anleihen und Anleihen aus den Emerging Markets investiert werden. Die Anlage erfolgt ausschließlich in EUR denominierten Wertpapieren. Zum Erwerbszeitpunkt muss ein Mindestrating auf Einzeltitelebene von B-/B3 eingehalten werden. Das Sondervermögen orientiert sich nicht an einem Wertpapier-Vergleichsindex oder bildet einen solchen ab. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Vermögensgegenstände dem Fondsmanagement.

## **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-DIVA 2025 Laufzeit-Fonds dem allgemeinen Marktrisiko. D.h. die Kursentwicklung, der im Fonds befindlichen Finanzprodukte, 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 können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Für den HI-DIVA 2025 Laufzeit-Fonds kann das Marktrisiko in Form des Marktpreisrisikos, des Zinsänderungsrisikos, des Liquiditätsrisikos und des Adressenausfallrisikos identifiziert werden.

1. Das Marktpreisrisiko wird dadurch charakterisiert, dass beispielsweise mit der Investition in Unternehmensanleihen, Derivaten und Publikumsfonds die Möglichkeit verbunden ist, dass sich das Marktpreisniveau gegenüber dem Investitionszeitpunkt ändern kann.
2. Das Zinsänderungsrisiko wird dadurch charakterisiert, dass mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere und ggf. in Renten- Derivate die Möglichkeit verbunden ist, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Investition bestand, 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 bzw. der Long Positionen in Renten Futures.
3. Das Liquiditätsrisiko des Fonds besteht darin, eine bestehende Position nicht oder nur mit hohen Abschlägen liquidieren zu können. Dieses Risiko ist bei Anleihen immer gegeben.
4. Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der

besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

5. Operationelle Risiken können sich beispielsweise aus unzureichenden internen Prozessen sowie aus menschlichem oder Systemversagen bei der Gesellschaft oder externen Dritten ergeben. Diese Risiken können die Wertentwicklung des Sondervermögens beeinträchtigen und sich damit auch nachteilig auf den Anteilwert auswirken.
6. Sonstige Risiken: Die gegenwärtige Covid-19-Pandemie hat weltweit zu Verwerfungen an den Kapitalmärkten geführt. Eine verlässliche Beurteilung zur Weiterentwicklung der Situation und des Ausmaßes der ökonomischen Folgen ist aus aktueller Sicht nur bedingt möglich. Dies führt zu Unsicherheit an den globalen Kapitalmärkten, so dass auch Prognosen zu den längerfristigen Folgen erst 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-DIVA 2025 Laufzeit-Fonds per Ende des Berichtszeitraums die folgenden Kennzahlen auf (jeweils unter Berücksichtigung von Kasse und Derivaten): Das Fondsvolumen betrug 61.673.413,26 Euro. Die Durchschnittsrendite notierte bei +0,37%, der durchschnittliche Kupon betrug +1,90%. Die modifizierte Duration entsprach 3,15%.

Der HI-DIVA 2025 Laufzeit-Fonds hatte zum Stichtag ein linear berechnetes Durchschnittsrating von BBB+. Der Anteil von Anleihen mit einem Rating der Klasse AAA lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 6,02%. Die Ratingklasse AA war zu 9,98% und die Bonitätsklasse A zu 16,60%. Im BBB Bereich waren 41,29% investiert. Anleihen der Ratingklassen BB und schlechter hatten ein Gewicht von 26,11%. Bei der Darstellung der Anteile der Ratingklassen bleiben Kasse und Derivate unberücksichtigt. Von 100,00% abweichende Summen sind aufgrund von Rundungsdifferenzen möglich.

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

In den ersten 9 Monaten des abgelaufenen Geschäftsjahres befanden sich alle sog. Risikomärkte (insbesondere Unternehmensanleihen im Investment-Grade und im High Yield-Bereich) in einer Phase sinkender Spreads und einem Anstieg im Wert der Anleihen. Dieser Trend beschleunigte sich insbesondere im Verlaufe des Monats November, getrieben von positiven Impfstoff-Neuigkeiten zur Bekämpfung der COVID-19 Pandemie.

Im anschließenden Zeitraum, nach des Erreichens der Spread-Tiefststände zur Mitte des Monats Juni bis zum Ende des Geschäftsjahres, konnte eine leichte Ausweitung der Risikoaufschläge verzeichnet werden. So erreichte der ICE BofA Merrill Lynch BB-B Euro Non-Financial High Yield Constrained Index (HEC5) am 14.06.2021 ein Niveau von 266 Basispunkten über Staatsanleihen, stieg jedoch auf ein Niveau von 282 Basispunkten am 28.09.2021. Der ICE Bofa Euro Senior Non-Financial Index (ENS0), als Barometer für Investment-Grade Anleihen, erzielte seinen Spread-Tiefststand am 05. Mai 2021 mit 77 Basispunkten über Staatsanleihen und weitete sich gegen Ende des Berichtszeitraumes auf etwa 82 Basispunkte aus.

Diese Entwicklung im Sommer war insbesondere getrieben durch einen nach unten korrigierten Konjunkturausblick und die Einpreisung der deutlich gestiegenen Inflationserwartungen.

Der Anteilswert des HI-DIVA 2025 Laufzeit-Fonds per Bewertungsdatum 30.09.2021 lag bei 51,29 Euro. Am Anfang des Geschäftsjahres betrug der Fondspreis 50,00 Euro. Der Fonds erzielte somit eine Performance von +2,58% im Berichtszeitraum.

Die realisierten Kursgewinne und -verluste (Veräußerungsergebnis) resultieren aus festverzinslichen Wertpapiergeschäften.