



*Die Bank  
von Mensch zu Mensch*

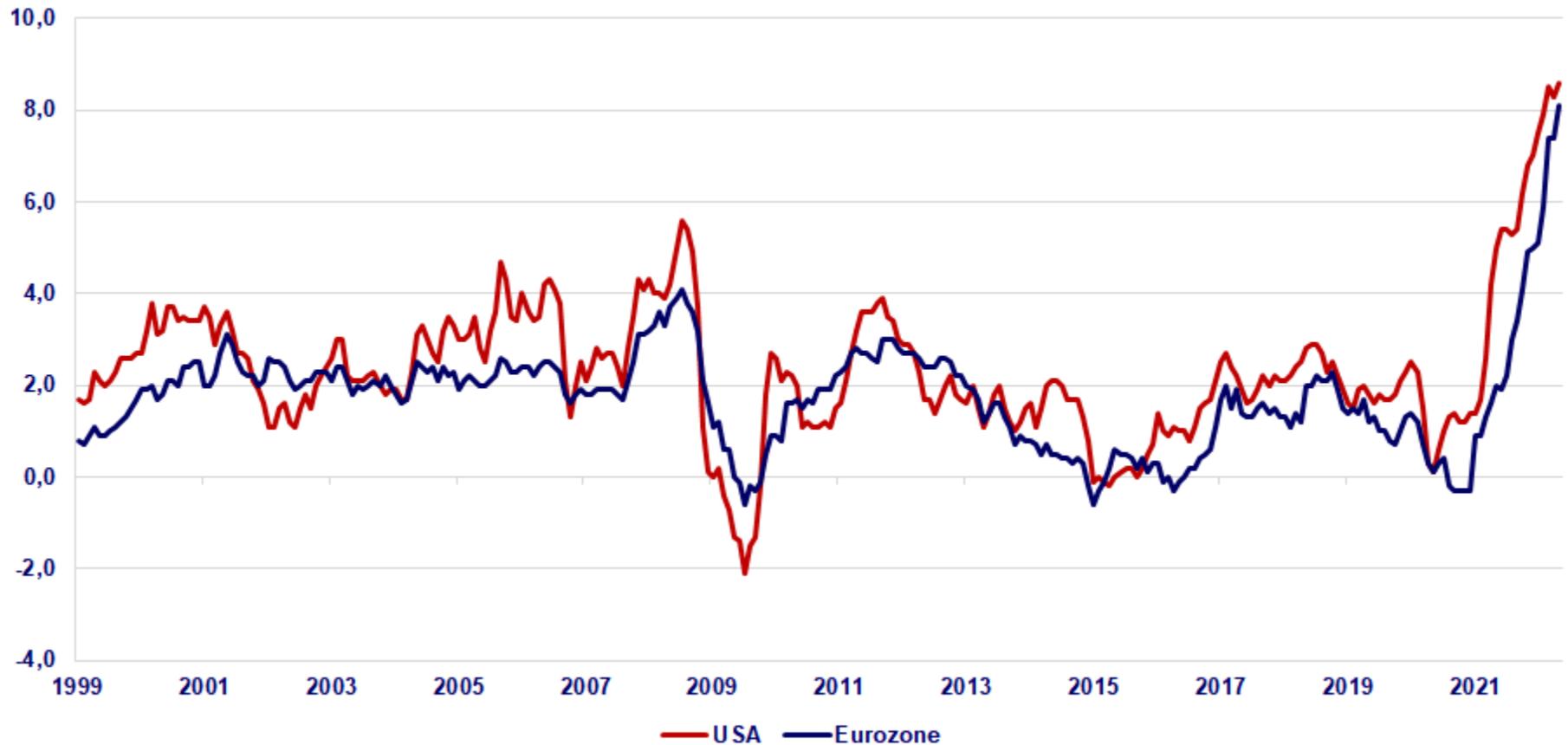
## Wie schützen wir Anleger vor der „organisierten Inflation“?



Vortrag Bernhard Matthes  
Fondskongress Mannheim  
Mannheim, am 22. Juni 2022

# Die Inflation ist da – und sie ist kein Naturereignis

Inflation USA & Eurozone: Jährliche Veränderung in %

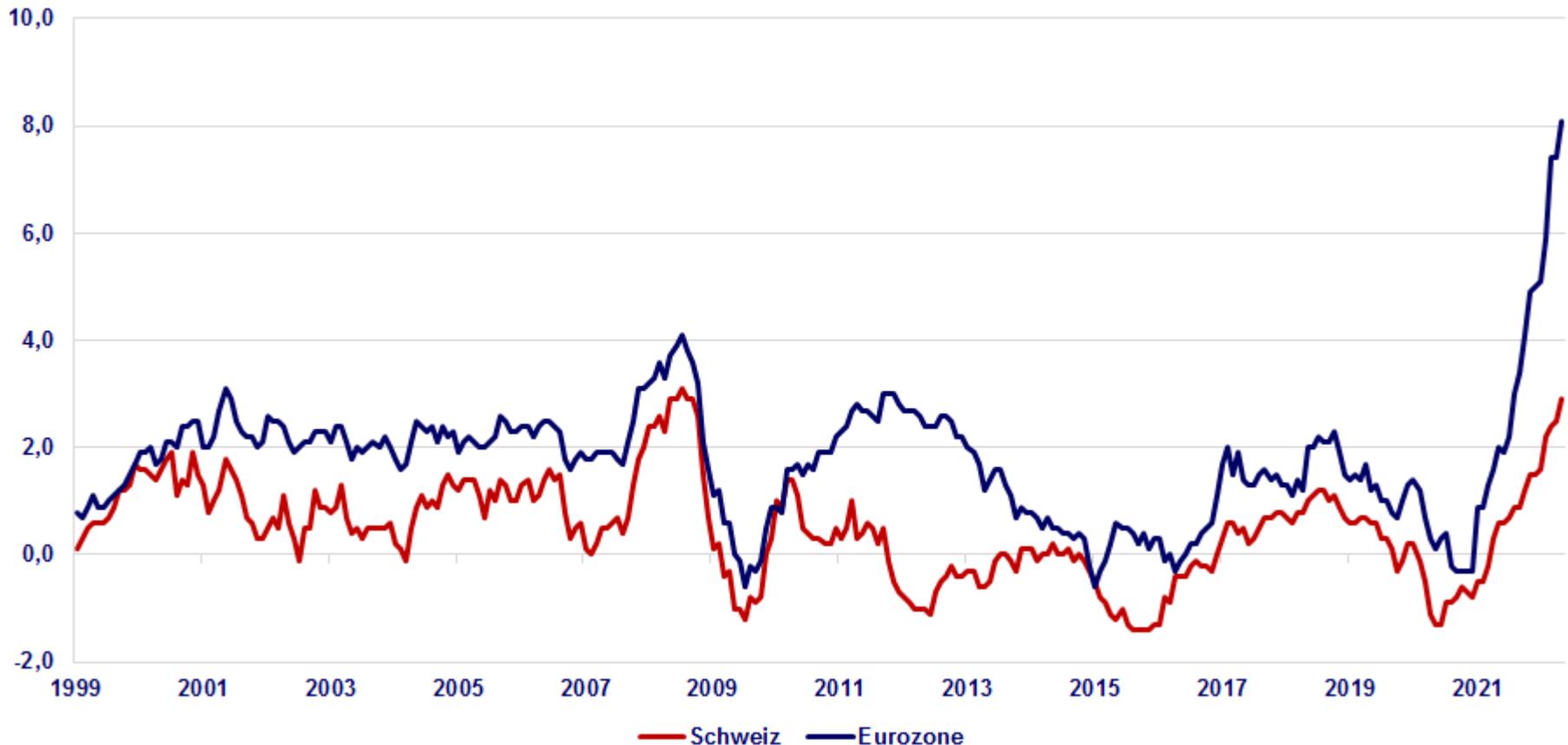


Quelle: Bloomberg  
Zeitraum: 01.01.1999 – 31.05.2022

„Es gilt (...), alle Kräfte darauf zu konzentrieren, eine Inflation zu verhüten und jedes schuldhafte Verhalten, das zu einer inflationistischen Entwicklung führen könnte, vor der gesamten Öffentlichkeit zu brandmarken und dadurch zu verhindern.  
**Die Inflation kommt nicht über uns als ein Fluch oder als ein tragisches Geschick; sie wird immer durch eine leichtfertige oder sogar verbrecherische Politik hervorgerufen.“**  
(Ludwig Erhard)

## Blick in die Schweiz: Inflationsdruck deutlich weniger stark ausgeprägt – trotz vergleichbarer Abhängigkeiten von z.B. Energieimporten

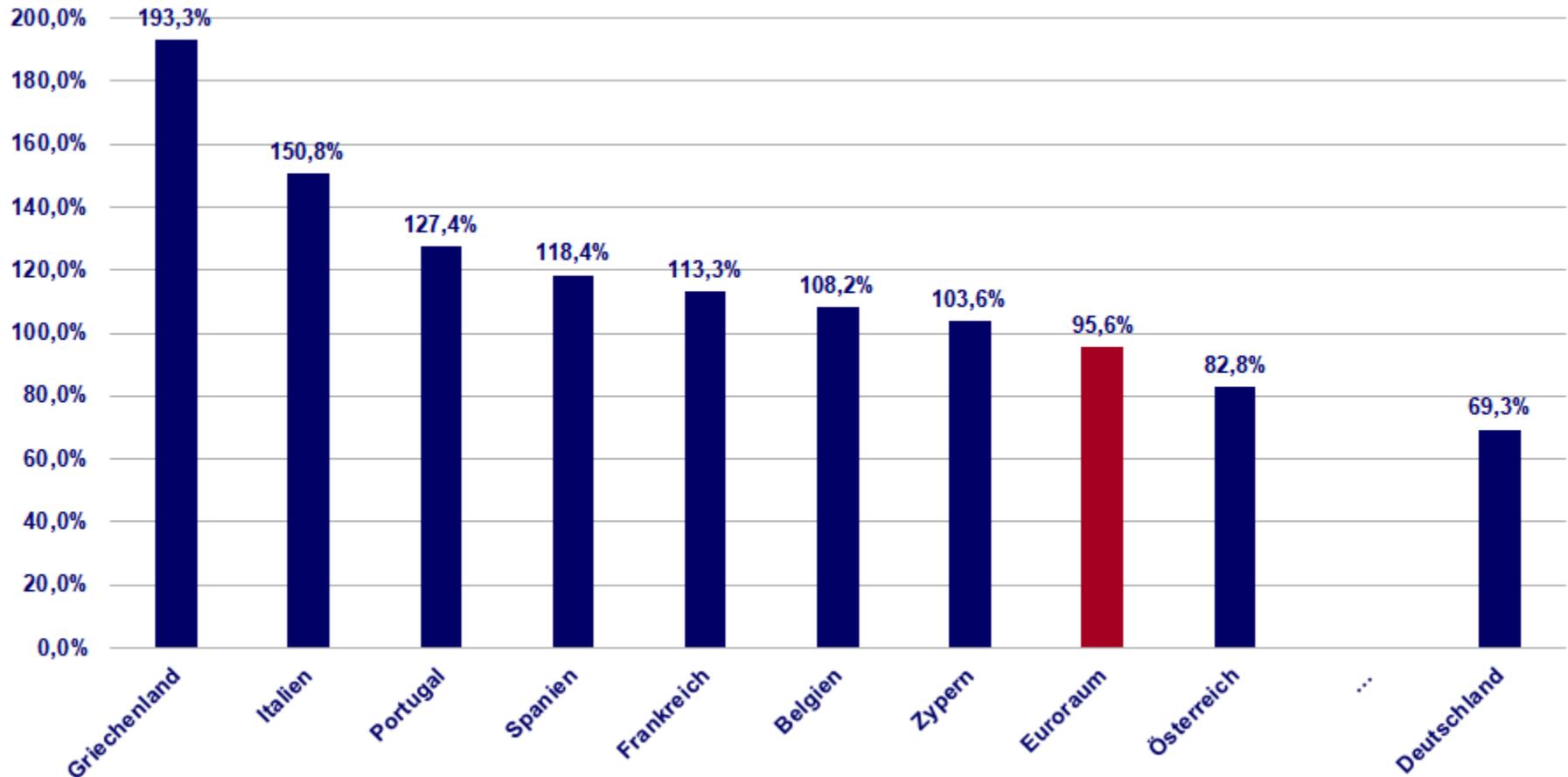
Inflation Eurozone & Schweiz: Jährliche Veränderung in %



Quelle: Bloomberg  
Zeitraum: 31.01.1999 - 31.05.2022

# Hohe Inflationsraten entwerten die globalen Schuldenberge real

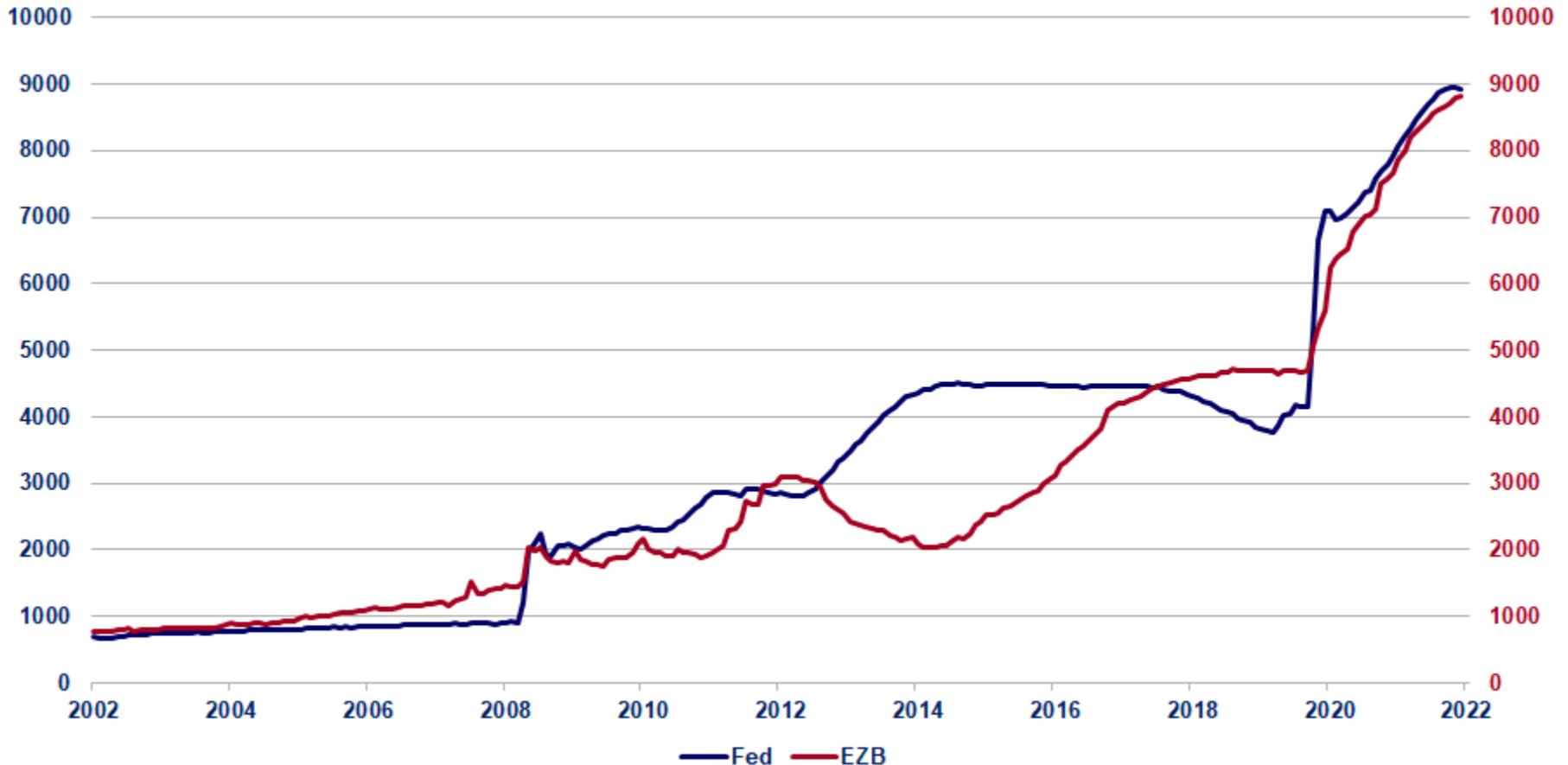
Schuldenstände ausgewählter Staaten in % des BIP



Quelle: [www.statista.com](http://www.statista.com)  
Stand: 4. Quartal 2021

# Der hohe Geldmengenüberhang traf während und nach Covid auf ein rückläufiges Güterangebot

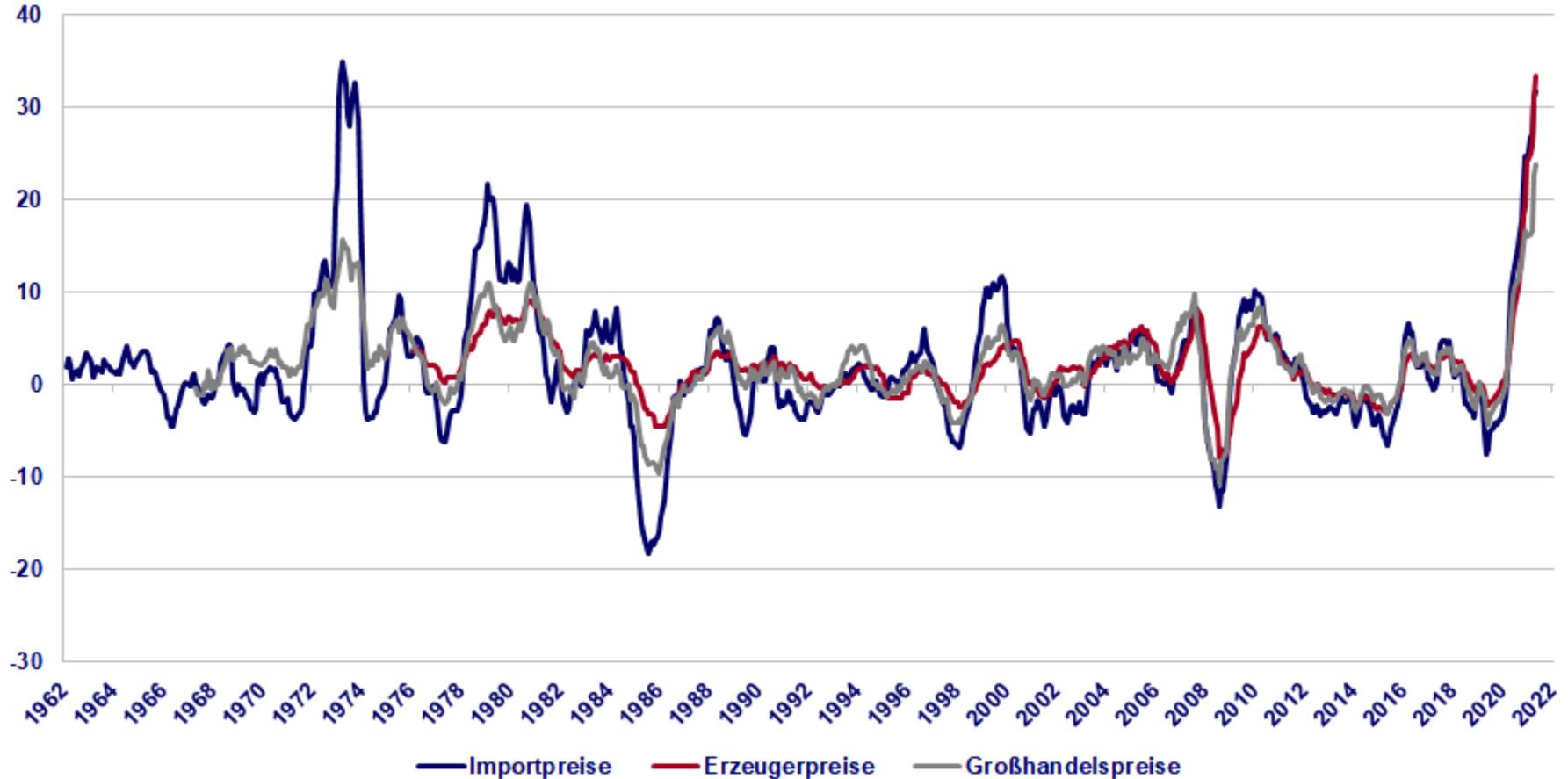
Zentralbanken: Entwicklung der Gesamtaktiva in Milliarden US\$ bzw. EUR



Quelle: Bloomberg  
Stand: 31.05.2022

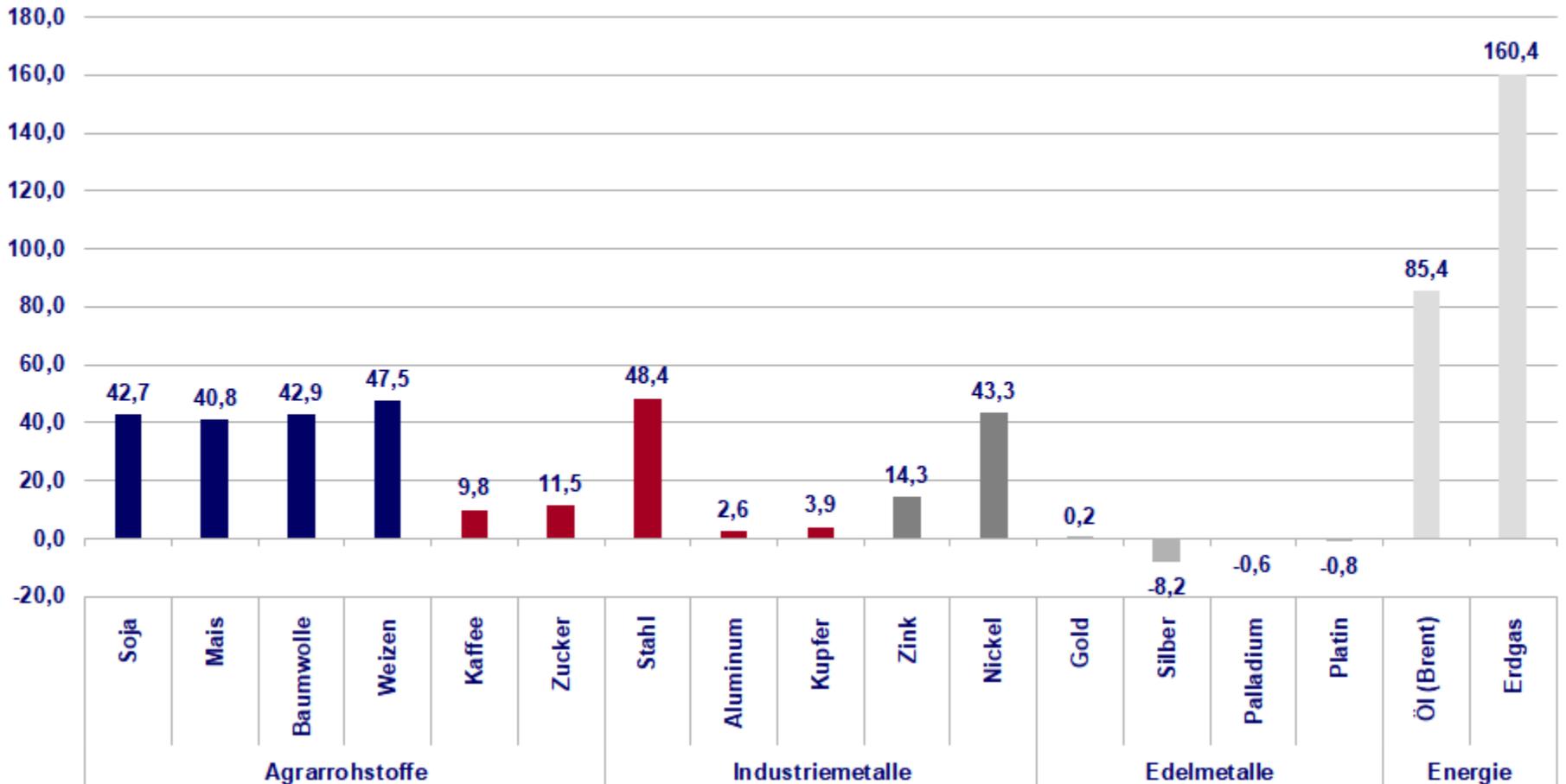
## „Vorlaufende“ Preisdaten überraschen auf der Oberseite – sie fressen sich erst mit Zeitverzug in die Verbraucherpreise durch

Deutschland: Jährliche Veränderungsrate der Import-, Erzeuger- und Großhandelspreise in %



# Exorbitanter Anstieg der Rohstoffpreise beschleunigt sich weiter

Rohstoffpreise (seit Jahresbeginn, in %)



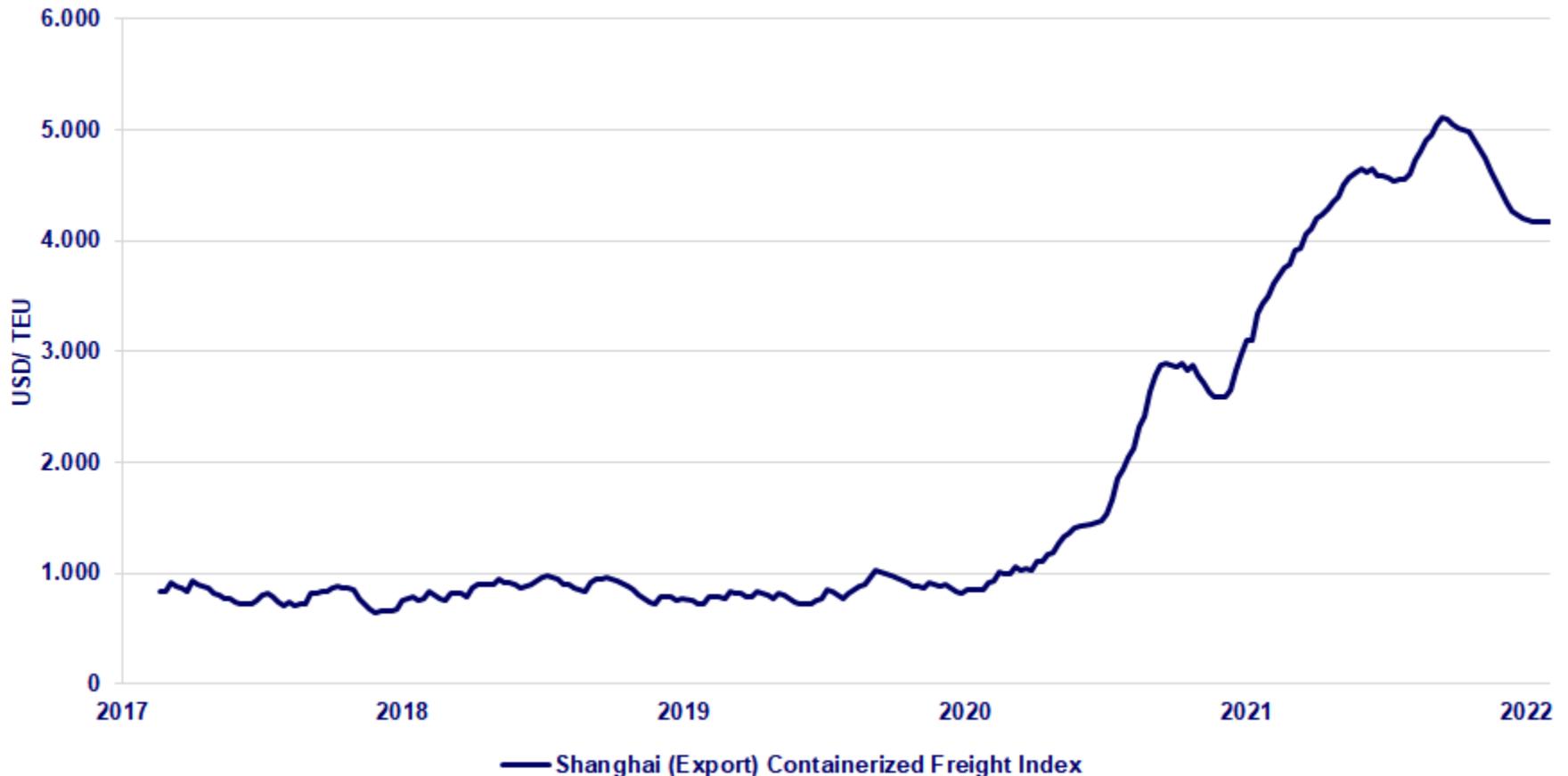
Hinweis: Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Quelle: Bloomberg

Stand: 10.06.2022

# Die stark steigenden Frachtraten üben einen hohen Preisdruck auf viele Konsumgüter aus, der Hochpunkt scheint aber überwunden

Entwicklung der Frachtraten von Container- und Luftfrachttransporten



Quelle: Bloomberg  
Stand: 31.05.2022

# Eine Ausprägung der Vermögenspreisinflation: Entwicklung der Kaufpreise bei Eigentumswohnungen in ausgewählten Städten

Kaufpreise Eigentumswohnungen je qm in EUR

Stadt	Preis je qm 2015	Preis je qm 2020	Veränderung in %
München	6.034	9.569	58,6
Frankfurt am Main	3.814	7.280	90,9
Stuttgart	4.238	7.158	68,9
Berlin	3.303	6.056	83,4
Hamburg	3.868	6.324	63,5
Düsseldorf	3.767	6.444	71,1
Erlangen	3.534	5.850	65,5
Freiburg im Breisgau	4.580	6.506	42,1

Ø 10,7% p.a.

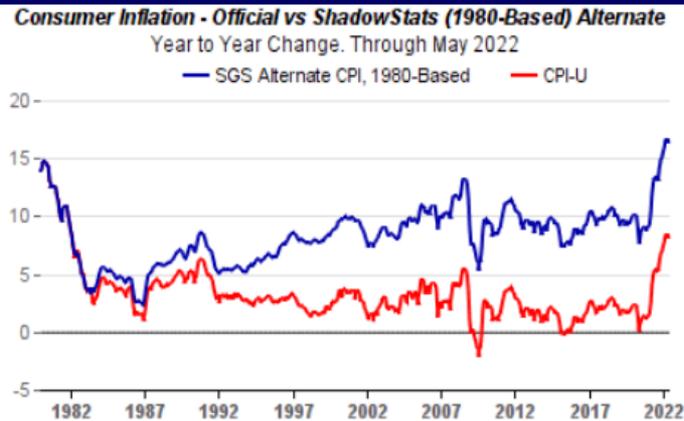
Quelle: Destatis, eigene Berechnungen

Stand: 2021

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

# Selbst die aktuell deutlich erhöhten offiziellen Inflationenzahlen erfassen noch nicht einmal das volle Ausmaß der wahren Teuerung

## Beispiel 1: Inflationsmethodik



- Fragwürdige Methoden der Substitution und „hedonistischen“ Anpassungen
- Warenkorb nur bedingt repräsentativ für tatsächliche Kaufhäufigkeiten der Güter
- Keine Berücksichtigung der Vermögenspreisinflation („Schatteninflation“)
- Kosten für staatlich administrierte Abgaben und Gebühren unterrepräsentiert
- Kosten für Bildung, Gesundheit unterrepräsentiert
- EU: Keine Berücksichtigung von Wohneigentum im HVPI

## Beispiel 2: „Shrinkflation“



- Versteckte Preiserhöhungen durch geänderte Packungsgrößen bzw. Füllmengen: Gleicher Preis, weniger Inhalt
- Die Liste der „Mogelpackungen“ der Verbraucherzentrale Hamburg wies zuletzt verdeckte Preiserhöhungen zwischen +6% (Nadler Kartoffelsalat) und +94% (Gerolsteiner Zitrone Plus) auf
- Weitere Beispiele der Verbraucherzentrale Hamburg 2021: Nivea Handcreme +33%, Funny Frisch Erdnuss Flippies +29%, Bahlsen Waffel +34%, Knorr Fix Lasagne +40%, Fa Seife +43%, Homann Champignonsauce +88%

# „Temporär“ und „Transitory“ als Nebelkerzen: Die Basiseffekte aus 2020 sind bereits verarbeitet!



Quelle: Hedgeye Risk Management

## Zurecht als „temporär“ klassifizierte Einflüsse

- Preiseffekte aus gestörten Lieferketten und Engpässen bei Vorprodukten (z.B. Halbleiter)
- Hotel / Gastronomie / Tourismus
- Mehrwertsteuer-Effekt in Deutschland
- Gebrauchtwagen USA
- (Öl und Gas?)

## Vermutlich strukturelle und/oder sich verfestigende Einflussfaktoren

- Stark steigende Geldmenge
- Fiskalische Überstimulierung
- Die „grüne Inflation“
- Hohe Rohstoffpreise
- Zeitverzug der Import-, Produzenten- und Großhandelspreise
- Steigende Lohnkosten, Gefahr von Lohn-Preis-Spiralen, generelle Knappheit von Arbeitskräften in den USA
- Assetpreisinflation wirkt mit Zeitverzug auf VPI (z.B. Baukosten, Mieten)
- Deglobalisierung und „Onshoring“ (insb. Löhne)
- Inflation politisch gewünscht zur realen Entwertung der globalen Überschuldung

# Co2-Besteuerung, Angebotsverknappung bei grundlastfähigen Energieträgern, Netzausbau: die „grüne Inflation“ ist strukturell

## Tweet of the week – for what it's worth...

*Wind mills are to nuclear energy what candles are to LED. The sillier the energy policy in the West, the more power moves towards the East, i.e., where the reliable energy sources are not left in the ground but extracted.*



### Europa

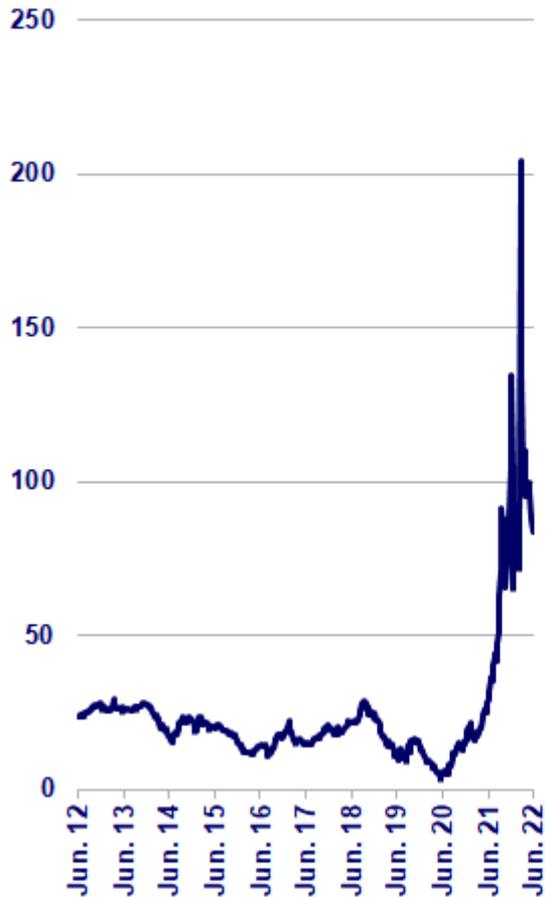
- Steigende CO<sub>2</sub>-Bepreisung hält Inflationsdruck hoch
- Immense Kosten des Netzaus- und Umbaus werden Energiekosten weiter verteuern
- Gewollte Angebotsverknappung bei Öl, Gas
- Regulierung treibt Preise (Industrie, Bau, Verkehr, ...)
- Kapitalverknappung bei „schmutzigen“ Branchen

### USA

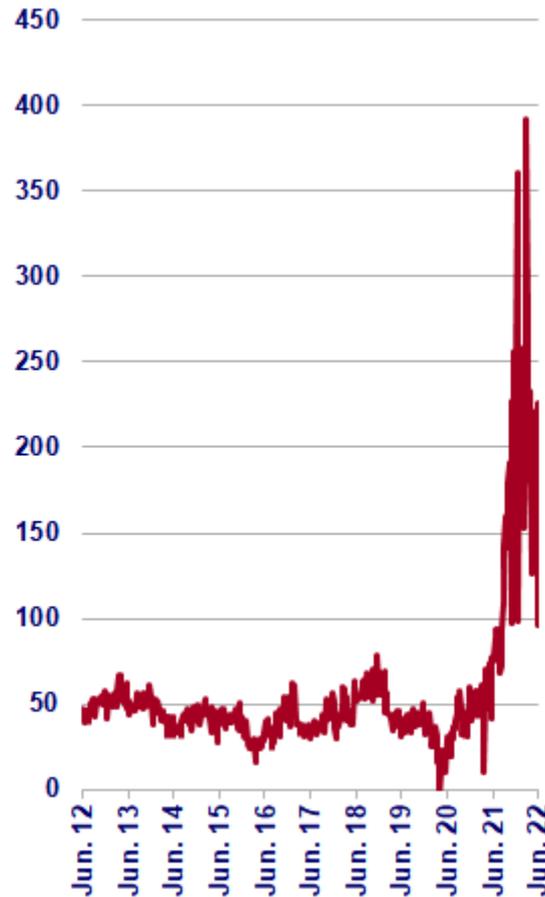
- Regulierungsdruck steigt
- Fiskalische Überstimulierung (Summe der bislang lancierten Corona-Pakete > Ausgaben für New Deal, 2. Weltkrieg, Vietnam-Krieg.)
- Quasi Kriegswirtschaft
- Weitere Fiskalpakete scheitern an D-Senatoren Manchin, Sinema

# Der Ukraine-Krieg beschleunigt Preis-Dynamiken, die bereits zuvor präsent waren

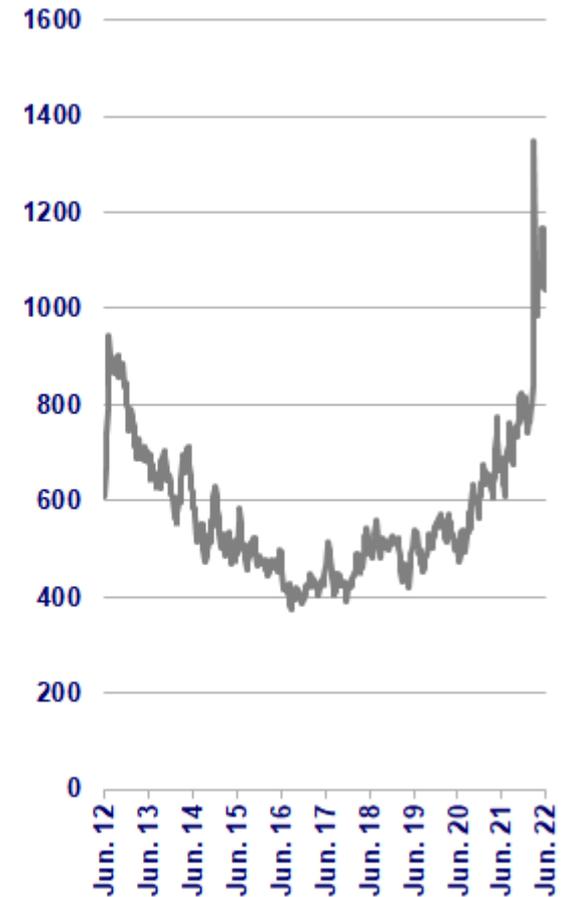
Erdgaspreis - TTF 1M Forw. (EUR/MWh), NL



Strompreis - APX Electricity (EUR/MWh), NL



Weizenpreis (USD/bushel), USA



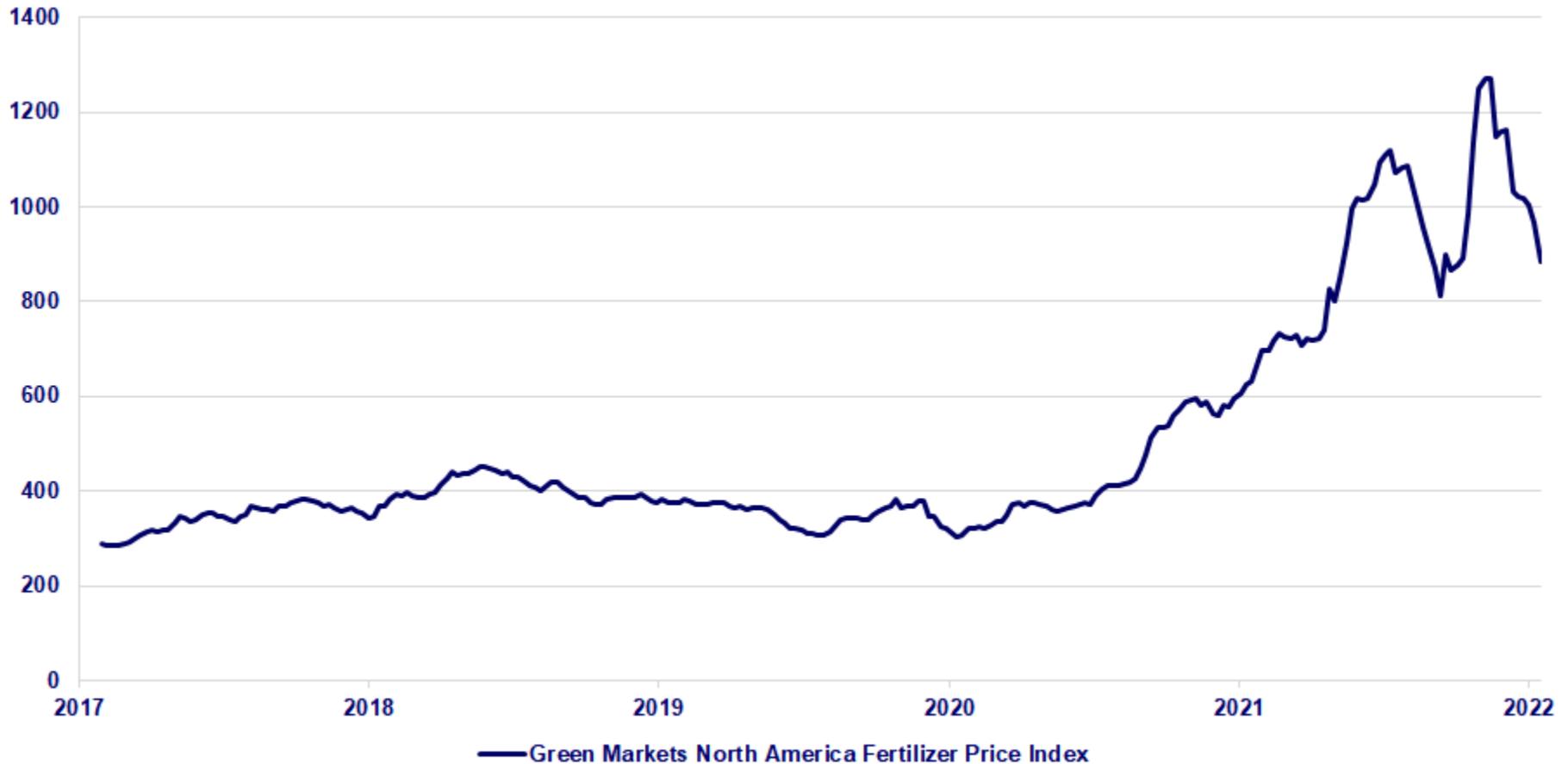
Hinweis: Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Quelle: Bloomberg

Stand: 10.06.2022

# Hoher Druck auf die Preise entlang der landwirtschaftlichen Wertschöpfungskette: Neben Saatgut verteuert sich Dünger stark

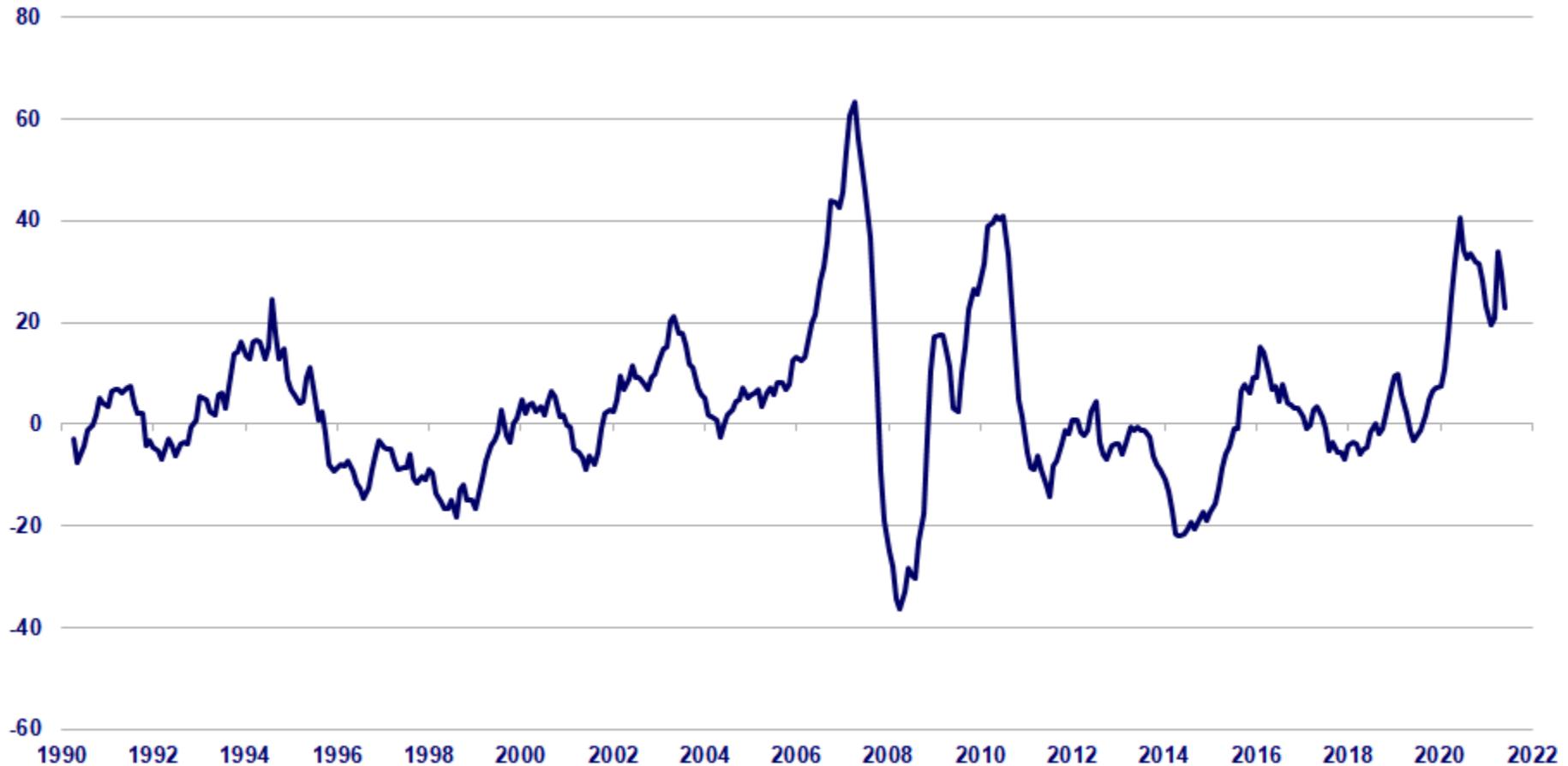
Green Markets North America Fertilizer Price Index



Hinweis: Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.  
Quelle: Bloomberg  
Stand: 10.06.2022

## Besonders alarmierend: Steigende Preise für landwirtschaftliche Flächen, Dünger, Saatgut lassen Nahrungsmittelpreise explodieren

UN Index für weltweite Lebensmittel- und Agrarrohstoffpreise



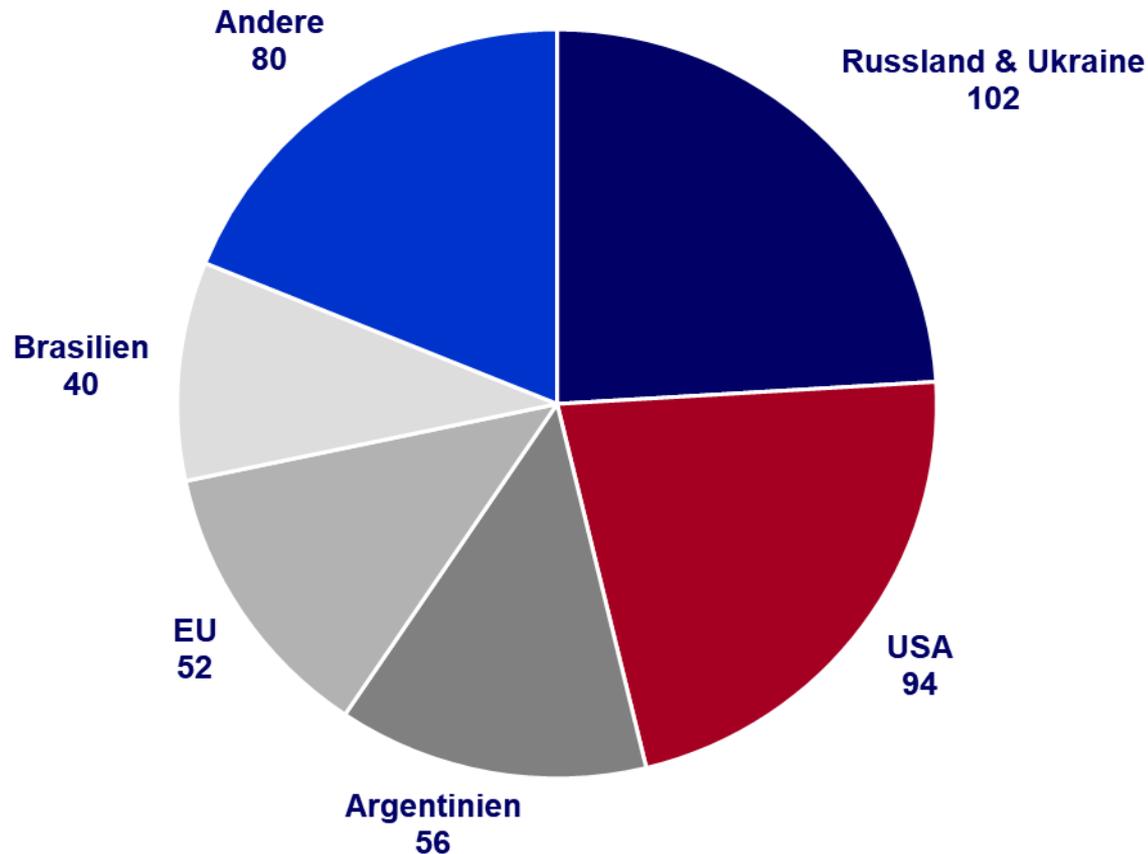
Hinweis: Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Quelle: Bloomberg

Stand: 31.05.2022

# Nicht nur Öl und Gas betroffen – Russland und Ukraine mit hohem Marktanteil auch bei anderen Rohstoffen (Beispiel: Getreide)

Globaler Getreidehandel: Volumen in Millionen Tonnen



Quellen: Bloomberg, International Grain Council  
Schätzungen für die Saison 2021-22, für Weizen und Grobkorn

# Auf rasante Energie- und Lebensmittelpreisanstiege wie aktuell folgten historisch gesehen typischerweise Rezessionen

US-Inflation (inkl. Lebensmittel und Energie) und Rezessionszeiträume (1951 - 2022)



Quelle: Bloomberg, Federal Reserve Bank of St. Louis  
Zeitraum: 31.12.1951 – 31.05.2022

## Die Märkte erwarten aktuell 10 (!) weitere Zinsschritte der Fed für 2022, was einem Leitzins zum Jahresende von 3,5% entspräche

US Zinsentwicklung: Geschätzte Anzahl an Zinsschritten anhand der aktuellen Forward-Kurve (Dez. 2022, Futures-Modell)



Quelle: Bloomberg  
Stand: 13.06.2022

# US Zinskurve sendet spätzyklische Signale: OIS Forwards preisen bereits Inversion → Wachstumsschwäche könnte in Rezession enden

US Zinsstrukturkurve: Rendite 10-jährige Anleihen minus Rendite 2-jährige Anleihen



## Wichtige Implikationen der US-Zinskurve

- Die niedrige und fallende Laufzeitprämie verdeutlicht das geringe Vertrauen, das Marktteilnehmer in eine nachhaltige wirtschaftliche Erholung haben
- Eine inverse Zinsstruktur war in der Vergangenheit ein verlässlicher Indikator für eine bevorstehende Rezession
- Die Verflachung legt die Vermutung nahe, dass es weniger Zinsschritte geben wird, als der Markt preist

# Verbraucherstimmung in den USA erreicht historischen Tiefstand

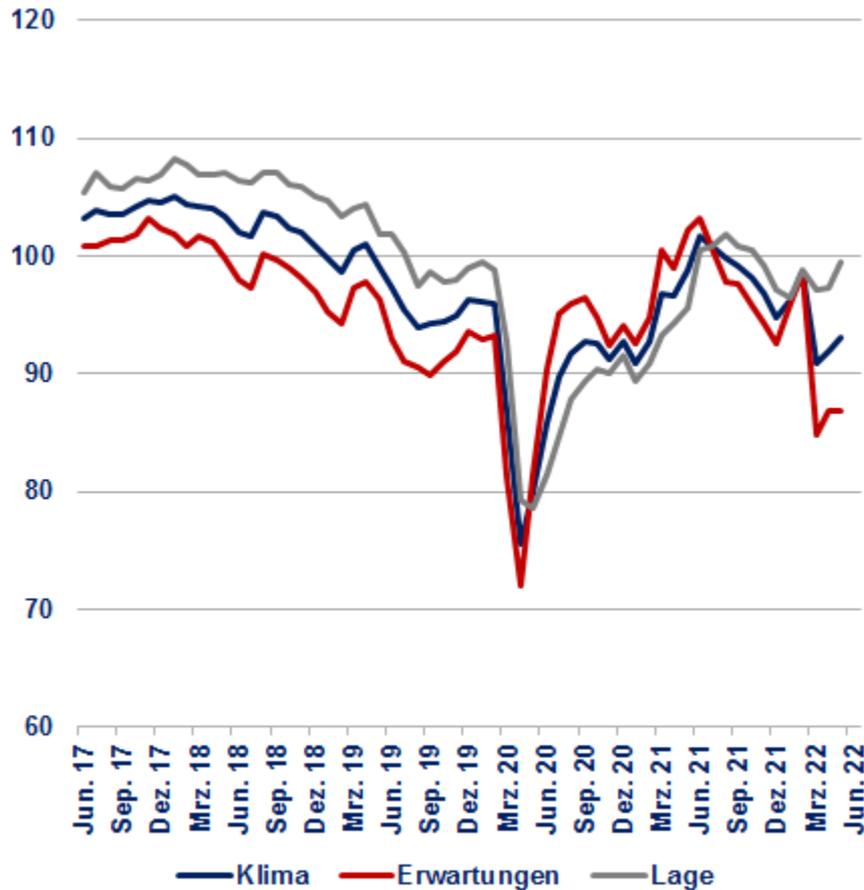
USA: Index für Verbraucherstimmung der Uni Michigan



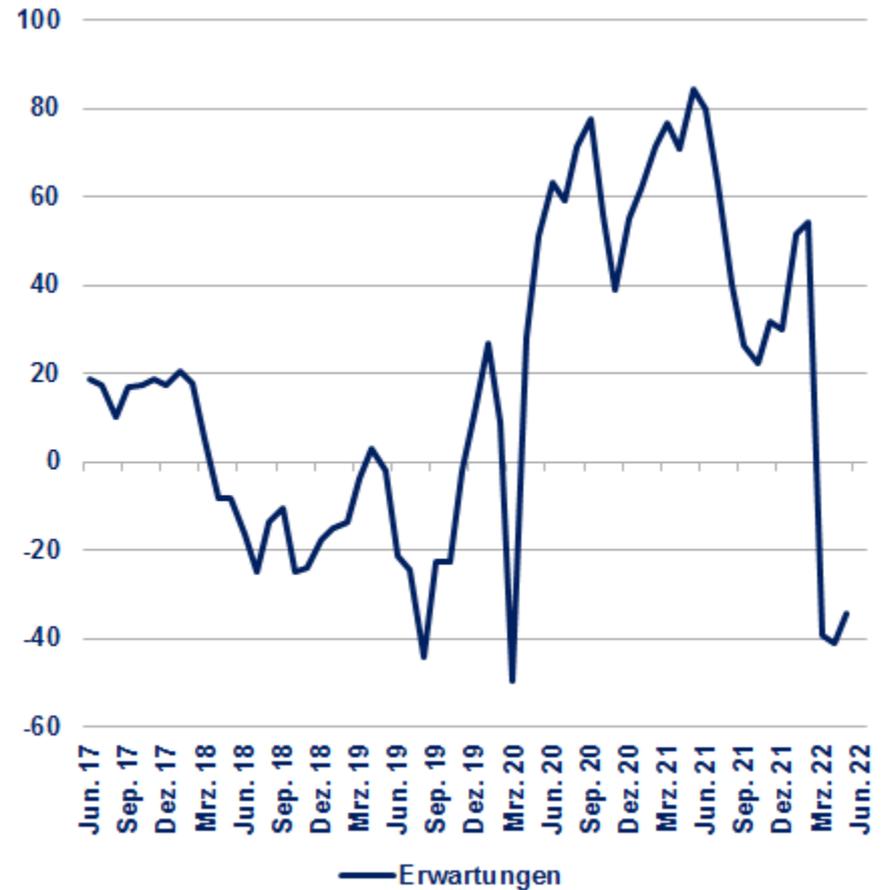
Quelle: Bloomberg  
Stand: 10.06.2022

# ZEW: Ukraine-Konflikt löst größten Einbruch aller Zeiten aus - Abschwächung des Wachstums wirkt straffend auf die Inflation

Ifo Geschäftsklima-Index



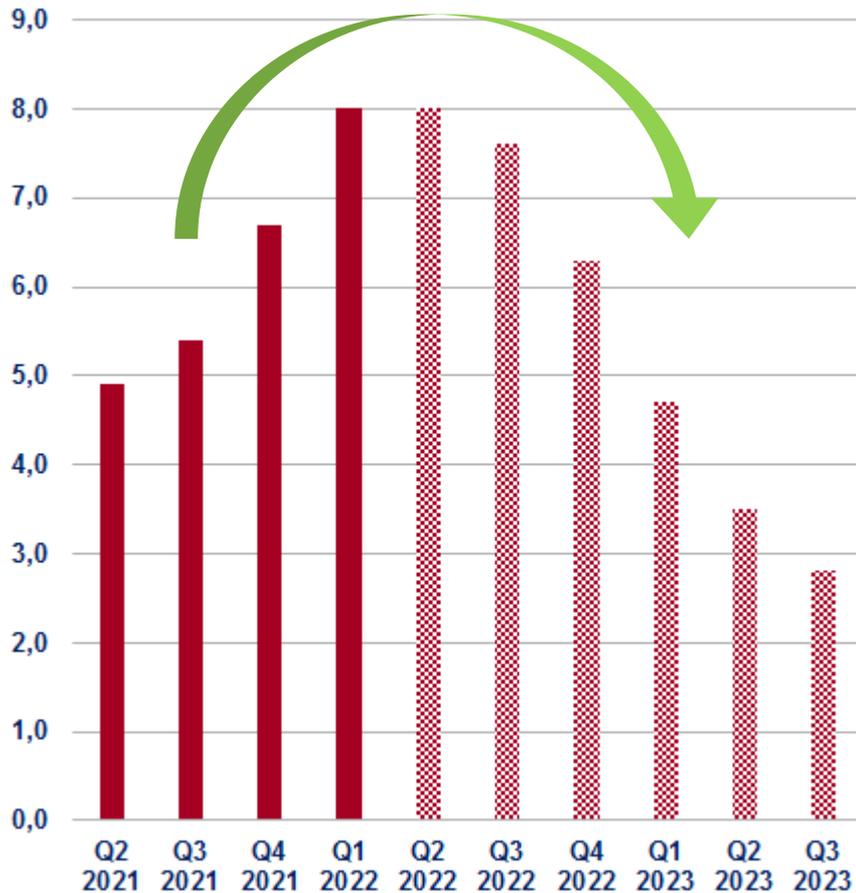
ZEW Index für Konjunkturerwartungen Deutschland



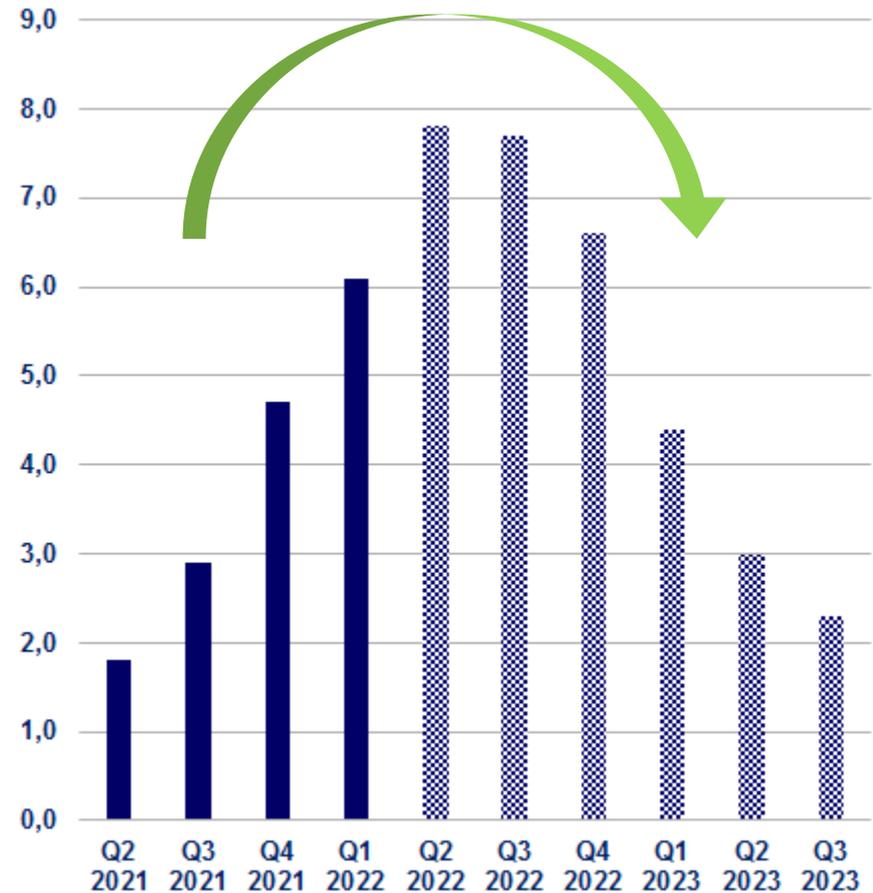
Quelle: Bloomberg  
Stand: 31.05.2022

# Hohe Basiseffekte 2021 und Wachstumsverlangsamung 2022: Abflachung der Inflation im Jahresverlauf durchaus wahrscheinlich

USA: Erwartungen für die Inflationsrate in %



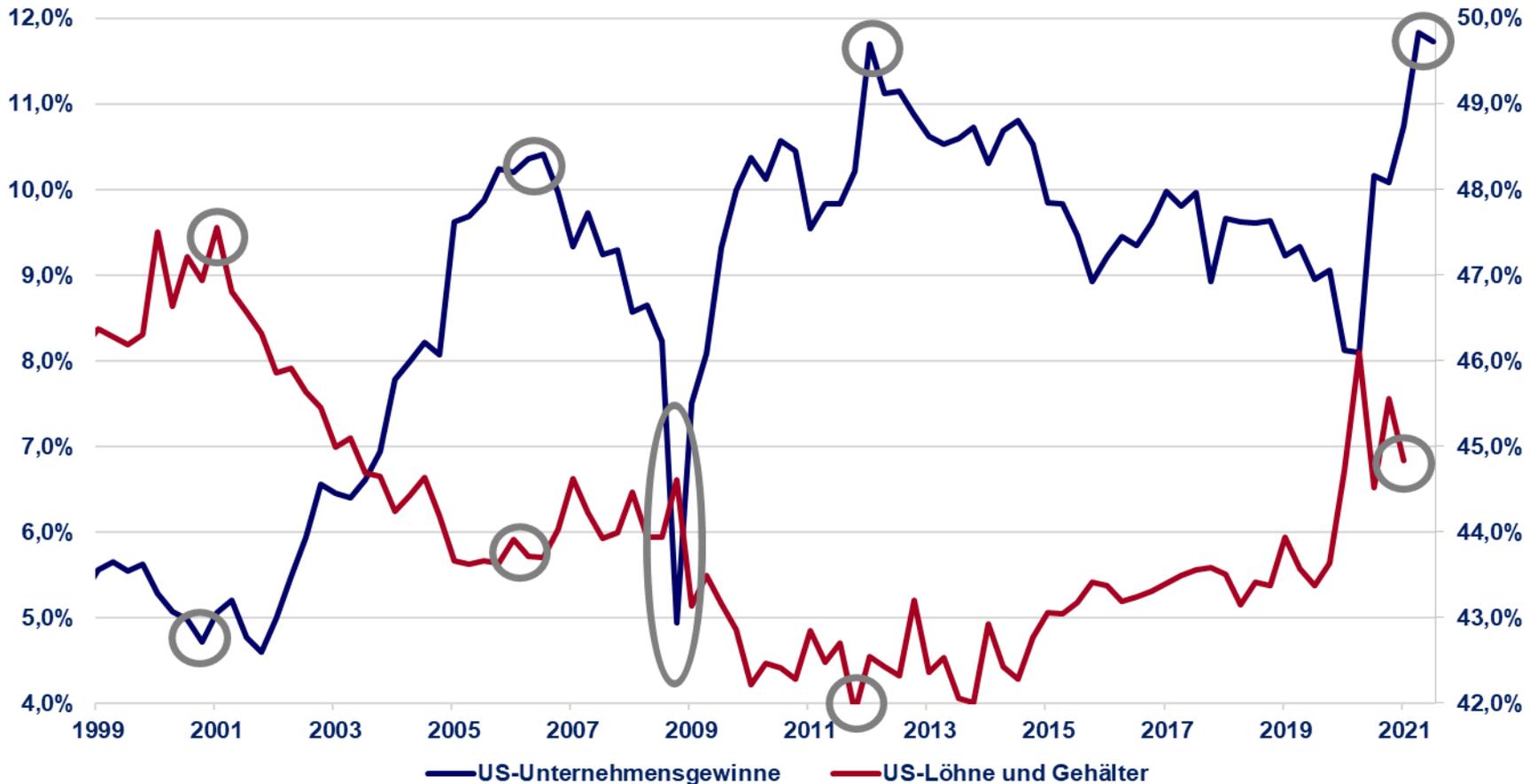
Eurozone: Erwartungen für die Inflationsrate in %



Quelle: Bloomberg  
Stand: 13.06.2022

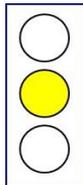
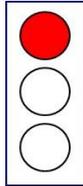
# Stagflation: Lohn-Preis-Spirale in den USA durchaus möglich, Margen der Unternehmen unter Druck von Teuerung & hohen Basiseffekten

USA: Entwicklung von US-Unternehmensgewinne sowie Löhne und Gehälter im Verhältnis zum GDP



Quelle: FRED Economic Data  
Stand: 30.06.2021

# Zusammenfassung Kapitalmarktumfeld: Der Gegenwind nimmt zu

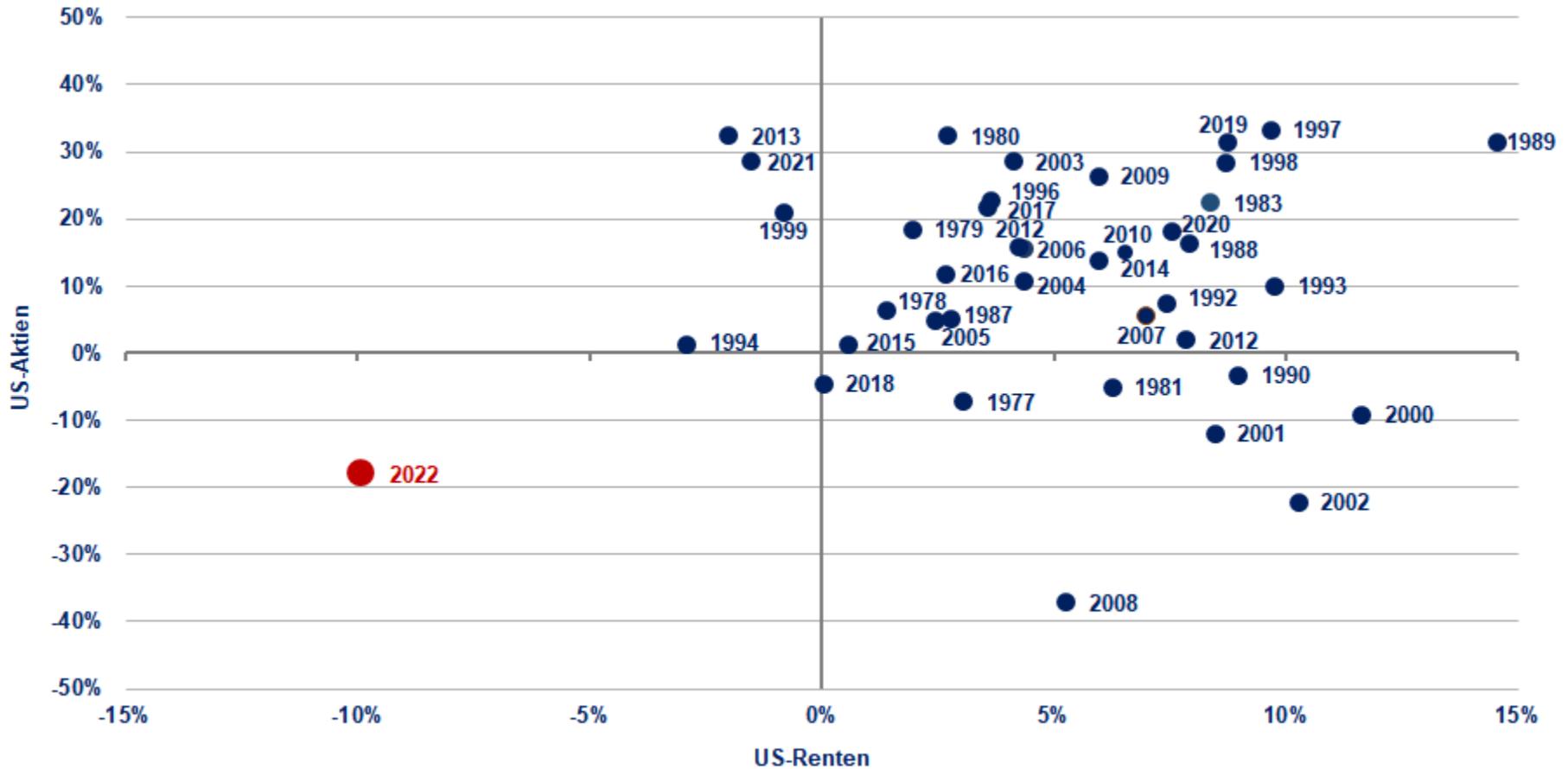
	<h3>Konjunktur</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Weltweiter Aufschwung flacht ab, Dynamik zuletzt rückläufig</li> <li>▪ Negativer Fiskalimpuls</li> <li>▪ Ukraine-Krieg lastet deutlich auf Wachstumserwartungen</li> <li>▪ Inflationsdruck sollte im Jahresverlauf abnehmen, Inflationsraten bleiben aber über Vor-Covid-Niveau</li> <li>▪ Stagflation als Risikoszenario</li> </ul>	 <h3>Globale Schulden</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Globale Verschuldung auf sehr hohem Niveau</li> <li>▪ Schuldentragfähigkeit in vielen Regionen ernsthaft in Frage gestellt</li> <li>▪ Hohe Schulden wirken langfristig wachstums- und inflationsbremsend</li> <li>▪ Gefahr der „Japanisierung“</li> </ul>	 <h3>Geldpolitik</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Notenbankpolitik inzwischen deutlich restriktiv</li> <li>▪ Fed bereits mit mehreren Zinserhöhungen, Märkte erwarten Ende 2022 Leitzins von über 3,5%</li> <li>▪ Konsequente Zinserhöhungen auch in den EMs</li> <li>▪ EZB fährt Ankaufprogramme zurück und wird im Juli die Zinswende einleiten</li> </ul>
	<h3>Bewertung</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ US-Aktien mit im historischen Vergleich noch immer extremen Bewertungen</li> <li>▪ „Alles Blase“: Marktpreise unterliegen starken Verzerrungen durch Notenbankeingriffe</li> <li>▪ Keine angemessene Risikokompensation direktonaler Risiken (Aktien- &amp; Zinsrisiko) → alternative Risiken bevorzugen</li> </ul>	 <h3>Markttechnik</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Trend bei Aktien und Renten klar negativ</li> <li>▪ Rückkehr der Volatilität</li> <li>▪ Gesamtbild (Markttechnik, Momentum, Marktbreite, relative Performance LC/SC, zyklisch/nicht-zyklisch, usw.) hat sich deutlich eingetrübt</li> </ul>	 <h3>Sentiment</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 2021 Anzeichen einer spekulativen Überhitzung, nun setzt eher Ernüchterung ein</li> <li>▪ Hohe geopolitische Risiken (Krieg in der Ukraine, Russland-Sanktionen, Folgen steigender Nahrungsmittelpreise...)</li> </ul>

## Kein Genuss ohne Reue



# Historischer Gegenwind für Mischstrategien

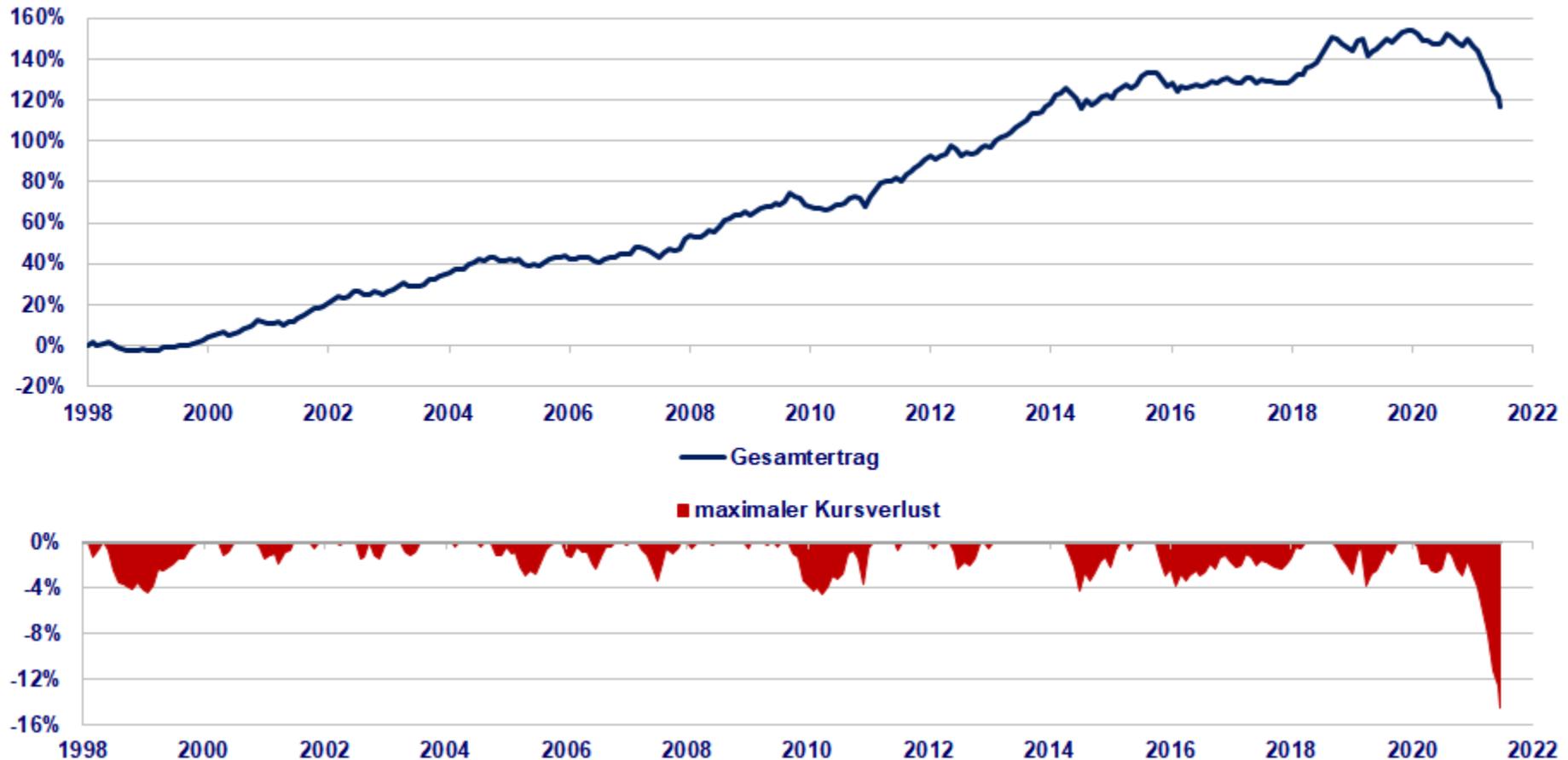
Gesamterträge je Kalenderjahr seit 1977



Hinweis: Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen  
 EUR Renten auf Basis iBoxx EUR Overall Total Return Index; EUR Aktien auf Basis Euro Stoxx 50 (Total Return)  
 Quelle: Bloomberg; Zeitraum: 01.01.1977 – 10.06.2022

# Der EUR-Anleihenmarkt verzeichnet aktuell den höchsten Kursrückgang seit Einführung der Gemeinschaftswährung

Gesamtertrag und maximaler Kursverlust des iBoxx EUR Overall Total Return Index (in %)

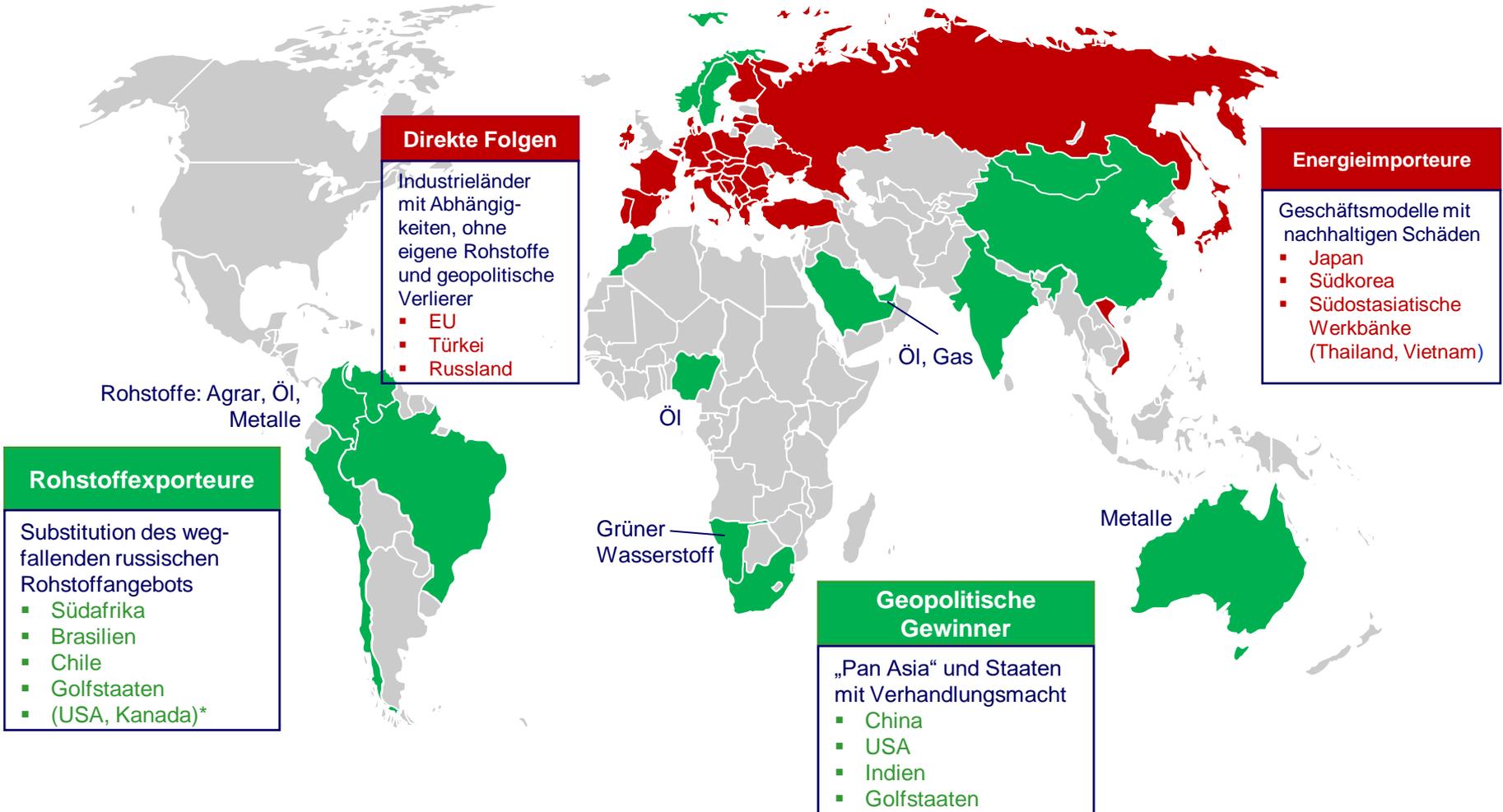


Hinweis: Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Quelle: Bloomberg; monatliche Daten

Zeitraum: 31.12.1998 - 10.06.2022

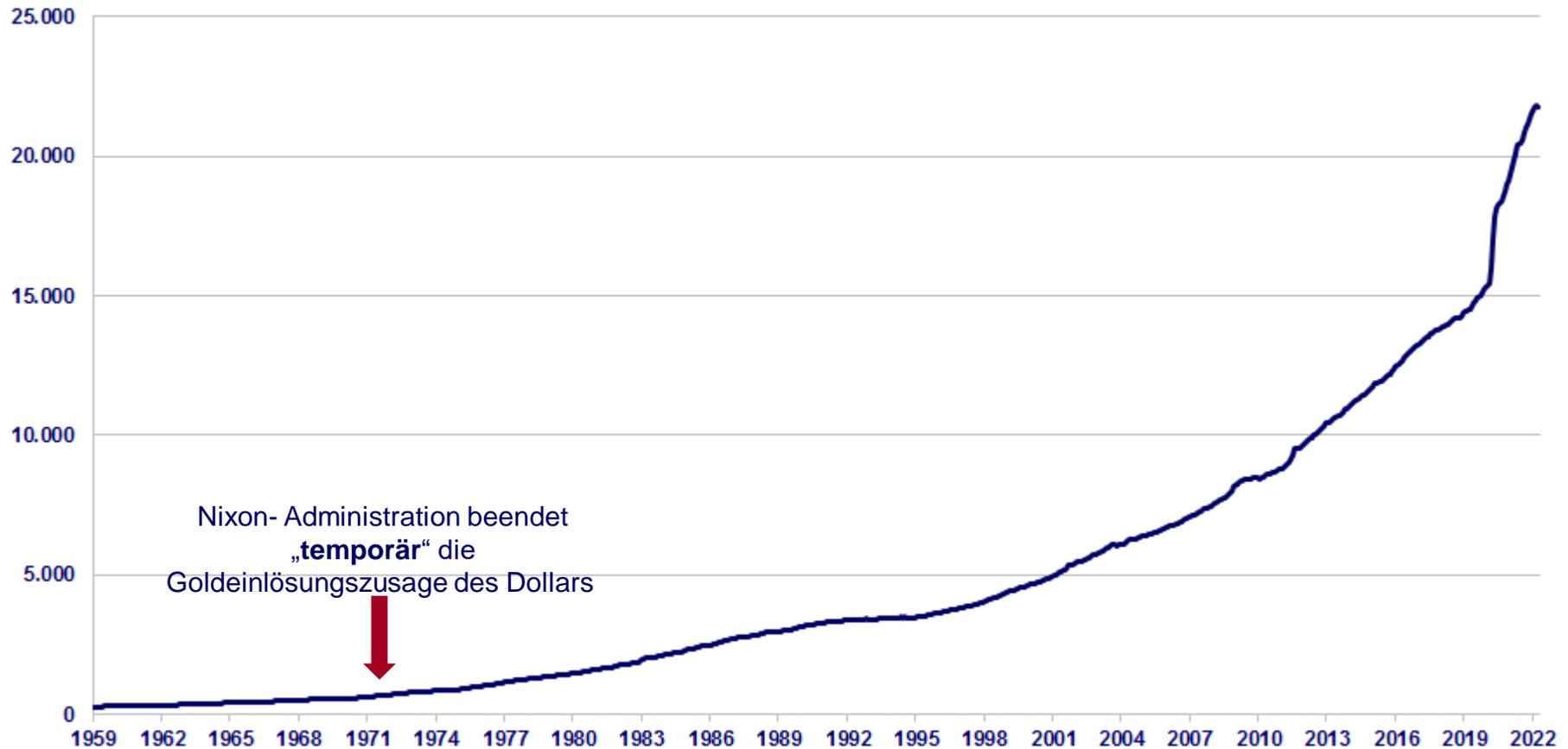
# Erste Prognose zu möglichen langfristigen Gewinnern und Verlierern des Ukraine-Konflikts



\*vermutlich eher protektionistisch

# Auflösung der Goldbindung: 1971 als Wendepunkt in der modernen Geldgeschichte

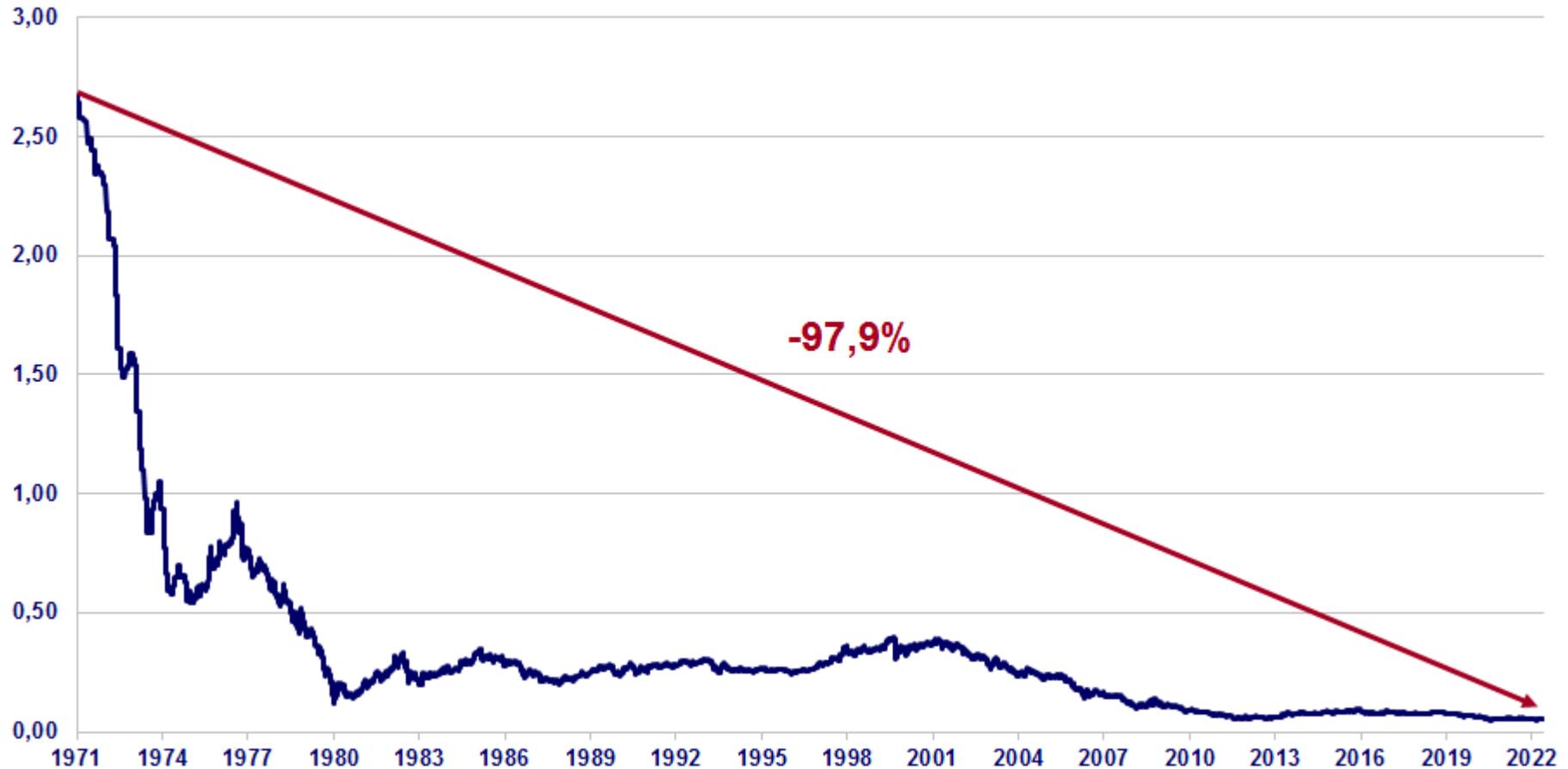
Entwicklung US Geldmenge M2 in Mrd. \$



Quelle: Bloomberg  
Stand: 30.04.2022

# Nach 1971 wird die unbegrenzte Geldmengenausweitung möglich: Geld wertet nun vorhersehbar gegen Vermögens- und Sachwerte ab

Preis für 100 US-Dollar in Unzen Gold



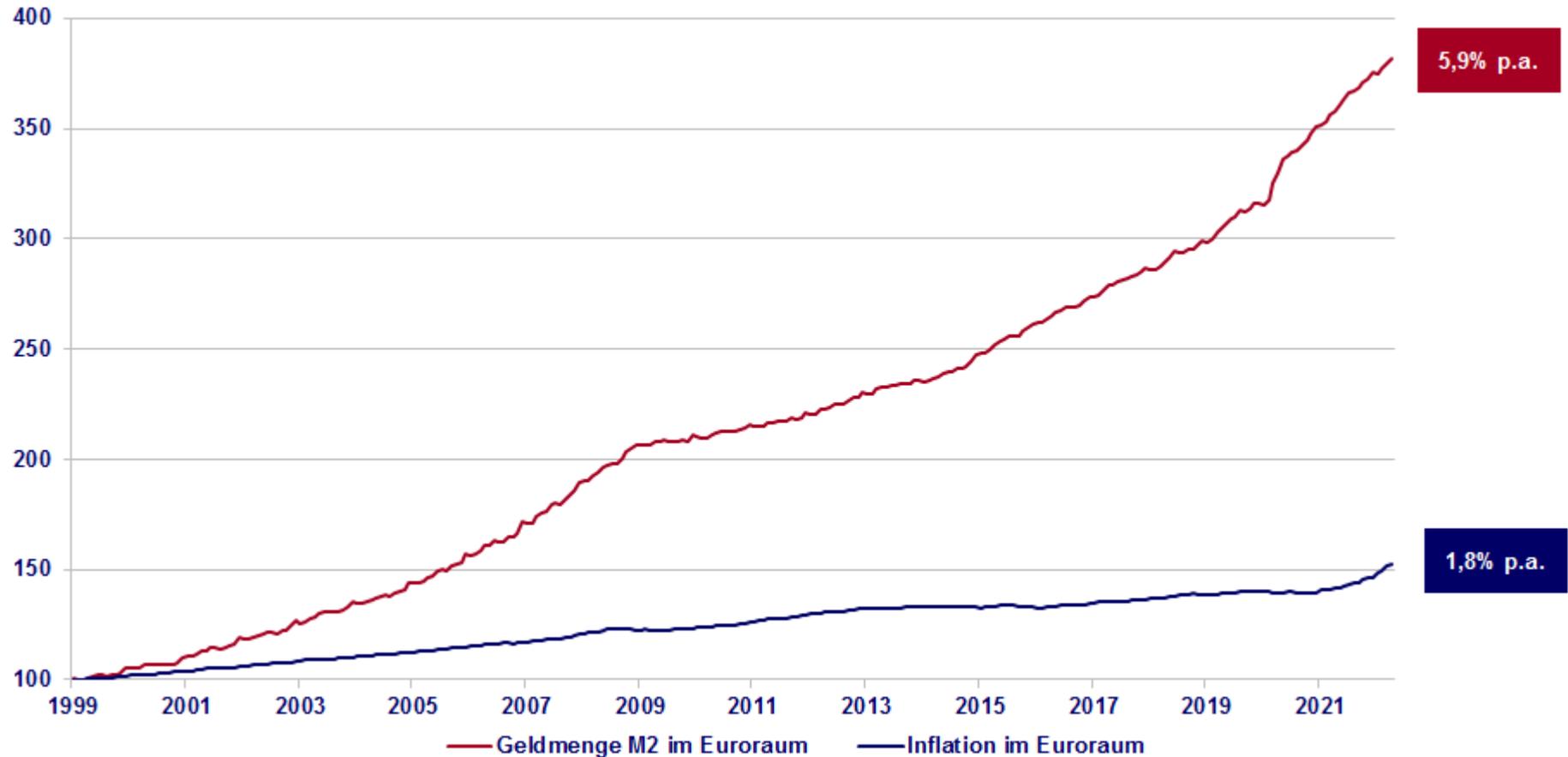
Hinweis: Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Quelle: Bloomberg

Stand: 30.04.2022

## Die „wahre Inflation“ liegt bei 6% - für den realen Vermögenserhalt bildet dieser Wert daher die eigentliche Referenzgröße

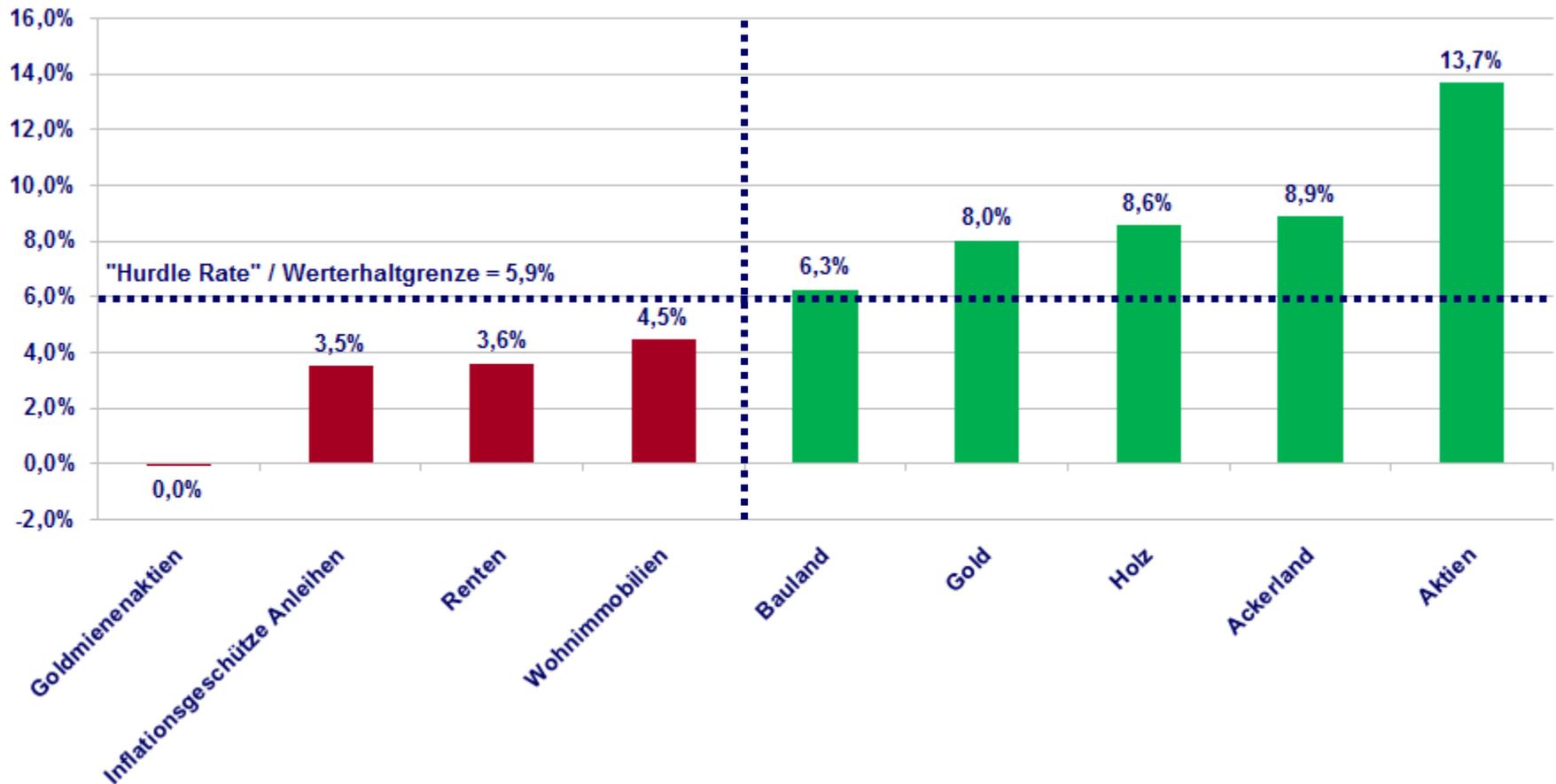
Entwicklung von Geldmenge und Inflation indexiert (1999 = 100)



Quelle: Bloomberg  
kumulierte Werte in %  
Zeitraum: 01.01.1999 - 30.04.2022

# Wertentwicklung seit 2008: Welche Anlageklassen erreichen den realen Kapitalerhalt?

Nicht alle Anlageklassen schlagen die „echte“ Inflation



Hinweis: Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

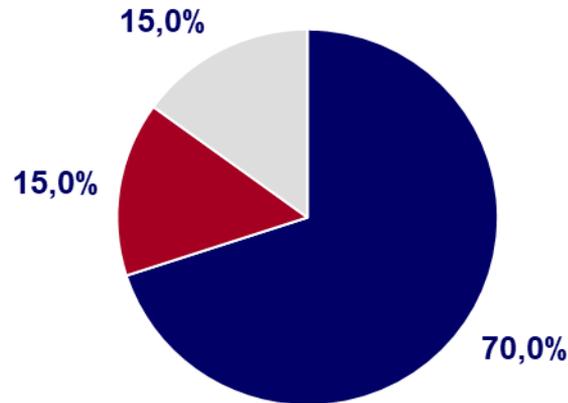
Goldminenaktien = NYSE Arca Exchange Gold BUGS Index EUR; Renten = IBOXX Euro Overall TR Index EUR; Wohnimmobilien = Häuserpreisindex DE; Inflationsgeschützte Anleihen = Bloomberg Global Inflation-Linked TR Index Value Unhedged USD; Bauland = Preisindex für Bauland DE; Gold = Spot Preis in EUR; Ackerland = Kaufwerte für deutsche landwirtschaftliche Grundstücke; Holz = FTSE NAREIT Timber REITs TR Index USD; Aktien = MSCI World TR Index EUR

Quelle: Bloomberg (Goldminenaktien, Renten, Inflationsgeschützte Anleihen, Gold, Holz, Aktien), Destatis (Wohnimmobilien, Bauland, Ackerland);

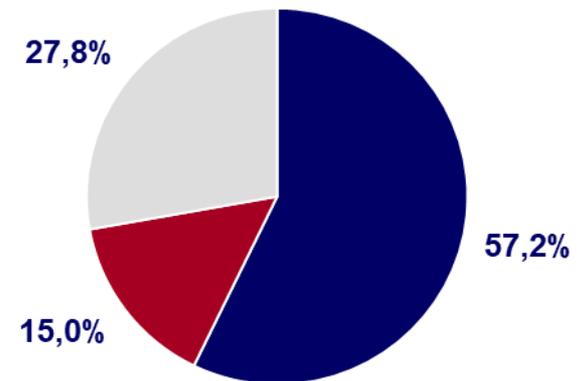
Zeitraum: Bloomberg (31.12.08 - 30.05.22, Destatiswerte (31.12.2008 - 31.12.2021)

# Veränderungen der taktischen Positionierung im Vergleich zum Vorjahr im BKC Treuhand Portfolio

Neutrale Asset Allokation



Aktuelle Asset Allokation



■ Renten ■ Aktien ■ Alternative Anlagen

■ Renten ■ Aktien ■ Alternative Anlagen

## Defensive Portfoliobausteine

- Schweizer Staatsanleihen (CHF)
- EUR-Renten mit hoher Bonität
- Absolute Return
- Katastrophen-Anleihen
- US-Dollar

breite Risikokontrolle

## Offensive Portfoliobausteine

- Emerging Markets Aktien
- Emerging Markets Währungen
- Zyklische Aktien
- High Yield Anleihen
- Rohstoff-basierte Investments

aktives Management

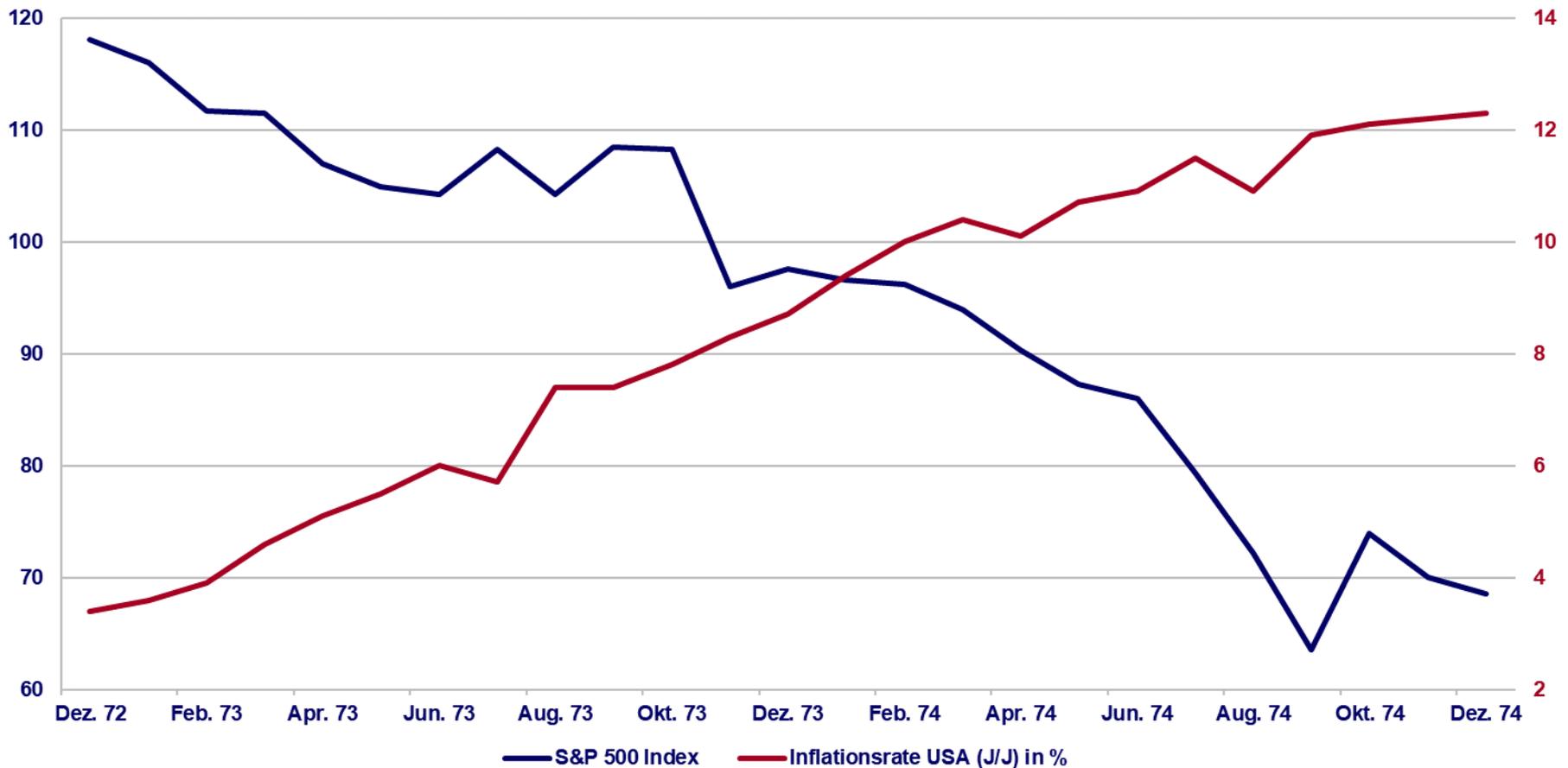
## Tail Risk Hedge / Absicherung

- Edelmetalle
- Japanischer Yen
- Volatilität, Managed Futures (CTA)
- (Derivate)

Stabilisierung des Portfolios

## „Aber Herr Matthes, seien Sie ganz unbesorgt, wenn die Inflation kommt, kaufen wir einfach Aktien. Die gleichen die Inflation aus!“

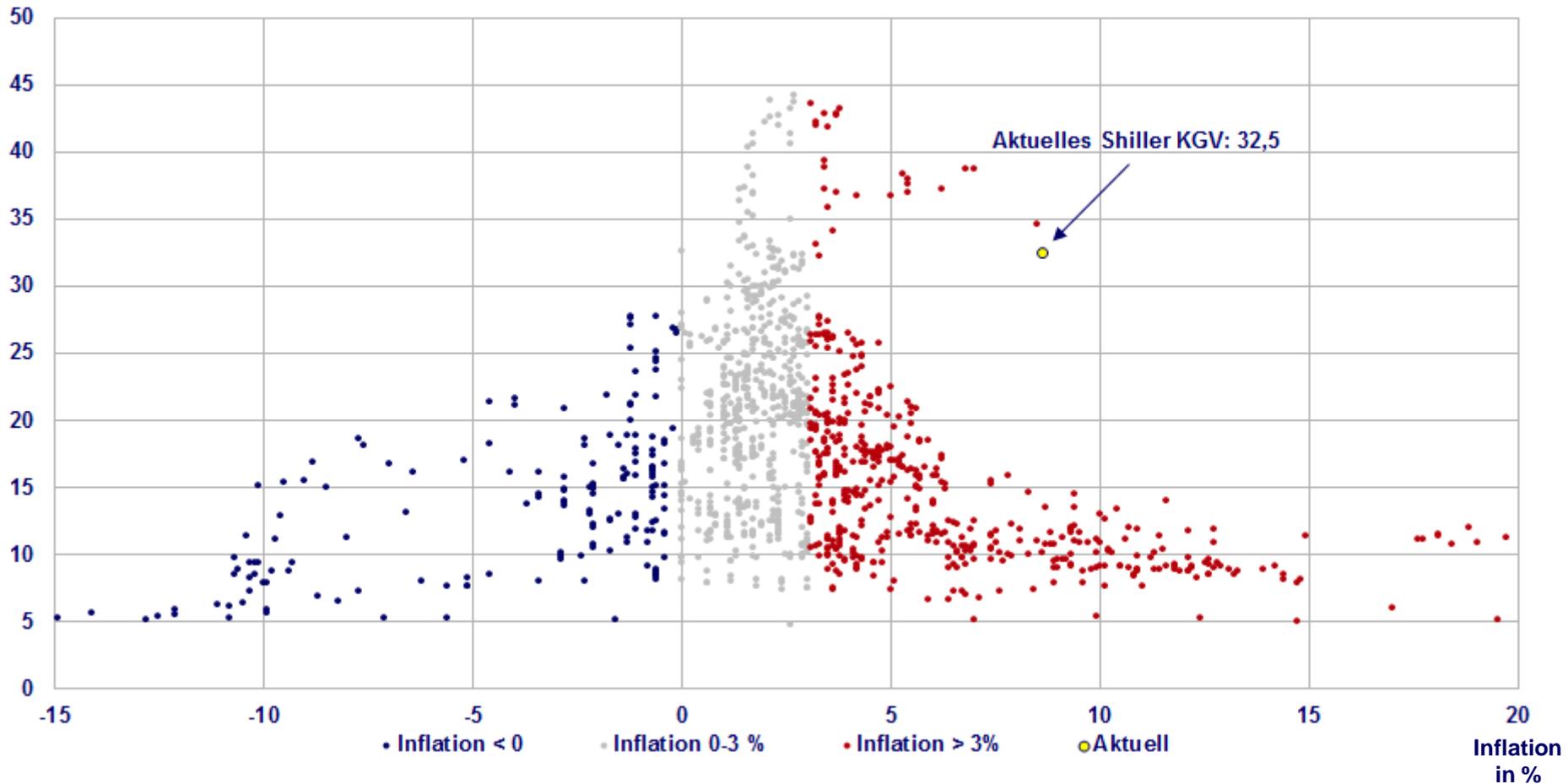
US Aktienmarkt- und Inflationsentwicklung in den Jahren 1973 und 1974



Hinweis: Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.  
Quelle: Bloomberg; Zeitraum: 31.12.1972 - 31.12.1974

# Inflation und Aktienmarktbewertungen: Kein lineares Verhältnis!

## Inflation und Shiller KGV\*



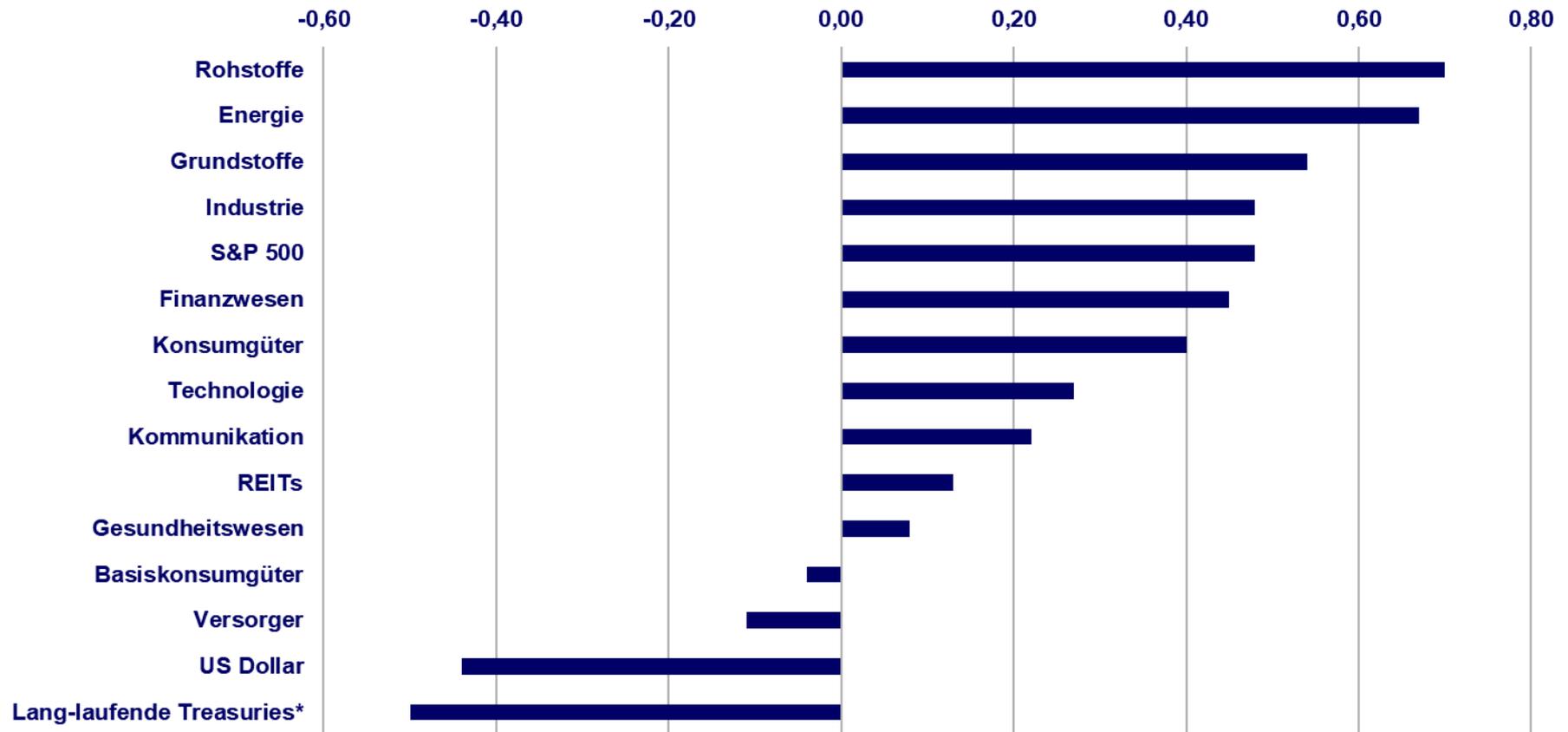
Quelle: Bloomberg; Yale University, Zeitraum: 01.01.1920 - 31.05.2022

Hinweis: Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

\*10-jähriger Mittelwert der inflations-adjustierten Gewinne der Unternehmen des S&P500 im Verhältnis zum Kurswert

# Im Inflationsumfeld ist die Selektion noch viel entscheidender als in „normalen“ Marktphasen

USA: Korrelations-Koeffizient zwischen der jährlichen Veränderung der Inflationserwartungen (10J., Break-even) & den jährlichen Veränderungen verschiedener Anlageklassen/Sektoren über einen Zeitraum von 10 Jahren



Hinweis: Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Quelle: Incrementum / In Gold We Trust special: Inflation report 2020, "The Boy who Cried Wolf"

\*Ertragsbasis

# Inflations-Beta im Aktienportfolio: Ausgewählte Inflationsprofiteure mit Geschäftsmodell an der Preisquelle und hoher Pricing Power

## Boliden



- Schwedischer Bergbaukonzern
- Abbau und Exploration von Industrie- und Edelmetallen, Recycling von Metallen
- Profiteur der „Green New Deals“, Elektrifizierung, Netzausbau der erneuerbaren Energien
- Hohe Reserven an knappen Ressourcen und hohe Preisfestsetzungsmacht ermöglichen Margensteigerungen im Inflationsumfeld

## Nutrien



- Kanadischer Düngemittelproduzent
- Weltmarktführer bei Kalidünger, Nummer 2 bei Stickstoffdünger
- Wachsende Weltbevölkerung, verbesserte Anbaumethoden, Fokus auf steigende Flächenerträge als struktureller Rückenwind für das Geschäftsmodell
- Quasi oligopolistische Branchenstruktur und Verankerung als eines der ersten Glieder der landwirtschaftlichen Wertschöpfungskette, sodass hohe Preisspannen durchsetzbar sind

## Rural Funds Management



- Australischer Spezial-REIT bzw. Agrar-REIT
- Besitzt, bewirtschaftet und verwaltet landwirtschaftliche Nutzflächen, u.a. Weinberge, Wasserrechte, Nuss- und Baumwollplantagen
- Nutztierhaltung
- Der Besitz eigener Ländereien und die Geschäftstätigkeiten mit realen Sachwerten sorgen für eine hohe Preisfestsetzungsmacht und Inflationsresistenz

## Louisiana-Pacific



- US-amerikanischer Produzent von Holz und Baumaterialien
- Neubau, Reparatur- und Renovierungssegmente werden bedient, ebenso Heimwerken (DIY)
- Das Unternehmen besitzt über 2 Millionen km<sup>2</sup> Waldgebiet in den USA und Kanada, das doppelten Inflationsschutz bietet: Der Wert des aufstehenden Holzes ist inflationssensitiv, zudem kann das eingeschlagene Holz zum jeweils aktuellen Holzpreis verkauft werden
- Die eigene Weiterverarbeitung gewährt hohe Preismacht

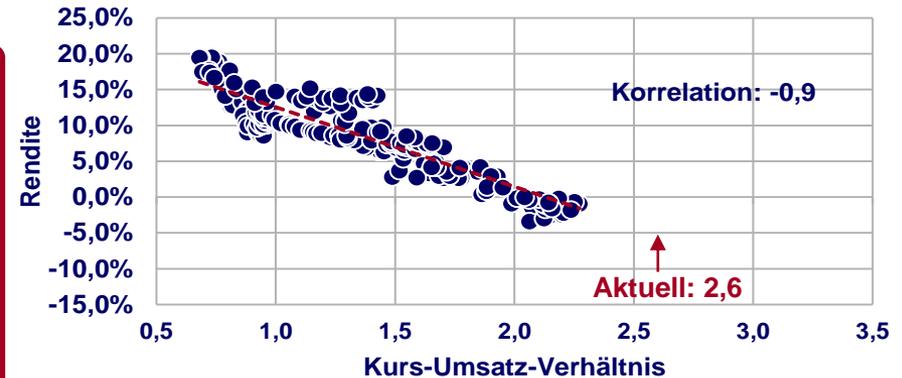
# Die extremen Bewertungsniveaus der Aktienmärkte mahnen zur Vorsicht, denn: Bewertungen von heute sind Renditen von morgen

## Kurs-Umsatzverhältnis des S&P 500



KUV Intervall		Nachfolgende Ø Rendite über 10 Jahre (p.a.)
von ...	bis ...	
0,7	0,9	15,0%
0,9	1,1	10,9%
1,1	1,3	12,0%
1,3	1,4	10,6%
1,4	1,5	7,3%
1,5	1,6	7,0%
1,6	1,8	4,4%
1,8	2,1	1,2%
2,1	2,2	-1,3%
2,2	3,1	-1,1%

## Beispiel S&P500: Aktuelles Kurs-Umsatz-Verhältnis und darauffolgende Renditen der nächsten 10 Jahre (p.a.)

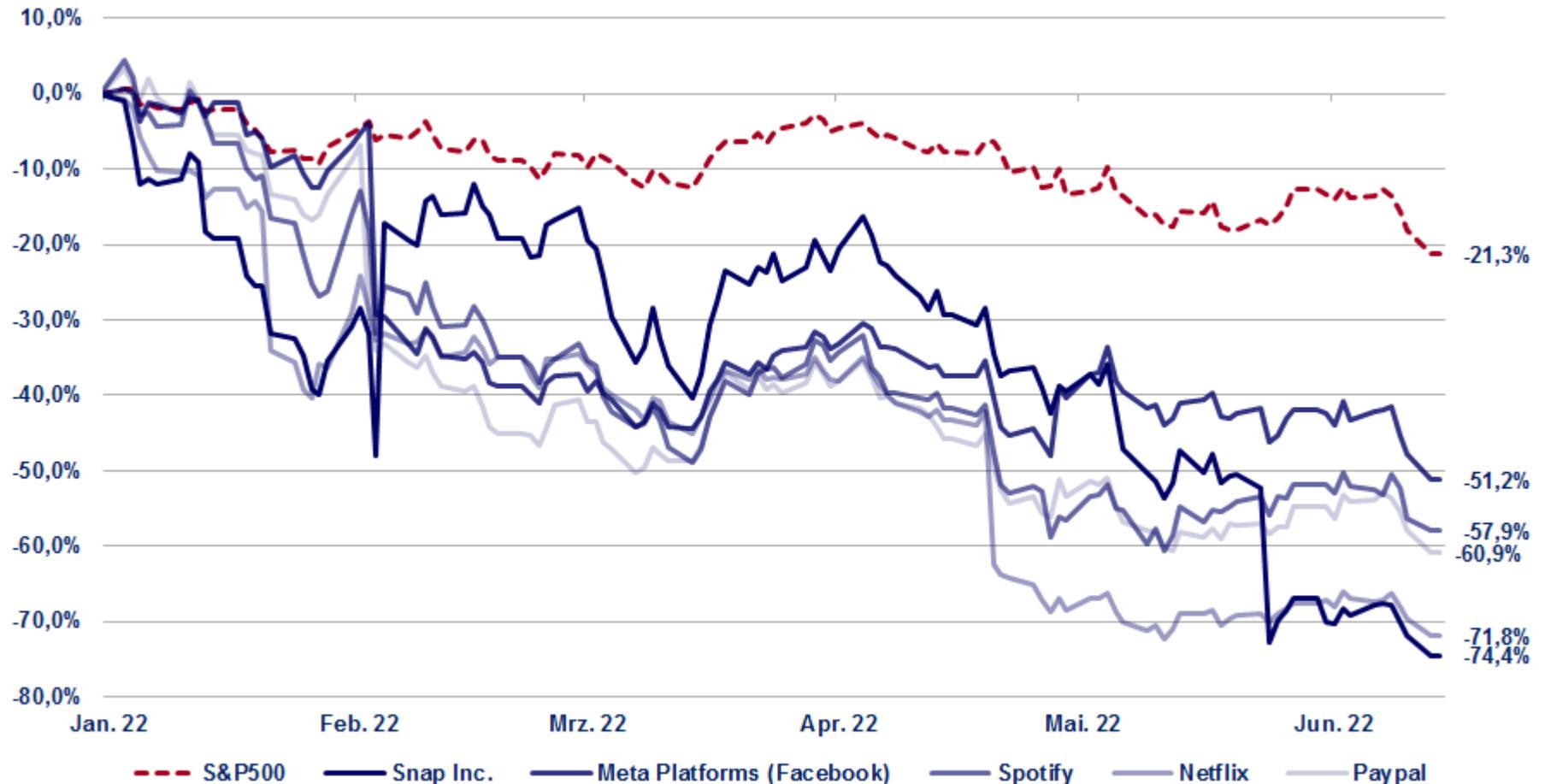


- Das aktuelle Bewertungsniveau des amerikanischen Aktienmarkts legt auf Basis des **Kurs/Umsatz-Verhältnisses von ca. 2,6** eine langfristige Rendite von unter 0% nahe; höher war die Bewertung selbst zu Zeiten der **Dot.com-Blase** Anfang der 2000er nicht
- Dies gilt für Anleger, die heute auf diesem Niveau in den Markt als Ganzes (z.B. via ETF) einsteigen
- Diese Annahme ist:**
  - prognosefrei, objektiv, langfristig, unabhängig vom Zinsniveau

Quelle: Bloomberg, Zeitraum: 31.01.1990-31.05.2022; monatliche Daten, Hinweis: Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen

# Tech-Sell Off zeigt: Keine Sicherheitsmarge vorhanden

Kursentwicklung ausgewählter Tech-Aktien seit Jahresanfang (in USD)



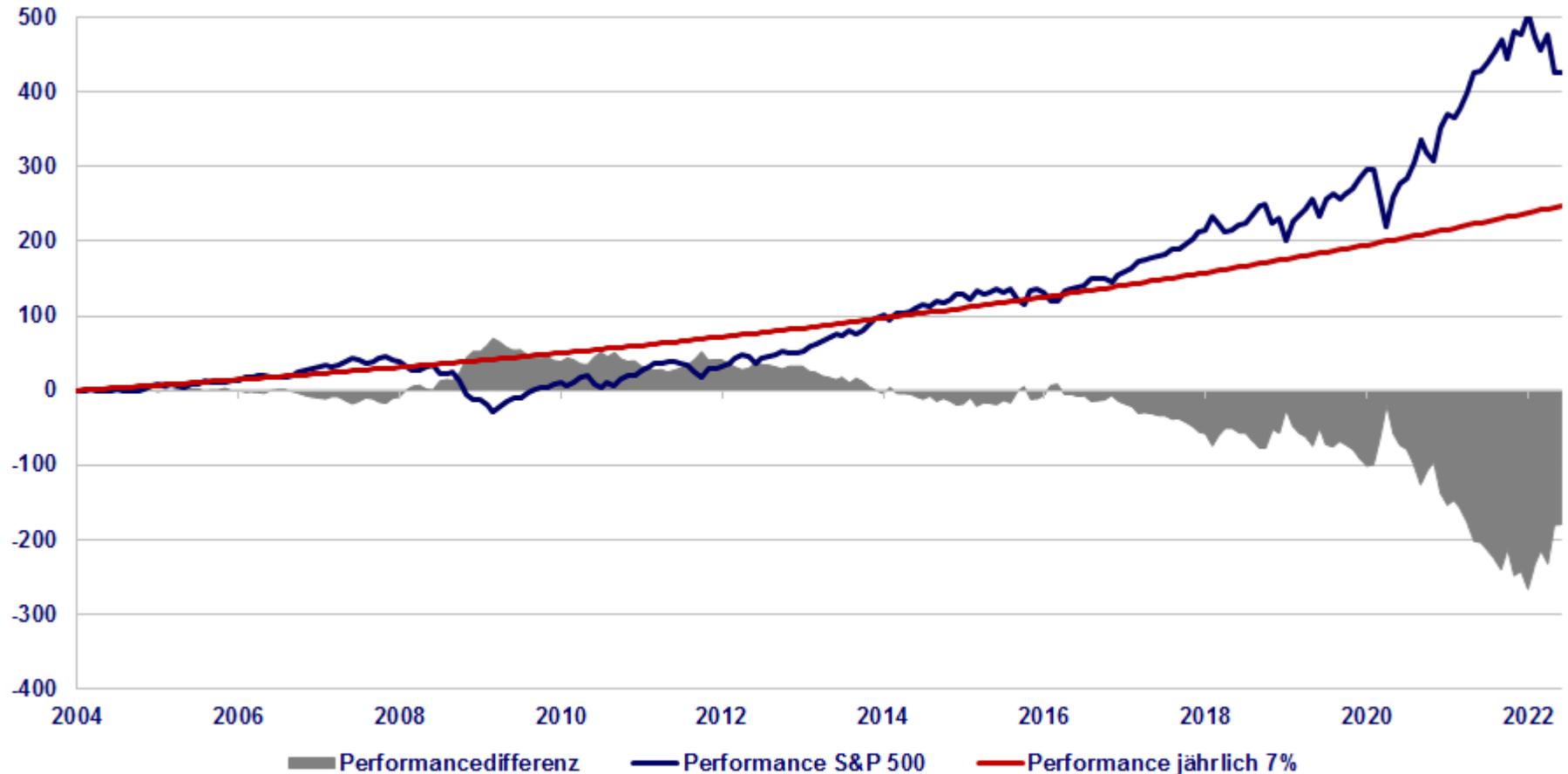
Hinweis: Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Quelle: Bloomberg

Zeitraum: 31.12.2021 - 13.06.2022

# Aus der Zukunft geborgte Erträge: Künftig zu erwartender Ertrag ist bereits vereinnahmt, mögliche Enttäuschungen liegen vor uns

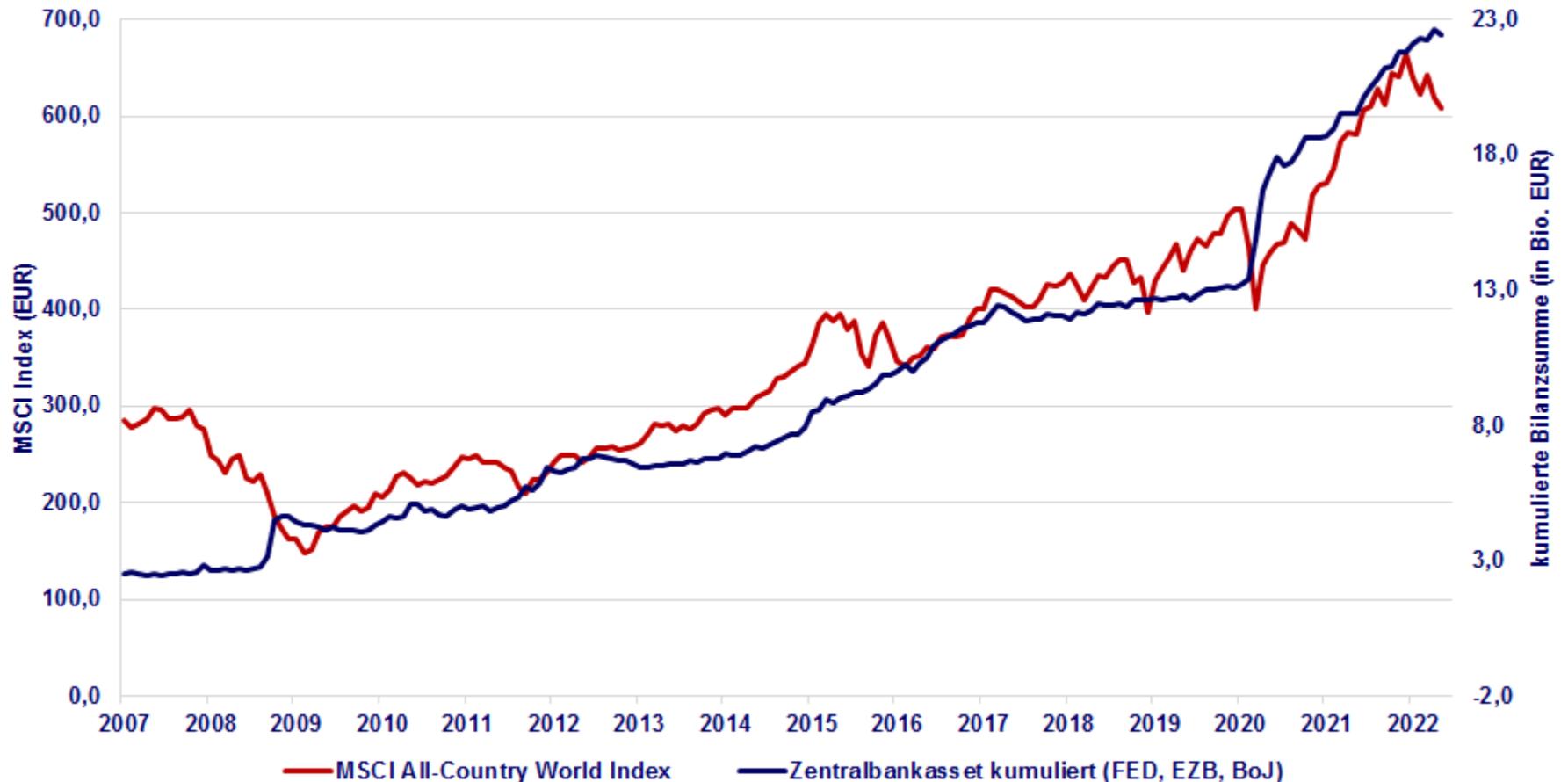
Die moderne Portfoliotheorie ist in der letzte Dekade nicht eingetreten



Hinweis: Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.  
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung; Stand: 31.05.2022

# Aktienmärkte folgen kaum noch fundamentalen Zusammenhängen, sondern vielmehr der Notenbankliquidität

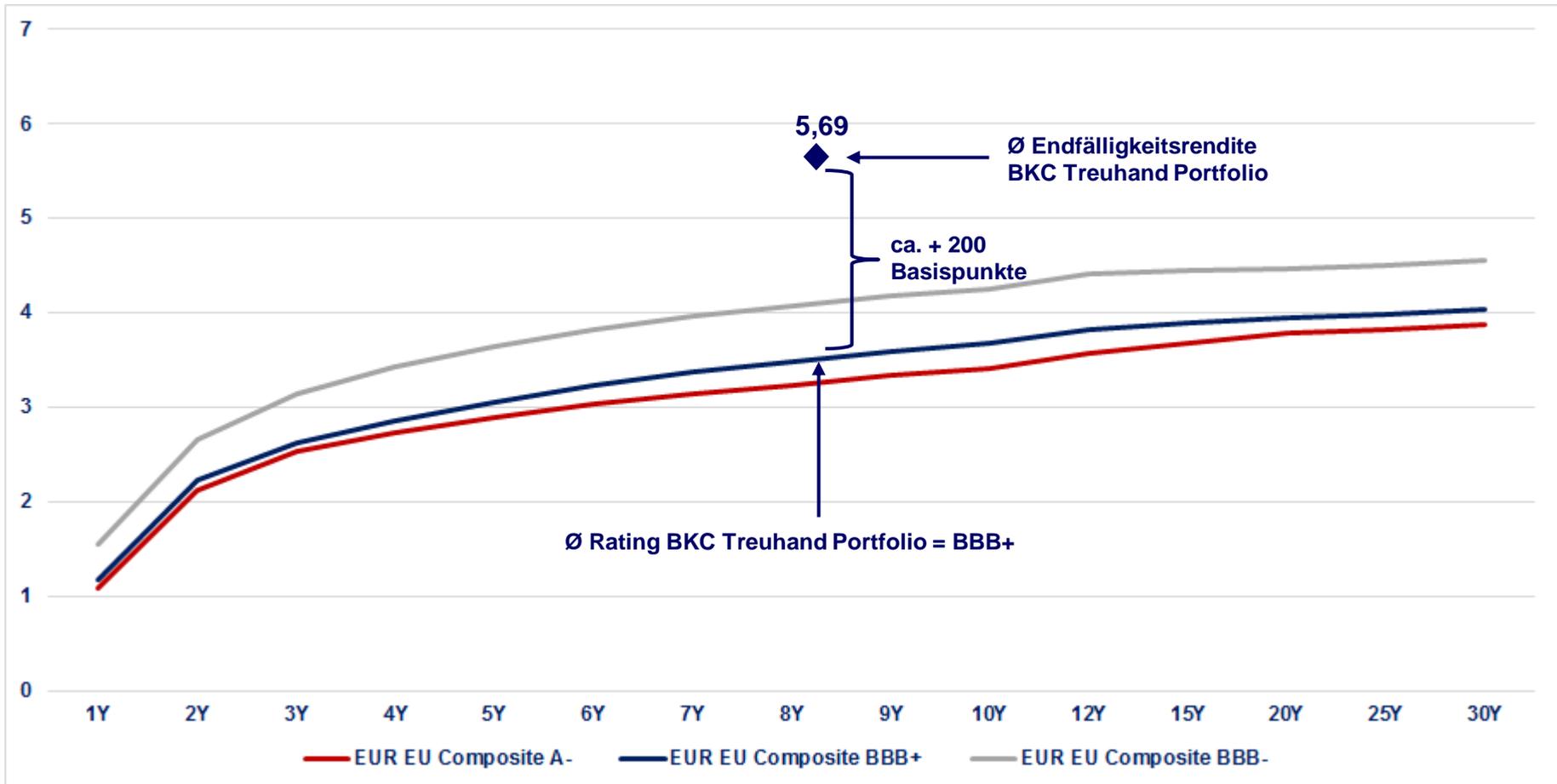
Gleichlauf zwischen Aktienmarkt und Zentralbankbilanzen



Hinweis: Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.  
Quelle: Bloomberg; Stand: 31.05.2022

# Intelligentes Bonds-Picking ermöglicht noch immer eine laufende Rendite des Rentensegments deutlich oberhalb der Marktrendite

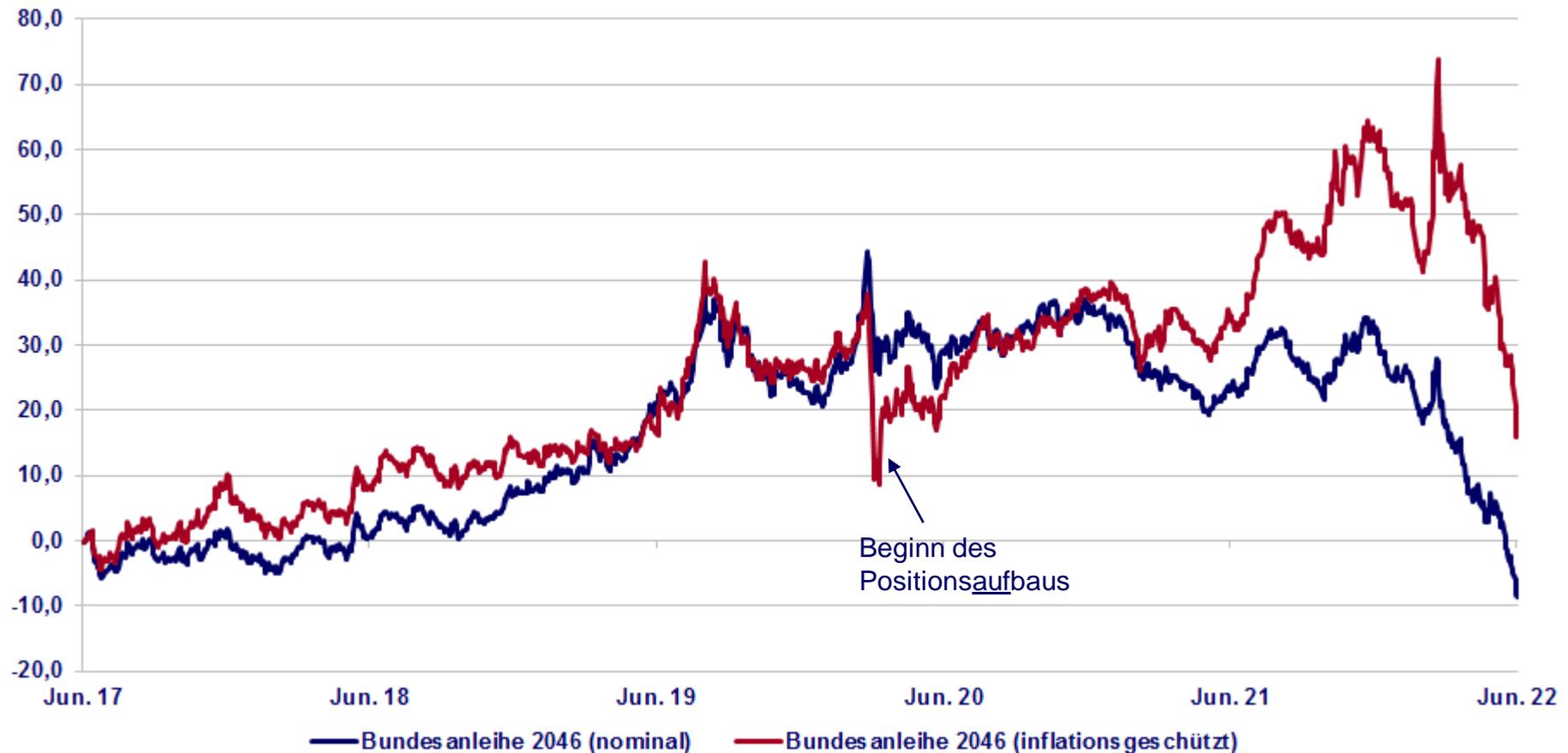
Strukturkurven und Endfälligkeitsrendite des BKC Treuhand Portfolios in %



Quelle: Bloomberg  
Stand: 15.06.2022

# Die Outperformance inflationsgeschützter Anleihen gegenüber nominalen Anleihen erreichte in 2020/21 ein historisches Ausmaß

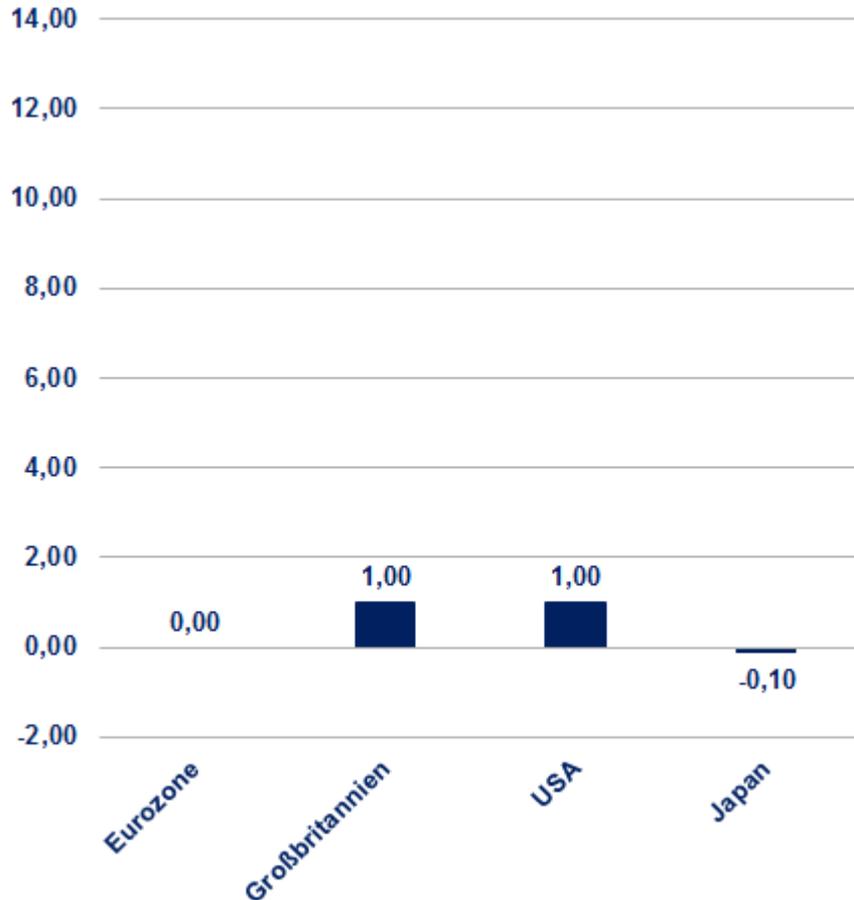
## Gesamtertrag Bundesanleihen im Vergleich



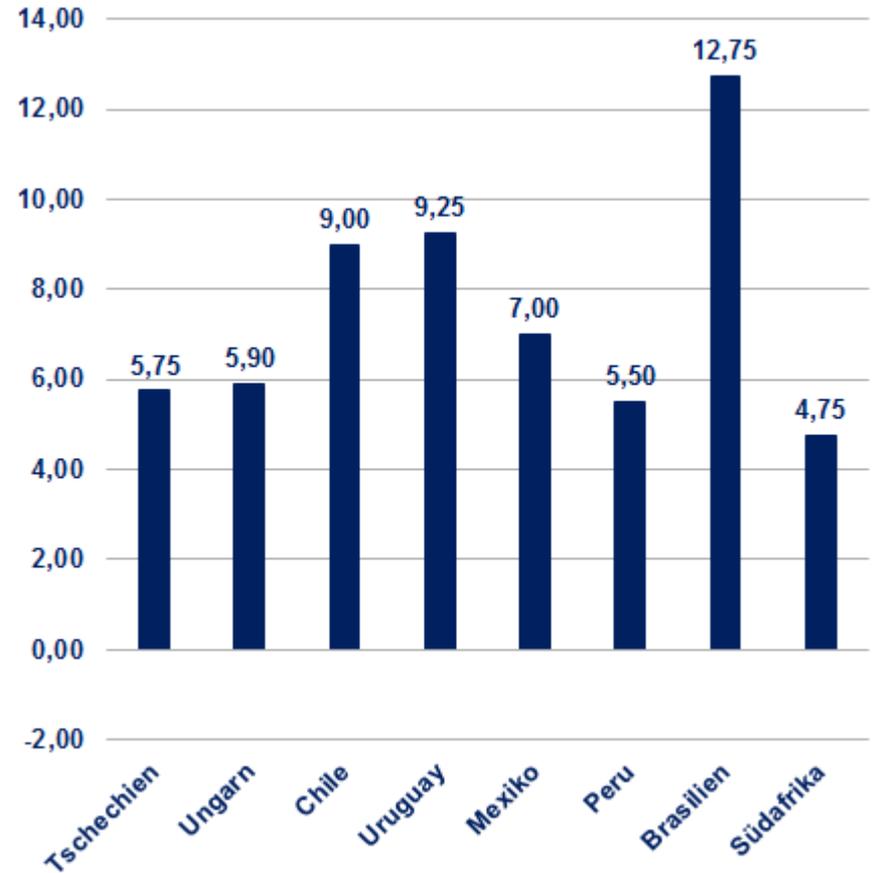
Hinweis: Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.  
Quelle: Bloomberg; Stand: 15.06.2022

## Weitere Selbstverteidigungsinstrumente: Währungsräume, in denen noch eine stabilitätsorientierte Geldpolitik vorherrscht

Aktueller Leitzins Industriestaaten in %



Aktueller Leitzins Entwicklungsländer in %



# Währungen, deren Notenbanken eine auf Geldwertstabilität gerichtete Politik verfolgen, werten gegenüber dem Euro kontinuierlich auf

Währungsentwicklung gegenüber dem EUR seit Euro-Einführung

Land	Währung	Kassaertrag
	Schweizer Franken	+54,9%
	Tschechische Krone	+42,8%
	Singapur Dollar	+34,9%
	US-Dollar	+13,8%
	Koreanischer Won	+4,8%
Zum Vergleich:		
	Türkische Lira	-97,9%
	Brasilianischer Real	-73,2%
	Mexikanischer Peso	-45,5%

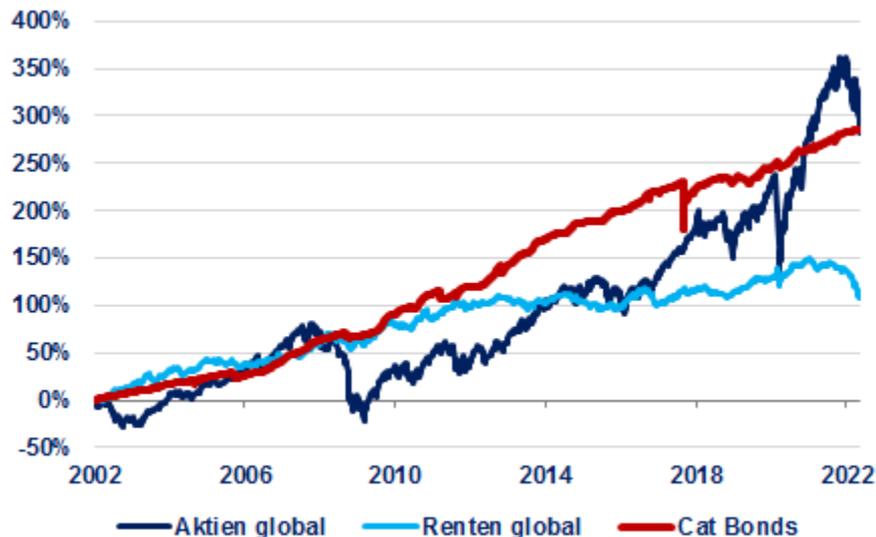
Hinweis: Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Quelle: Bloomberg (Daten); Auswärtiges Amt (Flaggen)

Zeitraum der Analyse: 01.01.1999 - 28.03.2022

# Beispiel Cat Bonds: Attraktive Risikoprämien mit tiefer Korrelation zu traditionellen Assetklassen als sinnvolle Rentenersatzstrategie

Performancevergleich Cat Bonds/ Aktien/ Renten\*



- Über Cat Bonds werden versicherungstechnische Risikoereignisse (Naturkatastrophen wie Wirbelstürme, Waldbrände, Erdbeben etc.) gegen Zahlung einer Risikoprämie als verzinsliche Wertpapiere an den Kapitalmarkt weitergeben
- Attraktives Risiko-Rendite-Profil
  - Renditen von 4-7% p.a. über Geldmarktzins (je nach versichertem Risikoereignis)
  - Keine erhöhten Durationsrisiken (durchschnittliche Laufzeit von 3 Jahren)
  - Expected Loss deutlich geringer als bei HY-Anleihen (< 2% vs. 2-5% p.a.)
  - Historische Volatilität < 3,5% p.a.\*\*
- Hoher Diversifizierungsnutzen
  - zu traditionellem Aktien- und Zinsrisiko kaum korreliert, da das (Nicht-)Eintreten von Naturkatastrophen in keinerlei Abhängigkeit zu Konjunkturzyklen, geopolitischen Entwicklungen oder geldpolitischen Entscheidungen steht

Korrelationen*	Aktien global	Renten global
Cat Bonds	0,06	-0,01

\*Quelle: Bloomberg; Basis: Cat Bonds = Swiss Re Cat Bond TR Index, Aktien global = MSCI World Net TR Index, Renten global = BB Global Aggregate TR Index; jeweils in USD; Zeitraum: 04.01.2002 – 31.05.2022

\*\*Auf Basis des Swiss Re Cat Bond TR Index seit Auflage am 04.01.2002

Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

# Ein wirkungsvolles Selbstverteidigungsinstrument: Gold

Entwicklung Goldpreis seit Euroeinführung in %



Selbstverteidigung gegen

- Extreme Notenbankpolitik
- Negativzinsen
- Finanzielle Repression
- Extremrisiken und historisch stets zuverlässiger Stabilitätsanker (Hungersnöte, Kriege, Pest, Währungsreformen, usw.)
- Staatliche Willkür und Übergriffigkeit
- Inflation

Gold ermöglicht

- Zuverlässigen Kaufkraftherhalt
- Schutz von Eigentumsrechten
- Wertaufbewahrung ohne Gegenparteiisiko (Gold bleibt – anders als eine Bankeinlage – stets „Eigentum“)
- Die Sicherheit von über mehr als 2.000 Jahren hinweg akkumuliertem Vertrauenskapital

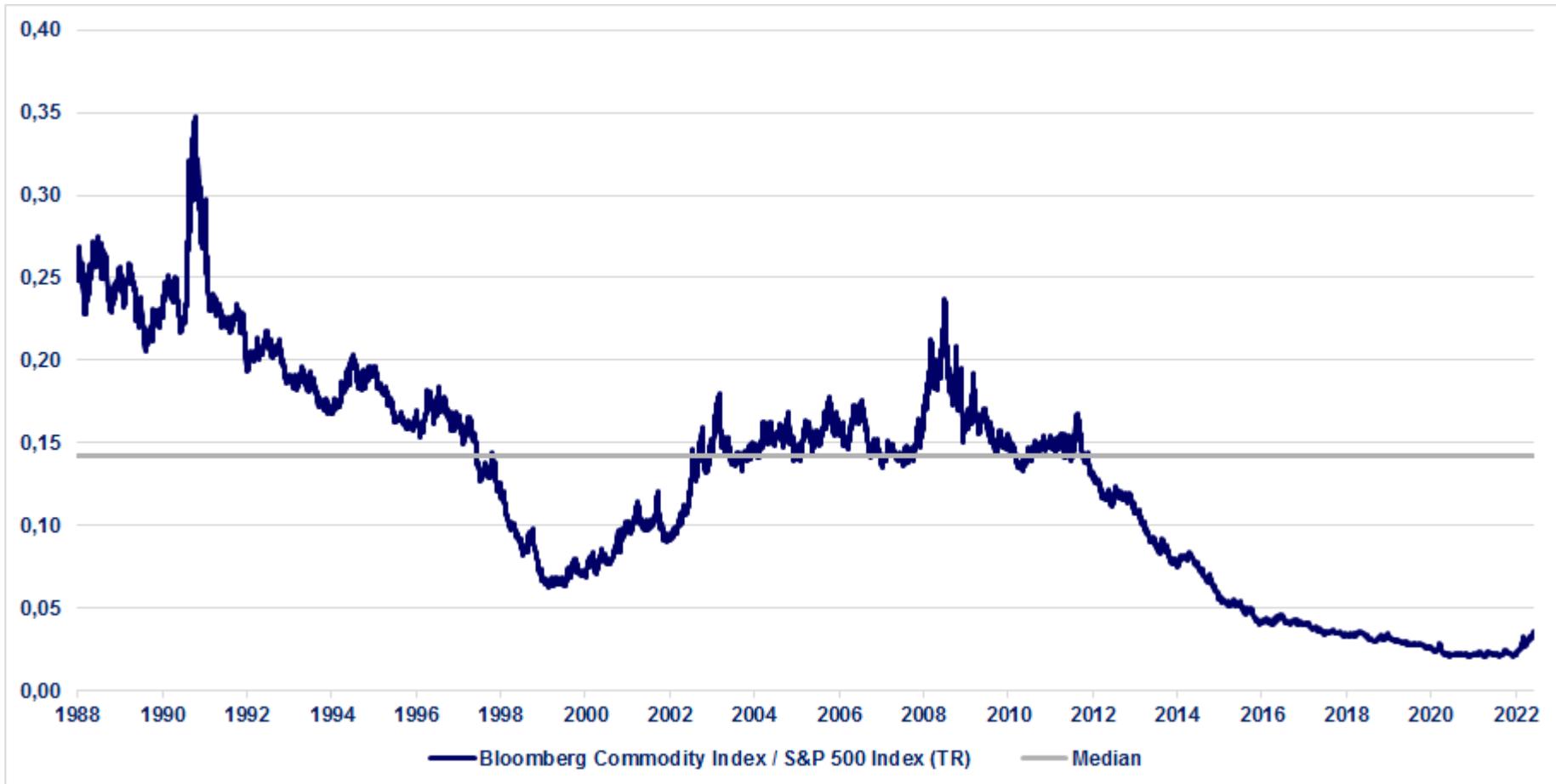
## Als weiterer Sachwert im Portfolio verankert: Physisches Platin



- Wie Gold und Silber ein Edelmetall mit entsprechenden Investitionseigenschaften (Knappheit, Inflation-Beta, ...)
- 30-mal seltener als Gold; weitergehende industrielle Anwendungen gegenüber Gold
  - Katalysatoren
  - Sensoren
  - Schmuck
  - **Wasserstoff** (Brennstoffzelle)
- Korrelation gegenüber Gold bei lediglich 0,48 → positive Portfolioeigenschaften
- Bewertung: Pt-Au-Verhältnis im historischen Vergleich aktuell niedrig

## Relative Rohstoffperformance: Ganz generell gilt die Aussage, dass Rohstoffe im Vergleich zur Historie günstig erscheinen

Relative Rohstoffpreisperformance



Hinweis: Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Quelle: Bloomberg

Zeitraum: 01.01.1988 – 13.06.2022

# Fondsinformationen BKC Treuhand Portfolio

Fondskategorie: Mischfonds defensiv, internationale Ausrichtung  
 Benchmark: 12-Monats-Euribor + 70 Basispunkte  
 Fondsvolumen: 375 Mio. EUR  
 Kapitalverwaltungsgesellschaft: Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
 Verwahrstelle: DZ Bank  
 Nachhaltigkeit: Dieser Fonds bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikel 8 der Offenlegungs-Verordnung (Verordnung (EU) 2019/2088). Weiterführende Informationen können dem Abschnitt "Anlagegrundsätze und Anlagepolitik" des Verkaufsprospektes des Fonds entnommen werden.



	Anteilsklasse I	Anteilsklasse T	Anteilsklasse S
<b>WKN / ISIN</b>	A0YFQ9 / DE000A0YFQ92	A141VM / DE000A141VM3	A2H5XV / DE000A2H5XV
<b>Auflegungsdatum</b>	04.01.2010	21.03.2016	25.01.2018
<b>Vertriebszulassung</b>	Deutschland, Österreich	Deutschland	Deutschland
<b>Ertragsverwendung</b>	ausschüttend (Mitte Februar)	thesaurierend	ausschüttend (Mitte Februar)
<b>Erwerbsbeschränkungen</b>	keine	keine	erwerbbar von steuerbegünstigten Anlegern im Sinne von § 5 Abs. 2 der Besonderen Anlagebedingungen*
<b>laufende Kosten</b>	0,69%	0,69%	0,69%

© 2022 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse., Stand: 31.05.2022

\* Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und kann künftigen Änderungen unterliegen.

# Chancen und Risiken

## Chancen

- Basisinvestment mit breiter Streuung in verschiedenen Anlageklassen
- Defensive Grundstruktur der Anlagen, die überwiegend Richtung und Wertentwicklung der europäischen Rentenmärkte nachvollziehen sollen
- Das aktive Management versucht einen Mehrertrag gegenüber einer passiven Anlage zu generieren
- Prinzipien der nachhaltigen Geldanlage werden im Managementprozess berücksichtigt
- Ertrag einer reinen Festgeldanlage soll über lange Zeiträume übertroffen werden

## Risiken

- Fondsvermögen ist den allgemeinen Markt-, Kurs-, Bonitäts- und Währungsrisiken der im Bestand befindlichen Wertpapiere ausgesetzt
- Erhöhte Schwankungsbreite gegenüber reinen festverzinslichen Anlagen
- Negative Gesamtperformance auf kurze, mittlere und lange Zeiträume möglich. Es ist auch eine negative Wertentwicklung bis zum Totalverlust des eigenen Kapitals möglich.

## Kontakt



**Bernhard Matthes, CFA**

Bereichsleiter BKC Asset Management

Tel.: +49 5251 121-2741  
bernhard.matthes@bkc-paderborn.de



**Frank Horn**

Ansprechpartner für Investoren und  
Vertriebspartner

Tel.: +49 5251 121-1413  
frank.horn@bkc-paderborn.de

## Disclaimer

Dieses Dokument wurde von der Bank für Kirche und Caritas erstellt, unterliegt ihrem Urheberrecht und ist ausschließlich zur aktuellen Information ihrer Kunden bestimmt. Jede darüber hinausgehende Nutzung oder Weitergabe bedarf unserer schriftlichen Genehmigung sowie der Beachtung der gültigen Rechtsvorschriften. Es handelt sich hier weder um ein Angebot zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren noch um eine Bewertung oder Analyse. Die komprimierten Informationen entsprechen nicht zwangsläufig denen anderer Anbieter. Wir haben diese Informationen aus zuverlässig erachteten Quellen übernommen, ohne die Informationen selbst zu verifizieren und können deshalb die Ausgewogenheit, Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit nicht zusichern. Die Informationen sind datumsbezogen und nicht als Basis für eine Investitionsentscheidung geeignet. Diesbezüglich beraten wir Sie gern.

### Wichtiger Hinweis zu Risiken von Anlageprodukten

Bei der vorliegenden Information handelt es sich um eine Marketingmitteilung i.S.d. § 63 Abs. 6 S. 1 WpHG. Sie dient lediglich der allgemeinen, unverbindlichen Information für den Vertrieb innerhalb der Bundesrepublik Deutschland und stellt weder eine Anlageberatung noch eine Finanzanalyse dar. Des Weiteren stellt sie weder ein Angebot, noch eine direkte oder indirekte Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Investmentfondsanteilen, Derivaten, etc. dar. Die Geeignetheit der genannten Produkte muss jeder Anleger auf Basis eigener Prüfung gegebenenfalls unter Hinzuziehung qualifizierter Berater klären. Hinsichtlich der steuerlichen Auswirkungen sollte der Anleger im Vorfeld einen Steuerberater konsultieren. Diese Werbemitteilung ersetzt insbesondere nicht die Lektüre der Vertrags- und Verkaufsunterlagen, wie etwa "Basisinformationen über Wertpapiere und weitere Kapitalanlagen". Vorübergehende Wertverluste können jederzeit eintreten, aber auch darüber hinausgehende Wertverluste bis zum Totalverlust sind möglich.

Die Verkaufsunterlagen (Verkaufsprospekte, Wesentliche Anlegerinformationen, Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in deutscher Sprache bei der Bank für Kirche und Caritas sowie im über den Fondsselektor unter <https://fondsfinder.universal-investment.com/de/DE/Funds> erhältlich.

Bank für Kirche und Caritas eG

Kamp 17                      Tel.: 05251 121-0  
33098 Paderborn            Fax: 05251 121-121

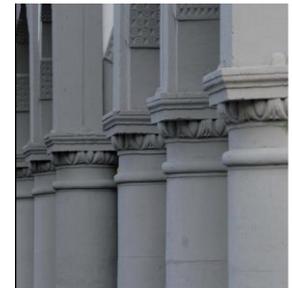
## **-Anhang-**

Weitergehende Fondsinformationen  
BKC Treuhand Portfolio

# Bank für Kirche und Caritas eG (BKC) – unabhängiges Spezialbankinstitut mit Fokus Multi Asset und Nachhaltigkeit



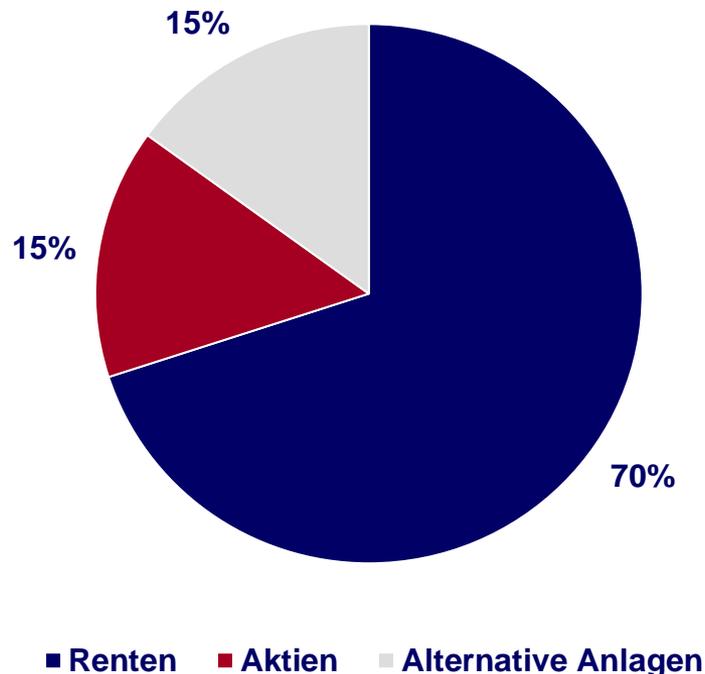
- **Konzernunabhängiges Bankhaus** gegründet 1972
- Eigentümer sind unsere kirchlichen und gemeinnützigen Kunden
- Genossenschaftliche Mitglieder: ca. 1.400
- Bilanzsumme: 5,6 Mrd. EUR, Mitarbeiter: ca. 140
- Direktbank ohne Filialnetz mit Sitz in Paderborn
- Kundenkreis: Schwerpunktmäßig **Stiftungen** und **kirchliche Einrichtungen** – **exklusiver**, homogener Anlegerkreis
- **Nachhaltigkeit** ist **seit nahezu 20 Jahren** fester Baustein in allen von uns verwalteten Vermögensanlagen
- Unser Leistungsspektrum für institutionelle Kunden umfasst **Vermögensverwaltungen, Publikums- und Spezialfonds**
- Investmentphilosophie: **Multi-Asset Value**
- Mehrfach prämierte Asset Management Leistungen, u.a.
  - Platz 2 „Ewige Bestenliste“ im renommierten Markttest „Stiftungsvermögen 2021“ Fuchs / Richter Prüfinstanz
  - 4 Sterne Morningstar für BKC Treuhand Portfolio (Feb. '22)
  - Renditewerk zertifiziert BKC Treuhand Portfolio Eignung zur „Alleinanlage des Stiftungsvermögen“



**BKC Treuhand Portfolio**

# Kapitalerhalt als primäres Anlageziel des Sondervermögens, zusätzlich Nutzung der Chancen renditestärkerer Anlageklassen

## Neutrale strategische Asset Allokation

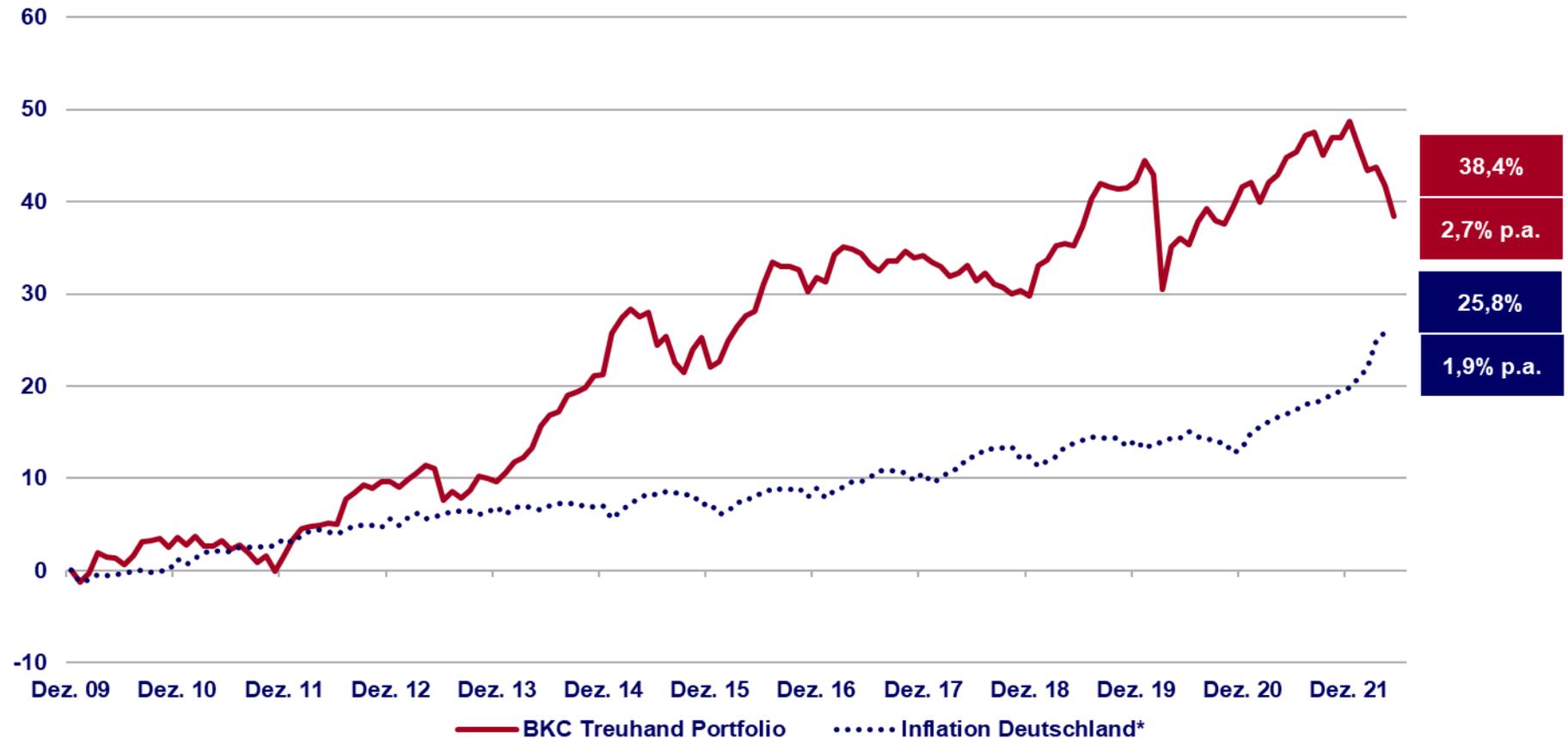


- **Ziel:** Langfristige Gewährleistung des realen Kapitalerhalts mit Hilfe eines effizienten Risiko-Rendite-Profiles.
- **Breite Diversifizierung** über verschiedene Risikofaktoren und Anlagesegmente.
- **Aktives Management:** Je nach Konjunktur- und Kapitalmarkteinschätzung kann in den Quoten der Anlageklassen nach oben und unten abgewichen werden.
- Weitestgehender **Einsatz von Einzelwerten** in den Anlageklassen Renten und Aktien zur besseren Risikokontrolle und Bewahrung unserer Investment- und Nachhaltigkeitsphilosophie.
- **Gezielter Einsatz von Alternativen Anlagen\*:** Durch die geringe bis negative Korrelation zu traditionellen Anlageklassen können diese diversifizierend und stabilisierend auf den Gesamtertrag eines Portfolios wirken.

\*Zur Abdeckung spezieller Segmente können Fonds, ETFs oder andere Drittprodukte zum Einsatz kommen.

# Performanceentwicklung seit Auflage

Gesamtertrag in %



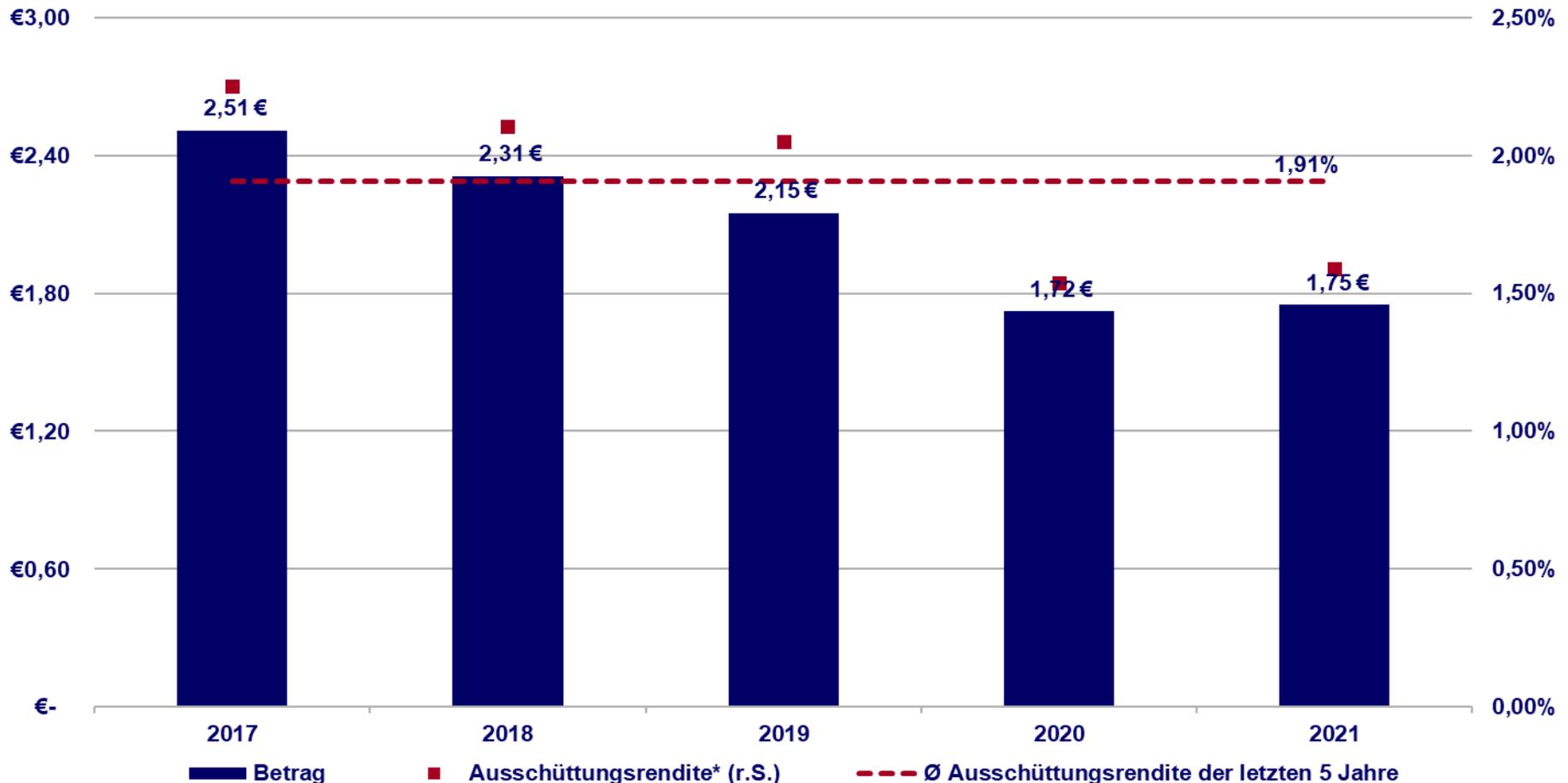
Hinweis: Die Ermittlung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Bei einem Anlagebetrag von EUR 1.000,00 über eine Anlageperiode von fünf Jahren und einem Ausgabeaufschlag von 2 Prozent würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von EUR 20,00 sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren kann sich das Anlageergebnis zudem um individuell anfallende Depotkosten vermindern. Die Fondspersormance gemäß BVI-Methode ist die prozentuale Änderung des Anteilswertes zwischen Beginn und Ende des Berechnungszeitraums. Dabei wird von der Wiederanlage evtl. Ausschüttungen ausgegangen. Die historische Wertentwicklung wurde in Euro berechnet.

Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Quelle: Bloomberg, HVPI Statistisches Bundesamt, Universal Investment, eigene Berechnungen; Datenbasis: BKC Treuhand Portfolio Anteilklasse I; Stand: 31.05.2022

# Ausschüttungshistorie: Konstante und berechenbare Erträge; grundsätzlich keine Ausschüttung aus der Substanz

Ausschüttungsbetrag je Anteil für die Jahre 2017 - 2021



\*bezogen auf den Schlusskurs vom ersten Handelstag des der Ausschüttung zugrundeliegenden Geschäftsjahres  
(Beispiel: Ausschüttung für GJ 2021 = 1,75€ und Schlusskurs 1. Handelstag 2021 = 110,17 €, Rendite = 1,59%)  
Quelle: Universal Investment; Datenbasis: BKC Treuhand Portfolio Anteilklasse I

# Der BKC Nachhaltigkeitsfilter: Nachhaltigkeit als integraler Bestandteil der Unternehmensanalyse

## BKC Nachhaltigkeitskriterien für Unternehmen\*

Einzelperson	Gesellschaft	Schöpfung
 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Abtreibung und nidationshemmende Verhütungsmittel</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Unlauteres Geschäftsgebaren (z.B. Geldwäsche, Bestechung und Korruption)</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Umwelt- und Biodiversitätszerstörung</li> </ul>
 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Embryonale Stammzellenforschung, Klonen, Gentechnik bei Menschen</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Menschenrechtsverletzungen im eigenen Betrieb oder der Zulieferkette</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Besitz, Betrieb Produkte und Dienstleistungen von oder für Kernkraftwerke (ab Umsatz 5 %); Förderung von Uran</li> </ul>
 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Arbeitsrechtsverletzungen im eigenen Betrieb oder der Zulieferkette</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Produktion von Rüstungsgütern (ab Umsatz 5 %)</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Tierversuche bei Kosmetika</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Förderung Kraftwerkskohle (ab Umsatz 10 %), Kraftwerkskohlereserven (ab 500 Mio. Tonnen), Stromproduktion aus Kraftwerkskohle (ab Umsatz 20 % oder 10 Mio. Mwh)</li> </ul>
 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Glücksspiel (ab Umsatz 5 %)</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Vertrieb von Handfeuerwaffen an Zivilbevölkerung</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Unkonventionelle Öl- und Gasförderung, Stromproduktion aus Öl (ab Umsatz 50 %)</li> </ul>
 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Tabak (ab Umsatz 5 %) und Cannabis für nicht medizinische Zwecke</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Produktion von geächteten Waffen (z.B. Streumunition und Anti-Personenminen sowie ABC-Waffen)</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Grüne Gentechnik</li> </ul>

\* Eine detaillierte Liste der Ausschlusskriterien sowie deren Ausprägungen finden Sie unter [www.bkc-paderborn.de](http://www.bkc-paderborn.de)

# Nachhaltigkeits-Leader im Aktienportfolio: Beispiel Northland Power



- Kanadischer Stromerzeuger mit Fokus auf Wind (#4 weltweit) und Solar
- Globales Projektportfolio mit aktueller Kapazität von 3GW
- 2GW an zusätzlich geplanter Leistung bis 2024 (insb. Offshore Wind)

## Nachhaltigkeit

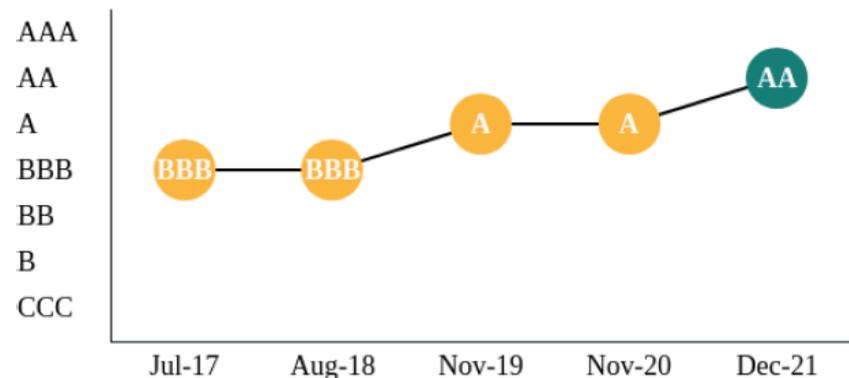
- Ziel einer 65%igen Reduktion der eigenen CO2-Intensität bis 2030
- Weitere Reduktion der bestehenden Erdgasaktivitäten (noch 16% vom Geschäft)
- Implementierung von wasserstoff- und batteriebasierten Speicherlösungen
- Finanzierung von Neuprojekte über kostengünstige Green Bonds
- >40 % Frauenanteil im Top-Management
- Hohe ESG-Werte im Vergleich zu globalen Peers, Globale #11 im Best 50 Corporate Citizens Ranking

Quellen: MSCI, Northland Power, 4c Offshore; Stand Rating: Juni 2022

## Größte globale Windkraftbetreiber (Kapazität in Gigawatt)



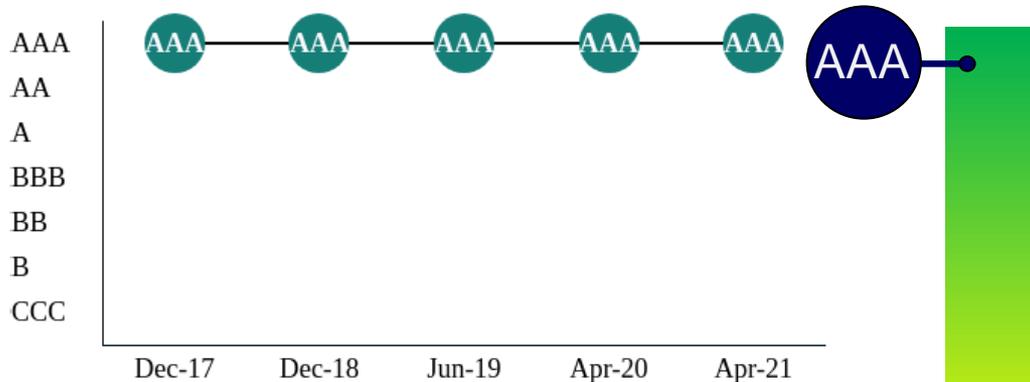
## ESG Ranking Entwicklung (MSCI)



ESG Rating history shows five most recent rating actions

# Auch in an sich „kritischen“ Branchen lassen sich Unternehmen mit hohen Umwelt- und Sozialstandards identifizieren: Beispiel Boliden

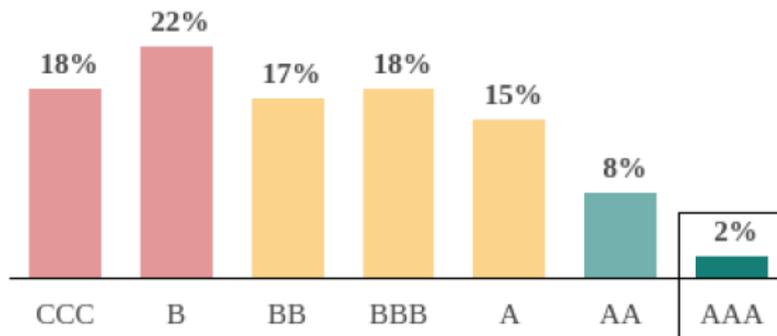
## ESG Rating Entwicklung (MSCI)



ESG Rating history shows five most recent rating actions

## ESG Rating Verteilung (MSCI)

Universe: MSCI ACWI Index constituents, Metals and Mining - Non-Precious Metals, n=60



MSCI ESG Rating Skala

## WIM BOLIDEN

- Schwedisches Bergbauunternehmen
- Exploration, Abbau und Verarbeitung von Industrie- und Edelmetallen wie Zink, Lithium
- Recycling von Elektrometallen und Blei aus Batterien (Recycling-Quote 12%)

### Nachhaltigkeit

- ESG-Leader: Innerhalb der Top 2% der Peergroup
- Nachhaltige Metallproduktion, die für alle künftigen Entwicklungen und Technologien notwendig ist
- Ziel einer 40%igen Reduktion der CO2-Intensität bis 2030 bei gleichzeitiger Verringerung des absoluten CO2-Austoßes infolge steigender Nutzung grüner Energien
- Starke Corporate Governance Strukturen
- Volle Erfüllung der Umweltstandards des International Council on Mining and Metals
- Wiederverwendung von 25% allen Abraumaterials

# Der BKC Nachhaltigkeitsfilter: Nachhaltigkeit als integraler Bestandteil der Staatsanleihenanalyse

## BKC Ausschlusskriterien für Staaten\*

- |  |  |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li> ▪ Todesstrafe (Vollstreckung in den letzten 10 Jahren) → z.B. USA, Vietnam, Singapur</li> <li> ▪ Fehlende Religionsfreiheit (Unterbindung freier Religionsausübung) → z.B. Indonesien, Türkei</li> <li> ▪ Menschenrechtsverletzungen (dauerhaft und systematisch) → z.B. China, Ägypten</li> <li> ▪ Totalitäre Regime (Unterbindung demokratischer Rechte und Pressefreiheit) → z.B. Venezuela, DR Kongo</li> <li> ▪ Atomwaffenbesitz ohne vollständigen Abrüstungsplan → z.B. Indien, Großbritannien</li> <li> ▪ Atomenergie (Anteil an der Primärenergieproduktion mehr als 25 % und kein Ausstiegsbeschluss) → z.B. Schweden, Frankreich</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li> ▪ Hoher Grad an Korruption → Ukraine, Paraguay</li> <li> ▪ Rüstungsbudget größer 4% des BIP → z.B. Saudi Arabien, Kuwait</li> <li> ▪ Keine Ratifizierung der Konventionen zu biologischen und chemischen Waffen → z.B. Israel, Nordkorea</li> <li> ▪ Keine Ratifizierung des Pariser Klimaschutzabkommens oder Nachfolgeklimateprotokoll → z.B. Russland, Iran</li> <li> ▪ Unzureichende Klimaschutzleistungen (ungenügende Klimapolitik und Klimaschutzmaßnahmen) → z.B. Südkorea, USA, Taiwan</li> </ul> |
|--|--|

## BKC Ausschlusskriterien für Finanzinstrumente\*

-  ▪ Agrarrohstoffderivate
-  ▪ Hochfrequenzhandel

\* Eine detaillierte Liste der Ausschlusskriterien sowie deren Ausprägungen finden Sie unter [www.bkc-paderborn.de](http://www.bkc-paderborn.de)

# Beispiele zur Darstellung von Transparenz und Nachhaltigkeit in der Vermögensanlage

## Transparenz in der Nachhaltigkeit



- Als Unterzeichner des Europäischen Transparenzkodex\* verpflichtet sich die Bank für Kirche und Caritas im Bezug auf den BKC Treuhand Portfolio zur Herstellung von Transparenz im Umgang mit ihrer Nachhaltigkeitsstrategie
- Hierzu beantworten wir mindestens jährlich einen umfassenden Fragebogen u.a. zu unserer ethisch-nachhaltigen Anlagestrategie und dem dazugehörigen Prozess
- Der ausgefüllte Transparenzkodex und dessen Antworten werden leicht zugänglich auf unserer Internetseite veröffentlicht

## Transparenz im Fondsmanagement

- Tagesaktuelle Factsheets zu allen Publikumsfonds sind leicht über unsere Website zugänglich
- Investoren erhalten jedes Quartal eine detaillierte Erläuterung der Performancetreiber und Marktentwicklung
- Ebenfalls werden regelmäßige Ad-hoc Analysen zu relevanten Marktgeschehnissen verfasst

### Aktuelle Veröffentlichungen unter [www.bkc-am.de](http://www.bkc-am.de)

#### Aktuelles

#### Kapitalanlage bei Stiftungen: Oft noch Spielraum für Anpassungen an Niedrigzins

> Bernhard Matthes rät Stiftungen zu mehr Mut in der Kapitalanlage (dpn, April 2021) [↗](#)

#### Zinsanstieg bremst Renten und Edelmetalle

> Marktcommentar zum 1. Quartal 2021

#### Besser auf Rohstoffe als auf grüne Aktien setzen?

> Eine Einschätzung von Bernhard Matthes (Institutional Money, März 2021) [↗](#)

Nähere Informationen finden Sie unter [www.bkc-am.de](http://www.bkc-am.de)

\*Das Europäische Transparenz-Logo für Nachhaltigkeitsfonds kennzeichnet, dass die Bank für Kirche und Caritas eG sich verpflichtet, korrekt, angemessen und rechtzeitig Informationen zur Verfügung zu stellen, um Interessierten, insbesondere Kunden, die Möglichkeit zu geben, die Ansätze und Methoden der nachhaltigen Geldanlage des jeweiligen Fonds nachzuvollziehen. Ausführliche Informationen über die Europäischen Transparenzleitlinien finden Sie unter [www.eurosif.org](http://www.eurosif.org). Informationen über die Nachhaltige Anlagepolitik und ihre Umsetzung des BKC Treuhand Portfolio finden Sie unter: [www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com). Die Transparenzleitlinien werden gemanagt von Eurosif, einer unabhängigen Organisation.

Das Europäische SRI Transparenz-Logo steht für die oben beschriebene Verpflichtung des Fondsmanagers. Es ist nicht als Befürwortung eines bestimmten Unternehmens, einer Organisation oder Einzelperson zu verstehen.