



## BKC Treuhand Portfolio – eine gutes Basisanlage für das Stiftungsvermögen

*Bernhard Matthes, Bank für Kirche und Caritas*

Auch im achten Jahr nach Auflage erfuhr unser mehrfach prämierter Stiftungsfonds BKC Treuhand Portfolio im Jahr 2017 erneut die Anerkennung unabhängiger Experten: In den Stiftungsfondsstudien von Performance IMC Vermögensverwaltung AG (Betrachtung KIID Klasse 3) und FondsConsult belegt der Fonds jeweils den 1. Platz. RenditeWerk zertifizierte den defensiven Mischfonds als zur Alleinanlage des Stiftungsvermögens geeignet. Für diese exklusive Eignung steht das „FRANK“-Siegel, welches entsprechend

hohe Mindestanforderungen an **Flexibilität** des Anlagekonzepts, dauerhafte **Renditestärke**, **Absicherung** (Risikomanagement), **Nachhaltigkeit** und **Kostenbewusstsein** stellt.

### Ethisch-nachhaltige Anlagestrategie

Der Fonds unterliegt einem strengen Nachhaltigkeitskonzept: Die Einzelwertauswahl bei Aktien und Renten stützt sich auf den Kriterienfilter der Bank für Kirche und Caritas, welcher auch in den Eigenanlagen der Bank Anwendung findet.

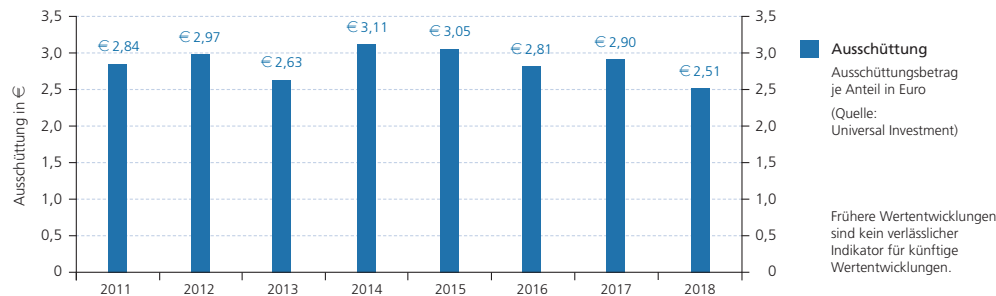
So sind etwa Unternehmen ausgeschlossen, die bestimmte Umsätze mit Tabak, Pornographie oder Rüstungsgütern erwirtschaften, oder in deren Lieferketten Kinderarbeit nachweisbar ist. Bei Staatsanleihen führen zum Beispiel die Todesstrafe, totalitäre Regime, eingeschränkte Religionsfreiheit und hohe Anteile von Atomenergie zum Ausschluss. Ergänzt wird die Anlagepolitik um eine Best-in-Class Integration, welche eine verbesserte Risikokontrolle bewirken kann.



Bernhard Matthes ist Bereichsleiter Portfoliomanagement der Bank für Kirche und Caritas

vergangenen Jahren jeweils klar erreicht. Selbst im anhaltenden Niedrigzinsumfeld konnten die Ausschüttungen noch auf einem vergleichsweise stabilen Niveau gehalten werden. Für das Geschäftsjahr 2017 können 2,51 Euro je Anteil ausgeschüttet werden. Der Dividendenfokus des Aktienportfolios und die konsequente Vermeidung negativer Realrenditen im Rentenportfolio kommen dabei einer stiftungsgerechten Ausschüttungspolitik zugute: Als Grundsatz werden in jedem Geschäftsjahr die ordentlichen Nettoerträge vollständig ausgeschüttet, es erfolgt niemals ein Rückgriff auf die Substanz. Aktuell weist das Rentenportfolio des Fonds noch immer eine laufende Rendite von 2,98 % (Stand: 08.02.2018) auf – bei gleichzeitig guter Durchschnittsbonität und moderaten Laufzeitrissen (Duration 6,3 Jahre). So sind auch für die Zukunft die Voraussetzungen für eine anhaltend hohe Ertragskraft gegeben.

### BKC Treuhand Portfolio – Ausschüttungshistorie



Bei der Darstellung handelt es sich um WKN/ISIN: A0YFQ9/DE000A0YFQ92 - Anteilklasse ausschüttend.

### Kapitalerhalt und stetige Ausschüttungen

Kerngedanke des BKC Treuhand Portfolios war schon bei Auflage im Jahr 2010 eine Basisanlage zu schaffen, die klar auf den langfristigen Kapitalerhalt (gemessen an der Inflationsrate in Deutschland) fokussiert, gleichzeitig aber auch die Erträge erwirtschaftet, welche Stiftungen und kirchliche Institutionen für die operative Arbeit benötigen. Beide Ziele wurden in den



### Value Philosophie und Langfristigkeit

Der von einigen Stiftungen hin und wieder als „langweilig“ empfundene Grundaufbau des BKC Treuhand Portfolios mit 70 % Renten, 15 % Aktien und 15 % Alternativen Anlagen als strategischer, neutraler Asset Allocation ist tatsächlich betrachtet Garant für Stabilität und Voraussetzung für

das Erreichen der Anlageziele. Die Mischung greift hinreichend Risikoprämien an den Kapitalmärkten ab, um einen strukturellen Mehrertrag gegenüber risikofreien Anlagen vereinnahmen zu können und gewährleistet mit defensivem Grundcharakter die notwendige Begrenzung der Abwärtspartizipation in nervösen Märkten.

Bedingt durch den sehr langen Anlagehorizont der Investoren im Fonds ist auch die Anlagepolitik konsequent auf Langfristigkeit ausgerichtet. Langfristinvestoren müssen zwischenzeitliche Schwankungen nicht allzu stark scheuen und haben im Gegenteil den Luxus, uneingeschränkt jene Risikoprämien am Markt ernten zu können, welche eine angemessene Kompensation der eingegangenen Risiken versprechen. Ein langer Anlagehorizont ist damit Voraussetzung und Chance, als Value-Investor auch antizyklische und konträre Positionen einnehmen zu können.

Als Begrifflichkeit eher bekannt aus der Aktienwelt, entwickeln wir den Value Gedanken weiter und wenden ihn in allen Anlageklasse als Multi Asset Value Philosophie an. Auch Renten und Fremdwährungen lassen sich mit den Prinzipien der Value-Disziplin managen. Konkret übersetzt in die aktuelle taktische Positionierung bedeutet die konsequente Anwendung der Value-Prinzipien zum Beispiel, dass wir in allseits teuren und von Notenbanken verzerrten Märkten einen deutlich erhöhten Anteil Kasse halten. Wir gewichten sehr hoch bewertete US-Aktien deutlich unter und meiden die derzeit beliebten FAANG-Stocks (Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Google). Werthaltigere Engagements mit Sicherheitsmarge lassen sich im Aktienbereich partiell noch in zweiter und dritter Reihe in Europa identifizieren. Im Rentenbereich meiden wir seit Jahren Banken und verzichten vollständig auf Staatsrisiken in den südeuropäischen Ländern. Eine angemessene Risikokompensation sehen wir anhaltend in einigen Emerging Markets, nicht aber in europäische High Yield Anleihen. Ein wichtiger Portfoliobaustein sind Edelmetalle.

Stiftungen aus dem Investmentsteuerreformgesetz ergeben, steht nun mit der S-Tranche (WKN A2H5XV) für steuerbefreite Institutionen eine Anlageklasse zur Verfügung, in der kein Steuerabzug auf inländische Dividenden erfolgt. Steuerbefreiten Anlegern bleibt damit das aufwändige Verfahren der nachträglichen Steuererstattungsbeantragung erspart.

### Kostengünstiger Stiftungsfonds

Die neue Anteilklasse S ist mit den gleichen fairen Konditionen ausgestattet, wie die „Schwester-Tranchen“. Alle Anteilklassen des BKC Treuhand Portfolio weisen eine Kostenquote von 0,69 % auf und zählen damit zu den günstigsten Stiftungsfonds am Markt. Anfallende Research-Kosten werden von der BKC selbst getragen und nicht den Anlegern weiterbelastet. Die zuvor schon dauerhaft ausgesetzten Erfolgsgebühren wurden mit dem neuen Geschäftsjahr vollständig aus dem Fondsprospekt gestrichen.

	I-Tranche	T-Tranche	S-Tranche
<b>WKN</b>	A0YFQ9	A14IVM	A2H5XV
<b>Auflegungsdatum</b>	04.01.2010	21.03.2016	25.01.2018
<b>Ertragsverwendung</b>	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
<b>Erwerbsbeschränkung</b>	keine	keine	Nur erwerbbar von steuerbegünstigten Anlegern im Sinne von § 5 Abs. 2 der Besonderen Anlagebedingungen
<b>Kapitalverwaltungsgesellschaft</b>	Universal-Investment Gesellschaft mbH		
<b>Verwahrstelle</b>	DZ Bank AG		
<b>Laufende Kosten</b>	0,69%		

#### DISCLAIMER:

Ergänzende Hinweise:

Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen der genannten Fonds sind in deutscher Sprache kostenlos bei der Bank für Kirche und Caritas eG sowie bei der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter [www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com) erhältlich. Die Information 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 und Investmentfondsanteilen dar. Vorübergehende Wertverluste können jederzeit eintreten, aber auch darüber hinausgehende Wertverluste bis zum Totalverlust sind möglich. Aktuelle und vergangenheitsbezogene Daten lassen keine Rückschlüsse auf die Zukunft zu.

#### KONTAKT:

**Bank für Kirche und Caritas eG**  
 Kamp 17  
 33098 Paderborn  
 Tel.: 05251 121-0  
 E-Mail: [stiftungen@bkc-paderborn.de](mailto:stiftungen@bkc-paderborn.de)  
 Internet: [www.bkc-paderborn.de](http://www.bkc-paderborn.de)

### Neue Tranche für steuerbefreite Institutionen

Per 25. Januar 2018 erweiterten sich die Anlagemöglichkeiten im BKC Treuhand Portfolio für Stiftungen um eine neue Fondsanteilkategorie. Als Antwort auf die Nachteile, welche sich für