

*Die Bank  
von Mensch zu Mensch*



## Rückkehr der Inflation?

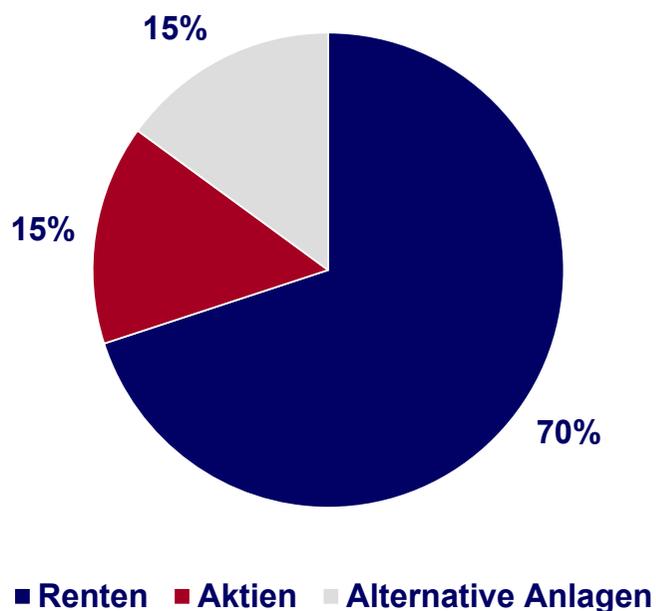
### Wie unser BKC Treuhand Portfolio Anleger vor Negativzins & Inflationsgefahren abschirmt

Jan Engelke, CFA  
Portfoliomanager  
BKC Asset Management

Paderborn, 09. November 2021

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

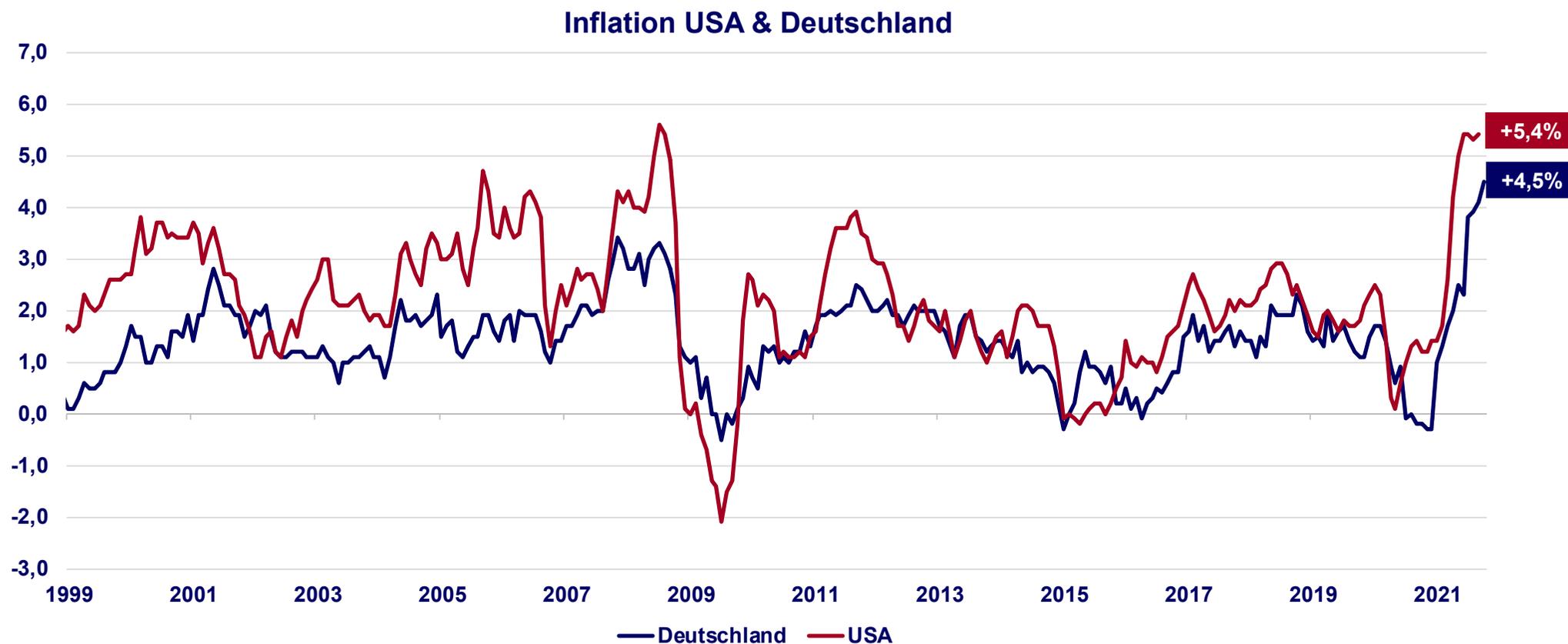
### Neutrale strategische Asset Allokation



- **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.

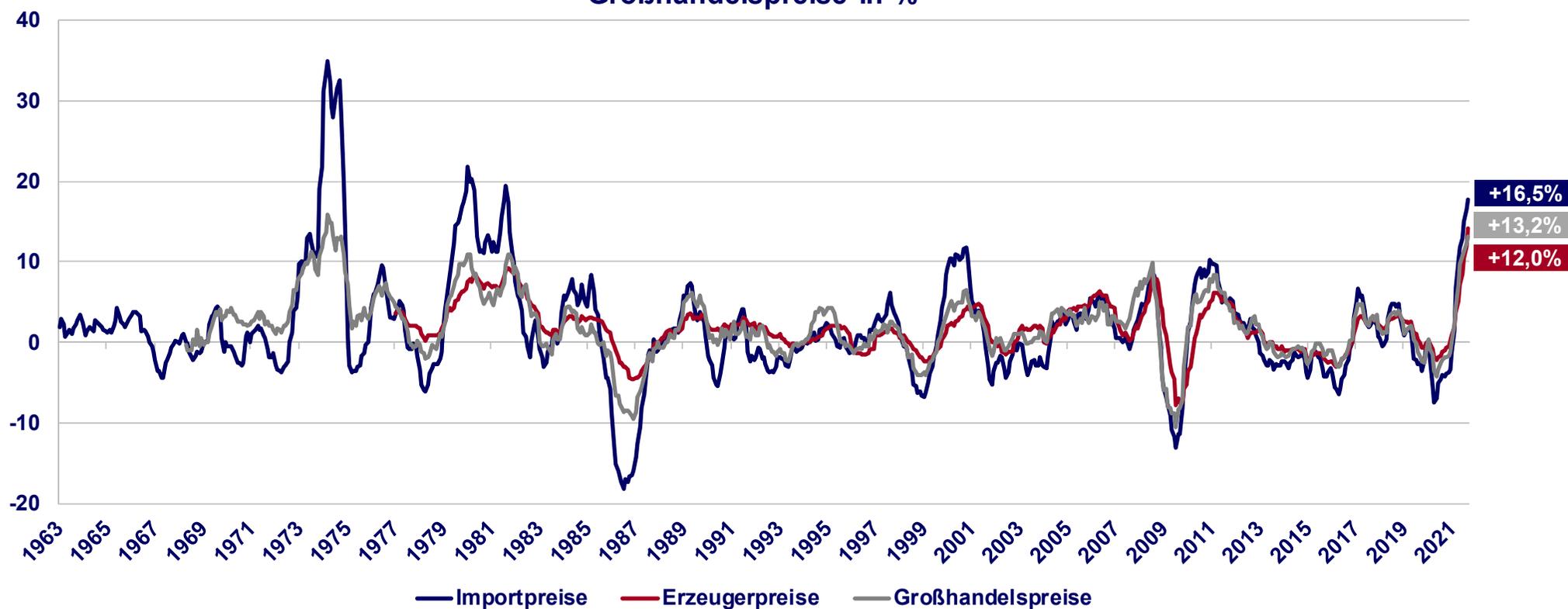
## Die Inflation ist zurück – und nicht alle Einflussfaktoren sind temporärer Natur



Quelle: Bloomberg; jährliche Veränderungsrate in %; Inflationsraten = jeweiliger Verbraucherpreisindex  
Stand: 31.10.2021

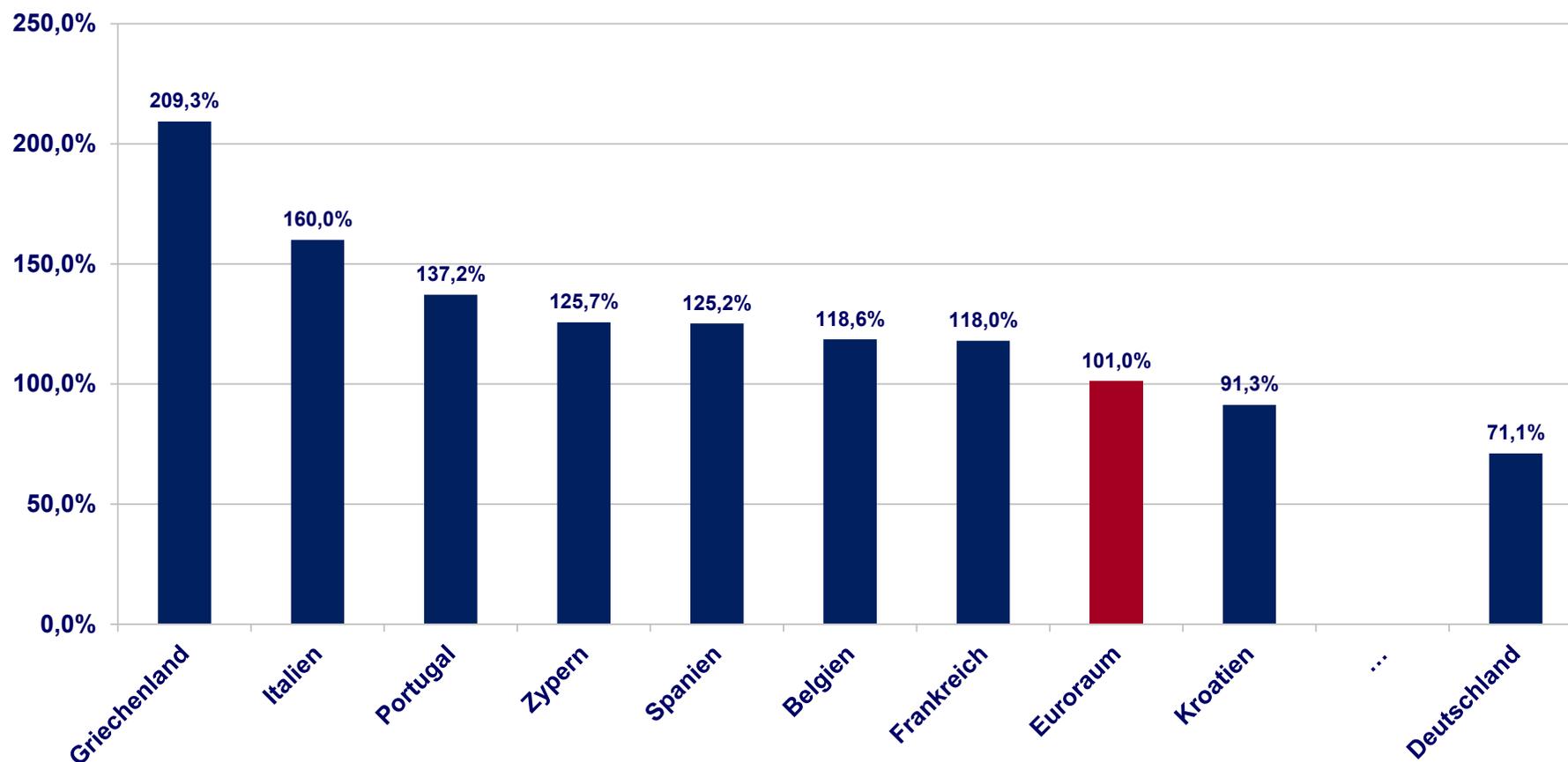
## „Vorlaufende“ Preisdaten überraschen auf der Oberseite – und fressen sich mit Zeitverzug in die Verbraucherpreise durch

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



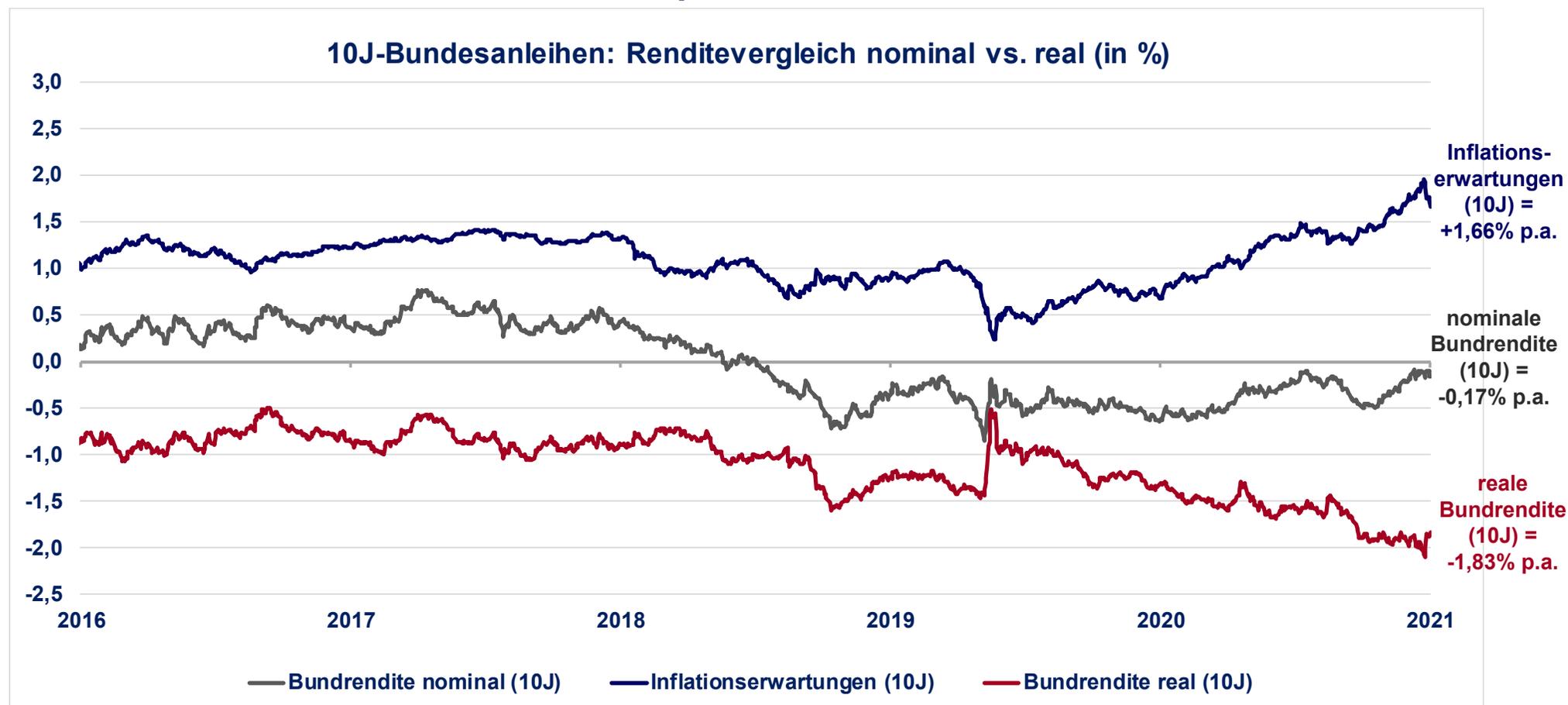
Quelle: Bloomberg  
Stand: 30.09.2021

## Hohe Inflationsraten entwerten die globalen Schuldenberge real: Schuldenstände ausgewählter Staaten in % des BIP



Quelle: [www.statista.com](http://www.statista.com)  
Stand: 31.03.2021

## Finanzielle Repression – Sparern droht bei Bestätigung der Inflationserwartungen in den nächsten Jahren ein deutlicher realer Kapitalverlust



Quelle: Bloomberg; Inflationserwartungen = Breakeven Inflationsrate zehnjähriger inflationsindexierter Bundesanleihen; Realrendite = Bundrendite nominal - Inflationserwartungen  
 Zeitraum: 03.11.2016 - 03.11.2021

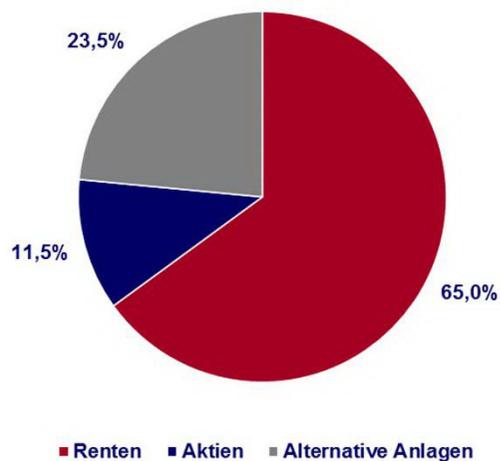
## Zusammengefasst: Reflationierung ist deutlich wahrscheinlicher geworden; Portfolio sollte daher wetterfest – im Sinne von inflationsfest – ausgerichtet werden

- Selbst bei höherer Inflation oder höheren Inflationserwartungen gibt es keinen Automatismus zu steigenden Zinsen: Die Notenbanken könnten zur „Yield Curve Control“ greifen und das lange Ende der Zinskurve „deckeln“
  - Mit dieser Methode haben sich die USA und UK nach dem 2. Weltkrieg real entschuldet
  - Heute u.a. praktiziert in Japan, Australien
  - Der Inflationsdruck würde sich in anderen Assetklassen austoben und dort verarbeitet werden
- Ein unerwarteter Inflationsschub könnte viele Portfolien unvorbereitet und schmerzhaft treffen!

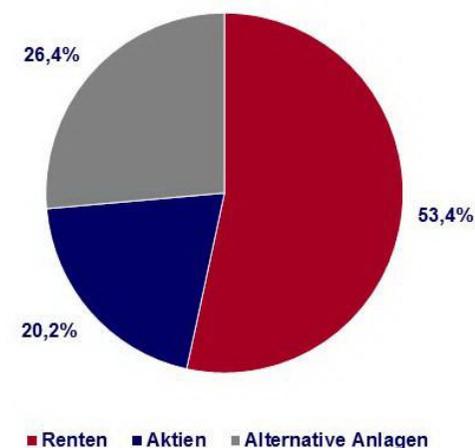


## Veränderungen der taktischen Positionierung im Vergleich zum Vorjahr

### Vermögensaufteilung Oktober 2020



### Aktuelle Vermögensaufteilung



#### Defensive Portfoliobausteine

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

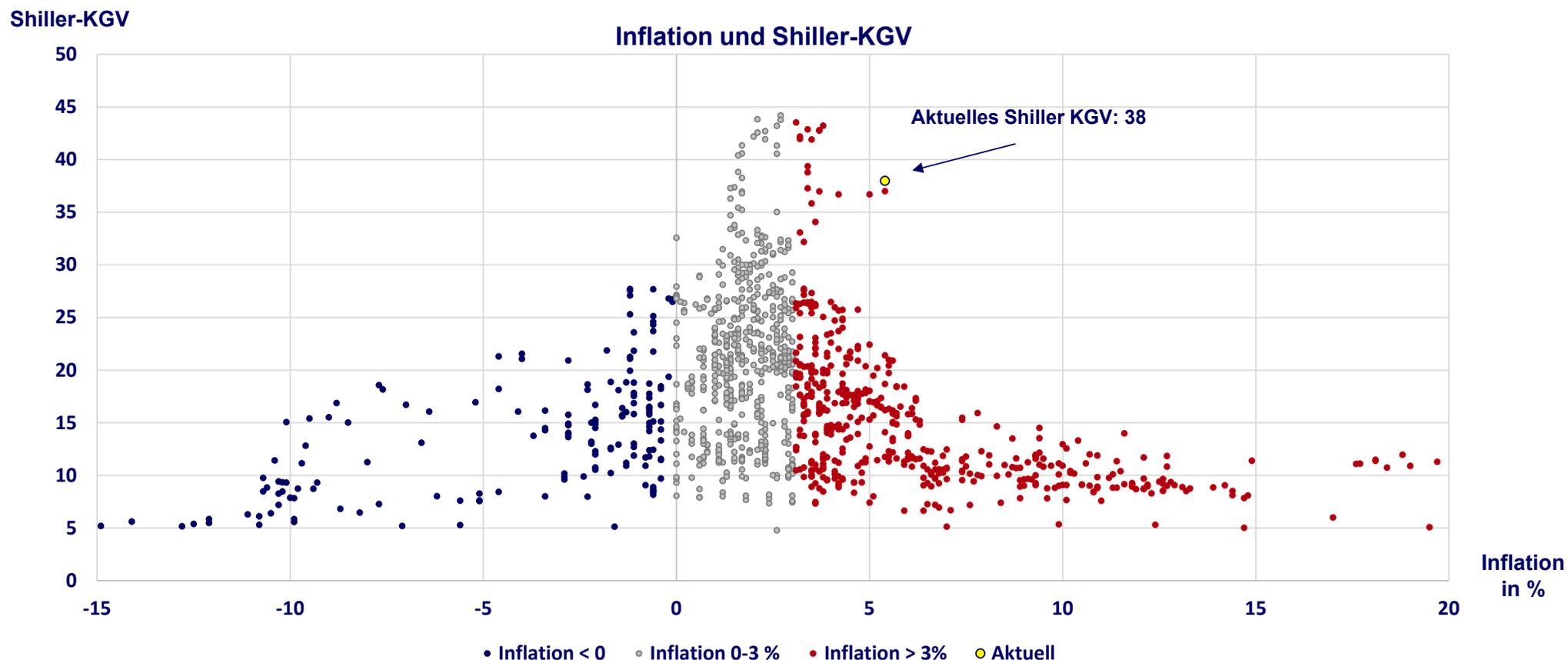
#### Offensive Portfoliobausteine

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

#### Tail Risk Hedge / Absicherung

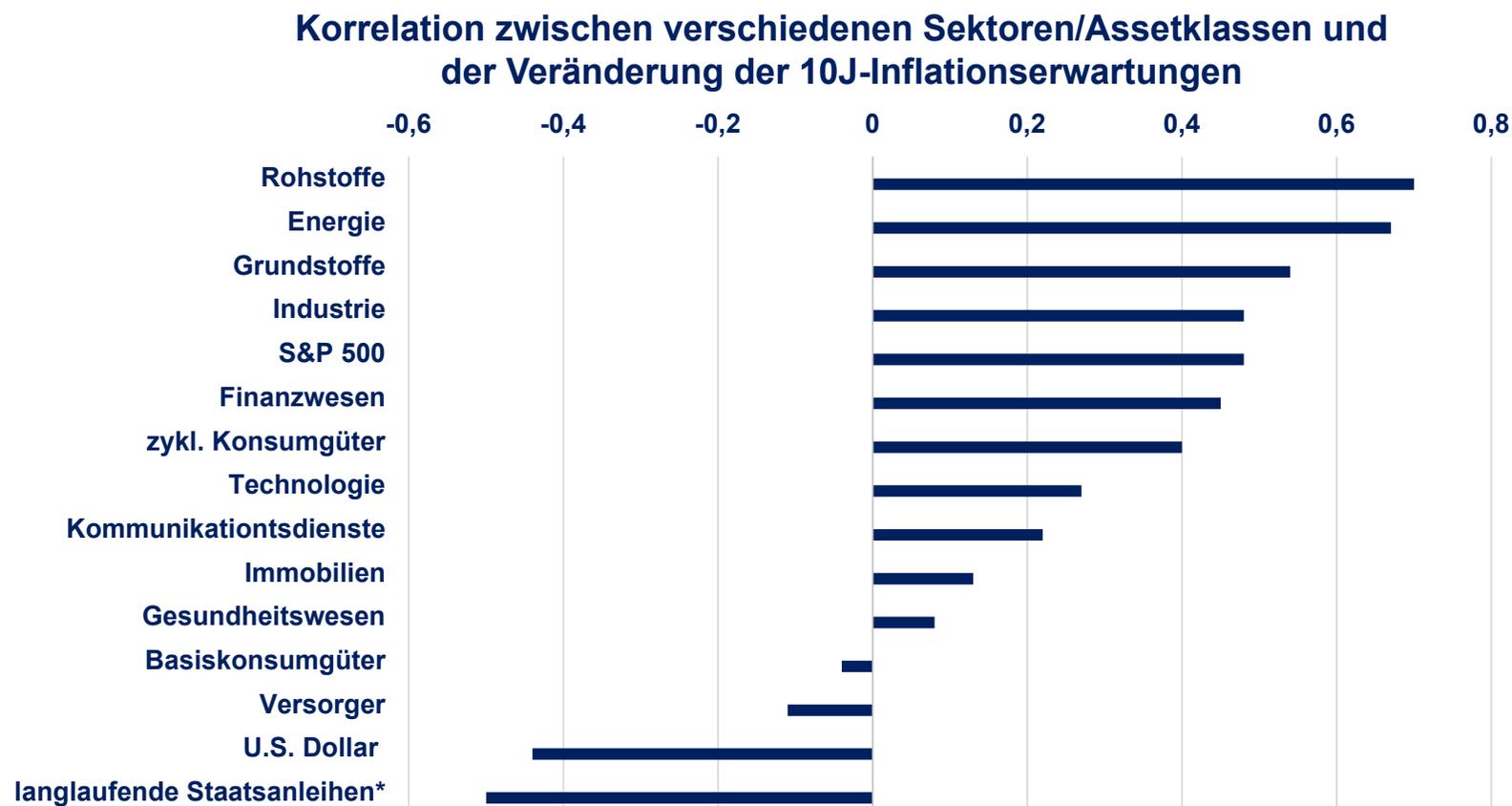
- Edelmetalle
- Japanischer Yen
- Volatilität, Managed Futures (CTA)
- (Derivate)

## Baustein #1) Aktien mit Sachwertcharakter und von Unternehmen mit Preissetzungsmacht Aber Vorsicht: Kein lineares Verhältnis zwischen Inflationsrate und Aktienmarktbewertungen!



Quelle: Bloomberg, Zeitraum: 01.01.1920-31.08.2021  
Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen

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



Korrelationskoeffizient zw. der jährl. Veränderungsrate der 10jährigen Breakeven-Inflationsrate und der jährl. Veränderungsrate verschiedener Sektoren/Assetklassen über die letzten 10 Jahre  
 \*US-Treasuries (renditebasiert); Quelle: Incrementum / In Gold We Trust special: Inflation report 2020, "The Boy who Cried Wolf"

## Gesucht: Aktien mit Inflations-Beta, also ausgewählte Inflationsprofiteure mit Geschäftsmodell an der Preisquelle und hoher Preissetzungsmacht

### 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

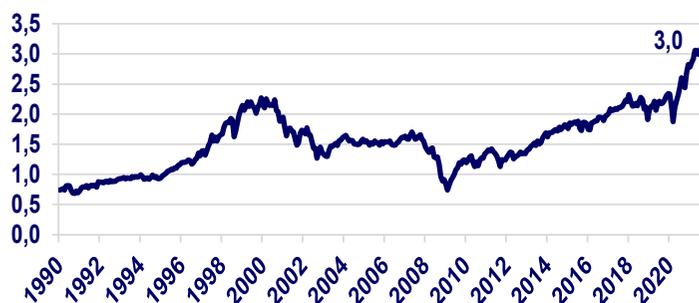
- Australischer **Spezial-REIT bzw. Agrar-REIT**
- Besitzt, bewirtschaftet und verwaltet landwirtschaftliche Nutzflächen, u.a. Weinberge, Wasserrechte, Nuss- und Baumwollplantagen
- Nutztierhaltung
- Der Besitz eigener Ländereien und die Geschäftstätigkeiten mit **realen Sachwerten** sorgen für eine **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 **ingeschlagene Holz zum jeweils aktuellen Holzpreis verkauft** werden
- Die eigene Weiterverarbeitung gewährt **hohe Preismacht**

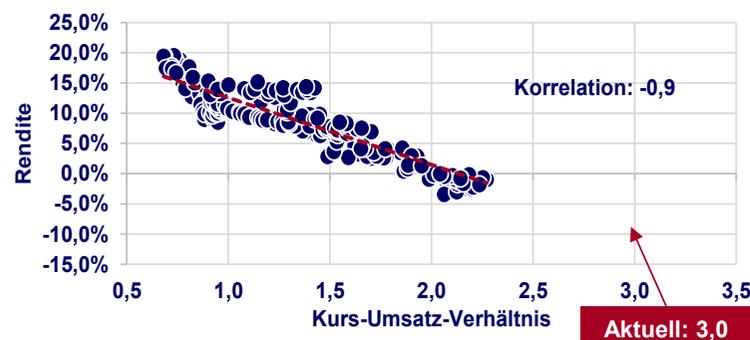
# Doch die extremen Bewertungsniveaus der Aktienmärkte mahnen zur Vorsicht, denn es gilt: Die Bewertungen von heute sind die Renditen von morgen

Beispiel: Kurs/Umsatz-Verhältnis des S&P500 im Zeitverlauf



KUV Intervall von ... bis ...		Nachfolgende Ø Performance über 10 Jahre (p.a.)
0,68	0,90	15,0%
0,90	1,06	11,0%
1,08	1,27	11,1%
1,27	1,40	9,7%
1,40	1,52	7,6%
1,52	1,61	7,2%
1,61	1,76	5,2%
1,76	1,95	2,7%
1,95	2,14	-1,2%
2,14	2,98	-1,3%

Zusammenhang zwischen Kurs/Umsatz-Verhältnis und nachfolgender 10-Jahres-Performance (p.a.)



Beispiel S&P 500: Monatliche Daten seit 1990

- Das aktuelle Bewertungsniveau des amerikanischen Aktienmarkts legt auf Basis des **Kurs/Umsatz-Verhältnisses von ca. 3,0** 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

Hinweis: Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.  
 Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen; Zeitraum: 31.01.1990 bis 30.09.2021

## Baustein #2a) Inflationsgeschützte Anleihen

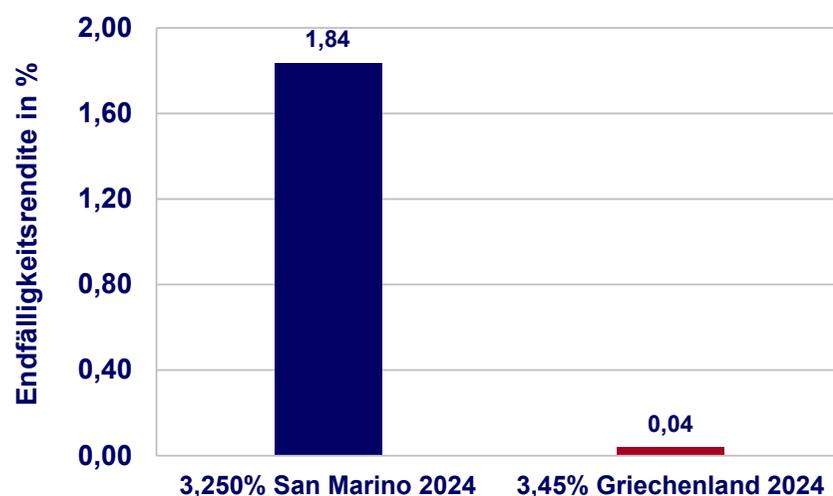
Outperformance gegenüber nominalen Anleihen erreicht derzeit ein historisches Ausmaß



Hinweis: Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.  
Quelle: Bloomberg; Stand: 12.10.2021

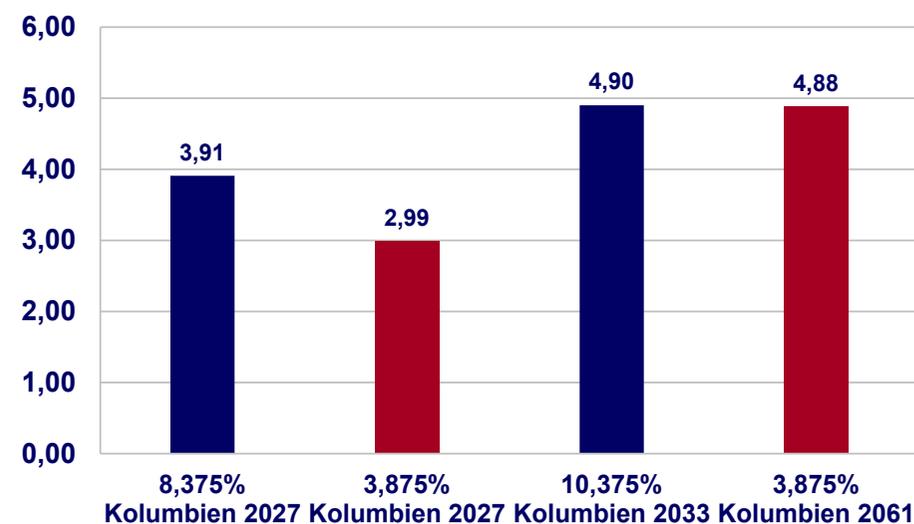
## Baustein #2b) Marktineffizienzen und Illiquiditätsprämien steuern wertvolle Beiträge in der Rentenselektion bei: Aktuelle Beispiele in Euro und USD

### Relative Value in EUR Anleihen



Rating	BB+ (Fitch)	Ba3/BB/BB
Ausstehendes Volumen	340 Mio.	2,5 Mrd.

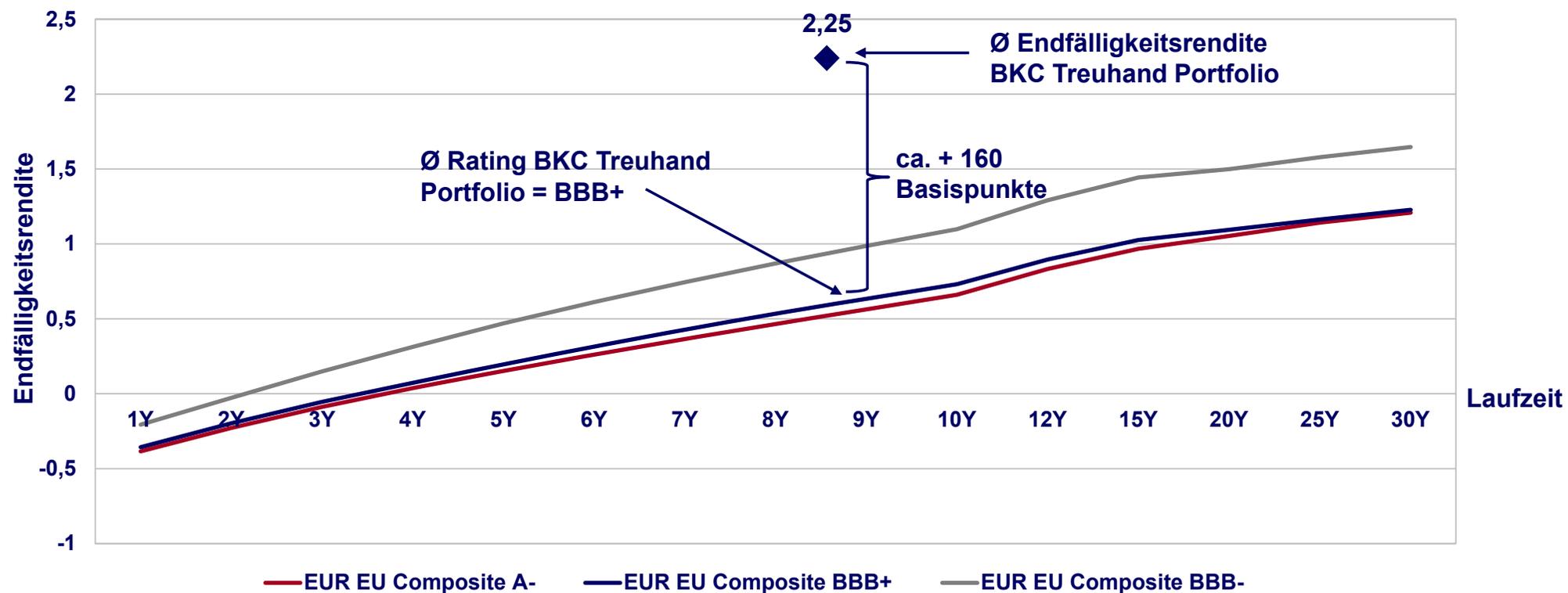
### Relative Value in USD Anleihen



Rating	Baa2/BB+/BB+			
Ausst. Volumen	74 Mio.	1,9 Mrd.	340 Mio.	1,3 Mrd.

## Ergebnis: Die laufende Rendite des Rentensegments liegt deutlich oberhalb der Marktrendite

Strukturkurven und Endfälligkeitsrendite BKC Treuhand Portfolios in %



## Baustein #3a) Edelmetalle

### Ein wirkungsvolles Selbstverteidigungsinstrument: Gold

Entwicklung des Goldpreises seit Euroeinführung



#### Selbstverteidigung gegen:

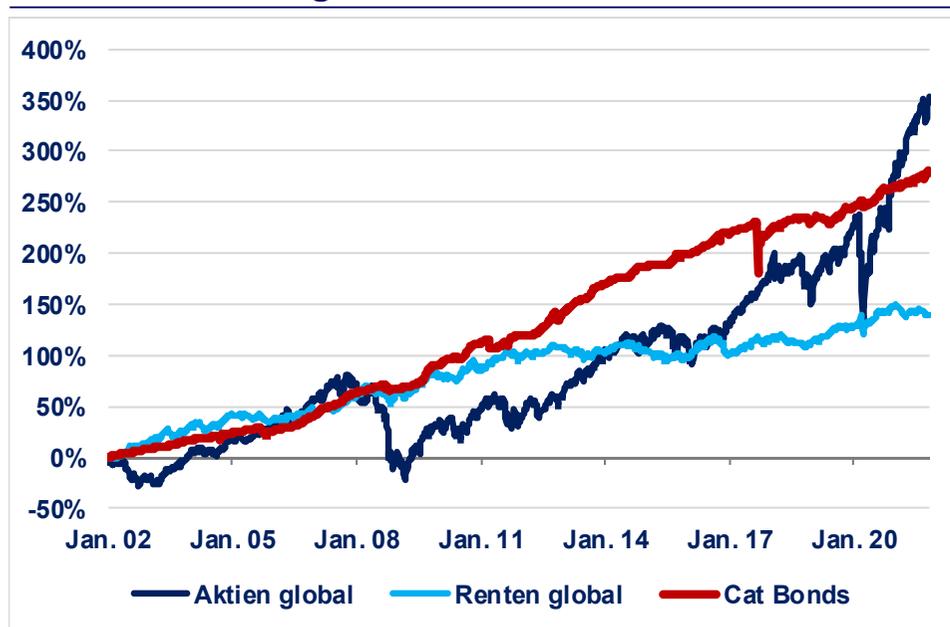
- Extreme Notenbankpolitik
- Negativzinsen
- Finanzielle Repression
- Extremrisiken und historisch stets zuverlässiger Stabilitätsanker (Hungersnöte, Kriege, Pest, Währungsreformen, usw.)
- Staatliche Willkür und Übergriffigkeit
- Inflation

#### Gold ermöglicht:

- Zuverlässigen **Kaufkraft**erhalt
- 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

## Baustein #3b) Cat Bonds: Attraktive Risikoprämien mit tiefer Korrelation zu traditionellen Assetklassen als sinnvolle Rentenersatzstrategie

Performancevergleich Cat Bonds/ Aktien/ Renten\*

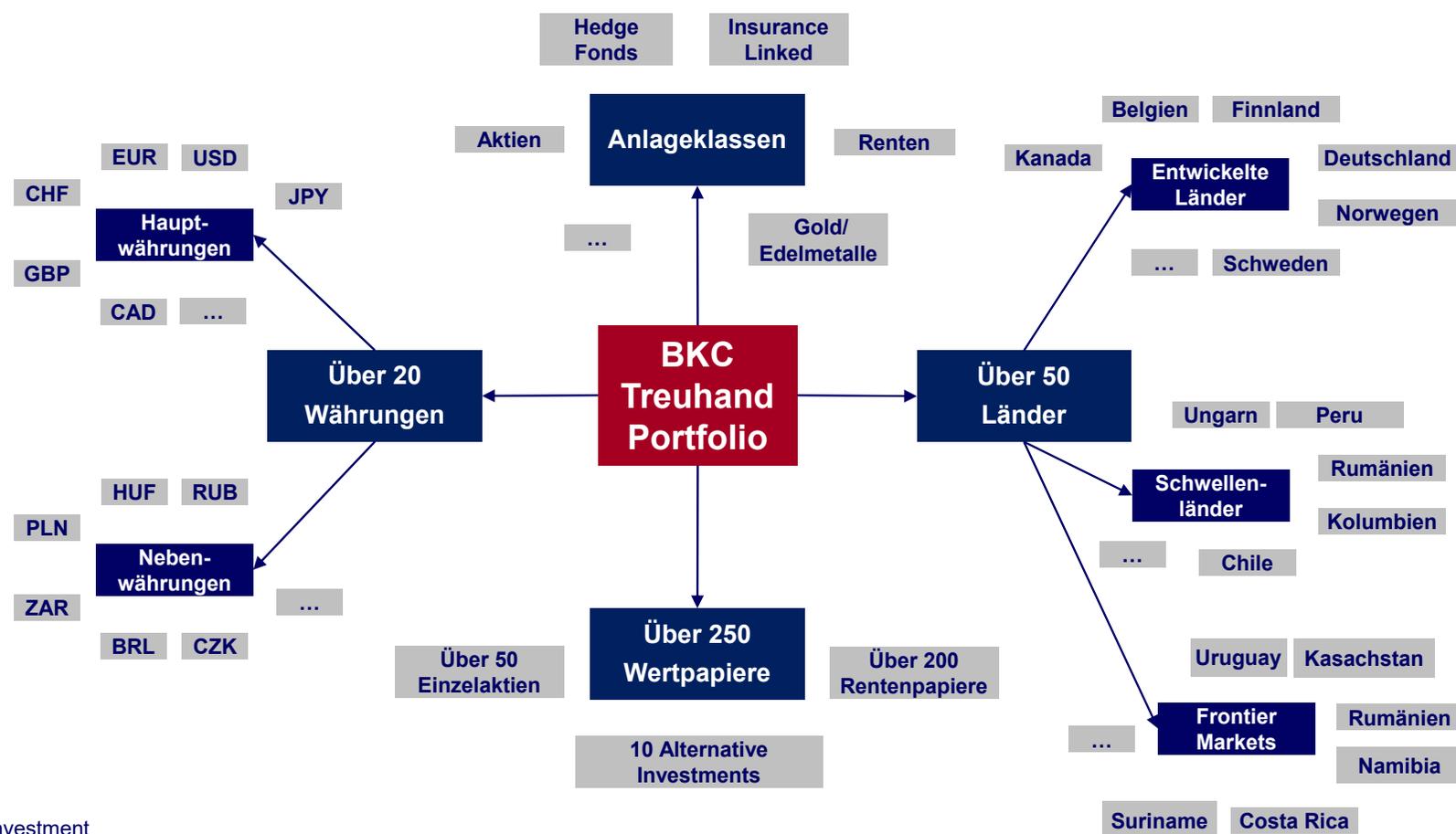


Korrelationen*	Aktien global	Renten global
Cat Bonds	0,05	-0,02

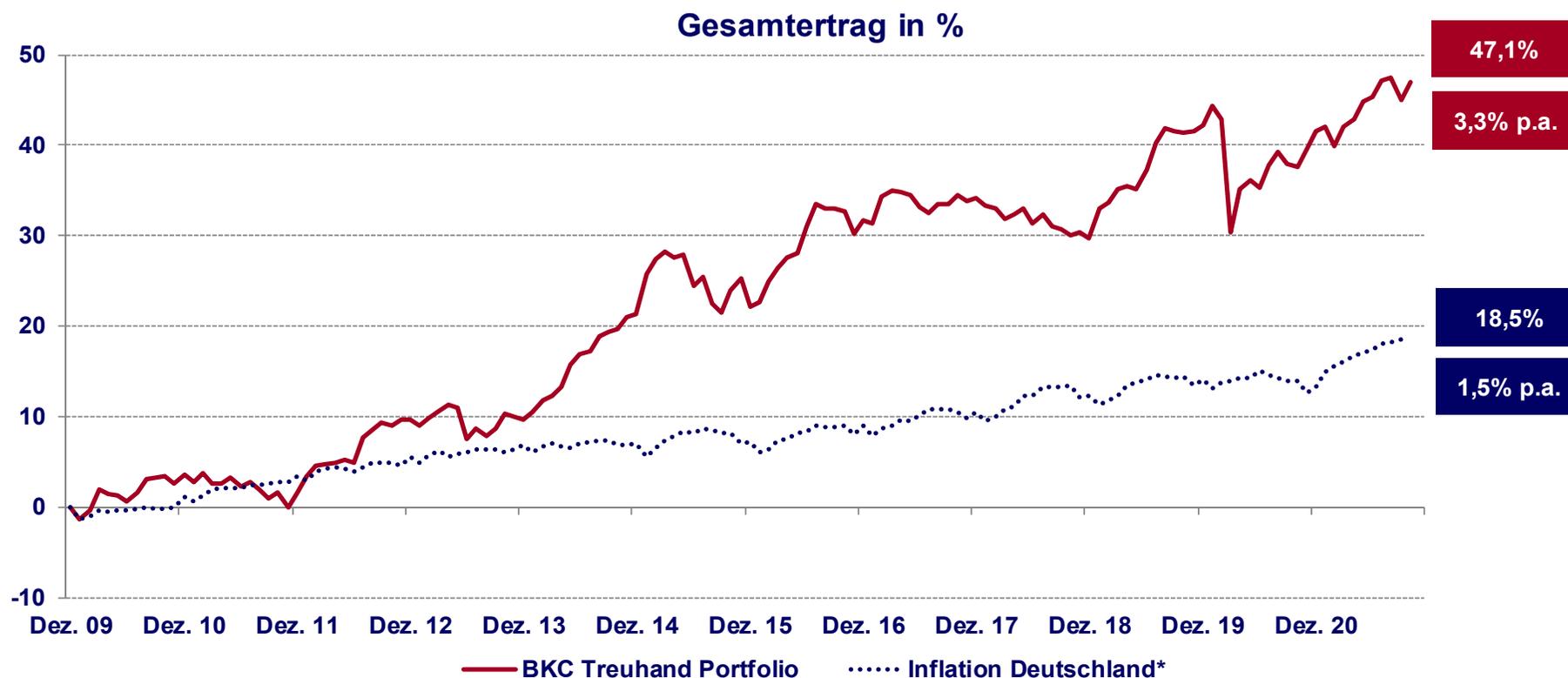
- Über Cat Bonds werden versicherungstechnische Risikoereignisse (Naturkatastrophen wie Wirbelstürme, Waldbrände, Erdbeben etc.) gegen Zahlung einer Risikoprämie als verzinsliche Wertpapiere an den Kapitalmarkt weitergeben
- **Attraktives Risiko-Rendite-Profil**
  - Renditen von 4-7% p.a. über Geldmarktzins (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

\*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 – 30.10.2021; \*\*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.

## All diese Bausteine – und noch viele weitere – eingebettet in ein Produkt: Das BKC Treuhand Portfolio



## Leistungsnachweis über mehr als eine Dekade: Performanceentwicklung seit Auflage



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 Fondsperformance gemäß BVI-Methode ist die prozentuale Änderung des Anteilswertes zwischen Beginn und Ende des Berechnungszeitraums. Dabei wird von der Wiederanlage evtl. Ausschüttungen ausgegangen. Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Quelle: Bloomberg; HVPI Statistisches Bundesamt; Universal Investment; eigene Berechnungen; Stand: 31.10.2021

**Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!**



Jan Engelke, CFA

Portfoliomanager  
BKC Asset Management

E-Mail: [jan.engelke@bkc-paderborn.de](mailto:jan.engelke@bkc-paderborn.de)

[www.bkc-am.de](http://www.bkc-am.de)

## Veranstaltungshinweis BKC Asset Management:

**Jahresausblick BKC Treuhand Portfolio:  
„Wie schützen wir Anleger vor der  
Inflation?“**

**– Webinar –**

**Donnerstag, 16. Dezember 2021**

**11:00 – 12:00 Uhr**

- Unsere Investmentspezialisten lassen das Jahr 2021 mit Ihnen Revue passieren und geben einen spannenden Ausblick auf das Kapitalmarktjahr 2022
- Hauptreferent: Bernhard Matthes, CFA  
Bereichsleiter BKC Asset Management
- Außerdem zugeschaltet:
  - Marian Heller, CFA  
Portfoliomanager Renten
  - Aleksej Wunrau, CFA  
Portfoliomanager Aktien

**Melden Sie sich ab dem 15. November 2021 über  
unsere Homepage [www.bkc-paderborn.de](http://www.bkc-paderborn.de) an!**

## Fondsinformationen BKC Treuhand Portfolio

Fondskategorie:	Mischfonds defensiv, internationale Ausrichtung	
Benchmark:	12-Monats-Euribor + 70 Basispunkte*	
Fondsvolumen:	340,1 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>	0,71%	0,71%	0,71%

© 2021 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: 30.10.2021

\* Ab 21.01.2014; Benchmark vom 04.01.2010 bis 21.01.2014: 70% iBoxx EUR Overall TR; 15% DJ Sustainability World (EUR); 15% 1-Monats-Euribor

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

## Chancen und Risiken

### Die 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

### Die 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.

## 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