

RenditeWerk

Zur Pflege des Stiftungsvermögens

Nr. 01/2018

Stiftungsvermögen 2017/2018

- | | | | |
|----|---|----|--|
| 03 | Stiftungsvermögen 2017
Die Ergebnisse einer Umfrage | 20 | Vom Depot-Manager zum Depot-Kontrolleur
Tobias Karow über Rollenwechsel |
| 09 | STIIX - Der Stiftungsindex
P&S Vermögensverwaltung | 21 | Geschlossene Investment AG und steuerbegünstigte Anleger
Marco Ambrosius über eine neue Anlageform |
| 10 | Die Investmentsteuerreform ist da
Von Stephan Dankert und Susanne Goldbach | 22 | Effizient und komfortabel
Chris Fojuth über steuerbefreite Stiftungsfonds |
| 13 | „Auf Dauer kein Geld verlieren“
Frank Fischer im Interview über seinen neuen Stiftungsfonds | 24 | Mikrofinanz
Andreas Lindner über ein gutes Investment |
| 15 | BKC Treuhand Portfolio - die Basisanlage
Von Bernhard Matthes | 26 | Verlustgrenzen und Chancen
Hauke Hess über den Veri ETF-Allokation |
| 16 | Defensive Ausrichtung und aktive Absicherung
Thomas Hellener über den Prima Globale Werte | 28 | Stiftungsfonds - Die Übersicht |
| 19 | Fonds für Stiftungen Invesco
Von Manuela von Ditfurth | 30 | Bausteine - Die Übersicht |

Ganz Frisch – **RenditeWerk** der unabhängige aktuelle Newsletter mit den besten Ratschlägen zur Pflege des Stiftungsvermögens.



Defensive Ausrichtung und aktive Absicherung begrenzen die Risiken

*PRIMA – Globale Werte setzt auf Qualitätsaktien und eine aktive Absicherungsstrategie
Von Thomas Hellener, PRIMA Fonds Service GmbH*

Die jüngsten Turbulenzen an den Börsen haben nicht nur Privatanleger, sondern auch viele institutionelle Investoren auf dem falschen Fuß erwischt. Man könnte meinen, dass die Zahlen zur Lohnentwicklung in den USA aus heiterem Himmel gekommen wären. Plötzlich kamen wieder Zinsängste auf. Die Börsen knickten ein – und der Abwärtstrend wurde dann durch automatische Verkaufsprogramme vor allem an der Wallstreet noch verstärkt. Doch nur wenige Tage später schien alles wieder vergessen gewesen zu sein. Zwar war die Volatilität an die Märkte zurückgekehrt, aber im Großen und Ganzen beruhigten sich die Gemüter wieder. Die Zinsängste schwingen zwar immer noch mit, aber die Märkte kehrten wieder zum Alltag zurück.

Steigende Zinsen werden eingepreist

Dies vor allem auch nach der Veröffentlichung der Protokolle der letzten Sitzung der US-Notenbank Fed, woraus zwar ersichtlich wurde, dass die Zinsen „schrittweise weiter nach

oben“ gesetzt werden sollen. Die Notenbank hat dabei signalisiert, dass 2018 wohl drei bis vier Schritte nach oben folgen könnten. Doch nach Aussage des Währungshüters Patrick Harker kann die Fed 2018 möglicherweise auch mit zwei Zinserhöhungen auskommen und müsste die Zügel damit nicht so straff anziehen wie bislang signalisiert. Zwei Schritte nach oben seien „wahrscheinlich angebracht“, so der Chef des Philadelphia-Fed. Solche Aussagen hören die Märkte gerne. Dow Jones und der S&P 500 stiegen prompt wieder. Die Beruhigungspille hatte gewirkt. Der Alltag hatte die Anleger wieder.

Auf den ersten Blick kann man diese Sorglosigkeit auch verstehen: Ein derzeit noch stabiles Wirtschaftswachstum, aktuell niedrige Zinsen und steigende Unternehmensgewinne sind ein gutes Basisszenario für die Börsen. Doch man sollte nicht vergessen, dass wir uns zwar noch nicht am Ende des konjunkturellen Zyklus befinden, aber schon in einem sehr weit fortgeschrittenen Status. Deshalb hat



Thomas Hellener ist Geschäftsführer der in Wiesbaden ansässigen PRIMA Fonds Service GmbH

Fondsmanager Frank Fischer die Aktienquote in unserem global investierenden Mischfonds PRIMA – Globale Werte auch gesenkt und hält mehr Cash. Das schützt zum einen vor größte-

ren Verlusten, wenn es an der Börse abwärts geht, auf der anderen Seite gibt es Spielraum, um gute Titel günstig zu erwerben, wenn am Markt erneut die Panik ausbricht.

Diese eher defensive Ausrichtung kommt auch vielen Stiftungen entgegen. Das Dilemma, das viele Stiftungsverantwortliche haben, ist, dass sie ehrenamtlich im Stiftungsrat die Haftung übernehmen. Wenn das Kapital aufgrund einer falschen Entscheidung, beispielsweise bei der Aktienauswahl, vernichtet wird, haftet der Stiftungsrat mit seinem privaten Vermögen und Ruf. Deswegen legen die in den Stiftungen verantwortlichen Personen das Geld auch eher konservativ an. Diesem Anliegen wird der Fonds in seinem Ansatz und Stil gerecht.

Investoren sind trotz extremer Risiken oft zu sorglos

Generell arbeiten Frank Fischer und sein Team mit Weitblick. Während andere Investoren



sich womöglich noch vom Verlauf der Aktienkurse berauschen lassen, bereitet Fischer das Portfolio des PRIMA – Globale Werte auf die nächsten Turbulenzen vor. Denn die, so die Sorge, werden bald wieder kommen. Denn gerade die Sorglosigkeit der Marktteilnehmer lässt das Fondsmanagement vorsichtig werden. Denn immer wenn die Anleger in zu guter Stimmung sind, ist das nächste Unheil nicht weit. Und dies scheint nicht mehr weit zu sein, denn die jüngsten Daten zur Stimmung an den Märkten, wie sie etwa von den Analysten von Sentix erhoben werden, weisen derzeit extreme Warnsignale für die Kapitalmärkte aus. So hat der Sentix Overconfidence-Index für Aktien einen oberen Extremwert erreicht, was auf erhöhte Risiken hinweist, während das Gegenstück für US-Anleihen einen Tiefstand erreicht hat. Der Overconfidence-Index misst dabei, ob Anleger dazu neigen, den Trend eines Marktes naiv und damit risikoe erhöhend in die Zukunft fortzuschreiben. Und genau dieser Zustand ist am Aktienmarkt derzeit erreicht.

Darüber hinaus haben der Citi Economic Surprise-Index und der Ifo Konjunkturerwartungs-Index ihre Höhepunkte schon hinter sich, wie die jüngsten Zahlen zeigen. Auch die Bewertungen vieler Aktien sind immer noch sehr hoch, so dass die Gefahr von enttäuschten

Hoffnungen wächst. In den USA sind neben den Fondsmanagern auch die Privatanleger sehr positiv gestimmt. Die Privaten haben sogar hohe Kredite zum Spekulieren aufgenommen, was destabilisierend wirken kann, insbesondere in Zeiten von Zinserhöhungen.

Qualitätsaktien im Fokus

Der PRIMA – Globale Werte setzt dagegen verstärkt auf Qualitätsaktien. Darüber hinaus hat das Management Absicherungs- und Derivatestrategien entwickelt, um den Fonds bei Turbulenzen aktiv und rasch absichern zu können. Was die Qualitätsaktien betrifft, so wird versucht, Risiken schon beim Geschäftsmodell zu vermeiden. Deshalb enthält der Fonds auch keine Aktien, die sich vielleicht in zwei oder drei Jahren gut entwickeln, sondern die schon heute über ein stabiles, gutes Wachstum verfügen, die nicht zu teuer sind und eine gute Wachstumsstory mit einer stabilen Wertentwicklung abbilden. Dabei wird weniger auf Deep Value geachtet, sondern Unternehmen ins Portfolio aufgenommen, die nicht einen so langen „Erholungszeitraum“ benötigen. Das reduziert das Risiko im Fonds. Deshalb sind im PRIMA – Globale Werte auch nur Unternehmen zu finden, die ein qualitatives Wachstum auszeichnet sowie über ein robustes Geschäftsmodell verfügen und im Idealfall relativ

konjunkturunabhängig sind. Solche Unternehmen sind zwar zum Teil noch hoch bewertet, aber Fischer und sein Team achten als Value-Investoren darauf, hier unter dem von ihnen berechneten fairen Wert einzukaufen. Als Beispiel sei Novo Nordisk zu nennen, ein Wert, der sich schon lange im Portfolio befindet.

Aktive Absicherung begrenzt das Risiko

Was die Absicherungsstrategie betrifft, so können Fischer und seine Kollegen mit Derivaten und anderen Instrumenten schnell auf Marktbewegungen reagieren. Dies gilt nicht nur für die Aktienseite, sondern auch für die Absicherung von Risiken am Devisenmarkt, die sich gerade bei den US-Titeln im Portfolio ergeben können. Dazu wird stets eine ausreichende Cash-Quote gehalten, um schnell und effektiv handeln zu können. Denn als oberstes Postulat für das Fondsmanagement gilt, einen permanenten Vermögensverlust für die Anleger selbst in unruhigen Zeiten zu vermeiden und erst in zweiter Linie eine bestmögliche Performance zu erzielen.

Disclaimer

ALLE ANGABEN WURDEN SORGFÄLTIG RECHERCHIERT UND GEPRÜFT. FÜR DIE RICHTIGKEIT, VOLLSTÄNDIGKEIT UND AKTUALITÄT KANN DENNOCH KEINE GEWÄHR ÜBERNOMMEN WERDEN. INSBESONDERE KANN KEINE GEWÄHR FÜR DIE INHALTE ÜBERNOMMEN WERDEN, AUF DIE DIESER LETTER ETWA DURCH EINEN LINK VERWEIST. ETWAIGE ANLAGEEMPFEHLUNGEN STELLEN LEDIGLICH MEINUNGEN DAR, DIE OHNE UNSERE VORANKÜNDIGUNGEN WIEDER GEÄNDERT WERDEN KÖNNEN. SOFERN AUSSAGEN ÜBER RENDITEN, KURSGEWINNE ODER SONSTIGE VERMÖGENSZUWÄCHSE GETÄTIGT WERDEN, STELLEN DIESE LEDIGLICH PROGNOSEN DAR, FÜR DEREN EINTRITT WIR KEINE HAFTUNG ÜBERNEHMEN. SOWEIT STEUERLICHE ODER RECHTLICHE BELANGE BERÜHRT WERDEN, SOLLTEN DIESE VOM ADRESSATEN MIT SEINEM STEUERBERATER BZW. RECHTSANWALT ERÖRTERT WERDEN.

Impressum

ViSDp: Dr. Elmar Peine
Dr. Friedhelm Hellmer, Lutz Siebentag
FinComm
Schönleinstr. 6a | 10967 Berlin
info@renditewerk.net
Art Direktion: Mika Schiffer
Foto: Titel und Seitenkopf: Larissa Mönch

Bausteine des Stiftungsvermögens												
Wkn	Fondsname*	Art**	Nachhaltig	Risiko'	Max. Anteil***	Volumen	laufende Kosten	Ertrag 2017	Ertrag 2016	Ertrag 2015	Ertrag 2014	Ertrag 2013
			0 = nicht	1 = wenig	in %	in Mio. €	in %	in %	in %	in %	in %	in %
A14V71	Fisch CB Sustainable Fund	WAF	2 / 3	4/7	30	> 350	1,03	6,5	-2,6	2,2	3,2	15,0
A1JMA8	GAM Star Cat Bond Class EUR Acc	RF	0 / 3	2/7	30	> 1000	1,66* ¹	0,9	4,5	2,5	4,4	9,3
580265	GreenEffects NAI-Wertefonds	AF	3 / 3	5/7	30	> 55	1,29	6,3	6,6	15,7	18,4	19,9
A0F5UG	iShares DJ Eurozone Sustainability Sc.	ETF AF	3 / 3	6/7	30	> 155	0,41	13,4	6,9	6,2	3,4	20,7
263526	iShares Pfandbriefe UCITS ETF (DE)	ETF RF	0 / 3	2/7	30	> 700	0,1	-1,0	1,3	0,1	4,6	0,5
691565	LIGA-Pax-Cattolico-Union	AF	2 / 3	5/7	30	> 50	1,23	-1,8	-5,1	4,9	21,0	15,6
A0LFXD	LOYS Sicav - LOYS Global P	AF	0 / 3	5/7	30	> 400	0,87* ¹	15,4	13,5	8,9	9,3	22,9
A1WZWZ	M&G Optimal Income Fund	MF	0 / 3	3/7	30	> 25000	1,42	4,3	7,0	-1,6	4,8	7,2
A1J1NT	Metzler Alpha Strategies	HF	0 / 3	4/7	30	> 70	0,46* ¹	6,9	3,7	-2,5	5,3	9,4
A14RHD	PowerShares S&P500 High Dividend Low Volatility UCITS ETF	AF	0 / 3	5/7	30	> 300	0,3	-2,0	25,1			
A0JMLW	PRIMA – Global Challenges	AF	2 / 3	6/7	30	> 60	1,53*¹	6,9	-0,1	12,4	21,6	11,6
A1C323	Salm - Salm Sustainability Convertible I	WAF	3 / 3	4/7	30	> 60	1,33	6,7	0,6	5,4	3,3	
A1W6E5	smart-invest - DIVIDENDUM AR V	MF	0 / 3	4/7	30	> 60	1,08	3,7	2,4	-1,5	7,1	
AORGCL	Source EURO STOXX 50	ETF AF	0 / 3	6/7	30	> 400	0,05	10,2	3,2	7,7	4,7	21,9
A12CZS	SPDR Thomson Reuters Global Convertible Bond UCITS ETF	ETF WAF	1 / 3	4/7	30	> 700	0,5	-1,5	7,3	11,1		
A1WY1N	Steyler Fair und Nachhaltig - Renten	RF	3 / 3	3/7	30	> 14	1,05	0,0	2,5	0,8	8,6	
984734	terrAssisi Aktien I AMI	AF	3 / 3	6/7	30	> 70	1,5	8,5	5,1	11,4	21,0	23,8
A1JA1T	UBS ETF MSCI Eur. & Mid. East Soc. Respons.	ETF AF	2 / 3	6/7	30	> 500	0,28	14,9	9,6	15,1	6,2	23,9
A1JA1R	UBS-ETF MSCI World Socially Responsible	ETF AF	2 / 3	6/7	30	> 600	0,38	8,5	7,8	7,8	15,5	19,9
A1W8J1	UniInstitutional Gl. Convertibles Sustainable	WAF	2 / 3	4/7	30	> 350	1,02* ¹	5,9	0,8	2,5		
A14N9C	Vermögenspooling Fonds Nr. 2	MF	2 / 3	4/7	30	> 20	0,89	3,5	1,9	-0,5		
A14N9D	Vermögenspooling Fonds Nr. 3	MF	0 / 3	4/7	30	> 20	0,89	4,0	0,1			
A12GKY	Wallrich Wolf - Prämienstrategie I	HF	0 / 3	5/7	30	> 40	1,23	8,8	10,4			
A12BKF	avesco Sustainable Hidden Champions Equity I	AF	3 / 3	5/7	20	>5	1,63	17,5	4,1			
DBX0AL	db x-trackers II IBOXX GLOB. INFL.-L.	ETF RF	0 / 3	3/7	20	> 600	0,25	1,5	8,2	1,3	9,4	-5,6
A0MMD2	DNCA Invest Eurose	MF	0 / 3	3/7	20	> 5400	0,73	5,6	3,2	3,6	5,0	11,3

Bausteine des Stiftungsvermögens												
Wkn	Fondsname*	Art**	Nachhaltig	Risiko'	Max. Anteil***	Volumen	laufende Kosten	Ertrag 2017	Ertrag 2016	Ertrag 2015	Ertrag 2014	Ertrag 2013
			0 = nicht	1 = wenig	in %	in Mio. €	in %	in %	in %	in %	in %	in %
A0H08B	iShares Euro Gov. Bond Capped 5.5-10.5yr	ETF RF	0 / 3	4/7	20	> 60	0,16	-0,1	3,9	1,5	15,0	3,5
A1C7C2	OekoWorld ÖkoVision Classic A	AF	3 / 3	6/7	20	> 500	2,51**	9,9	3,4	14,5	11,0	15,5
A1CXCB	Phaidros Funds Conservative A *	MF		3/7	20	> 40	1,78**	7,5	5,2	1,4	5,6	4,7
A1W86E	Vontobel Fd II Sust Allc EUR I	MF	3 / 3	4/7	20	> 50	1,08	2,3	2,1	4,3	8,0	
ETF003	ComStage DivDAX	ETF AF	0 / 3	6/7	10	> 50	0,25	9,5	10,7	2,4	4,3	30,3
ETF127	ComStage MSCI Emerging Markets TRN	ETF AF	0 / 3	6/7	10	> 180	0,25	19,5	15,2	-5,3	9,8	-7,0
ETF012	ComStage S&P 500	ETF AF	0 / 3	6/7	10	> 120	0,18	7,2	15,4	12,6	30,1	27,0
DBX1DA	db x-trackers DAX	ETF AF	0 / 3	6/7	10	> 4000	0,09	13,3	6,3	9,2	2,4	25,0
A1W5T2	Deutscher Mittelstandsanleihen Fonds M	RF	0 / 3	5/7	10	> 60	1,8	10,8	-0,3	7,0	0,6	
A1JU6B	Gamax Fund - Junior I	AF	0 / 3	5/7	10	> 200	1,16**	12,4	1,8	15,7	14,6	20,6
LU1120394736	Janus Henderson Horizon EM Corp, Bd Fund I2	RF	0 / 3	3/7	10	> 70	1,44**	-4,9	10,5	15,6		
A0YAYL	Metzler European Smaller Companies	AF	0 / 3	6/7	10	> 650	0,79**	22,5	-3,2	34,0	9,5	3,2
IE00BYXBF44	PowerShares FTSE Emerging Markets High Dividend Low Volatility	AF	1 / 3	6/7	10	> 10	0,49	9,4				
A0D9KE	Prima Globale Werte	MF	0 / 3	5/7	10	> 60	1,65**	11,3	11,5	6,0	-0,9	5,8
A0CATQ	RobecoSAM Sustainable Eur. Equities Class	AF	2 / 3	6/7	10	> 690	1,43	9,6	5,3	7,2	6,4	20,9
A110T7	Schroder ISF Frontier Markets Eq.	AF	0 / 3	5/7	10	> 1700	2**	10,0	16,2	-8,1	3,2	
IE00B5TB9J06	Atlantis Japan Opportunities Fund	AF	0 / 3	6/7	5	> 20	1,77	39,3	25,8	-4,8	13,9	3,5
CDF1CS	Commerzbank Rohstoff Strategie I	AF	0 / 3	5/7	5	> 180	0,71	-1,5	16,9	-19,2	-6,1	-12,1
ETF024	COMSTAGE FTSE CHINA A50	ETF AF	0 / 3	7/7	5	> 15	0,40	22,5	-10,7	1,8	74,0	
ETF021	COMSTAGE TOPIX	ETF AF	0 / 3	6/7	5	> 100	0,25	10,2	6,4	23,4	7,1	21,1
A0B6LF	KBC ECO FUND ALTERNATIVE ENERGY	AF	3 / 3	7/7	5	> 25	1,85	15,5	4,4	4,2	-1,5	30,1
AOKEYM	LBBW GLOBAL WARMING	AF	3 / 3	6/7	5	> 40	1,67	17,3	-2,1	27,1	2,0	15,9
A1JHTL	NORDEA-1 EMERGING STARS EQUITY FUND	AF	1 / 3	6/7	5	> 1700	1,82	28,2	8,9	-3,9	21,0	-3,4
A0B61A	PARTNERS GROUP LISTED INVESTED INV.	AF PE	0 / 3	7/7	5	> 180	1,43	16,5	15,9	10,3	14,8	31,3
A1J2PY	SALM - SALM ASIA CONVERTIBLE I	WAF	0 / 3	4/7	5	< 10	1,69	0,0	-0,5	4,6	1,0	7,3

Quelle: 2018, RenditeWerk, Morningstar, Unternehmensangaben; *verlinkte Namen führen zum Porträt, **AF = Aktienfonds, DF = Dachfonds, ETF = ETF, Hedgefonds, IF = Immobilienfonds, MF = Mischfonds, PE = Private Equity, RF = Rentenfonds, WAF = Wandelanleihenfonds; , laut KIID; ** zzgl. gewinnabhängige Kosten