

FondsConsult Stiftungsfondsstudie 2024

Datenstand: 30. Juni 2024

FondsConsult Research GmbH

Dominik Wagner, Junior Analyst
Michael Wimmer, CFA, CAIA,
Senior Analyst

München, Oktober 2024

Zusammenfassung

Marktüberblick

Der deutsche Stiftungsfondsmarkt unterliegt **einer stetigen Weiterentwicklung** und Anpassung an sich verändernde Rahmenbedingungen. Dies spiegelt sich in der kürzlich eingeführten Stiftungsrechtsreform und dem anhaltenden Wachstum im Stiftungssektor wider. Im Jahr 2023 wurden **637 neue Stiftungen** gegründet, wodurch die Gesamtzahl auf 25.777 stieg, was einem Zuwachs von 2,1 % entspricht.

Trotz dieser positiven Entwicklung im Stiftungssektor verzeichneten die Stiftungsfonds selbst eine weniger erfreuliche Tendenz. Die 39 in der FondsConsult Studie analysierten Stiftungsfonds erlitten **Abflüsse von über 1,1 Milliarden Euro**. Zum Stichtag 30.6.2024 belief sich das Gesamtvermögen dieser Fonds auf **11,9 Milliarden Euro**.

Das Marktumfeld 2024 präsentiert sich als Spannungsfeld verschiedener Faktoren. Geopolitische Unsicherheiten und Zinssenkungen beeinflussen den Markt ebenso wie die anhaltend hohe Relevanz des Nachhaltigkeitsthemas, insbesondere im Kontext der EU-Regulierungen zur Nachhaltigkeitsberichterstattung. Die 2023 eingeführte **Stiftungsrechtsreform** eröffnet Stiftungsverantwortlichen größeren Handlungsspielraum im Portfoliomanagement, was möglicherweise zu einer verstärkten Nachfrage nach offensiveren Anlagestrategien führen könnte.

Ergebnisse

Ausschüttungen:



Bei den defensiven Fonds stieg die durchschnittliche Ausschüttung von 2,10 % im Vorjahr auf 2,35 %. Noch deutlicher fiel der Anstieg bei den offensiven Strategien aus, wo die Ausschüttung von 2,60 % auf 3,15 % zunahm.

Portfoliostruktur:



Sowohl defensive als auch offensive Strategien verzeichneten eine Erhöhung ihrer durchschnittlichen Aktienquote. Bei den defensiven Fonds stieg sie um 1,25 Prozentpunkte, bei den offensiven um 2,01 Prozentpunkte. Parallel dazu verlängerte sich die Duration der Rentenportfolios in beiden Risikoprofilen.

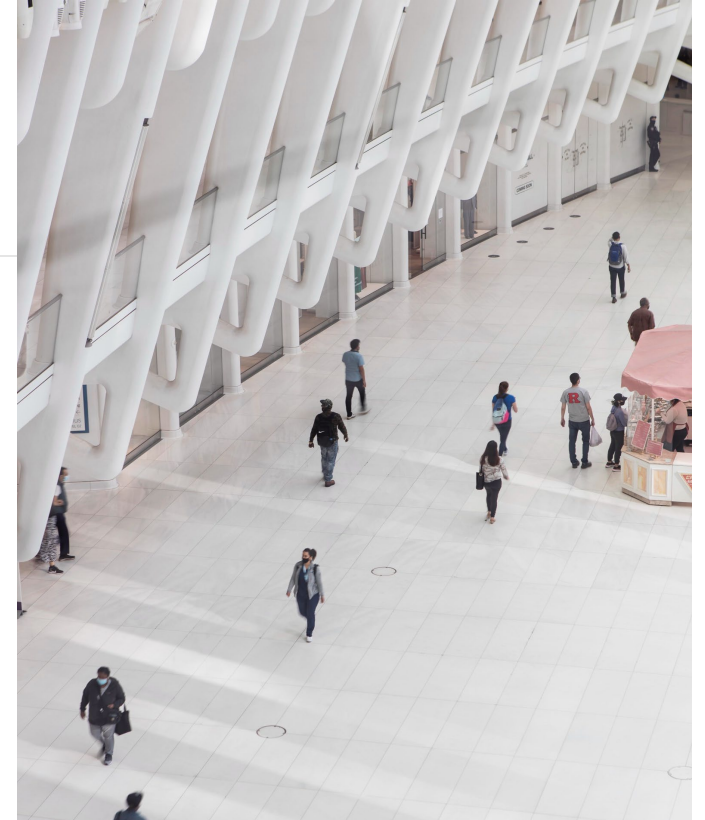
Studienresultate:



Die kombinierte quantitative und qualitative Analyse ergab folgende Spitzenreiter für das defensive Segment:

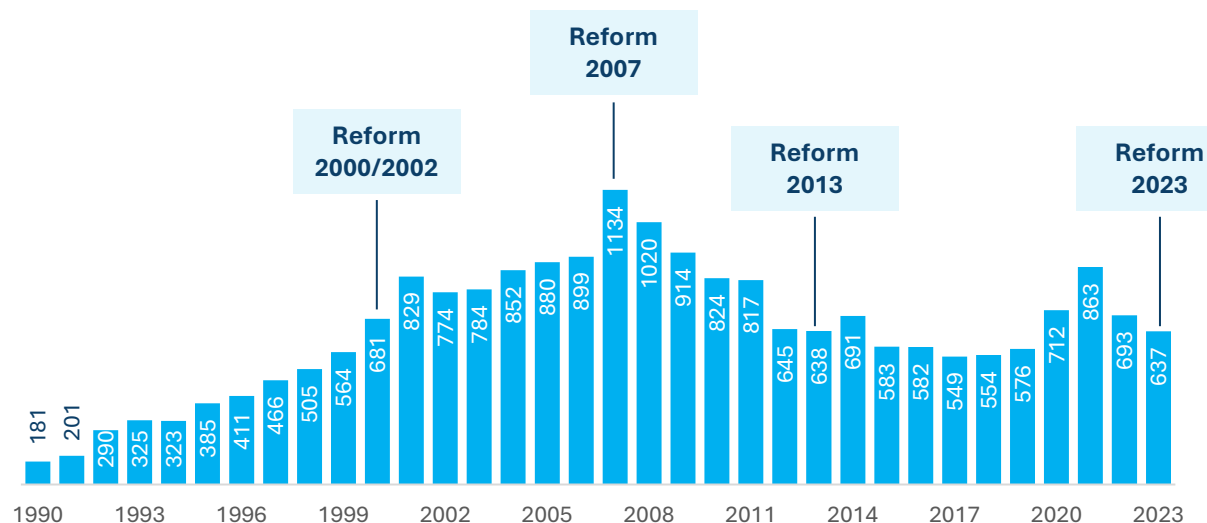
1. Stiftungsfonds Spiekermann & Co
2. Flossbach von Storch Foundation Defensive
3. EB-Sustainable Multi Asset Invest

Bei den offensiven Strategien: Der FvS Foundation Growth setzte sich knapp gegen den SALytic Stiftungsfonds und den Fonds für Stiftungen Invesco durch und sicherte sich damit den ersten Platz.



Stiftungsmarkt

Stiftungsneuerrichtungen



Die Einführung der Stiftungsrechtreform im Juli 2023 sorgt für frischen Wind auf dem Stiftungsmarkt



Kodifizierung der Business Judgement Rule: Die persönliche Haftung für Vorstandsmitglieder wird nun angemessen beschränkt



Im Jahr 2023 wurden 637 neue Stiftungen gegründet (Vorjahr: 693)



Insgesamt befinden sich 25.777 Stiftungen am deutschen Markt



Vergangene Herausforderungen:

Die vergangenen zwölf Monate waren für die Anbieter von Stiftungsfonds nicht einfach und von anhaltend hoher Unsicherheit geprägt. Im Mittelpunkt stand die Entwicklung der Inflation und damit die der Geldpolitik. Die meisten Anbieter gingen davon aus, dass die Inflation langsam zurückgehen und die Notenbanken die Zinsen wieder senken würden. Hinsichtlich der konjunkturellen Entwicklung wurde zwischen zwei Szenarien spekuliert, einem „Soft“- oder „Hard“-Landing der Wirtschaft, wobei der Konsens von einer erhöhten Rezessionswahrscheinlichkeit ausging. Aufgrund der möglichen Stagflationsszenarien wurde auf der Aktienseite auf ein Portfolio mit dividendenstarken Titeln und auf der Rentenseite auf Anleiheemittenten mit guter Bonität gesetzt. Zudem sahen die Anbieter in diesem Umfeld Chancen, durch ein gutes Durationsmanagement Performance zu generieren. Diese wurde entgegen der bisherigen Entwicklung bereits im zweiten Halbjahr 2023 erhöht, um von den erwarteten Zinssenkungen zu profitieren. Unternehmensanleihen im Hochzinzbereich sowie Bewertungsblasen im US-Technologiesektor (Magnificent 7) stellen in diesem Szenario erhebliche Risiken dar.

Zukünftige Herausforderungen:

Insbesondere die Volatilität an den Anleihemärkten zwingt viele Stiftungsfonds, ihre Strategien anzupassen. Ein weiteres Problem ist die Konzentration der Marktpformance auf wenige große Technologiewerte, die eine Diversifikation erschwert. Die anhaltend hohe Inflation in Europa und geopolitische Spannungen wie der Krieg in der Ukraine und die Auseinandersetzungen zwischen den USA und China erhöhen die Marktunsicherheit. Technologische Fortschritte, insbesondere im Bereich der künstlichen Intelligenz, bieten Chancen, bergen aber auch Risiken aufgrund hoher Bewertungen und Unsicherheiten. Nachhaltigkeitskriterien und ESG-Investitionen bleiben wichtig, werden aber von makroökonomischen und geopolitischen Herausforderungen beeinflusst.

Um diesen vielfältigen Herausforderungen zu begegnen, nehmen viele Stiftungsfonds taktische Anpassungen vor. Dazu gehören Veränderungen der Aktienquote, eine stärkere Fokussierung auf defensive Werte und eine breitere Diversifikation durch nicht-traditionelle Anlageklassen wie CAT Bonds. Auf der anderen Seite werden Gold bzw. Edelmetalle in diesem konjunkturellen Umfeld von einigen Anbietern wieder als Chance gesehen.

Trends und Änderungen zur Vorjahresstudie

Defensive Stiftungsfonds

Neuaufnahme:

Bethmann Stiftungsfonds P

- DE000DWS08Y8
- Bethmann Bank AG
- MF EUR Defensiv



EB - Sustainable Multi Asset Invest UI R

- DE000A2PS3E0
- EB-Sustainable Investment Management GmbH
- MF EUR Defensiv



NB Stiftungsfonds

- DE0009766915
- National-Bank AG
- MF EUR Defensiv



Keine Teilnahme:

BfS Nachhaltigkeitsfonds Ertrag

- DE000A0B7JB7
- Bank für Sozialwirtschaft
- MF EUR Defensiv



FOS Rendite und Nachhaltigkeit

- DE000DWS0XF8
- Deutsche Oppenheim Family Office
- MF EUR Defensiv



Offensive Stiftungsfonds

Von einigen Anbietern wird erwartet, dass das Portfolio in Zukunft risikoreicheren Clustern ausgesetzt wird und damit die Anlageentscheidungen pro Aktie offensiver gestaltet werden. In diesem Zusammenhang ist sicherlich auch die Neuregelung durch die am 1. Juli 2023 in Kraft getretene Stiftungsrechtsreform zur **Kodifizierung der Business Judgement Rules** zu nennen. Die Stiftungsorgane (Vorstände) können damit kontrollierter Risiken eingehen und das Vermögen entsprechend der aktuellen Marktlage aktiver und offensiver managen, was die Nachfrage nach Stiftungsfonds mit höherer Aktienquote steigern könnte. Dies hat zur Folge, dass wir in diesem Jahr neben den defensiven Stiftungsfonds auch offensive Produkte gesondert betrachten und bewerten.



Die Stiftungsorgane (Vorstände) können stärker kontrollierte Risiken eingehen



Das Vermögen kann gemäß der aktuellen Marktlage aktiver und offensiver bewirtschaftet werden, was die Nachfrage nach Stiftungsfonds mit höheren Aktienquote steigern könnte



Das Thema Künstliche Intelligenz wird weiterhin sowohl in der Anlageentscheidung als auch in der Prozessoptimierung eine Rolle spielen



Implementierung von strengeren Nachhaltigkeitskriterien und Einführung neuer Regulierungsmaßnahmen werden weiter für einen noch größeren Fokus bezüglich ESG-Faktoren sorgen

Teilnehmer (16 defensive und 12 offensive Stiftungsfonds)

1. BERENBERG SUSTAINABLE STIFTUNG R D - DE000A0RE972 - Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG - MF EUR Defensiv	8. FVS FOUNDATION DEFENSIVE SR - LU1484808933 - Flossbach von Storch AG - MF EUR Defensiv	15. SMART & FAIR-FONDS - DE000A2H7NX5 - Wettlauffer Wirtschaftsberatung GmbH - MF EUR Defensiv	6. H&H STIFTUNGSFONDS A - DE000A2H7PP6 - Hansen & Heinrich AG - MF EUR Ausgewogen
2. BETHMANN STIFTUNGSFONDS P - DE000DWS08Y8 - Bethmann Bank AG - MF EUR Defensiv	9. HAL NACHHALTIGKEITSFONDS STIFTUNGEN IA - DE000A0JELN1 - Lampe Asset Management GmbH - MF EUR Defensiv	16. STIFTUNGSFONDS SPIEKERMANN & CO - DE000A1C1QH0 - Spiekermann & CO AG - MF EUR Defensiv	7. HAC QUANT STIFTUNGSFONDS FLEXIBEL GLBL H - LU1315150901 - HAC VermögensManagement AG - MF EUR Dynamisch
3. BKC TREUHAND PORTFOLIO I - DE000A0YFQ92 - Bank für Kirche und Caritas eG - MF EUR Defensiv	10. HAMBURGER STIFTUNGSFONDS - DE000A0YCK42 - Hamburger Sparkasse AG - MF EUR Defensiv	1. ACATIS FAIR VALUE MODULOR VV NR.1 A - LU0278152516 - ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH - MF EUR Dynamisch	8. LANSDOWNE ENDOWMENT P&A - LU1946062574 - LANSDOWNE PARTNERS AUSTRIA GMBH - MF EUR Ausgewogen
4. COMMERZBANK STIFTUNGSFONDS STABILITÄT A - DE000A1XADA2 - Commerzbank AG - MF EUR Defensiv	11. MEAG FAIRRETURN A - DE000A0RFJ25 - MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH - MF EUR Defensiv	2. COMMERZBANK STIFTUNGSFONDS RENDITE A - DE000A2PMS25 - Commerzbank AG - MF EUR Flexibel	9. PRISMA AKTIV UI - DE000A1W9A77 - Prisma Investment GmbH - MF EUR Ausgewogen
5. DEKA-STIFTUNGEN BALANCE - DE0005896864 - Deka Investment GmbH - MF EUR Defensiv	12. NB STIFTUNGSFONDS R - DE0009766915 - National-Bank AG - MF EUR Defensiv	3. FONDS FÜR STIFTUNGEN INVESCO - DE0008023565 - Invesco Asset Management Deutschland GmbH - MF EUR Ausgewogen	10. SALYTIC STIFTUNGSFONDS AMI I (A) - DE000A1WZ0S9 - SALytic Invest AG - MF EUR Ausgewogen
6. DWS ESG STIFTUNGSFONDS LD - DE0005318406 - DWS Investment GmbH - MF EUR Defensiv	13. PRIME VALUES INCOME - AT0000973029 - Arete Ethik Invest AG - MF EUR Defensiv	4. FRANKFURTER AKTIENFONDS FÜR STIFTUNGEN T - DE000A1JSWP1 - Shareholder Value Management AG - MF EUR Flexibel	11. STIFTUNGSFONDS ESG GLOBAL S - DE000DK0LJZ7 - ProVidens Vermögensmanagement GmbH - MF EUR Flexibel
7. EB - SUSTAINABLE MULTI ASSET INVEST UI R - DE000A2PS3E0 - EB-Sustainable Investment Management GmbH - MF EUR Defensiv	14. SARASIN - FAIRINVEST-UNIVERSAL FONDS A - DE000A0MQR01 - Bank J. Safra Sarasin AG - MF EUR Defensiv	5. FVS FOUNDATION GROWTH SR - LU2243567497 - Flossbach von Storch AG - MF EUR Dynamisch	12. UNIINSTITUTIONAL STIFTUNGSFONDS NACHHALTIG - DE000A2DMVH4 - Union Investment Privatfonds GmbH - MF EUR Ausgewogen

Fondsgröße und Mittelbewegungen

Defensive Stiftungsfonds

FONDSNAME	FONDSVOLUMEN 30.06.2024	ZU- BZW. ABFLÜSSE 1 JAHR	IN % DES FV	FONDSVOLUMEN 30.06.2023
Allianz Stiftungsfds Nachhaltigk	121.863.640	-12.801.006	● -9,84%	130.067.796
Berenberg Sustainable Stiftung	148.786.898	-11.278.372	● -7,41%	152.231.037
Bethmann Stiftungsfonds	640.853.363	-80.968.411	● -11,73%	690.155.311
BfS Nachhaltigkeitsfd Ertrag	69.416.207	8.456.537	● 14,12%	59.886.511
BKC Treuhand Portfolio	405.566.880	4.295.182	● 1,15%	373.118.033
Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität	432.272.656	-22.528.666	● -5,16%	436.222.391
Deka-Stiftungen Balance	789.495.787	-92.899.767	● -10,80%	860.350.579
DWS ESG Stiftungsfonds	1.076.972.430	-125.557.540	● -11,05%	1.136.315.874
EB - Sustainable Multi Asset Invest	117.692.819	-38.106.853	● -25,62%	148.755.540
FairWorldFonds	1.414.962.702	-140.938.587	● -9,51%	1.481.999.622
FOS Rendite und Nachhaltigkeit	774.818.572	-86.482.861	● -10,55%	819.910.177
FvS Foundation Defensive	893.859.932	-42.101.049	● -4,77%	883.264.771
HAL Nachhaltigkeitsfonds Stiftungen	82.437.308	-5.002.564	● -5,86%	85.416.997
Hamburger Stiftungsfonds	258.175.703	-28.139.041	● -10,16%	276.828.279
LIGA Stiftungsfonds	104.667.299	2.366.345	● 2,44%	97.075.477
MEAG FairReturn	687.579.078	-39.832.166	● -5,82%	684.112.564
Merck Finck Stiftungsfonds	92.754.307	-29.325.761	● -25,06%	116.999.935
NB Stiftungsfonds	165.965.451	22.232.287	● 16,01%	138.887.747
Nordlux Pro StiftungsPartner	104.667.299	112.225	● 0,10%	108.394.642
PRIME VALUES Income	73.922.610	-9.585.649	● -11,86%	80.806.568
Sarasin-FairInvest-Universal-Fonds	115.158.554	-17.652.679	● -13,67%	129.150.895
Smart & Fair-Fonds	56.241.272	-2.248.728	● -3,97%	56.596.268
Stiftungsfonds Spiekermann & CO	85.575.714	4.235.138	● 5,51%	76.810.614
VR Premium Fonds - Securitas/Stiftungen	169.797.918	-9.292.354	● -5,42%	171.519.738
Summe	8.883.504.339	-671.686.653		9.194.877.366



Der kleinste defensive Stiftungsfonds (> 50 Mio. EUR) ist der **Smart & Fair Fonds** mit einem Volumen von knapp **56,2 Mio. Euro**



Der größte defensive Stiftungsfonds ist der **FairWorldFonds** mit einem Volumen von knapp **1.415 Mio. Euro**



Insgesamt konnten Mittelabflüsse von ca. **671,7 Mio. Euro** zum Vorjahr verzeichnet werden



Die größten relativen Mittelabflüsse verzeichnet der **EB - Sustainable Multi Asset Invest** mit **-25,62 %**



Die größten relativen Mittelzuflüsse verzeichnet der **NB Stiftungsfonds** mit **+16,01 %**

Fondsgröße und Mittelbewegungen

Offensive Stiftungsfonds

FONDSNAME	FONDSVOLUMEN 30.06.2024	ZU- BZW. ABFLÜSSE 1 JAHR	IN % DES FV	FONDSVOLUMEN 30.06.2023
ACATIS Fair Value Modulator VV Nr.1	439.402.950	-124.836.768	● -21,19%	589.148.842
Commerzbank Stiftungsfonds Rendite	165.019.586	12.828.388	● 9,07%	141.445.524
Fonds für Stiftungen Invesco	52.636.910	-3.122.410	● -6,08%	51.376.802
Frankfurter Aktienfds für Stiftungen	894.784.594	-148.658.841	● -14,22%	1.045.421.383
FvS Foundation Growth	191.258.454	29.728.745	● 20,69%	143.678.784
HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel glbl	106.659.190	-37.448.235	● -27,02%	138.589.137
Merck Finck Stiftungsfonds Balanced	143.367.402	-17.797.072	● -11,92%	149.356.150
Merck Finck Stiftungsfonds Dynamic	112.078.722	-39.327.615	● -28,72%	136.929.115
Prisma Aktiv	457.266.004	-133.602.099	● -23,44%	570.056.244
SALytic Stiftungsfonds AMI	86.968.689	965.850	● 1,20%	80.721.127
Stiftungsfonds ESG Global	76.474.007	-201.908	● -0,28%	72.910.250
Unilnstitutional Stiftungsfonds Nachhalt	84.092.967	717.607	● 0,94%	76.530.403
HVB Stiftungsportfolio-Fonds 1	78.605.008	6.918.142	● 10,19%	67.871.006
Lansdowne Endowment	64.761.822	16.718.293	● 40,22%	41.564.727
H&H Stiftungsfonds	74.450.262	4.267.468	● 6,30%	67.704.319
Summe	3.027.826.566	-432.850.454		3.373.303.813



Der kleinste offensive Stiftungsfonds (> 50 Mio. EUR) ist der **Fonds für Stiftungen Invesco** mit einem Volumen von knapp **52,6 Mio. Euro**



Der größte offensive Stiftungsfonds ist der **Frankfurter Aktienfds für Stiftungen** mit einem Volumen von knapp **894,8 Mio. Euro**



Insgesamt konnten Mittelabflüsse von ca. **432,9 Mio. Euro** zum Vorjahr verzeichnet werden



Die größten relativen Mittelabflüsse verzeichnet der **Merck Finck Stiftungsfonds Dynamic** mit **-28,72 %**

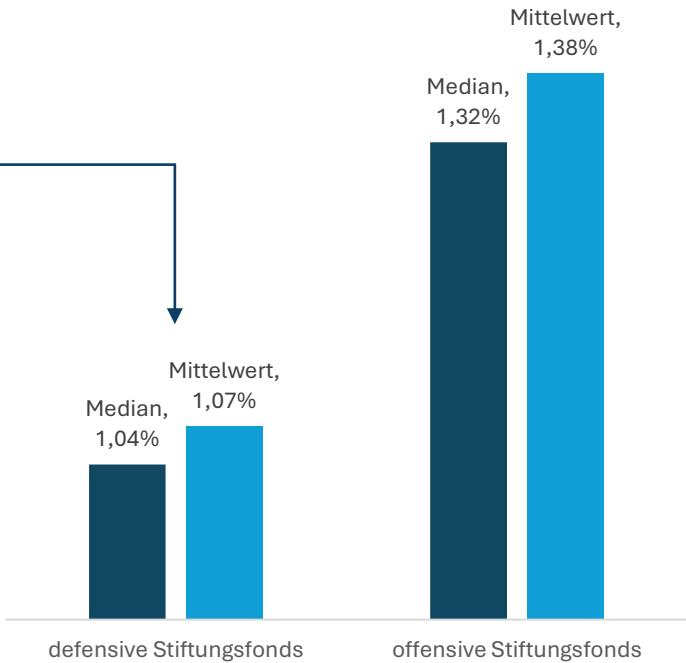


Die größten relativen Mittelzuflüsse verzeichnet der **Lansdowne Endowment** mit **+40,22 %**

Fondskosten

FONDSNAME	LAUFENDE KOSTEN
Berenberg Sustainable Stiftung	1,16
Bethmann Stiftungsfonds	0,82
BKC Treuhand Portfolio	0,69
Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität	0,93
Deka-Stiftungen Balance	1,17
DWS ESG Stiftungsfonds	1,09
EB - Sustainable Multi Asset Invest	1,60
FvS Foundation Defensive	0,90
HAL Nachhaltigkeitsfonds Stiftungen	0,86
Hamburger Stiftungsfonds	1,19
MEAG FairReturn	0,94
NB Stiftungsfonds	1,09
PRIME VALUES Income	1,90
Sarasin - FairInvest-Universal Fonds	1,33
Smart & Fair-Fonds	0,44
Stiftungsfonds Spiekermann & CO	0,98

FONDSNAME	LAUFENDE KOSTEN
ACATIS Fair Value Modulator VV Nr.1	1,90
Commerzbank Stiftungsfonds Rendite	1,17
Fonds für Stiftungen Invesco	1,32
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen	1,31
FvS Foundation Growth SR	0,95
H&H Stiftungsfonds	1,49
HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel gbl	2,04
Lansdowne Endowment Fund	2,38
PRISMA Aktiv	1,59
SALytic Stiftungsfonds	0,67*
Stiftungsfonds ESG Global	0,52*
UnilInstitutional Stiftungsfonds Nachhaltig	1,16*



*Fonds haben im gesamten Studienzeitraum keine Retail-Anteilsklasse ausgewiesen, welche für die Bewertung ausschlaggebend ist. Somit wurden die laufenden Kosten für eine alternative Tranche verwendet.

-  Defensive Stiftungsfonds hatten im Studienjahr 2024 durchschnittliche laufende Kosten von **1,07 %** (Median: 1,04 %)
-  Offensive Stiftungsfonds hatten im Studienjahr 2024 durchschnittliche laufende Kosten von **1,38 %** (Median: 1,32 %)
-  Der teuerste defensive Stiftungsfonds ist der **PRIME VALUES Income** mit 1,90 %
-  Der teuerste offensive Stiftungsfonds ist der **Lansdowne Endowment Fund** mit 2,38 %
-  Der günstigste defensive Stiftungsfonds ist der **Smart & Fair-Fonds** mit 0,44 %
-  Der günstigste offensive Stiftungsfonds ist der **Stiftungsfonds ESG Global** mit 0,52 %, wobei hier die Insti-Tranche betrachtet wird

Ausschüttungen defensive Stiftungsfonds

Fondsname	Mittelwert 5 Jahre	2020	2021	2022	2023	2024	Trend	Turnus
Berenberg Sustainable Stiftung	2,10	2,24	2,21	2,08	1,98	2,00*		1x August und 1x Februar
Bethmann Stiftungsfonds	2,23	1,91	2,05	2,40	2,54			1x im September
BKC Treuhand Portfolio	1,75	2,05	1,53	1,59	1,59	1,99		1x Februar
Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität	1,99	2,03	1,95	1,89	2,06	2,01*		k. A.
Deka-Stiftungen Balance	1,37	0,90	0,87	1,45	2,26			quartalsweise
DWS ESG Stiftungsfonds	1,63	1,67	1,41	1,44	1,80	1,85		1x März
EB - Sustainable Multi Asset Invest	1,82	1,13	1,14	1,25	2,75	2,85		k. A.
FvS Foundation Defensive	2,25	2,30	2,23	2,05	2,42			1x Dezember
HAL Nachhaltigkeitsfonds Stiftungen	2,43	2,25	2,17	2,42	2,49	2,80*		quartalsweise
Hamburger Stiftungsfonds	1,87	1,77	1,71	1,96	2,05			1x Dezember
MEAG FairReturn	1,51	2,03	1,25	1,06	1,68			1x Dezember
NB Stiftungsfonds	1,50	1,01	1,01	1,28	1,58	2,62		k. A.
PRIME VALUES Income	1,09	1,09	1,09	1,09	1,09	1,09		1x Februar
Sarasin - FairInvest-Universal Fonds	1,15	1,00	1,20	1,20	1,20			1x Oktober
Smart & Fair-Fonds	2,20	1,83	1,66	1,99	2,55	2,96		1x Januar
Stiftungsfonds Spiekermann & CO	2,98	2,60	2,60	2,90	3,50	3,30*		1x September
Mittelwert	1,87	1,74	1,63	1,75	2,10	2,35		

*Fonds weisen lediglich ein Prognosewert für die Ausschüttung im Jahr 2024 aus.



Stiftungsfonds schütten 1–4-mal im Jahr aus



Über die letzten 5 Jahre haben defensive Stiftungsfonds im Durchschnitt **1,87 %** p.a. ausgeschüttet



Die höchste Ausschüttung im Jahr 2023 (**3,5 %**) sowie im Mittel über die letzten 5 Jahre mit 2,98 % p.a. weist der **Stiftungsfonds Spiekermann & CO** auf



Die niedrigste Ausschüttung im Jahr 2023 (**1,09 %**) sowie im Mittel über die letzten 5 Jahre mit **1,09 %** p.a. weist der **PRIME VALUES Income** auf



Seit 2021 (im Durchschnitt: **1,63 %**) steigen die jährlichen Ausschüttungen wieder an und zeigen in der Tendenz für 2024 eine durchschnittliche Ausschüttung von **2,35 %**

Ausschüttungen offensive Stiftungsfonds

Fondsname	Mittelwert 5 Jahre	2020	2021	2022	2023	2024	Trend	Turnus
ACATIS Fair Value Modular VV Nr.1	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00		1x März
Commerzbank Stiftungsfonds Rendite	2,01	1,99	1,95	1,83	2,09	2,17*		1x April und 1x Oktober
Fonds für Stiftungen Invesco	1,82	1,74	1,65	1,89	1,99			k. A.
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00		2x im Jahr
FvS Foundation Growth	2,34		1,83	2,33	2,87			1x Dezember
H&H Stiftungsfonds	3,13	2,97	2,93	3,26	3,26	3,24*		1x Dezember
HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel glbl	3,23	3,11	2,91	2,99	3,61	3,53		1x im August
Lansdowne Endowment Fund	0,51	0,00	0,00	0,00	0,00	2,55*		1x im November
PRISMA Aktiv	3,38	3,46	3,26	3,43	3,40	3,36		1x März
SALytic Stiftungsfonds	2,08	2,12	1,66	1,87	2,23	2,50*		1x Juni und 1x Dezember
Stiftungsfonds ESG Global	2,14	0,11	1,07	2,50	3,00	4,00		k. A.
Unilnstitutional Stiftungsfonds Nachhaltig	0,77	0,00	0,00	1,32	1,75			1x Mai und 1x November
Mittelwert	2,37	2,05	2,02	2,37	2,60	3,15		

*Fonds weisen lediglich ein Prognosewert für die Ausschüttung im Jahr 2024 aus.



Über die letzten 5 Jahre haben offensive Stiftungsfonds im Durchschnitt **2,37 %** p.a. ausgeschüttet (**50 Basispunkte** mehr als defensive Stiftungsfonds)



Die höchste Ausschüttung im Jahr 2023 (**4,0 %**) sowie im Mittel über die letzten 5 Jahre mit 4,0 % p.a. weist der **ACATIS Fair Value Modular VV NR. 1** auf

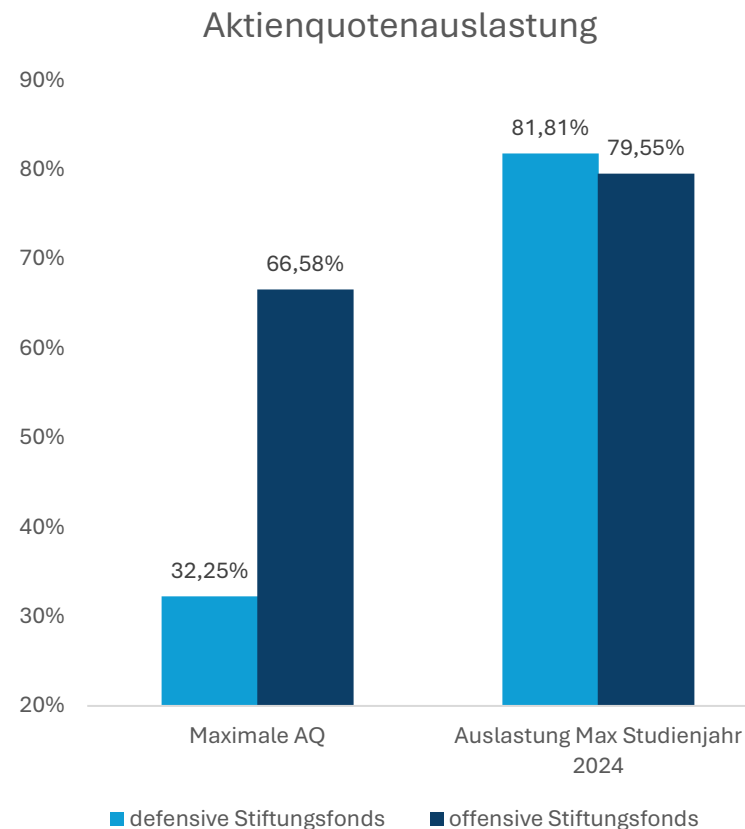
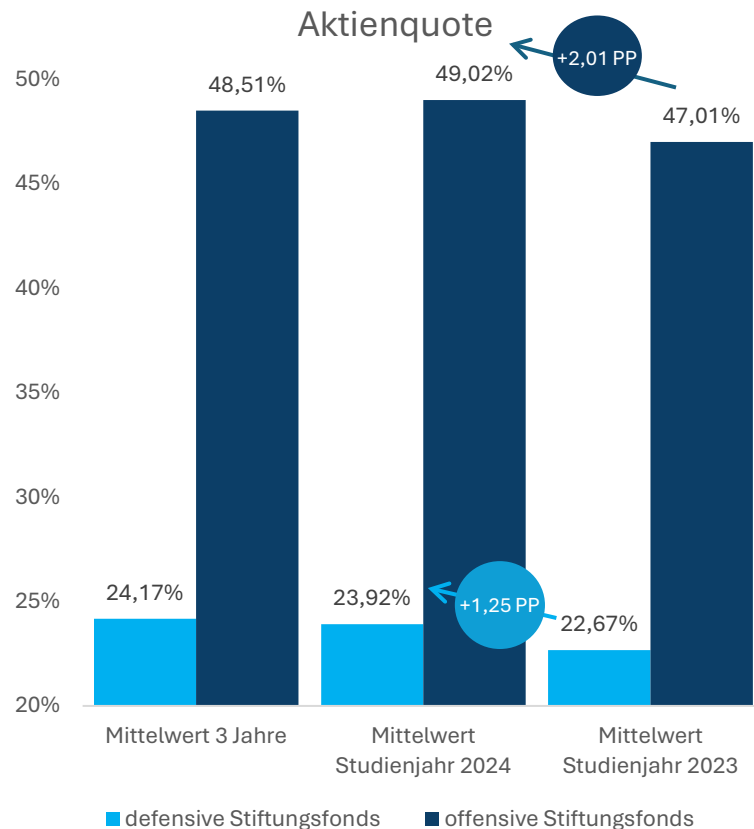


Die niedrigste Ausschüttung im Jahr 2023 (**0,00 %**) sowie im Mittel über die letzten 5 Jahre mit **0,51 %** p.a. weist der **Lansdowne Endowment Fund** auf



Seit 2021 (im Durchschnitt: **2,02 %**) steigen die jährlichen Ausschüttungen wieder an und zeigen in der Tendenz für 2024 eine durchschnittliche Ausschüttung von **3,15 %**

Aktienportfolio



Defensive Stiftungsfonds hatten im Studienjahr 2024 eine durchschnittliche Aktienquote von **23,92 %**



Offensive Stiftungsfonds hatten im Studienjahr 2024 eine durchschnittliche Aktienquote von **49,02 %**



In beiden Kategorien wurde die Aktienquote ggü. der Vorjahresstudie erhöht (defensiv: **+1,25 PP** und offensiv: **+2,01 PP**)



Angegeben wurden maximal mögliche Aktienquoten von **32,25 %** (defensiv) und **66,58 %** (offensiv)



Maximale Aktienquoten wurden durchschnittlich um **81,81 %** (defensiv) und **79,55 %** (offensiv) ähnlich stark ausgelastet

Aktienseite defensive Stiftungsfonds

Anbieter	Max AQ	Ø-AQ 3 Jahre	Bandbreite 3 Jahre	Ø-2024	Ø-2023	Veränderung ggü. Vorjahr	Auslastung Max 2024	Dividenden- rendite
Berenberg Sustainable Stiftung	35	26,2	23,00 - 31,80	26,48	25,02	5,84	81,14	2,40
Bethmann Stiftungsfonds	30	21,65	12,91 - 29,34	22,01	17,82	23,51	82,63	2,20
BKC Treuhand Portfolio	30	15,83	13,27 - 21,20	14,92	14,04	6,27	52,90	2,77
Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität	25	23,91	20,33 - 25,99	23,90	22,67	5,43	99,84	2,60
Deka-Stiftungen Balance	30	22,89	16,57 - 27,73	24,44	21,38	14,31	90,70	2,10
DWS ESG Stiftungsfonds	30	25,57	16,29 - 20,17	20,02	18,30	9,40	75,00	3,10
EB - Sustainable Multi Asset Invest	30	21,87	5,14 - 29,53	26,15	15,75	66,03	97,83	1,93
FvS Foundation Defensive	35	27,84	23,16 - 33,05	25,43	26,35	-3,49	76,37	1,74
HAL Nachhaltigkeitsfonds Stiftungen	30	28,1	25,36 - 31,98	26,45	27,73	-4,62	93,93	k.A.
Hamburger Stiftungsfonds	30	23,92	17,73 - 29,40	20,37	24,01	-15,16	76,17	3,42
MEAG FairReturn*	49	19,03	12,44 - 24,78	19,40	19,67	-1,37	46,06	k.A.
NB Stiftungsfonds	35	25,2	24,40 - 26,40	25,22	25,23	-0,04	75,43	3,40
PRIME VALUES Income	30	25,99	18,68 - 30,26	27,38	25,79	6,17	100,87	2,10
Sarasin - FairInvest-Universal Fonds	35	30,07	26,45 - 34,09	30,96	28,04	10,41	97,40	2,72
Smart & Fair-Fonds	32	30,14	29,16 - 30,95	30,12	30,04	0,27	95,19	3,24
Stiftungsfonds Spiekermann & CO	30	20,32	18,88 - 22,44	19,39	20,89	-7,18	67,47	2,14
Mittelwert	32,25	24,17		23,92	22,67		81,81	2,56

*Der Meag FairReturn A hat seine maximal zulässige Aktienquote von 20% in 2022 auf 49% erhöht. Er weist dennoch per Stichtag der Studie eine der defensivsten Strategien im Vergleich und wies nie mehr als 25% aus.



Die höchst Aktienquoten-auslastung innerhalb des Studienjahres 2024 hält der **PRIME VALUES Income** mit 100%



Die niedrigste AQ-Auslastung innerhalb des Studienjahres 2024 wurde beim **MEAG FairReturn** mit **46,06 %** erzielt, wobei der Wert durch die überproportional hohe Max-Quote verzerrt wird



Die zweitniedrigste AQ-Auslastung liegt beim **BKC Treuhand Portfolio** mit **52,90 %**



Die größte Veränderung der AQ nach oben (unten) hält der **EB – Sustainable Multi Asset Invest** mit **+66,03 %** (**Hamburger Stiftungsfonds** mit **-15,16 %**)



Die Dividendenrendite ist im Durchschnitt **2,56 %** (Range von **1,74 %** bis **3,42 %**)

Aktienseite offensive Stiftungsfonds

Anbieter	Max AQ	Ø-AQ 3 Jahre	Bandbreite 3 Jahre	Ø-2024	Ø-2023	Veränderung ggü. Vorjahr	Auslastung Max 2024	Dividenden- rendite
ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1	100	77,51	69,23 - 86,54	76,3	80,81	-5,58	81,01	1,00
Commerzbank Stiftungsfonds Rendite	50	39,26	33,25 - 44,52	41,05	36,2	13,40	86,10	2,40
Fonds für Stiftungen Invesco	49	37,62	31,84 - 46,30	36,25	36,16	0,25	77,90	2,41
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen	100	83,39	66,00 - 97,00	87,25	75,17	16,07	91,00	2,52
FvS Foundation Growth	75	61,76	54,64 - 70,86	57,26	60,36	-5,14	80,43	1,74
H&H Stiftungsfonds	40	31,81	25,50 - 36,80	34,8	31,2	11,54	92,00	2,71
HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel glbl	100	66,05	-4,23 - 89,22	73,49	68,44	7,38	83,76	2,80
Lansdowne Endowment Fund	75	38,99	36,38 - 42,35	40,77	37,59	8,46	56,47	2,15
PRISMA Aktiv	50	24,35	13,61 - 38,12	27,46	19,42	41,40	74,00	1,96
SALytic Stiftungsfonds AMI	50	36,92	29,16 - 47,29	36,84	35,67	3,28	79,14	2,62
Stiftungsfonds ESG Global	60	43,95	33,00 - 55,81	37,48	42,51	-11,83	71,83	2,33
Uninstitutional Stiftungsfonds Nachhaltig	50	40,51	36,84 - 44,82	39,32	40,61	-3,18	81,02	1,10
Mittelwert	66,58	48,51		49,02	47,01		79,55	2,15



Die höchst Aktienquoten-
auslastung innerhalb des
Studienjahres 2024 hält der **H&H
Stiftungsfonds** mit **92,00 %**



Die niedrigste AQ-Auslastung
innerhalb des Studienjahres 2024
wurde beim **Lansdowne
Endowment Fund** mit **56,47 %**
erzielt



Die größte Veränderung der AQ
nach oben (unten) hält der
PRISMA Aktiv mit **+41,40 %**
(**Stiftungsfonds ESG Global** mit
-11,83 %)

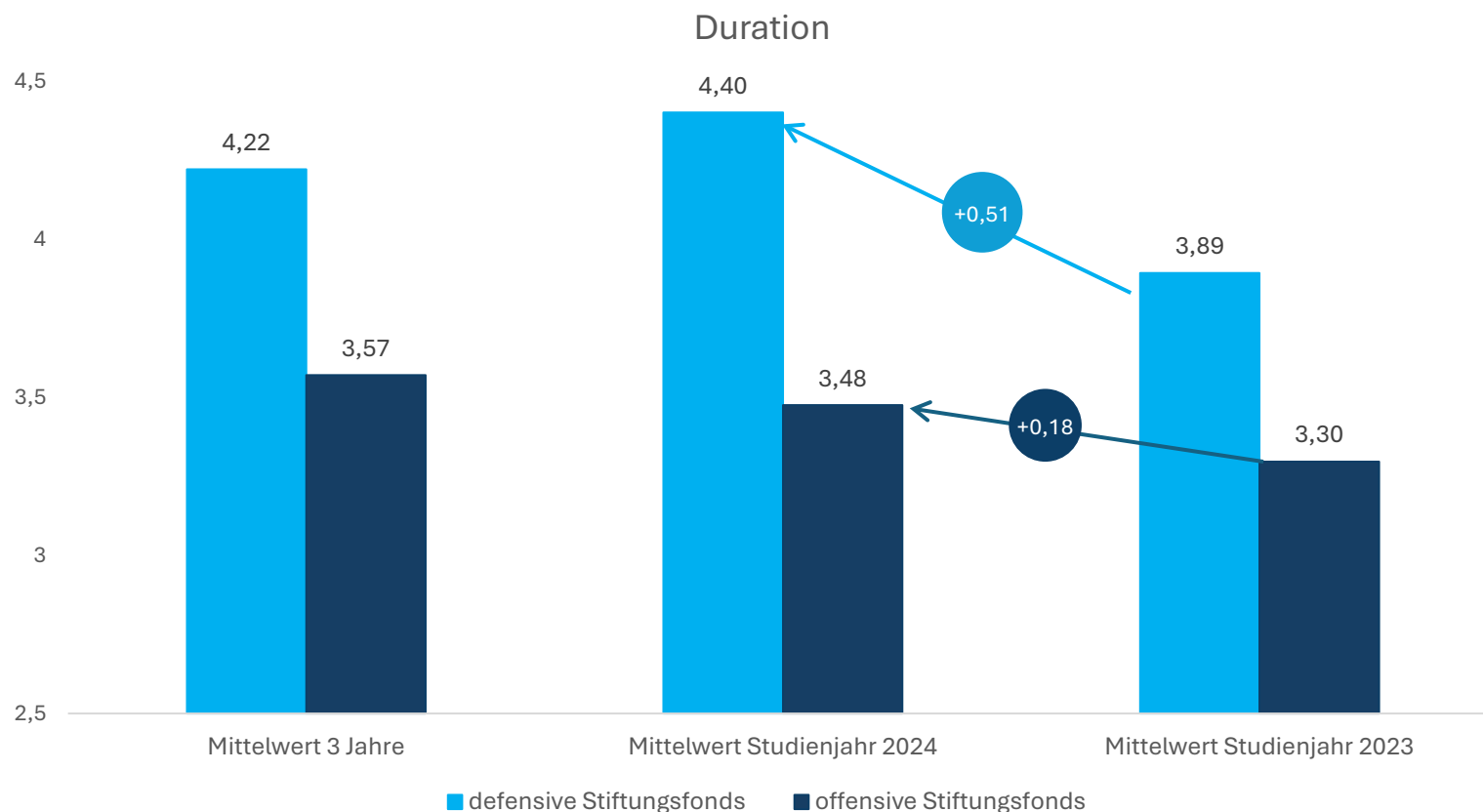


Die Dividendenrendite ist im
Durchschnitt **2,15 %** (Range von
1,00 % bis **2,80 %**)



Im Durchschnitt erzielen
offensive Stiftungsfonds **19,07 %**
weniger Dividendenrenditen

Rentenportfolio



Defensive Stiftungsfonds hatten im Studienjahr 2024 eine durchschnittliche Duration von **4,40 Jahren**



Offensive Stiftungsfonds hatten im Studienjahr 2024 eine durchschnittliche Duration von **3,48 Jahren**



In beiden Kategorien wurde die Duration ggü. der Vorjahresstudie erhöht (defensiv: **+0,51 Jahre** und offensiv: **+0,18 Jahre**)



Die Duration wurde sowohl defensiv (**-0,09 PP**) als auch offensiv (**-0,17 PP**) im Vergleich zum Vorjahr weniger aktiv gesteuert

Rentenseite defensive Stiftungsfonds I/II

Anbieter	Ø-Duration 3 Jahre	Band- breite 3 Jahre	Ø-Duration 2024	Ø-Duration 2023	Verän- derung ggü. Vorjahr	Std.Abw. 2024	Std.Abw. 2023	Verän- derung ggü. Vorjahr
Berenberg Sustainable Stiftung	3,68	3,21 - 4,82	3,65	3,43	6,41	0,29	0,18	61,11
Bethmann Stiftungsfonds	4,87	3,35 - 5,88	5,19	4,56	13,82	0,20	0,87	-77,01
BKC Treuhand Portfolio	6,22	5,50 - 7,00	5,80	6,10	-4,92	0,16	0,28	-42,86
Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität	3,89	3,22 - 4,73	3,71	3,35	10,75	0,34	0,07	385,71
Deka-Stiftungen Balance	3,75	3,06 - 4,83	4,19	3,73	12,33	0,39	0,39	0,00
DWS ESG Stiftungsfonds	4,33	3,45 - 5,64	4,00	3,90	2,56	0,54	0,37	45,95
EB - Sustainable Multi Asset Invest	2,50	-0,32 - 4,02	3,69	1,89	95,24	0,15	1,18	-87,29
FvS Foundation Defensive	3,43	1,69 - 7,51	3,53	2,53	39,53	0,35	0,51	-31,37
HAL Nachhaltigkeitsfonds Stiftungen	4,49	3,74 - 5,43	4,77	4,16	14,66	0,26	0,27	-3,70
Hamburger Stiftungsfonds	4,04	2,90 - 4,80	3,88	4,14	-6,28	0,12	0,15	-20,00
MEAG FairReturn	4,28	3,65 - 5,59	3,90	4,04	-3,47	0,14	0,23	-39,13
NB Stiftungsfonds	3,12	2,34 - 4,70	3,08	2,66	15,79	0,45	0,16	181,25
PRIME VALUES Income	4,65	2,52 - 8,17	6,67	3,80	75,53	0,92	1,15	-20,00
Sarasin - FairInvest-Universal Fonds	6,70	6,10 - 7,13	6,83	6,93	-1,44	0,15	0,15	0,00
Smart & Fair-Fonds	4,21	3,82 - 4,75	4,04	4,01	0,75	0,16	0,15	6,67
Stiftungsfonds Spiekermann & CO	3,40	2,88 - 3,95	3,50	3,07	14,01	0,19	0,15	26,67
Mittelwert	4,22		4,40	3,89		0,30	0,39	



Die höchste durchschnittliche Duration innerhalb des Studienjahres 2024 hält der **Sarasin - FairInvest-Universal Fonds** mit **6,83 Jahren**



Die niedrigste durchschnittliche Duration innerhalb des Studienjahres 2024 wurde beim **NB Stiftungsfonds** mit **3,08 Jahren** erzielt



Die größte Veränderung der durchschnittlichen Duration nach oben (unten) hält der **EB – Sustainable Multi Asset Invest** mit **+95,24 %** (**Hamburger Stiftungsfonds** mit **-6,28 %**)



Am aktivsten wurde die Duration vom **PRIME VALUES Income** (**0,92 %**) gemanagt, wobei diese um **20 %** im Vgl. zum Vorjahr verringert wurde

Rentenseite defensive Stiftungsfonds II/II

Anbieter	Ø-Rentenquote 3 Jahre	Ø-High Yield Anteil 3 Jahre	Ø-High Yield Anteil 2024	Ø-High Yield Anteil 2023	Veränderung ggü. Vorjahr
Berenberg Sustainable Stiftung	65,27	15,24	14,00	14,76	-5,15
Bethmann Stiftungsfonds	76,12	1,50	1,50	1,50	0,00
BKC Treuhand Portfolio	58,92	21,48	17,91	21,12	-15,20
Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität	74,75	7,26	6,17	6,74	-8,46
Deka-Stiftungen Balance	64,21	0,00	0,00	0,00	0,00
DWS ESG Stiftungsfonds	74,48	0,85	0,44	0,79	-44,30
EB - Sustainable Multi Asset Invest	55,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FvS Foundation Defensive	62,75	8,05	5,13	7,53	-31,87
HAL Nachhaltigkeitsfonds Stiftungen	71,69	0,00	0,00	0,00	0,00
Hamburger Stiftungsfonds	77,51	0,00	0,00	0,00	0,00
MEAG FairReturn*	79,37	7,67	4,18	7,75	-46,06
NB Stiftungsfonds	72,51	8,80	6,01	7,88	-23,73
PRIME VALUES Income	67,12	5,21	6,10	4,54	34,36
Sarasin - FairInvest-Universal Fonds	67,26	0,00	0,00	0,00	0,00
Smart & Fair-Fonds	69,54	19,89	17,77	21,28	-16,49
Stiftungsfonds Spiekermann & CO	73,80	52,86	37,27	53,38	-30,18
Mittelwert	69,39	9,30	7,28	9,20	



Die höchste durchschnittliche Rentenquote der letzten 3 Jahre hält der **MEAG FairReturn** mit **79,37 %**



Den höchsten durchschnittlichen Anteil an HY-Anleihen im Rentenportfolio im Studienjahr 2024 hält der **Stiftungsfonds Spiekermann & CO** mit **37,27 %**, wobei diese im Vergleich zur Vorjahresstudie um **30,18 %** reduziert wurde



Insgesamt wurde die HY-Quote im Vergleich zum Vorstudienjahr im Durchschnitt um **192 Basispunkte** verringert



Einziger defensiver Anbieter mit einem Anstieg in der HY-Quote ist der **PRIME VALUES Income** mit **34,36 %**

*Der Meag FairReturn A hat seine maximal zulässige Aktienquote von 20% in 2022 auf 49% erhöht. Er weist dennoch per Stichtag der Studie eine der defensivsten Strategien im Vergleich und wies nie mehr als 25% aus.

Rentenseite offensive Stiftungsfonds I/II

Anbieter	Ø-Duration 3 Jahre	Band- breite 3 Jahre	Ø-Duration 2024	Ø-Duration 2023	Verän- derung ggü. Vorjahr	Std.Abw. 2024	Std.Abw. 2023	Verän- derung ggü. Vorjahr
ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1	3,16	1,90 - 3,99	2,33	3,40	-31,47	0,26	0,51	-49,02
Commerzbank Stiftungsfonds Rendite	3,95	3,45 - 4,71	4,23	3,63	16,53	0,16	0,16	0,00
Fonds für Stiftungen Invesco	2,22	1,22 - 3,78	2,75	2,05	34,15	0,41	0,86	-52,33
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen	-	-	-	-	-	-	-	-
FvS Foundation Growth	3,36	1,53 - 7,40	3,50	2,19	59,82	0,50	0,47	6,38
H&H Stiftungsfonds	3,17	2,70 - 3,90	2,90	3,00	-3,33	0,06	0,19	-68,42
HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel glbl	1,76	0,60 - 2,88	1,03	2,00	-48,50	0,26	0,29	-10,34
Lansdowne Endowment Fund	6,08	5,23 - 8,23	5,83	6,38	-8,62	0,36	0,67	-46,27
PRISMA Aktiv	3,60	1,87 - 5,04	4,12	2,76	49,28	1,06	0,84	26,19
SALytic Stiftungsfonds AMI	3,15	2,17 - 3,90	3,80	2,83	34,28	0,07	0,57	-87,72
Stiftungsfonds ESG Global	4,33	2,91 - 6,67	3,36	3,69	-8,94	0,29	0,28	3,57
UniInstitutional Stiftungsfonds Nachhaltig	4,50	2,80 - 5,59	4,38	4,34	0,92	0,23	0,66	-65,15
Mittelwert	3,57		3,48	3,00		0,33	0,50	



Die höchste durchschnittliche Duration innerhalb des Studienjahres 2024 hält der **Lansdowne Endowment Fund** mit **5,83 Jahren**



Die niedrigste durchschnittliche Duration innerhalb des Studienjahres 2024 hält der **HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel glbl** mit **1,03 Jahren**



Die größte Veränderung der durchschnittlichen Duration nach oben (unten) hält der **FvS Foundation Growth** mit **+59,82 %** (**HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel glbl** mit **-48,50 %**)



Am aktivsten wurde die Duration vom **PRISMA Aktiv** (**1,06 %**) gemanagt

Rentenseite offensive Stiftungsfonds II/II

Anbieter	Rentenquote	Ø-High Yield Anteil 3 Jahre	Ø-High Yield Anteil 2024	Ø-High Yield Anteil 2023	Veränderung ggü. Vorjahr
ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1	18,68	0,00	0,00	0,00	0,00
Commerzbank Stiftungsfonds Rendite	56,08	4,89	7,91	8,90	-12,58
Fonds für Stiftungen Invesco	54,78	0,00	0,00	0,00	0,00
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen	0,42	0,00	0,00	0,00	0,00
FvS Foundation Growth	28,16	13,75	8,10	10,78	-24,86
H&H Stiftungsfonds	60,10	16,65	14,37	15,53	-7,47
HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel glbl	6,77	0,00	0,00	0,00	0,00
Lansdowne Endowment Fund	32,39	80,56	78,12	80,89	-3,42
PRISMA Aktiv	56,79	25,00	9,46	18,50	-48,86
SALytic Stiftungsfonds AMI	59,61	14,46	9,83	15,21	-35,37
Stiftungsfonds ESG Global	53,36	14,75	7,73	12,92	-40,17
UniInstitutional Stiftungsfonds Nachhaltig	58,76	18,42	16,56	15,49	6,91
Mittelwert	40,49	15,71	12,38	14,50	



Die höchste durchschnittliche Rentenquote der letzten 3 Jahre hält der **H&H Stiftungsfonds** mit **60,10 %**



Den mit Abstand höchsten durchschnittlichen Anteil an HY-Anleihen im Rentenportfolio im Studienjahr 2024 hält der **Lansdowne Endowment Fund** mit **78,12 %**



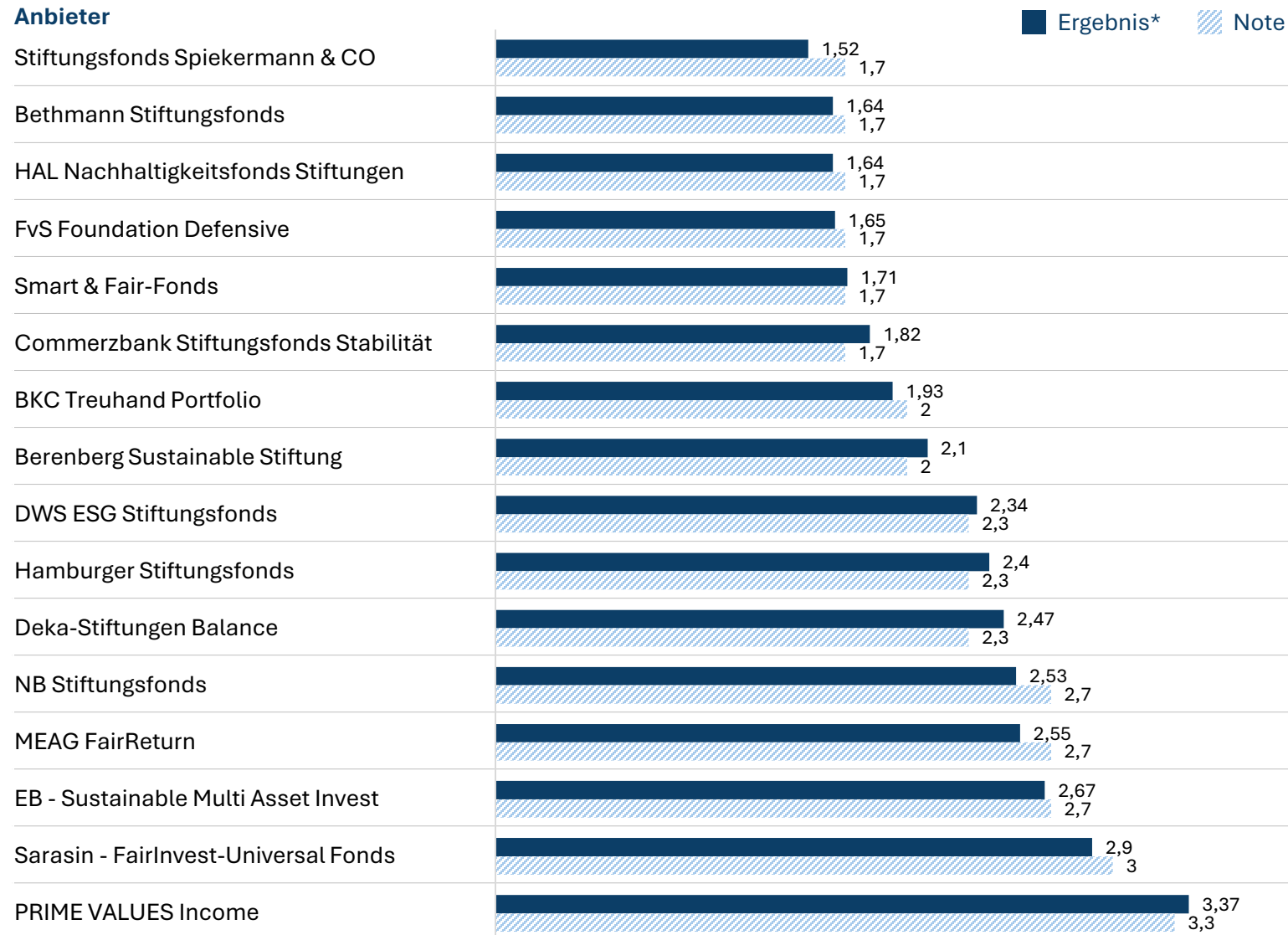
Insgesamt wurde die HY-Quote im Vergleich zum Vorstudienjahr im Durchschnitt um **212 Basispunkte** verringert



Einziger offensiver Anbieter mit einem Anstieg in der HY-Quote ist der **UniInstitutional Stiftungsfonds Nachhaltig** mit **6,91 %**

Defensive Stiftungsfonds

Anbieter



*Ergebnis setzt sich aus den Bereichen Ausschüttungen, Kosten, KVG und Management, Nettomittelzuflüsse sowie Nachhaltigkeit und Transparenz zusammen.



Das beste qualitative Ergebnis der defensiven Stiftungsfonds erzielt der **Stiftungsfonds Spiekermann & CO** mit **1,52**. Das gute Ergebnis ist u.a. auf eine hohe konstante Ausschüttungsrendite zurückzuführen



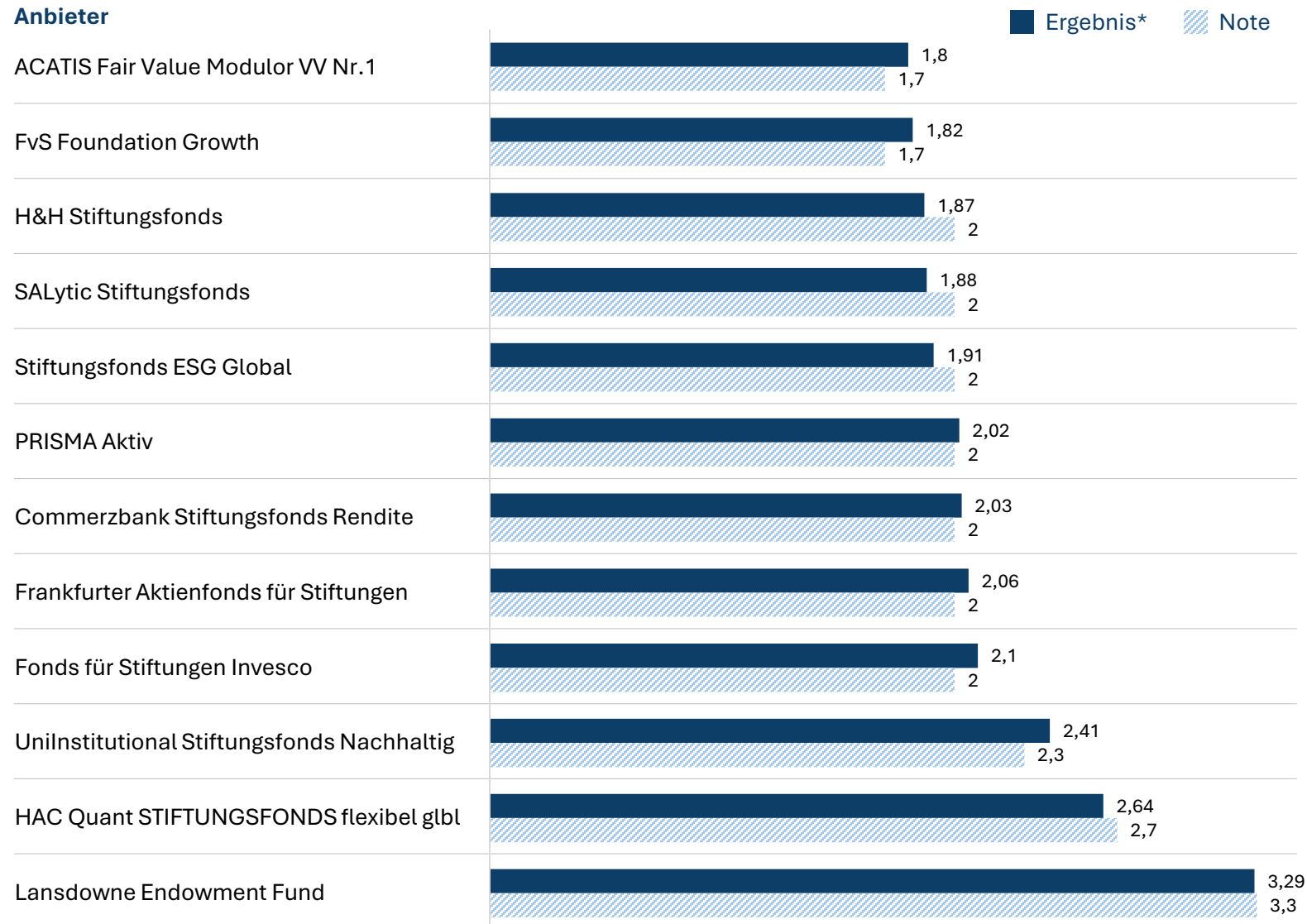
Dicht gefolgt auf dem zweiten Platz mit einem Ergebnis von **1,64** ist der **HAL Nachhaltigkeitsfonds Stiftungen IA** und der **Bethmann Stiftungsfonds**



Auf dem letzten Platz mit einem Ergebnis von **3,37** ist der **PRIME Values Income**. Dies setzt sich allen voran aus einer hohen Kostenbelastung und einer niedrigen Ausschüttungsrendite zusammen

Offensive Stiftungsfonds

Anbieter



*Ergebnis setzt sich aus den Bereichen Ausschüttungen, Kosten, KVG und Management, Nettomittelzuflüsse sowie Nachhaltigkeit und Transparenz zusammen.



Das beste qualitative Ergebnis der offensiven Stiftungsfonds erzielt der **ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1** mit **1,80**. Das gute Ergebnis ist vor allem auf eine hohe konstante Ausschüttungsrendite zurückzuführen



Dicht gefolgt auf dem zweiten Platz mit einem Ergebnis von **1,82** ist der **FvS Foundation Growth**. Dieser konnte insbesondere mit einer sehr niedrigen Kostenbelastung überzeugen



Auf dem letzten Platz mit einem Ergebnis von **3,29** ist der **Lansdowne Endowment Fund**. Dies setzt sich allen voran aus einer hohen Kostenbelastung und einer niedrigen Ausschüttungsrendite (erstmalig für 2024 angekündigt) zusammen

Defensive Stiftungsfonds

Anbieter	Rendite 1 Jahr	Rendite 3 Jahre	Sharpe Ratio* 3 Jahre	Std. Abw. 3 Jahre	Max. Verlust 3 Jahre	Beta 3 Jahre	Bull/Bear Beta 3 Jahre	Note
EB - Sustainable Multi Asset Invest UI I	8,56	8,32	0,30	3,83	-7,06	0,35	-0,03	1,0
FvS Foundation Defensive SR	9,25	7,00	0,15	5,16	-10,44	0,55	0,06	1,0
Stiftungsfonds Spiekermann & CO	10,59	5,41	0,05	5,97	-12,10	0,63	0,05	1,0
NB Stiftungsfonds R	7,39	5,59	0,06	6,28	-13,78	0,68	0,02	1,7
Deka-Stiftungen Balance CF	6,57	3,75	-	4,08	-7,32	0,43	0,07	1,7
BKC Treuhand Portfolio I	10,23	4,76	0,02	6,40	-13,05	0,72	0,06	2,0
Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität A	7,56	3,02	-	5,56	-11,68	0,65	-0,03	2,0
Hamburger Stiftungsfonds P	7,00	2,27	-	5,96	-12,94	0,65	-0,02	2,0
PRIME VALUES Income (R) EUR A	6,82	1,70	-	5,39	-10,91	0,58	0,23	2,3
MEAG FairReturn A	9,19	0,97	-	6,76	-15,08	0,79	-0,11	2,7
Berenberg Sustainable Stiftung R D	8,79	0,23	-	6,56	-16,13	0,73	0,03	2,7
DWS ESG Stiftungsfonds LD	9,31	-0,85	-	5,64	-14,04	0,45	0,00	2,7
Smart & Fair-Fonds	6,95	-0,66	-	7,17	-16,09	0,82	0,04	3,0
HAL Nachhaltigkeitsfonds Stiftungen IA	6,01	-0,61	-	7,12	-16,20	0,81	-0,03	3,0
Bethmann Stiftungsfonds P	8,56	-2,74	-	6,62	-15,95	0,77	-0,05	3,3
Sarasin-FairInvest-Universal-Fonds A	6,41	-3,55	-	7,96	-16,98	0,93	0,03	3,7

Anbieter**	Rendite 1 Jahr	Rendite 3 Jahre	Sharpe Ratio* 3 Jahre	Std. Abw. 3 Jahre	Max. Verlust 3 Jahre	Beta 3 Jahre	Bull/Bear Beta 3 Jahre	Note
VR Premium Fonds - Securitas/Stiftungen	9,04	2,20	-	5,12	-12,35	0,52	0,10	2,0
Nordlux Pro StiftungsPartner A	11,31	2,75	-	8,21	-17,09	0,96	0,05	2,2
FOS Rendite und Nachhaltigkeit A	8,73	1,45	-	7,14	-15,81	0,79	-0,01	2,3
LIGA Stiftungsfonds P	7,93	1,46	-	5,79	-13,03	0,67	-0,13	2,7
Allianz Stiftungsfonds Nachhaltigk P EUR	6,79	-0,44	-	4,65	-11,37	0,51	-0,07	2,7
FairWorldFonds	8,32	-0,99	-	7,08	-15,50	0,84	-0,03	3,0
BfS Nachhaltigkeitsfd Ertrag A	4,23	-4,38	-	6,79	-14,88	0,78	0,18	3,3
Merck Finck Stiftungsfonds UI A	8,14	-5,48	-	7,81	-18,67	0,89	0,08	3,3

*Hinweis: Negative Sharpe-Ratio nicht ausgewiesen

**Anbieter haben lediglich eine quantitative Bewertung bekommen, da Sie aus diversen Gründen nicht an der Studie teilnehmen wollten.



Rendite auf 1 und 3 Jahren wurden **vor Kosten** angegeben und bewertet



Auf der quantitativen Seite konnten bei den defensiven Stiftungsfonds mit der Note **1,0** der **EB - Sustainable Multi Asset Invest UI I**, der **FvS Foundation Defensive SR** und der **Stiftungsfonds Spiekermann & CO** überzeugen



Das schlechteste Ergebnis mit der Note **3,7** erzielt der **Sarasin-FairInvest- Universal-Fonds A**



Einzige Anbieter mit einer zweistelligen Rendite im betrachteten Studienjahr sind der **Stiftungsfonds Spiekermann & CO** (10,59 %) und der **BKC Treuhand Portfolio I** (10,23 %)

Offensive Stiftungsfonds

Anbieter	Rendite 1 Jahr	Rendite 3 Jahre	Sharpe Ratio* 3 Jahre	Std. Abw. 3 Jahre	Max. Verlust 3 Jahre	Beta 3 Jahre	Bull/Bear Beta 3 Jahre	Note
Lansdowne Endowment D2€A	13,73	16,80	0,55	7,01	-10,48	0,62	-0,02	1,0
Fonds für Stiftungen Invesco	12,47	8,60	0,18	7,99	-10,93	0,75	0,15	1,7
FvS Foundation Growth SR	13,76	15,75	0,44	8,32	-12,85	0,62	0,22	1,7
SALytic Stiftungsfonds AMI I (a)	9,96	10,00	0,26	7,09	-13,01	0,67	0,08	2,0
HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel glbl H	12,50	13,87	0,39	7,69	-12,44	0,37	-0,29	2,0
Prisma Aktiv UI AK R	8,51	5,55	0,06	4,14	-8,56	0,34	0,14	2,3
Commerzbank Stiftungsfonds Rendite A	10,79	7,78	0,16	7,17	-13,98	0,70	0,11	2,7
UniInstitutional Stiftungsfonds Nachhalt	12,10	4,58	0,02	8,19	-16,02	0,80	0,12	2,7
H&H Stiftungsfonds A	8,51	3,74	-	6,41	-12,10	0,59	0,03	3,0
Stiftungsfonds ESG Global S	10,05	3,33	-	8,45	-16,49	0,80	-0,13	3,3
Frankfurter Aktienfds für Stiftungen A	2,54	0,38	-	11,60	-18,31	0,93	0,36	3,7
ACATIS Fair Value Modulator VV Nr.1 I	2,06	-2,68	-	15,63	-23,74	1,16	0,46	4,0

Anbieter**	Rendite 1 Jahr	Rendite 3 Jahre	Sharpe Ratio* 3 Jahre	Std. Abw. 3 Jahre	Max. Verlust 3 Jahre	Beta 3 Jahre	Bull/Bear Beta 3 Jahre	Note
HVB Stiftungsportfolio-Fonds 1 R	9,11	-1,64	-	6,63	-16,46	0,56	0,14	3,3
Merck Finck Stiftungsfonds Dynamic UI A	16,10	6,04	0,09	13,81	-23,37	1,14	0,21	3,7
Merck Finck Stiftungsfonds Balanced UI	11,89	-0,48	-	10,12	-20,53	0,99	0,21	3,7

*Hinweis: Negative Sharpe-Ratio nicht ausgewiesen

**Anbieter haben lediglich eine quantitative Bewertung bekommen, da Sie aus diversen Gründen nicht an der Studie teilnehmen wollten.



Auf der quantitativen Seite konnten bei den offensiven Stiftungsfonds mit der Note **1,0** insbesondere der **Lansdowne Endowment D2€A** überzeugen

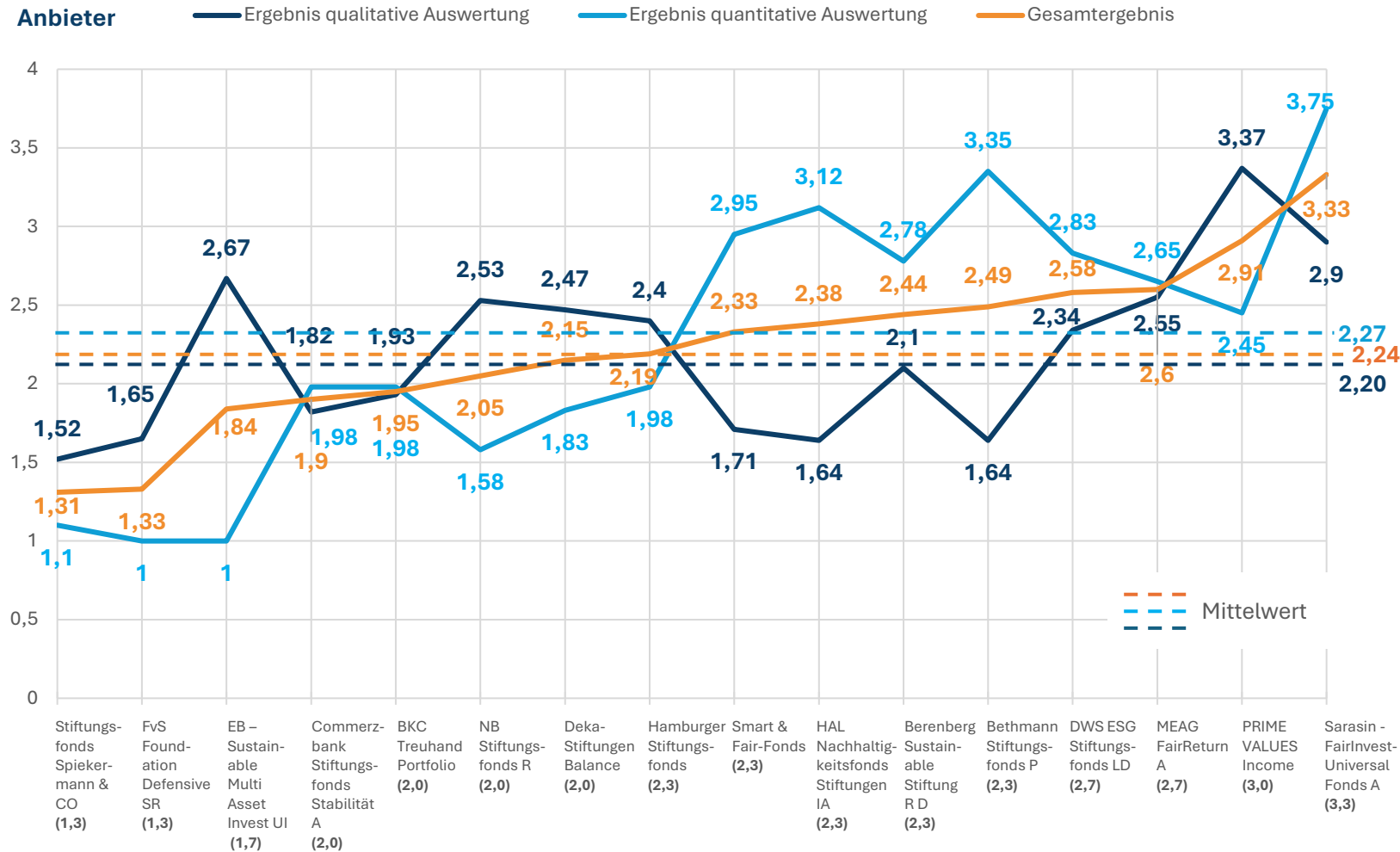


Auf einem guten zweiten Platz mit der Note **1,7** folgt der **Fonds für Stiftungen Invesco** und der **FvS Foundation Growth SR**



Das schlechteste Ergebnis mit der Note **4,0** erzielt der **ACATIS Fair Value Modulator VV Nr.1 I**

Defensive Stiftungsfonds



Testsieger bei den defensiven Stiftungsfonds mit der Note 1,3 ist der **Stiftungsfonds Spiekermann & CO**



Auf einem sehr guten zweiten Platz, ebenfalls mit der Bestnote von 1,3, ist der **FvS Foundation Defensive SR**



Das Podest wird mit dem **EB - Sustainable Multi Asset Invest UI R** mit der Note 1,7 komplettiert



Schlusslicht der Studie mit der Note 3,3 ist der **Sarasin - FairInvest-Universal Fonds A**



Im Durchschnitt schneiden die Teilnehmer mit 2,24 (2,20 in der qualitativen Auswertung und 2,27 in der quantitativen Auswertung) gut ab

Defensive Stiftungsfonds

Anbieter	Ergebnis qualitative Auswertung	Ergebnis quantitative Auswertung	Gesamtergebnis	Note
Stiftungsfonds Spiekermann & CO	1,52	1,10	1,31	1,3
FvS Foundation Defensive SR	1,65	1,00	1,33	1,3
EB - Sustainable Multi Asset Invest UI R	2,67	1,00	1,84	1,7
Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität A	1,82	1,98	1,90	2,0
BKC Treuhand Portfolio	1,93	1,98	1,95	2,0
NB Stiftungsfonds R	2,53	1,58	2,05	2,0
Deka-Stiftungen Balance	2,47	1,83	2,15	2,0
Hamburger Stiftungsfonds	2,40	1,98	2,19	2,3
Smart & Fair-Fonds	1,71	2,95	2,33	2,3
HAL Nachhaltigkeitsfonds Stiftungen IA	1,64	3,12	2,38	2,3
Berenberg Sustainable Stiftung R D	2,10	2,78	2,44	2,3
Bethmann Stiftungsfonds P	1,64	3,35	2,49	2,3
DWS ESG Stiftungsfonds LD	2,34	2,83	2,58	2,7
MEAG FairReturn A	2,55	2,65	2,60	2,7
PRIME VALUES Income	3,37	2,45	2,91	3,0
Sarasin - FairInvest-Universal Fonds A	2,90	3,75	3,33	3,3
Mittelwert	2,20	2,27	2,24	



Testsieger bei den defensiven Stiftungsfonds mit der Note **1,3** ist der **Stiftungsfonds Spiekermann & CO**



Auf einem sehr guten zweiten Platz, ebenfalls mit der Bestnote von **1,3**, ist der **FvS Foundation Defensive SR**



Das Podest wird mit dem **EB - Sustainable Multi Asset Invest UI R** mit der Note **1,7** komplettiert

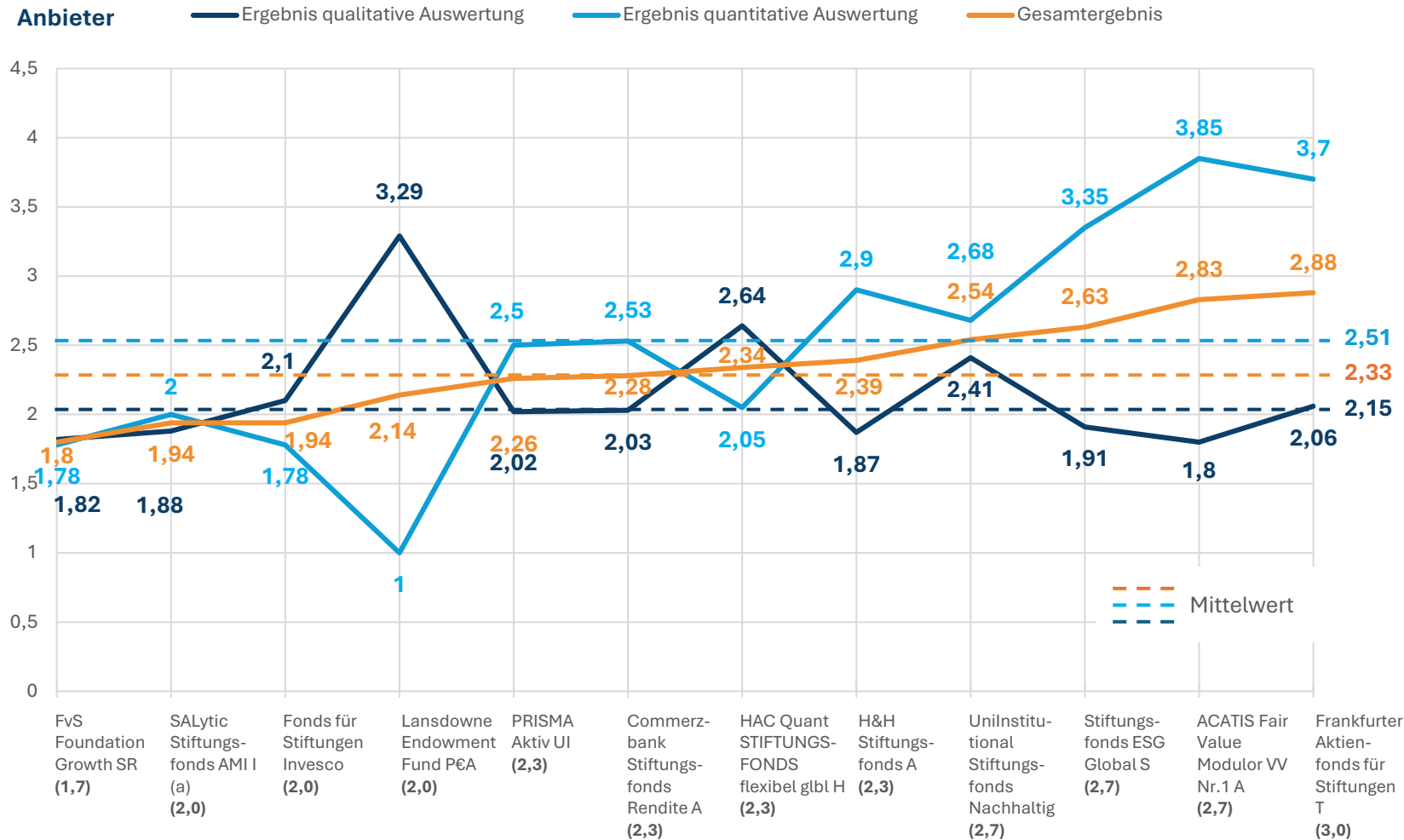


Schlusslicht der Studie mit der Note **3,3** ist der **Sarasin - FairInvest-Universal Fonds A**



Im Durchschnitt schneiden die Teilnehmer mit 2,24 (2,20 in der qualitativen Auswertung und 2,27 in der quantitativen Auswertung) gut ab

Offensive Stiftungsfonds



Testsieger bei den offensiven Stiftungsfonds mit der Note **1,7** ist der **FvS Foundation Growth SR**



Auf einem guten zweiten Platz mit der Note **2,0** folgen der **SALytic Stiftungs-fonds AMI I (a)** und der **Fonds für Stiftungen Invesco**



Schlusslicht der Studie mit der Note **3,0** ist der **Frankfurter Aktien-fonds für Stiftungen T**



Im Durchschnitt schneiden die Teilnehmer mit **2,33** (2,15 in der qualitativen Auswertung und 2,51 in der quantitativen Auswertung) gut ab

Offensive Stiftungsfonds

Anbieter	Ergebnis qualitative Auswertung	Ergebnis quantitative Auswertung	Gesamt- ergebnis	Note
FvS Foundation Growth SR	1,82	1,78	1,80	1,7
SALytic Stiftungsfonds AMI I (a)	1,88	2,00	1,94	2,0
Fonds für Stiftungen Invesco	2,10	1,78	1,94	2,0
Lansdowne Endowment Fund P&A	3,29	1,00	2,14	2,0
PRISMA Aktiv UI	2,02	2,50	2,26	2,3
Commerzbank Stiftungsfonds Rendite A	2,03	2,53	2,28	2,3
HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel glbl H	2,64	2,05	2,34	2,3
H&H Stiftungsfonds A	1,87	2,90	2,39	2,3
Unilnstitutional Stiftungsfonds Nachhaltig	2,41	2,68	2,54	2,7
Stiftungsfonds ESG Global S	1,91	3,35	2,63	2,7
ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1 A	1,80	3,85	2,83	2,7
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen T	2,06	3,70	2,88	3,0
Mittelwert	2,15	2,51	2,33	



Testsieger bei den offensiven Stiftungsfonds mit der Note **1,7** ist der **FvS Foundation Growth SR**



Auf einem guten zweiten Platz mit der Note **2,0** folgen der **SALytic Stiftungsfonds AMI I (a)** und der **Fonds für Stiftungen Invesco**



Schlusslicht der Studie mit der Note **3,0** ist der **Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen T**



Im Durchschnitt schneiden die Teilnehmer mit 2,33 (2,15 in der qualitativen Auswertung und 2,51 in der quantitativen Auswertung) gut ab



FvS Foundation Defensive SR

KVG und Management

Das Unternehmen wurde 1998 von Dr. Bert Flossbach und Kurt von Storch in Köln gegründet und ist weiterhin im Besitz des Vorstands und leitenden Angestellten. Die beiden Gründer führen die Gesellschaft heute gemeinsam mit Dirk von Velsen. Hauptverantwortliche Fondsmanager sind Stephan Scheeren und Julian-Benedikt Hautz, welche diese Rolle seit März 2022 innehaben. Beide sind langjährig Teil des Teams (16 bzw. 7 Jahre) und mit den operativen Prozessen vertraut, die unverändert weitergeführt wurden. Berichtet wird an Dr. Tobias Schafföner, Head of Multi Asset und seit 2021 Partner der FvS AG. Er ist u.a. verantwortlich für das Management der Multi-Asset Fonds und den Bereich strategische Kommunikation. Die Flossbach von Storch AG verwaltet im Foundation Defensive und Foundation Growth ein Volumen in Höhe von über 1 Mrd. € sowie weitere Stiftungsvermögen und kirchliche Vermögen in Form von Vermögensverwaltungs- und Spezialfondsmandate.

Ausschüttungsrendite

Es wird eine jährliche Ausschüttungsrendite von mindestens 2 % angestrebt, was auch über die letzten 5 Jahre so eingehalten wurde. Die in den letzten Jahren verzeichnete fallende Tendenz, konnte in diesem Jahr erstmals wieder gebrochen werden. Mit einer Ausschüttungsrendite von 2,23 % im Schnitt der letzten 3 Jahre liegt der Fonds innerhalb der Top 3 unter den defensiven Mitbewerbern dieser Studie.

Kosten

Die laufenden Kosten von **0,90 %** bewegen sich in der preiswerteren Hälfte der Anbieter.

Fazit

Der Benchmark unabhängige Multi-Asset-Ansatz in Kombination mit einer hohen Flexibilität in der taktischen Asset Allokation, welche hohe Freiheitsgrade genießt, gewährleistet seit Jahren einen langfristigen Kapitalerhalt sowie eine regelmäßig hohe und planbare Ausschüttung. Weiter hervorzuheben ist die gute Kombination aus Top-down und Bottom-up Elementen, welche kontinuierlich im Team diskutiert und im Anlageprozess tief verankert ist. Aktienseitig wird aktiv in rund 50 Einzeltitel investiert und die maximale Quote von 35 % häufig ausgereizt. Auf der Rentenseite konzentriert man sich auf Investment-Grade-Anleihen (derzeit über 70 % A-Ratings), wobei die Duration mit 1,6 bis 7,6 Jahre über die letzten 3 Jahre (im Mittel bei 3,4 Jahre) sehr aktiv gesteuert wurde.



- Bekannte FvS Multi Asset - Expertise fließt auch in dieses Produkt ein
- Gute Kombination aus Top-down und Bottom-up Elementen
- Hohe kontinuierliche Ausschüttungsrendite



Eher spät das Thema ESG adressiert



Auflage: 30.10.2007
Anteilsklasse für steuerbefr.
Anleger: ja
Max. Aktienquote: 35 %



Fondsvolumen: 894 Mio. Euro
EU-Offenlegungsverordnung: Artikel 8
Verbändekonzept: R



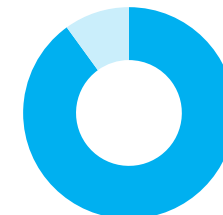
Rentenseite:
Ø-Duration (3y): 3,4 Jahre
Bandbreite Dur. (3y): 1,6 - 7,6 Jahre
Ø-High Yield (2024): 5,1 %
Ø-High Yield (2023): 7,5 %



Aktienseite:
Ø-Aktienquote (3y): 27,8 %
Bandbreite Aktien (3y): 23-34 %
Dividendenrendite: 1,74 %

Qualitatives Ergebnis: 1,65
Quantitatives Ergebnis: 1,00

Gesamtnote:
1,3



Stiftungsfonds Spiekermann & CO

KVG und Management

Die Spiekermann & Co. AG besteht seit 2001 und betreut derzeit ein Volumen von ca. 86 Mio. € im Stiftungssegment. Großaktionär ist die Horus Spiekermann-Holding GmbH. Die restlichen Anteile halten Kleinaktionäre. Hauptverantwortliche Fondsmanager sind Dirk Scherz und Mirko Kohlbrecher seit Auflage sowie Thomas Keller seit 2021. Keller und Kohlbrecher sind finale Entscheidungsträger und wirken bei der Aktien- sowie Rentenselektion mit. Der Vorstand Dirk Scherz unterstützt lediglich in der Aktienanalyse.

Ausschüttungsrendite

Das Ziel des Fonds einer stabilen Ausschüttung über 2 % konnte erneut erreicht werden. Positiv fällt insbesondere neben der Höhe auch die Kontinuität der Ausschüttung auf. Mit 3,00 % p.a. über die letzten drei Jahre wurde der höchste Wert der Studie erreicht. Die für September angekündigte Ausschüttung soll weiterhin hoch sein und wird auf 3,3 % prognostiziert.

Kosten

Die laufenden Kosten haben sich im Vergleich zum Vorjahr um 26 Prozentpunkte verringert und sind mit **0,98 %** in der günstigeren Hälfte der Stiftungsfonds. Transaktionskosten werden in diesem Jahr jedoch nicht mehr mit ausgewiesen, wodurch der Wert leicht nach unten verzerrt ist.

Fazit

2021 wurden die Prozesse des Fonds angepasst und seitdem wird eine sinnvolle Kombination aus quantitativer Titel-Selektion und teambasierten qualitativen Entscheidungen umgesetzt. Auf der Aktienseite wurde die maximale Quote von 30 % nicht ansatzweise wahrgenommen (20% im 3-Jahres-Schnitt). Sektoral setzt er hier seinen Schwerpunkt auf Rohstoffe, Finanztitel und Industriewerte. Rentenseitig liegt der Schwerpunkt auf Hochzinsanleihen (53 % der Rentenquote), was auch eine der aktuell höchsten Fälligkeitsrendite der defensiven Studienteilnehmer erklärt. Die Übergewichtung von Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen im Portfolio war über die letzten Jahre von Vorteil. Die Duration wurde in den letzten drei Jahren zwischen 2,8 und 4 Jahren (im Durchschnitt bei 3,4 Jahren) gesteuert. Aus der Struktur des Rentenportfolios und dem Ziel Nachhaltigkeit der Dividendenrendite zu gewährleisten, leitet sich auch die im Vergleich kontinuierlich sehr hohe Ausschüttungsrendite ab. Nachteilig auszulegen ist die Tatsache, dass der Fonds trotz mehrmaliger Ankündigung, die EU-Offenlegungsverordnung auf Artikel 8 umzustellen, nicht gemacht hat.



- Hohe Freiheitsgrade in der Portfoliokonstruktion
- Höchste Ausschüttungsrendite der defensiven Teilnehmer
- Hohe Managerkontinuität
- Übergewicht in HY-Unternehmensanleihen



- Nach EU-Offenlegungsverordnung einziger Artikel 6 Fonds der Studie



Auflage: 02.08.2010

Anteilsklasse für steuerbefr.

Anleger: nein

Max. Aktienquote: 30 %



Fondsvolumen: 86 Mio. Euro

EU-Offenlegungsverordnung:

Artikel 6

Verbändekonzept: B

Rentenseite:

Ø-Duration (3y): 3,4 Jahre

Bandbreite Dur. (3y): 2,8 - 4,0 Jahre

Ø-High Yield (2024): 37,3 %

Ø-High Yield (2023): 53,4 %



Aktienseite:

Ø-Aktienquote (3y): 20,3 %

Bandbreite Aktien (3y): 18 - 23 %

Dividendenrendite: 2,14 %

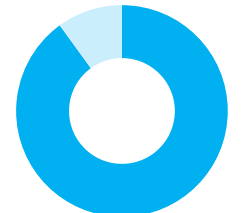


Qualitatives Ergebnis: 1,52

Quantitatives Ergebnis: 1,10

Gesamtnote:

1,3



EB - Sustainable Multi Asset Invest

KVG und Management

Die Evangelische Bank (EB) ist die größte Kirchenbank Deutschlands und spezialisiert auf Diakonie, Caritas, Freie Wohlfahrtspflege sowie die Gesundheits- und Sozialwirtschaft. Die EB-Sustainable Investment Management GmbH (EB-SIM) ist eine Tochtergesellschaft der EB und fokussiert sich auf nachhaltige Investments. Sie verwaltet in liquiden Assetklassen insgesamt AuM in Höhe von EUR 5,4 Mrd. Davon entfallen EUR 3,1 Mrd. auf den Bereich „Multi Asset“, die sich auf Spezialfonds, Publikumsfonds und individuelle Vermögenverwaltungen aufteilen. Hauptverantwortliche Fondsmanager seit 2018 ist CIO und Head of Multi Asset Portfolio Management Sebastian Kösters. Er wird von einem 12-köpfigen Team aus Analysten und Portfoliomanagern sowie einem vierköpfigen Team aus Nachhaltigkeitsexperten unterstützt.

Ausschüttungsrendite

Im Vergleich zum Vorjahr gab es bei der Ausschüttungsrendite für 2023 einen Anstieg von 150 Basispunkten auf 2,75 %. Die durchschnittliche Rendite der letzten drei Jahre liegt mit 1,71 % noch im unteren Mittelfeld der defensiven Studienteilnehmer. Der aufsteigende Trend wird jedoch mit einer Dividendenrendite von 2,85 % für das Jahr 2024 beibehalten.

Kosten

Die Kostenbelastung ist mit **1,6 %** auf einem sehr hohen Niveau. Damit stellt der EB - Sustainable Multi Asset Invest das zweit teuerste Produkt bei den defensiven Stiftungsfonds dar.

Fazit

Der Fonds investiert max. 30% in Aktien und max. 40% in Unternehmensanleihen, wobei er hier nur im Bereich Investment Grade tätig ist. Der Investmentprozess kombiniert in einem Teamansatz Top-Down und Bottom-up - Faktoren, ohne dabei einem bestimmten Investmentstil zu folgen. Allokationsentscheidungen werden auf Basis einer volatilitätsbasierten Steuerung (quantitative Signale) mit einer anschließenden qualitativen Prüfung getroffen. Das Ziel ist, größtenteils über Einzeltitel zu investieren. Zur Beimischung von "Nischen"-Assetklassen werden u.a. auch Zielfonds eingesetzt, deren Anteil historisch zwischen 20 und 30 % beträgt. Die hohe Anpassungsfähigkeit der Anlagestrategie und im Risikomanagement an aktuelle Marktbedingungen zeigen sich in der Aktienquote (5 - 30 %) und bei der aktiven Durationssteuerung (0 bis 4 Jahre) über die letzten 3 Jahre. So konnte vor allem das für Rentenanlagen historisch schwache Jahr 2022 sehr gut gemeistert werden.



- Hervorragende Risikosteuerung mit hohen Freiheitsgraden
- Diversifikation in alternative Anlageklassen
- Sehr gute Aktienquoten- und Durationssteuerung
- Positiver Trend bei der Ausschüttungsrendite



- Hohe Kostenbelastung
- Sehr hohe Mittelabflüsse



Auflage: 29.05.2012

Anteilsklasse für steuerbefr.

Anleger: nein

Max. Aktienquote: 30 %



Fondsvolumen: 118 Mio. Euro

EU-Offenlegungsverordnung:
Artikel 8

Verbändekonzept: R



Rentenseite:

Ø-Duration (3y): 2,5 Jahre

Bandbreite Dur. (3y): -0,3 - 4,0 Jahre

Ø-High Yield (2024): 0,0 %

Ø-High Yield (2023): 0,0 %



Aktienseite:

Ø-Aktienquote (3y): 21,9 %

Bandbreite Aktien (3y): 5 - 30 %

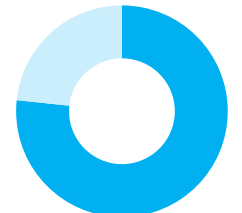
Dividendenrendite: 1,93 %

Qualitatives Ergebnis: 2,67

Quantitatives Ergebnis: 1,00

Gesamtnote:

1,7



Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität A

KVG und Management

Die Commerzbank AG fungiert als Initiator, Advisor & Distributor für den Fonds. Die Commerzbank Vermögensverwaltung, namentlich das Stiftungsteam, ist verantwortlich für die Umsetzung der Anlagestrategie. Die Yellowfin Asset Manager GmbH ist in rechtlicher Funktion als Fondsmanager eingetragen, jedoch an die Weisungen des Advisors gebunden, prüft diese in einer zweiten Instanz und setzt diese handelsmäßig um. Im Segment Stiftungsfonds werden insgesamt über eine halbe Mrd. Euro verwaltet. Der Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität wird seit Auflage im Teamansatz von den vier Senior Portfoliomanagern Martin Seidenberg, Anne Senst, Marc Bausen und Holger Basler sowie dem seit 2023 neu hinzugekommenen PM Alexander Roos verwaltet.

Ausschüttungsrendite

Die Ausschüttungsrendite betrug in den letzten drei Jahren im Durchschnitt 1,97 %. Damit positioniert sich der Fonds im oberen Mittelfeld der Studie. Die zuvor noch beobachtete fallende Tendenz konnte mit einer Ausschüttung von 2,06 % im Jahr 2023 umgekehrt werden. Ausschüttungen erfolgen halbjährlich im April und Oktober. Für 2024 wird eine Ausschüttungsrendite von 2,01 % prognostiziert.

Kosten

Mit laufenden Kosten von **0,93 %** positioniert sich der Fonds in der günstigeren Hälfte der Vergleichsgruppe.

Fazit

Der Fonds weist ein konservatives Rendite-Risikoprofil auf, was durch die moderate maximale Aktienquote sowie die Fokussierung auf Euro denominated IG-Anleihen unterstrichen wird. Innerhalb der Aktienquote wird mit ca. 46 % in europäische und ca. 52 % in US-Werte investiert, wobei Währungsrisiken hier nicht gehedget werden. Ein sehr erfahrenes Team ist in der Verantwortung und nutzt die vorhandenen Freiheitsgrade gut aus. Durch die erhöhte Auslastung der Aktienquote kam es selektiv durch Wertentwicklung oder Mittelabflüsse zu einer passiven Überschreitung der oberen Aktienquote, die jedoch zeitnah wieder in die geforderte Maximalquote (25 %) zurückgeführt wurde. Dies hat auch zur Folge, dass der 3-Jahres Durchschnitt mit 24 % nahe an der AQ-Obergrenze liegt. Auf der Rentenseite ist er mit 39 % in Staatsanleihen und 54 % in IG-Unternehmensanleihen hoch gewichtet. Hochzinsanleihen (ca. 7 %) machen nur einen kleinen Teil des Anleiheportfolios aus. Die Duration wurde in den letzten drei Jahren (Durchschnitt: 3,9 Jahre) stets innerhalb des Zielkorridors von drei bis sechs Jahren gehalten. Hervorzuheben sind der Investmentprozess und das Risikomanagement, welches sich grundsätzlich durch eine hohe Systematik auszeichnet.



- Systematischer Investmentprozess und Risikomanagement sorgt für Stabilität
- Kontinuierlich überdurchschnittliche Ausschüttungsrendite
- Erfahrenes Team im Fondsmanagement



Anhaltend hohe Mittelabflüsse



Auflage: 03.02.2014

Anteilsklasse für steuerbefr.

Anleger: nein

Max. Aktienquote: 25 %



Fondsvolumen: 432 Mio. Euro

EU-Offenlegungsverordnung:

Artikel 8

Verbändekonzept: R



Rentenseite:

Ø-Duration (3y): 3,9 Jahre

Bandbreite Dur. (3y): 3,2 - 4,3 Jahre

Ø-High Yield (2024): 6,2 %

Ø-High Yield (2023): 6,7 %



Aktienseite:

Ø-Aktienquote (3y): 23,9 %

Bandbreite Aktien (3y): 20 - 26 %

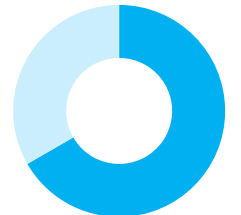
Dividendenrendite: 2,60 %

Qualitatives Ergebnis: 1,82

Quantitatives Ergebnis: 1,98

Gesamtnote:

2,0



BKC Treuhand Portfolio I

KVG und Management

Als Genossenschaft wird die Bank für Kirche und Caritas (BKC) eG von aktuell 1341 Mitgliedern getragen. Diese setzen sich zu 50 % aus Kirchengemeinden, 25 % kirchlich-caritativen Einrichtungen und 25 % Privatpersonen zusammen. Als Fondsmanager für den BKC Treuhand Portfolio ist seit Auflage im Jahr 2010 Bernhard Matthes, CFA, verantwortlich. Ihm zur Seite steht ein Team von Multi-Asset-Generalisten, die zusätzliche Investmentschwerpunkte aufweisen (Aktien, Renten, Alternatives) sowie ein gesondertes ESG - Risk Management Team. Die Gesamtstrategie wird im Anlageausschuss entwickelt, final verantwortlich zeichnet jedoch das Portfoliomanagement bzw. der Lead-PM. Im Publikumsfondsbereich werden über 500 Mio. Euro verwaltet.

Ausschüttungsrendite

Die Ausschüttungsrendite konnte in 2023 im Vergleich zum Vorjahr konstant auf 1,59 % gehalten werden. In den letzten drei Jahren betrug sie im Schnitt 1,57 % und befindet sich im unteren Mittelfeld der defensiven Stiftungsfonds. Im Februar 2024 konnte bereits eine Ausschüttungsrendite von 1,99 % an die Anleger weitergegeben werden.

Kosten

Die laufenden Kosten konnten unverändert auf niedrige **0,69 %** gehalten werden. Der Fonds von BKC gehört damit erneut zu den günstigsten Produkten dieser Studie (Durchschnitt in der Studie von 1,07 %).

Fazit

BKC bietet eine vermögensverwaltende Multi-Asset-Strategie nach strengsten ethischen und nachhaltigen Grundsätzen. Neben dem breiten Aktienuniversum (inkl. Schwellenländern), dem regelbasierten Ansatz und dem Fokus auf Dividententitel ist die strategische Hinzunahme von Alternativen Investments (im 3-Jahres-Schnitt bei in etwa 25 %) eine Besonderheit. Im Durchschnitt auf 3 Jahre mit 15,8 % und einer Aktienquotenauslastung von ca. 50 % ist der Fonds einer der defensivsten Strategien in der Studie, was sich jedoch in der Vergangenheit nicht auf die Rendite niedergeschlagen hat. Auch die breite Streuung bei Rententiteln und der Fokus auf die reale Rendite kann positiv hervorgehoben werden, um Renditechancen langfristig zu sichern und das Portfolio breit aufzustellen. Hierbei muss sicherlich der hohe HY-Anteil von 17,9 % im Studienjahr 2024 erwähnt werden. Die eher passive Durationssteuerung kann sich sehr zins sensitiv auf die absolute Performance auswirken. Mit 6,2 Jahren im 3-Jahres-Schnitt ist diese die zweithöchste bei den defensiven Stiftungsfonds.



- Hohe Flexibilität in der Asset Allokation
- Sehr niedrige Kostenbelastung
- Hohe Kontinuität im Fondsmanagement
- Stringenter Nachhaltigkeitsansatz wird glaubwürdig umgesetzt



- Niedrige Ausschüttungsrendite
- Taktische Asset Allokation anfällig bei schnellen Trendwechseln



Auflage: 04.01.2010
Anteilsklasse für steuerbefr.
Anleger: ja
Max. Aktienquote: 30 %



Fondsvolumen: 406 Mio. Euro
EU-Offenlegungsverordnung:
Artikel 8
Verbändekonzept: R



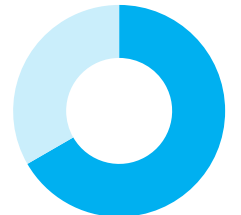
Rentenseite:
Ø-Duration (3y): 6,2 Jahre
Bandbreite Dur. (3y): 5,5 - 7,0 Jahre
Ø-High Yield (2024): 17,9 %
Ø-High Yield (2023): 21,1 %



Aktienseite:
Ø-Aktienquote (3y): 15,8 %
Bandbreite Aktien (3y): 13 - 21 %
Dividendenrendite: 2,77 %

Qualitatives Ergebnis: 1,93
Quantitatives Ergebnis: 1,98

Gesamtnote:
2,0





FvS Foundation Growth SR

KVG und Management

Das Unternehmen wurde 1998 von Dr. Bert Flossbach und Kurt von Storch in Köln gegründet und ist weiterhin im Besitz des Vorstands und leitenden Angestellten. Die beiden Gründer führen die Gesellschaft heute gemeinsam mit Dirk von Velsen. Hauptverantwortliche Fondsmanager sind Stephan Scheeren und Julian-Benedikt Hautz, welche diese Rolle seit März 2022 innehaben. Beide sind langjährig Teil des Teams (16 bzw. 7 Jahre) und mit den operativen Prozessen vertraut, die unverändert weitergeführt wurden. Berichtet wird an Dr. Tobias Schafföner, Head of Multi Asset und seit 2021 Partner der FvS AG. Er ist u.a. verantwortlich für das Management der Multi-Asset Fonds und den Bereich strategische Kommunikation. Die Flossbach von Storch AG verwaltet im Foundation Defensive und Foundation Growth ein Volumen in Höhe von über 1 Mrd. € sowie weitere Stiftungsvermögen und kirchliche Vermögen in Form von Vermögensverwaltungs- und Spezialfondsmandate.

Ausschüttungsrendite

Analog zum FvS Foundation Defensive wird eine jährliche Ausschüttungsrendite von mindestens 2% angestrebt. Mit einer Ausschüttungsrendite von 2,34 % im Schnitt über die letzten 3 Jahre konnte er dies stets erfüllen und liegt damit im Mittel der betrachteten offensiven Stiftungsfonds.

Kosten

Die laufenden Kosten sind mit **0,95 %** die drittgünstigsten unter den offensiven Stiftungsfonds.

Fazit

Der Anlageprozess stützt sich sowohl auf Top-down als auch Bottom-up - Kriterien und wird im Kern durch das strategische Weltbild des Hauses Flossbach von Storch getrieben. Auf der Selektionsebene dominieren substanzstarke Qualitätstitel mit prognostizierbaren Ergebnissen und beständigen Cashflows. Die Vermögensanlage erfolgt in Aktien (50 - 75 %), Anleihen, Wandelanleihen, Gold (0 - 10 %) und Liquidität (0 - 20 %). In der bisherigen Fondshistorie wurde die Flexibilität bei der zulässigen Aktienquote nahezu ausgeschöpft. Der US-Aktienmarkt wird tendenziell übergewichtet. Bedeutende Sektoren sind Technologie, Finanzwesen, Gesundheitswesen und defensive Konsumwerte. Die Gold-Quote lag mit 8 bis 10 % beständig am oberen Ende der zulässigen Bandbreite, wodurch er sich insbesondere im vergangenen Jahr in seiner Peergroup abheben konnte. Zur Reduzierung und Steuerung von Aktien- und Währungsrisiken können Derivate eingesetzt werden. Auf der Rentenseite wurde die Duration mit 1,5 bis 7,4 Jahre über die letzten 3 Jahre (Mittel: 3,4 Jahre) sehr aktiv gesteuert.



- Hohe Expertise im Managementteam und etablierter Investmentprozess
- Niedrige Kostenbelastung
- Diversifizierte Allokation in alternative Anlageklassen



Eher spät das Thema ESG adressiert



Auflage: 05.01.2021

Anteilsklasse für steuerbefr.

Anleger: ja

Max. Aktienquote: 75 %



Fondsvolumen: 191 Mio. Euro

EU-Offenlegungsverordnung:

Artikel 8

Verbändekonzept: R



Rentenseite:

Ø-Duration (3y): 3,4 Jahre

Bandbreite Dur. (3y): 1,5 - 7,4 Jahre

Ø-High Yield (2024): 8,1 %

Ø-High Yield (2023): 10,8 %



Aktienquote:

Ø-Aktienquote (3y): 61,8 %

Bandbreite Aktien (3y): 54 - 71 %

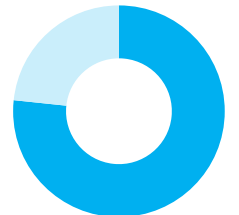
Dividendenrendite: 1,74 %

Qualitatives Ergebnis: 1,82

Quantitatives Ergebnis: 1,78

Gesamtnote:

1,7



SALytic Stiftungsfonds AMI I (a)

KVG und Management

Die SALytic Invest AG entstand aus der Umfirmierung (Januar 2020) der im Jahr 2011 gegründeten Landert Family Office Deutschland AG. Der Name SALytic setzt sich aus "SALomon" und "Analytic" zusammen, was für ausgewogene, intelligente Entscheidungen und intensive analytische Arbeit steht. Seit dem 01.07.2015 ist Thomas Pethofer als hauptverantwortlicher Fondsmanager im Einsatz. Ein Team unterstützt ihn beim Analyseprozess. Salytic verwaltet für Unternehmen, private Vermögende und andere Investoren über 1 Mrd. €. Es werden insgesamt um die 87 Mio. € im Stiftungssegment verwaltet.

Ausschüttungsrendite

Die Ausschüttung ist im letzten Jahr deutlich von zuvor 1,87 % auf 2,23 % gestiegen. Im 3-Jahres-Schnitt bewegt sich diese mit 1,92 % jedoch immer noch unter dem Durchschnitt der offensiven Stiftungsfonds. Ausgeschüttet wird halbjährlich im Juni und Dezember. Für 2024 ist eine Ausschüttungsrendite von über 2,5 % angedacht.

Kosten

Mit laufenden Kosten von **0,67 %** weist der Fonds eine der niedrigsten Kostenbelastungen im Vergleich auf. Für die Anteilsklasse I wurde die Mindestanlagesumme von 100.000 Euro Anfang 2024 abgeschafft, so dass sie nun für alle Anlegertypen erwerbbar ist.

Fazit

Mit einer dynamischen Anlagestrategie setzt der SALytic Stiftungsfonds vor allem auf europäische Aktien und Unternehmensanleihen. Mittels quantitativer Analysen werden die Grundlagen für die Anlageentscheidung gelegt, die dann qualitativ abgesichert werden. Ein sehr erfahrenes und stabiles Team trägt die Verantwortung und nutzt die vorhandenen Freiheitsgrade oft gut aus. Die Aktienquote wurde in den letzten 3 Jahren zwischen 29 und 48 % aktiv gesteuert (Durchschnitt: 37 %). Regional gibt es einen klaren europäischen Schwerpunkt mit jeweils ca. 30 % in Frankreich und Deutschland. Sektoral ist der Fonds mit knapp 27 % in Finanzwerten, 20 % in zyklischem Konsum und 17 % in IT-Unternehmen übergewichtet. Zudem weist er mit rund 2,6 % eine im Vergleich zu offensiven Stiftungsfonds hohe Dividendenrendite auf. Auf der Rentenseite wurde die High-Yield-Quote gegenüber dem Vorjahresdurchschnitt (15,2 %) auf 9,8 % reduziert. Der Schwerpunkt liegt hier auf BBB-Anleihen. Die Duration liegt mit 3,2 Jahren im 3-Jahres-Schnitt am unteren Ende der offensiven Stiftungsfonds und wird weniger aktiv gesteuert. Hervorzuheben ist, dass der Fonds trotz seiner im Vergleich zu den offensiven Stiftungsfonds (Aktienquotendurchschnitt: 49 % sowie High-Yield-Durchschnitt: 14,5 %) defensiven Ausrichtung ein überdurchschnittliches Rendite-Risiko-Profil aufweist.



- Sehr niedrige Kostenbelastung
- Hohe Kontinuität im Fondsmanagement
- Systematischer Investmentprozess auf Basis quantitativer Modelle hat sich über die Jahre bewährt



- Niedrige Ausschüttungsrendite
- Regionale Konzentration auf Europa



Auflage: 17.11.2014

Anteilsklasse für steuerbefr.

Anleger: nein

Max. Aktienquote: 50 %



Fondsvolumen: 87 Mio. Euro

EU-Offenlegungsverordnung:
Artikel 8

Verbändekonzept: E

Rentenseite:

Ø-Duration (3y): 3,2 Jahre

Bandbreite Dur. (3y): 2,1 – 3,9 Jahre

Ø-High Yield (2024): 9,8 %

Ø-High Yield (2023): 15,2 %



Aktienseite:

Ø-Aktienquote (3y): 36,9 %

Bandbreite Aktien (3y): 29 - 47 %

Dividendenrendite: 2,62 %



Qualitatives Ergebnis: 1,88

Quantitatives Ergebnis: 2,00

Gesamtnote:

2,0



Fonds für Stiftungen Invesco



KVG und Management

Die Invesco Asset Management Deutschland ist Teil der globalen Invesco Ltd., die 1935 gegründet wurde und ihren Hauptsitz in Atlanta, USA hat. Das bei Invesco Asset Management Deutschland GmbH ansässige Investmentteam Invesco Quantitative Strategies (IQS) ist seit der Auflegung des Fonds im Februar 2003 für das Management verantwortlich. Innerhalb des Investmentteams sind Manuela von Ditfurth (seit Fondsauflegung) und Erhard Radatz (seit April 2023) die für die Stiftungsstrategie verantwortlichen Portfoliomanager. Das Fondsmanagement ist darüber hinaus für insgesamt 92 weitere Mandate verantwortlich. IQS verwaltet insgesamt ein Volumen von 24,7 Mrd. Euro und gehört mit über 40 Teammitgliedern zu den größten quantitativen Aktienteams Europas.

Ausschüttungsrendite

Die Ausschüttungsrendite betrug in den letzten drei Jahren im Durchschnitt 1,84 %. Damit positioniert sich der Fonds im unteren Mittelfeld der Studie. Seit dem Jahr 2021 (1,65 %) kann eine steigende Tendenz bei der Ausschüttungsrendite (2023: 1,99 %) festgestellt werden.

Kosten

Mit laufenden Kosten von **1,32 %** platziert sich der Fonds in der günstigeren Hälfte der Vergleichsgruppe.

Fazit

Beim Fonds für Stiftungen Invesco handelt es sich um einen systematisch-quantitativ gemanagten ausgewogenen Mischfonds, der eine nachhaltig ausgerichtete Anlagestrategie mit einer dynamischen Allokationssteuerung vereint. Über ein taktisches Quant-Modell, welches versucht die Wertschwankungen zu begrenzen, erfolgt die flexible Steuerung der Anlagequoten. Die Netto-Aktienquote beträgt maximal 49 % und lag in den letzten 3 Jahren zwischen 32 und 46 %. Insgesamt stellt sich ein ausgewogenes Profil bei einer neutralen Quote von etwa 38 % ein. Es wird mit knapp 27 % in IT-Unternehmen und mit knapp 66 % in amerikanische Werte investiert, wovon er in den vergangenen Jahren profitieren konnte. Ferner weist er mit ca. 2,4 % eine für offensive Stiftungsfonds überdurchschnittliche Dividendenrendite auf. Auf der Rentenseite soll vor allem über das aktive Durationsmanagement (0 bis 5 Jahre) Mehrwert erzielt werden. Hierbei ist er über die letzten 3 Jahre mit 2,2 Jahren im Schnitt eher kürzer aufgestellt und wurde zudem über diesen Zeitraum mit einer Bandbreite zwischen 1,2 und 3,8 Jahren recht aktiv gesteuert. In der Rentenallokation werden kaum Risiken eingegangen und hauptsächlich in Staatsanleihen mit einem hohen Bonitätsrating investiert.



- Niedrige Kostenbelastung
- Multi-Faktor-Modell trägt zu einer risikoarmen Allokation bei
- Taktisches Quant-Modell konnte in der Vergangenheit Wertschwankungen gut begrenzen und Mehrwert generieren



- Niedrige Ausschüttungsrendite
- Hohe Mittelabflüsse



Auflage: 17.02.2003
Anteilsklasse für steuerbefr.
Anleger: nein
Max. Aktienquote: 49 %



Fondsvolumen: 53 Mio. Euro
EU-Offenlegungsverordnung: Artikel 8
Verbändekonzept: R



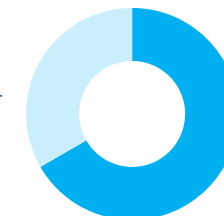
Rentenseite:
Ø-Duration (3y): 2,2 Jahre
Bandbreite Dur. (3y): 1,2 – 3,8 Jahre
Ø-High Yield (2024): 0,0 %
Ø-High Yield (2023): 0,0 %



Aktienseite:
Ø-Aktienquote (3y): 37,6 %
Bandbreite Aktien (3y): 32 - 47 %
Dividendenrendite: 2,41 %

Qualitatives Ergebnis: 2,10
Quantitatives Ergebnis: 1,78

Gesamtnote:
2,0



Lansdowne Endowment

KVG und Management

Lansdowne Partners Austria GmbH ist der delegierte Investment Manager des Fonds und zeichnet verantwortlich für alle investimentrelevanten Entscheidungen. Sie ist eine Tochtergesellschaft der Lansdowne Partners, einem britischen Investmentmanagement-Unternehmen, welches 1998 gegründet wurde. Hauptverantwortliche Portfoliomanager seit Auflage des Fonds sind Martin Friedrich und Christopher Stockermans. Insgesamt werden durch 106 Mitarbeiter der Mutter- und Tochtergesellschaft AuMs in Höhe von 8,6 Mrd. Dollar verwaltet. Die verwaltete Strategie umfasst mittlerweile 64,8 Mio. Euro (Fondsvolumen 2023: 41,6 Mio. Euro).

Ausschüttungsrendite

Die Ausschüttungsrendite betrug in den letzten drei Jahren im Durchschnitt 0,00 %. Das Management hat angekündigt, erstmals im November 2024 eine Ausschüttung von 2,55 % an die Anleger weiterzugeben. Der Durchschnitt der offensiven Stiftungsfonds im Jahr 2023 war 2,6 %. Mit einer aktuell steigenden Tendenz der Ausschüttungsrendite am Markt, wäre der Fonds lediglich unterdurchschnittlich.

Kosten

Mit laufenden Kosten von **2,38 %** ist er der teuerste untersuchte Stiftungsfonds.

Fazit

Der Lansdowne Endowment Fund ist ein ausgewogener Mischfonds, welcher sich als Ziel-Volatilität an eine Benchmark aus 50 % MSCI World und 50 % Bloomberg Global Aggregate orientiert. Der weitere Investmentprozess baut auf einer jährlichen strategischen sowie einer monatlichen taktischen Asset Allokation auf. Auf der Aktienseite zeichnet sich dies mit einer hohen max. möglichen Quote von 75 % wieder, welche jedoch in der Vergangenheit nicht ansatzweise (Durchschnitt über die letzten 3 Jahre: 39 %) ausgelastet wurde. Diese wurde innerhalb der letzten 3 Jahre in einem engen Korridor zwischen 36 und 42 % gemanagt. Auf regionaler Ebene setzt er einen klaren US-Schwerpunkt (> 60 %). Sektoral ist er mit 19 % in IT-Titel und 17 % Finanzwerte übergewichtet. Auf der Rentenseite hält er im 3-Jahres-Schnitt mit 6 Jahren die höchste Duration aller betrachteten offensiven Stiftungsfonds, welche ihm insbesondere im letzten Jahr zugutekam. Darüber hinaus wurde diese innerhalb der Bandbreite von 5,2 bis 8,2 Jahren aktiv gesteuert. Zudem weist er über die letzten 3 Jahre mit einem Anteil von 80 % die mit Abstand höchste High-Yield Quote (Durchschnitt der offensiven Stiftungsfonds: 15,7 %) auf, was ihn innerhalb seiner Vergleichsgruppe ein überdurchschnittliches Rendite-Risiko-Profil verleiht.



- Hohe Mittelzuflüsse
- Aktive Durationssteuerung bringt Mehrwert
- Allokation in Hochzinsanleihen war in der Vergangenheit Performancetreiber



- Niedrige Ausschüttungsrendite
- Hohe Kostenbelastung



Auflage: 11.06.2019
Anteilsklasse für steuerbefr.
Anleger: nein
Max. Aktienquote: 75 %



Fondsvolumen: 65 Mio. Euro
EU-Offenlegungsverordnung:
 Artikel 6
Verbändekonzept: B



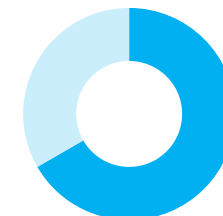
Rentenseite:
Ø-Duration (3y): 6,1 Jahre
Bandbreite Dur. (3y): 5,2 – 8,2 Jahre
Ø-High Yield (2024): 78,1 %
Ø-High Yield (2023): 80,9 %



Aktienseite:
Ø-Aktienquote (3y): 39,0 %
Bandbreite Aktien (3y): 36 - 43 %
Dividendenrendite: 2,15 %

Qualitatives Ergebnis: 3,29
Quantitatives Ergebnis: 1,00

Gesamtnote:
2,0



Commerzbank Stiftungsfonds Rendite A

KVG und Management

Die Commerzbank AG fungiert als Initiator, Advisor & Distributor für den Fonds. Die Commerzbank Vermögensverwaltung, namentlich das Stiftungsteam, ist verantwortlich für die Umsetzung der Anlagestrategie. Die Yellowfin Asset Manager GmbH ist in rechtlicher Funktion als Fondsmanager eingetragen, jedoch an die Weisungen des Advisors gebunden, prüft diese in einer zweiten Instanz und setzt diese handelsmäßig um. Im Segment Stiftungsfonds werden insgesamt über eine halbe Mrd. Euro verwaltet. Der Commerzbank Stiftungsfonds Rendite wird seit Auflage im Teamansatz von den vier Senior Portfoliomanagern Martin Seidenberg, Anne Senst, Marc Bausen und Holger Basler sowie dem seit 2023 neu hinzugekommenen PM Alexander Roos verwaltet.

Ausschüttungsrendite

Die Ausschüttungsrendite betrug in den letzten drei Jahren im Durchschnitt 1,96 %. Damit positioniert sich der Fonds im unteren Mittelfeld der offensiven Studienteilnehmer. Die zuvor noch beobachtete fallende Tendenz konnte u.a. im Rahmen des gestiegenen Zinsumfeldes wieder auf ein höheres Level gehoben werden. Ausschüttungen erfolgen halbjährlich im April und Oktober. Für 2024 wird eine Ausschüttungsrendite von 2,17 % prognostiziert.

Kosten

Mit laufenden Kosten von **1,17 %** gehört der Fonds zu den günstigsten Anbietern der offensiven Stiftungsfonds.

Fazit

Mit einer flexiblen Anlagestrategie weist der Fonds im Vergleich zu seinen offensiven Mitbewerbern ein eher konservatives Rendite-Risikoprofil auf, was durch die moderate maximale Aktienquote sowie die Fokussierung auf Euro denominated IG-Anleihen unterstrichen wird. Ein sehr erfahrenes Team ist in der Verantwortung und nutzt die vorhandenen Freiheitsgrade gut aus. Die Aktienquote wurde in den letzten 3 Jahren zwischen 33 und 45 % (im Durchschnitt: 39 %) aktiv gesteuert. Regional ist er mit ca. 46 % in USA, 15 % in Deutschland und ca. 13 % in Frankreich global diversifiziert. Sektoral setzt er seinen Schwerpunkt mit knapp 33 % in IT-Unternehmen, 16 % in Finanztitel und 12 % im Gesundheitsbereich. Ferner weist er im Vergleich zu den offensiven Stiftungsfonds mit ca. 2,4 % eine hohe Dividendenrendite auf. Auf der Rentenseite wurde die High-Yield Quote im Vergleich zum Vorjahresschnitt (8,9 %) auf 7,9 % leicht reduziert. Die Duration liegt mit 4 Jahren im 3-Jahres-Durchschnitt am oberen Ende der offensiven Stiftungsfonds und wurde innerhalb seines vorgegebenen Korridors (3 – 6 Jahre) gesteuert. Hervorzuheben sind der Investmentprozess und das Risikomanagement, welches sich grundsätzlich durch eine hohe Systematik auszeichnet.



- Systematischer Investmentprozess und Risikomanagement sorgt für Stabilität
- Erfahrenes Team im Fondsmanagement
- Niedrige Kostenbelastung



Kontinuierlich unterdurchschnittliche Ausschüttungsrendite



Auflage: 04.11.2019

Anteilsklasse für steuerbefr.

Anleger: nein

Max. Aktienquote: 50 %



Fondsvolumen: 165 Mio. Euro

EU-Offenlegungsverordnung:

Artikel 8

Verbändekonzept: R



Rentenseite:

Ø-Duration (3y): 4,0 Jahre

Bandbreite Dur. (3y): 3,4 - 4,7 Jahre

Ø-High Yield (2024): 7,9 %

Ø-High Yield (2023): 8,9 %



Aktienseite:

Ø-Aktienquote (3y): 39,3 %

Bandbreite Aktien (3y): 33 - 45 %

Dividendenrendite: 2,40 %

Qualitatives Ergebnis: 2,03

Quantitatives Ergebnis: 2,53

Gesamtnote:

2,3



Wichtige rechtliche Hinweise für die Verwendung der Inhalte dieses Dokuments

Diese Studie wurde vor deren Weitergabe nicht den Anbietern zugänglich gemacht.

Alle Rechte sind vorbehalten. Die Veröffentlichung dieser Studie in elektronischen Medien (Internet) ist nicht gestattet. Ohne Zustimmung der FondsConsult Research GmbH darf keine der in diesem Dokument enthaltenen Informationen kopiert oder auf andere Weise vervielfältigt, gespeichert oder in irgendeiner Form teilweise oder komplett weiterverbreitet werden.

Obwohl diese Analyse mit größtmöglicher Sorgfalt erstellt wurde, kann die FondsConsult Research GmbH keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben übernehmen. Unsere Informationen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig erachten. Dennoch übernimmt die FondsConsult Research GmbH keiner Person gegenüber die Haftung für einen Schaden oder Verlust, der dadurch zustande kommt, dass eine solche Information fehlerhaft ist.

Datenquellen: Angaben der Anbieter, Morningstar Direct, eigene Berechnungen.

FondsConsult Research GmbH



**Seidlstraße 26
D-80335 München**



Telefon: +49 89 24 41 802 30



E-Mail: research@fondsconsult.de



Internet: www.fondsconsult.de