

➤ Stiftungsfondsstudie 2019

6. Analyse der unter dem Namen „Stiftungsfonds“ vertriebenen Anlageprodukte

Fuschlsee, 17.10.2019



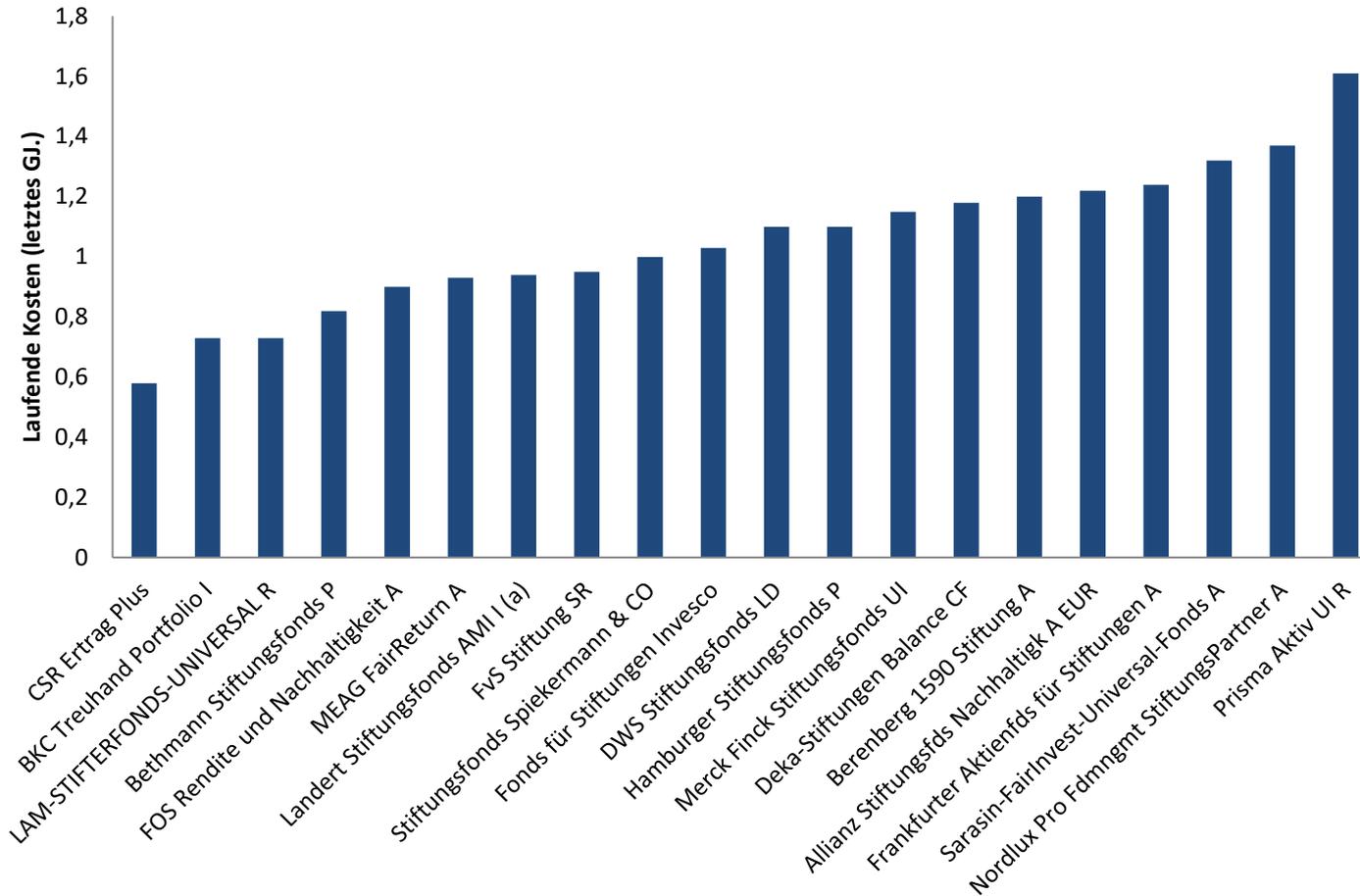
➤ Auswahlkriterien

- Beschränkung auf in Deutschland zugelassene Fonds, die sich primär an Stiftungen wenden und oftmals unter dem Namen „Stiftungsfonds“ vertrieben werden
- Track Record von mindestens 3 Jahren in Verbindung mit einem Fondsvolumen von mindestens 50 Mio. EUR
- Beantwortung eines umfangreichen RFPs, um eine aussagekräftige qualitative Bewertung vornehmen zu können
- Teilnehmer 2019: **20 Fonds**
- AuM: ~ 10,5 Mrd. EUR (Stand: 31.03.2019)
- Nettomittelzuflüsse 12 Monate: 186 Mio. EUR (Stand: 31.03.2019)

➤ Qualitative Analyse

- Kriterien:
 - KVG und Fondsmanagement (u.a. Stabilität im Fondsmanagement)
 - Anlagegrundsätze und Umsetzung (u.a. Geeignetheitsprüfung, ESG)
 - Durchschnittliche Ausschüttungsrendite 3 Jahre
 - Laufende Kosten (u.a. Performance-Fee)
- 5-Stufiges Bewertungsspektrum von „--“ bis „++“
- Gleichgewichtung aller Kriterien und Übertragung in ein Punktesystem von -2 bis +2
 - Gesamtscore für jeden Fonds
 - **Quartils-Ranking**

➤ Laufende Kosten



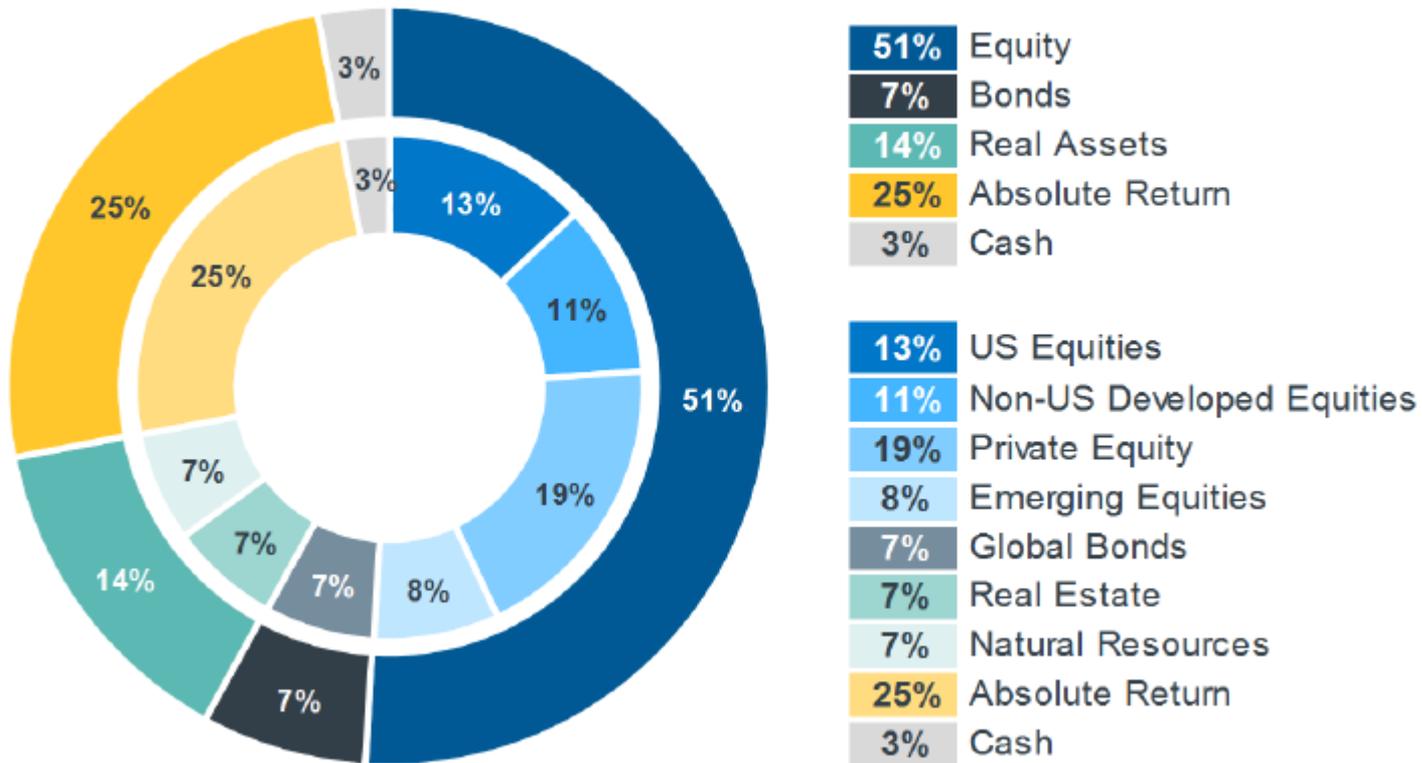
➤ Quantitative Analyse

- Kriterien (gewichtet):
 - Rendite 1 Jahr (Momentum)
 - Rendite 3 Jahre
 - Sharpe Ratio 3 Jahre (Chance-Risiko-Verhältnis)
 - Volatilität 3 Jahre (Risiko)
 - Max. Drawdown 3 Jahre (Risiko)
 - Bear & Bull Beta 3 Jahre (Timing-Fähigkeiten)
 - Gesamtscore für jeden Fonds
 - **Quartils-Ranking**

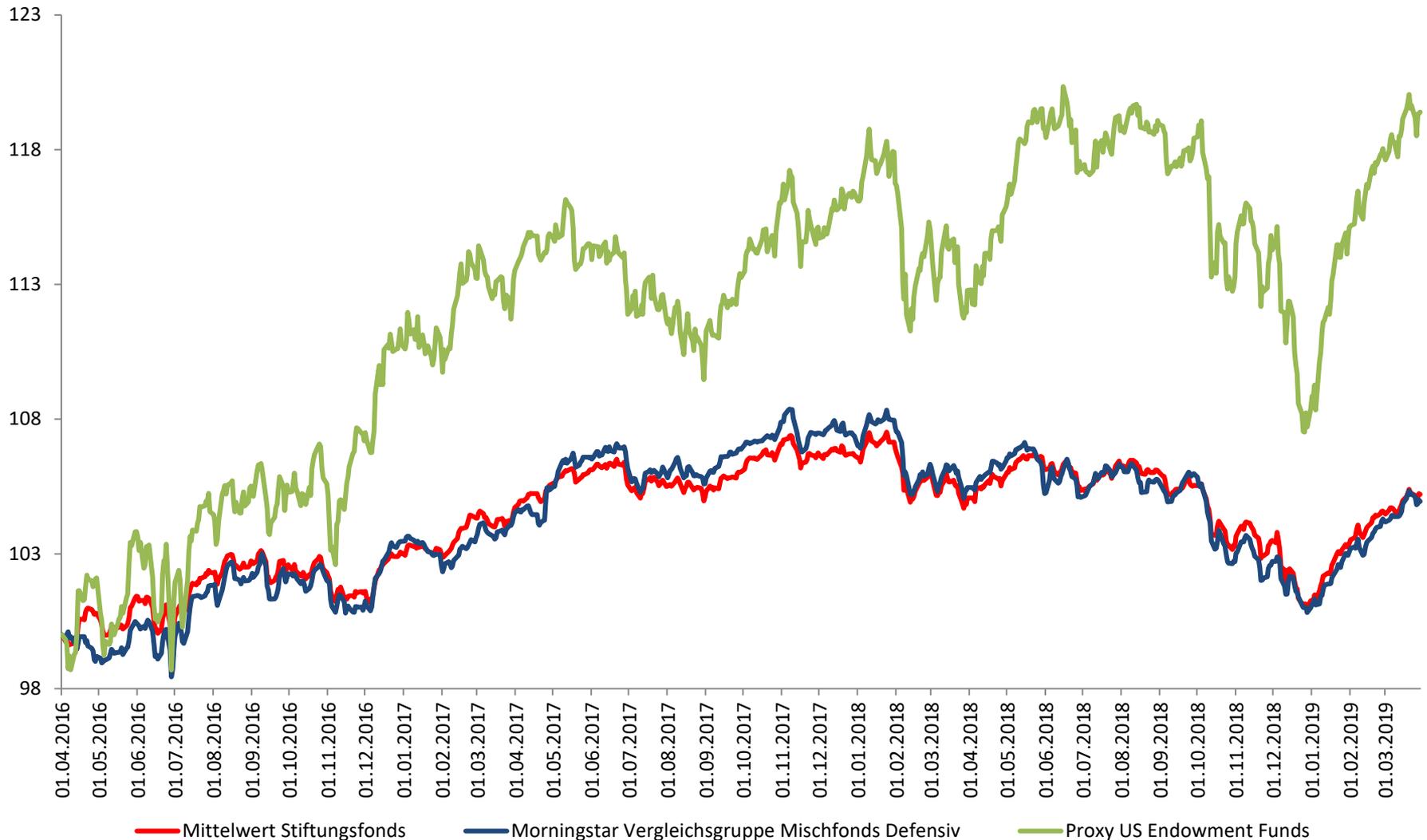
➤ Stiftungsfonds vs. Mischfonds Defensiv



➤ US Endowment Funds



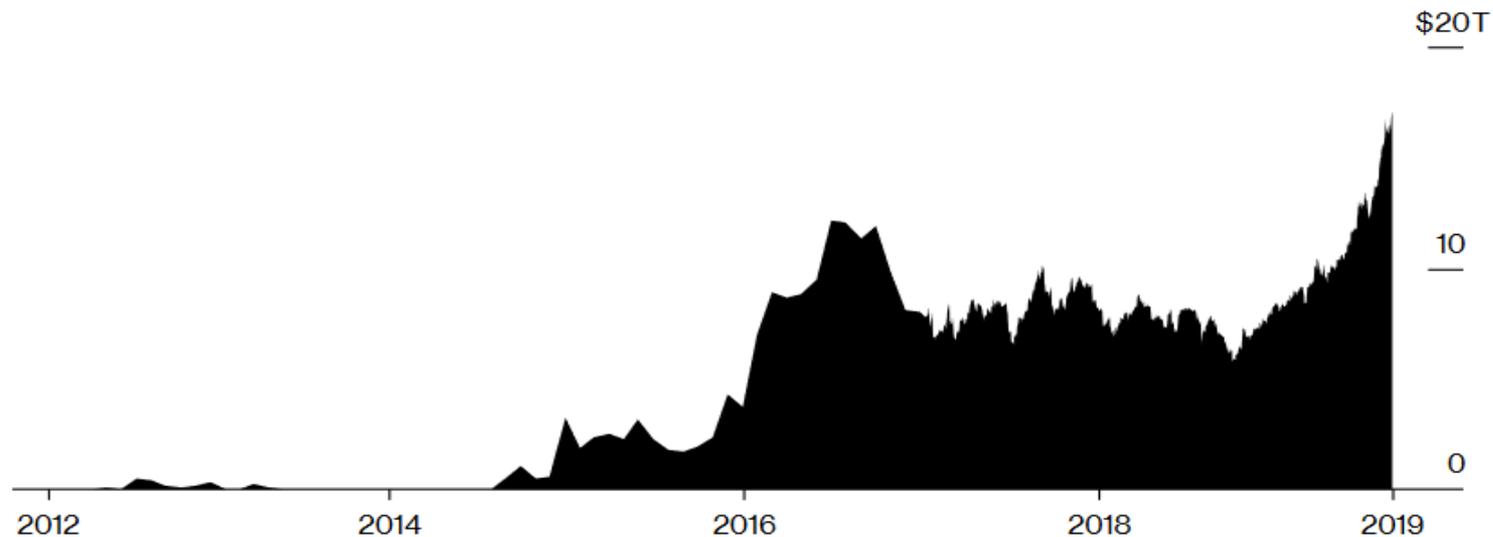
➤ Stiftungsfonds vs. MF Defensiv vs. Proxy



➤ Der Zielkonflikt im Nullzinsumfeld

- Einerseits sollen hohe **ordentliche Erträge** erwirtschaftet werden, andererseits darf das investierte Kapital keinen zu hohen **Risiken** ausgesetzt sein

Market Value of Negative-Yielding Bonds in the Bloomberg Barclays Global-Aggregate Index



Data: Compiled by Bloomberg

➤ Gibt es einen Ausweg?

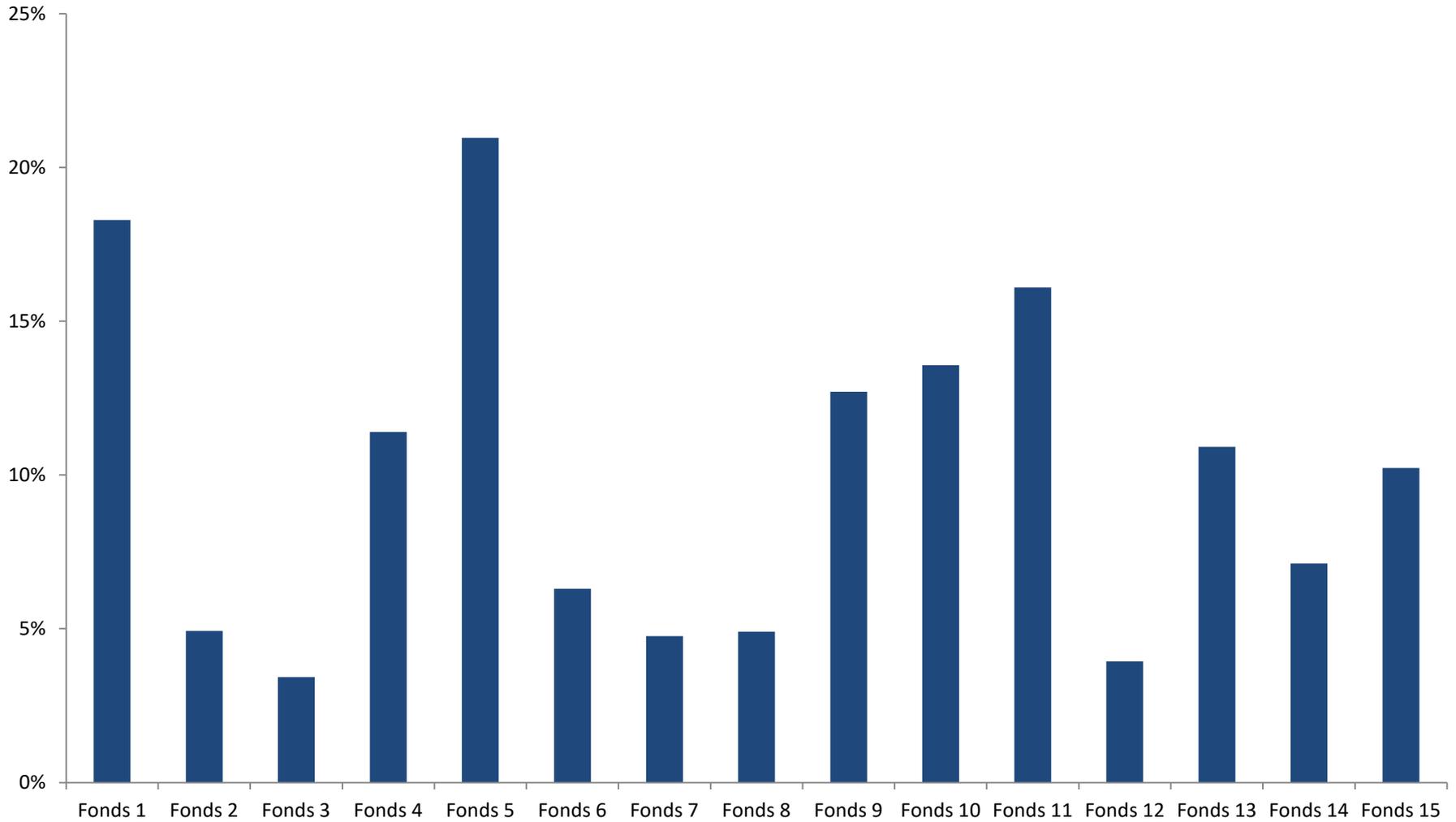
Festhalten am klassischen 30/70-Portfolio

- TAA: dynamische Aktienquotensteuerung, dynamische Durationssteuerung, Beimischung von Non-IG Anleihen (v.a. HY, Schwellenländeranleihen)
- SAA: Unternehmensanleihen als die besseren Staatsanleihen, breitere internationale Diversifikation auf der Aktienseite (v.a. USA vs. Deutschland), Maximierung der Dividendenrendite

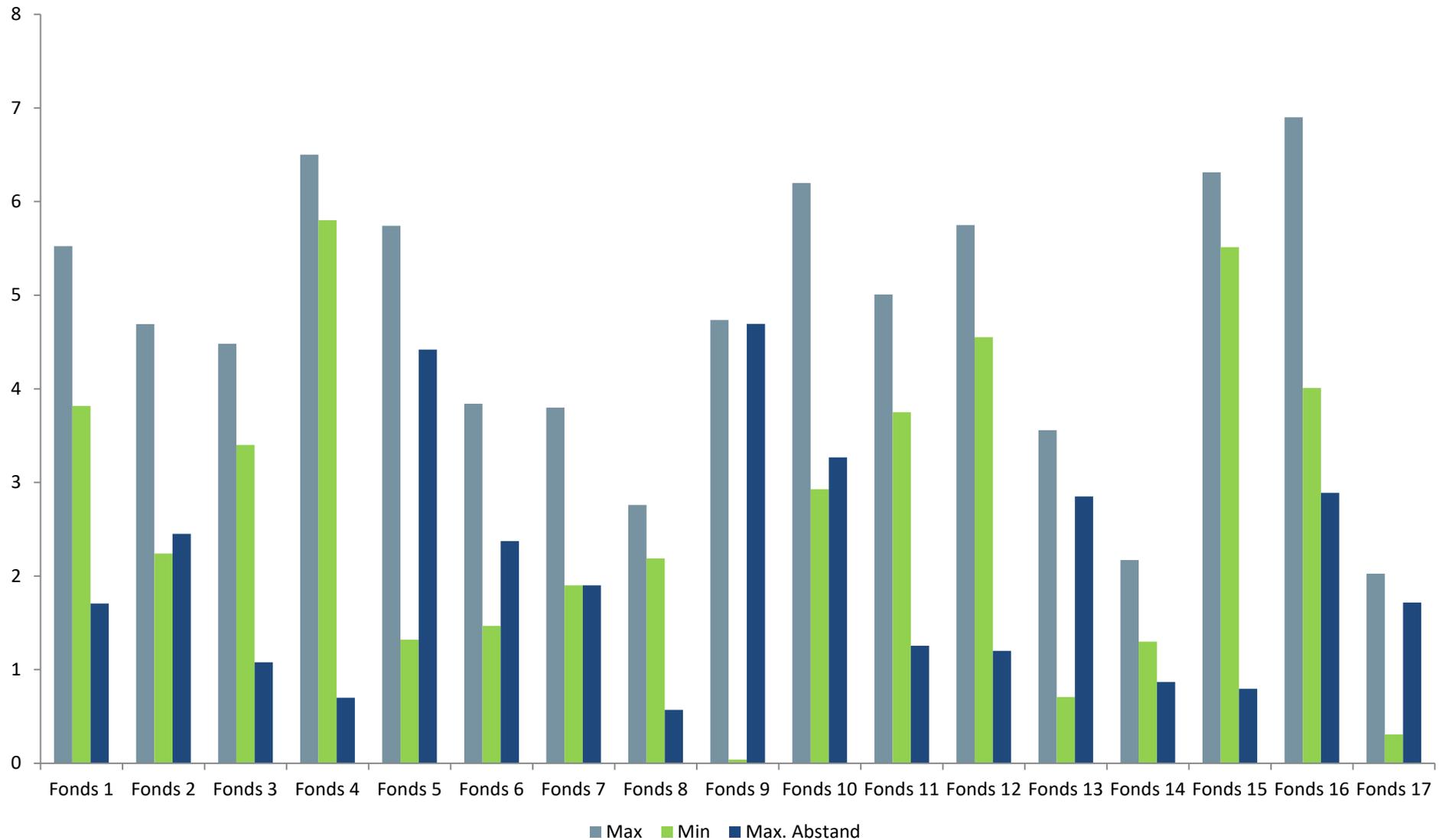
Alternativen zum klassischen 30/70-Portfolio

- Signifikante Erhöhung der Aktienquote in Verbindung mit einer wirklich langfristigen Risikobetrachtung
- Umschwenken auf einen gelebten Multi-Asset-Ansatz inkl. Beimischung von „Alternative Investments“

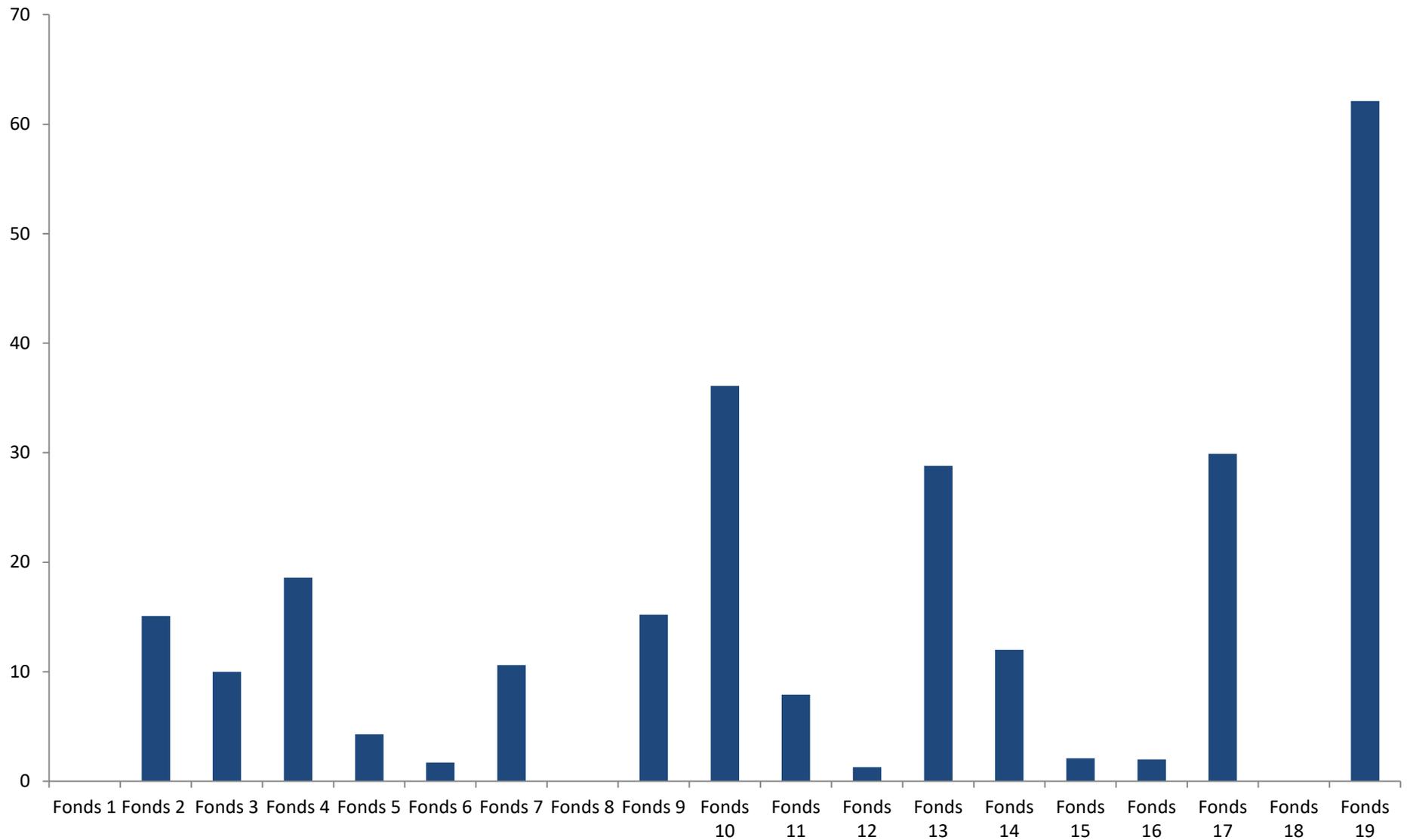
➤ TAA – Max. Abstand Aktienquoten



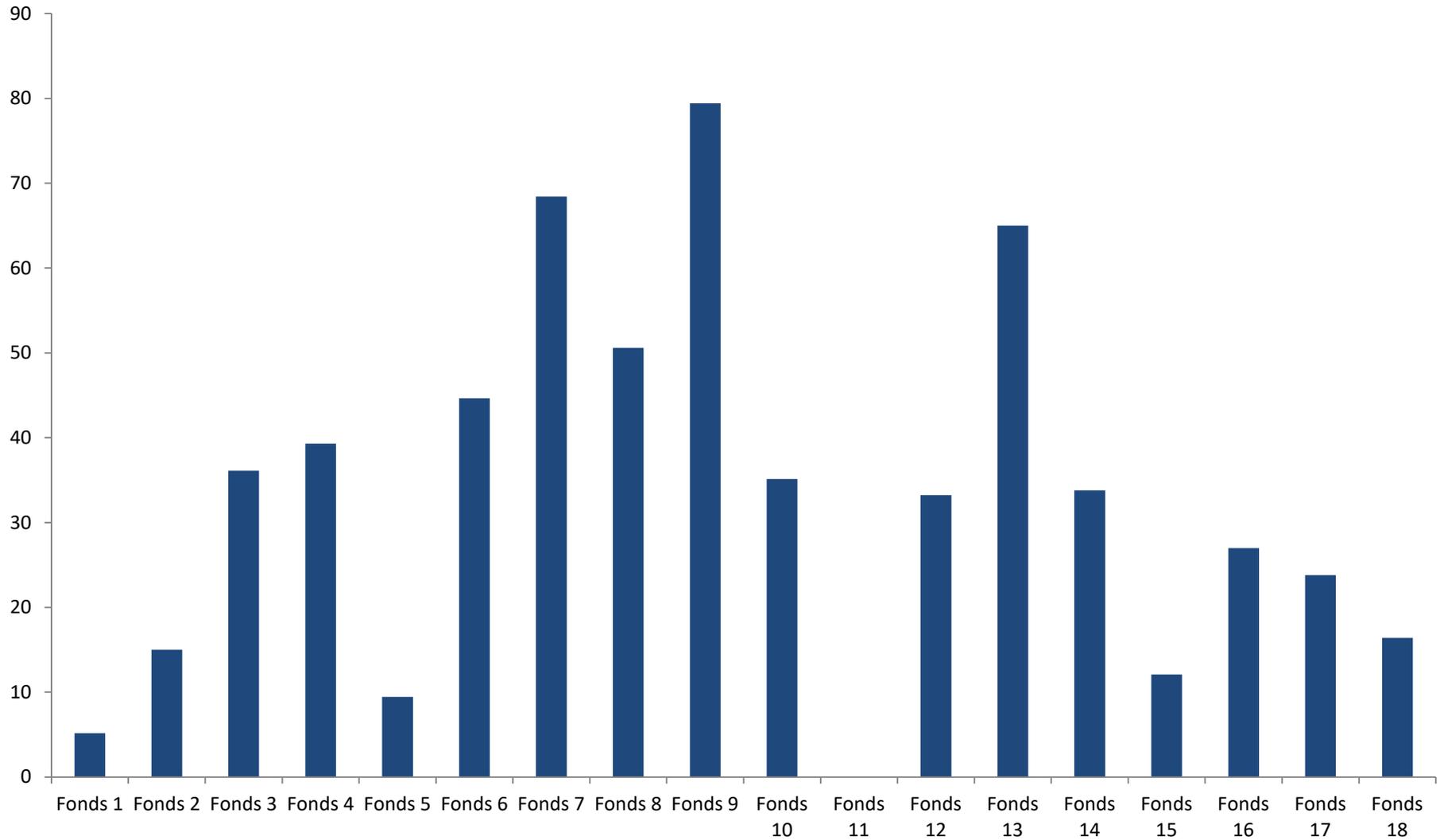
↗ TAA – Max. Abstand Duration



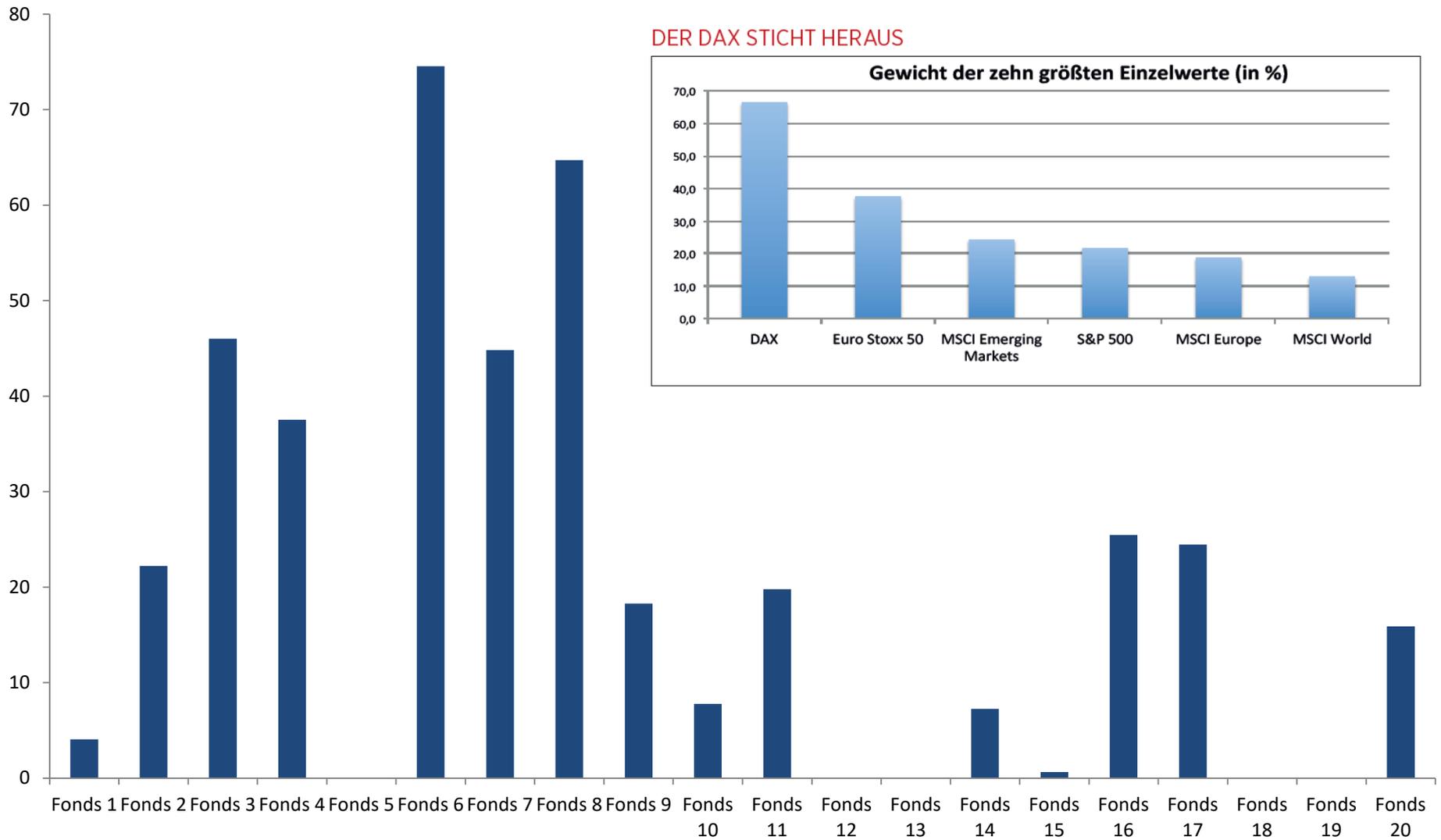
↗ TAA – Anteil Non-IG/N.R. am Rentenportfolio



➤ SAA – Anteil Corporates am Rentenportfolio



➤ SAA – Anteil US-Aktien am Aktienportfolio



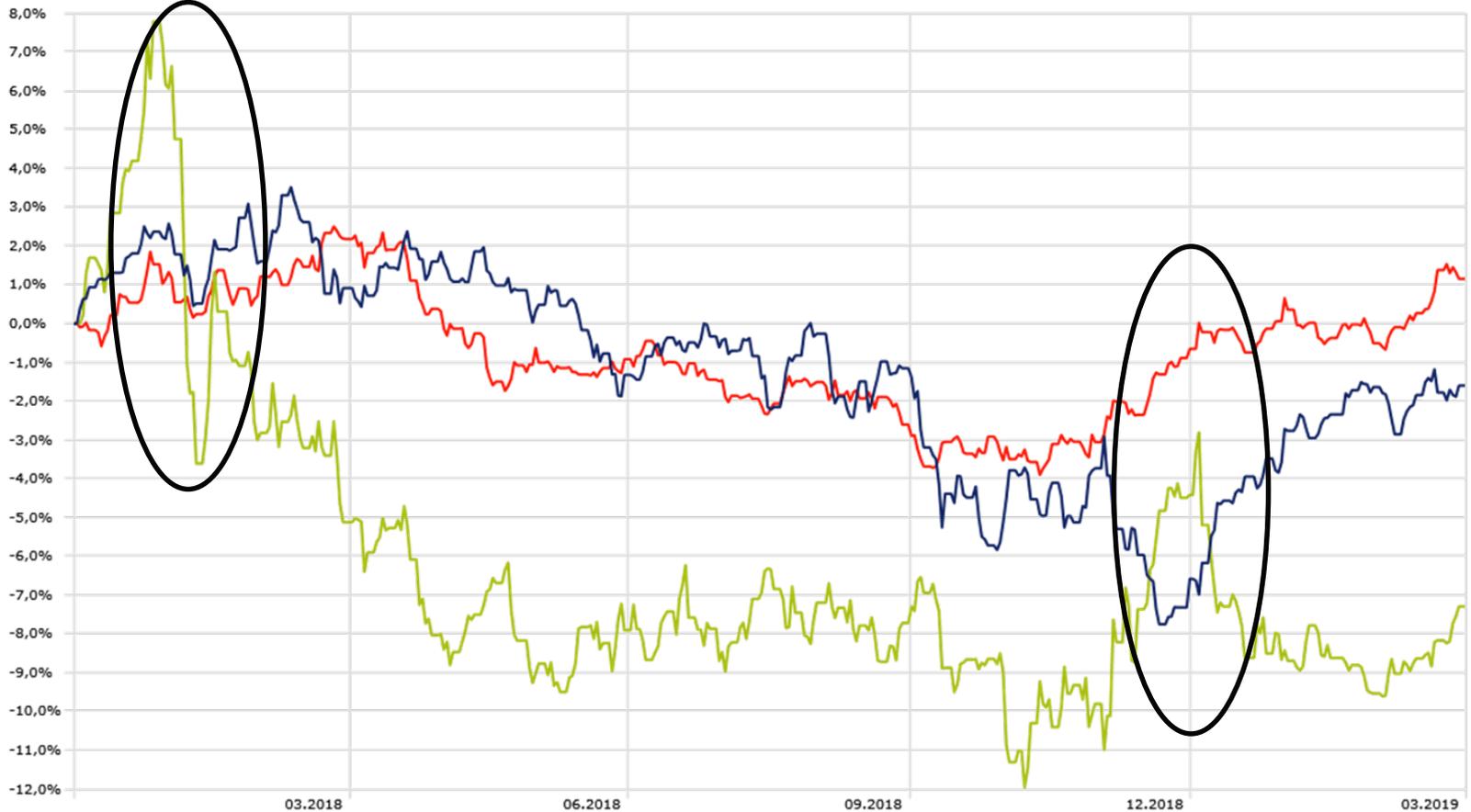
➤ Höhere Aktienquoten sind noch die Ausnahme

- Fonds mit **maximalen Aktienquoten > 30%**:
 - Fonds für Stiftungen Invesco (49%)
 - FOS Rendite und Nachhaltigkeit (35%)
 - Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen (100%)
 - MEAG FairReturn (49%)
 - Prisma Aktiv (50%)

➤ „Alternatives“ als Lösung?

Wertentwicklung ab 01.01.2018 bis 31.03.2019 (in USD)

Time Period: 01.01.2018 to 31.03.2019



— Credit Suisse Long/Short Liquid TR USD

-1,6% — Credit Suisse Mgd Futures Liquid TR USD

-7,3% — JPM GBI Global TR USD

1,1%

Source: Morningstar Direct

➤ Gesamtergebnis

Fondsname	Qual-Quartil	Quant-Quartil		Gesamt
BKC Treuhand Portfolio	1	1	Sehr gut	1,0
FvS Stiftung	1	1	Sehr gut	1,0
DWS Stiftungsfonds	2	1	Sehr gut	1,5
Landert Stiftungsfonds	1	2	Sehr gut	1,5
Stiftungsfonds Spiekermann & Co.	1	2	Sehr gut	1,5
Bethmann Stiftungsfonds	2	2	Gut	2,0
MEAG FairReturn	1	3	Gut	2,0
Nordlux Stiftungspartner	3	1	Gut	2,0
Prisma Aktiv	3	1	Gut	2,0
CSR Ertrag Plus	2	3	Gut	2,5
Fonds für Stiftungen Invesco	2	3	Gut	2,5
FOS Rendite und Nachhaltigkeit	2	3	Gut	2,5
Berenberg-1590-Stiftung	4	2	Befriedigend	3,0
Hamburger Stiftungsfonds	2	4	Befriedigend	3,0
LAM-Stifterfonds-Universal	2	4	Befriedigend	3,0
Merck Finck Stiftungsfonds	4	2	Befriedigend	3,0
Sarasin-FairInvest-Universal-Fonds	3	3	Befriedigend	3,0
Allianz Stiftungsfonds Nachhaltigkeit	3	4	Befriedigend	3,5
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen	3	4	Befriedigend	3,5
Deka-Stiftungen Balance	4	4	Ausreichend	4,0

➤ Ihr Kontakt

FondsConsult Research AG

Bayerstr. 71-73
D-80335 München

Telefon +49.89. 24 41 802 30
Telefax +49.89. 24 41 802 49
Email research@fondsconsult.de
Internet www.fondsconsult.de
www.fundresearch.de

Stephan Schrödl
+49.89. 24 41 802 32

