

## 12.08.2019 – private banking magazin

Fondsconsult-Analyse 2019

### Fondsconsult kürt beste Stiftungsfonds

**Die hohen Kursschwankungen der vergangenen Monate haben viele Stiftungsfonds vor große Herausforderungen gestellt. Warum manche Fonds besser abschneiden als andere, hat das Analysehaus Fondsconsult in einer Studie untersucht.**

Das Münchner Beratungshaus Fondsconsult Research hat erneut die besten Fonds für Stiftungen gekürt. In der 6. Stiftungsfondsstudie schnitten insgesamt fünf Fonds mit der Gesamtnote „sehr gut“ ab. Die Gewinner der aktuellen Untersuchung sind der BKC Treuhand Portfolio (1,0), der Flossbach von Storch Stiftungen (1,0), der DWS Stiftungsfonds (1,5), der Landert Stiftungsfonds (1,5) sowie der Stiftungsfonds Spiekermann & Co. (1,5).

Für die Untersuchung wurden sogenannte Stiftungsfonds, also speziell für Stiftungen vertriebene Publikumsfonds, mit einem Volumen von mindestens 50 Millionen Euro und einer Historie von mehr als drei Jahren analysiert.

#### **Die Top 5 mit der Note „sehr gut“**

Der **BKC Treuhand Portfolio** erreichte nach Angaben von Fondsconsult nach qualitativen und quantitativen Maßstäben ein sehr gutes Ergebnis und sicherte sich damit den geteilten Spitzenplatz. Überzeugen konnte der Fonds vor allem mit seiner mutigen Ausrichtung des Anleiheportfolios, urteilt Fondsconsult und verweist auf die Allokation in Schwellenländeranleihen. Das Anlagekonzept ist flexibel und schließt die Beimischung alternativer Anlagen mit ein. Das Konzept hat seine Anleger mit einer überdurchschnittlichen Ausschüttungsrendite belohnt (2,49 Prozent im Durchschnitt über drei Jahre) sowie einem überzeugenden Chance-Risiko-Verhältnis über die vergangenen drei Jahre. Der Fonds zeichne sich durch niedrige Kosten und eine anhaltend hohe ESG-Kompetenz aus.

Vollständig überzeugen konnte im Ranking der Stiftungsfonds zum wiederholten Male auch der **Flossbach von Storch Stiftungen**. Fondsconsult lobt vor allem die Stabilität im Investmentteam sowie die hohe Stringenz, mit der Flossbach von Storch sein „Weltbild“ auf die Portfoliokonstruktion überträgt. Der Fonds konnte mit substanzstarken Aktien und einem hohen Anteil an Unternehmensanleihen eine bedeutsame Ausschüttungsrendite (3,05 Prozent) erzielen. Ferner loben die Studienmacher die Wertentwicklung des Fonds über ein Jahr (4,6 Prozent) und drei Jahre (10,2 Prozent) als die beste innerhalb der Vergleichsgruppe.

## 12.08.2019 – private banking magazin

Der drittplatzierte **DWS Stiftungsfonds** erzielte im qualitativen Teil der Analyse vor allem bei der Anlagestrategie und deren Umsetzung ein Spitzenergebnis, urteilt Fondsconsult. Der Fonds habe nicht nur mit konstant hohen Aktienquoten im Rahmen der Anlagegrenzen gepunktet, sondern auch mit seinem flexibel zusammengestellten Anleiheportfolio. Im quantitativen Teil der Untersuchung verzeichnete der DWS Stiftungsfonds die zweithöchste Sharpe Ratio (0,86) im Test. Fondsconsult erläutert, dass damit die sehr gute Balance zwischen Chancen und Risiko in der Portfoliokonstruktion zum Ausdruck kommt.

Der **Landert Stiftungsfonds** überzeugte im Vergleichstest erneut mit einer offensiven Positionierung, insbesondere auf der Rentenseite, erläutert Fondsconsult und hebt hervor, dass die Fondsmanager an dieser Ausrichtung auch nach dem zeitweisen Ausverkauf an den Märkten im vierten Quartal 2018 festgehalten hätten. Damit war die Basis gelegt, um von der Rallye im 1. Quartal 2019 zu profitieren. Im quantitativen Teil verbuchte der Fonds eine hervorragende Sharpe Ratio (0,79).

Last but not least erläutert Fondsconsult auch, warum der **Stiftungsfonds Spiekermann & Co.** in den Top 5 gelandet ist. Im quantitativen Teil stach der Fonds vor allem durch seine hohe Ausschüttungsrendite (3,08 Prozent) in Verbindung mit moderaten Kosten hervor. Wenig begeistert zeigt sich Fondsconsult an anderer Stelle: Im Fonds würden ESG-Kriterien „stiefmütterlich“ behandelt. Dafür konnte der Stiftungsfonds mit seinen Zahlen punkten. So habe die hohe Sharpe Ratio (0,79) ebenso wie die Dreijahresrendite (7,3 Prozent) unter quantitativen Gesichtspunkten überzeugt.

### *Bewertung:*

*1,0 – 1,4 sehr hohes Maß an Qualität*

*1,5 – 1,9 hohes Maß an Qualität*

*2,0 – 2,4 durchschnittliches Maß an Qualität*

*2,5 – 2,9 ausreichendes Maß an Qualität*

*3,0 – 4,0 mangelhaftes Maß an Qualität*

Nach Angaben der Studienmacher betrug das Gesamtvolumen der untersuchten Stiftungsfonds zum Stichtag 31. März 2019 rund 10,5 Milliarden Euro. Die teilnehmenden Fonds erhielten in den vergangenen zwölf Monaten Nettomittelzuflüsse von circa 186 Millionen Euro. Doch nicht alle Fonds verbuchten unter dem Strich frische Anlagegelder. Während beispielsweise der Deka-Stiftungen Balance, mit einem Fondsvolumen von rund 1,4 Milliarden Euro eines der Schwergewichte am Markt, Nettomittelabflüsse von fast 260 Millionen Euro hinnehmen musste, konnte der Prisma Aktiv sein Fondsvolumen mit Zuflüssen von circa 225 Millionen Euro fast verdoppeln.

Bei den Kosten bestehen große Unterschiede zwischen den einzelnen Fonds. Die Bandbreite der laufenden Kosten reicht von 0,58 bis 1,61 Prozent per annum. Auch beim Ausschüttungsvergleich gibt es Unterschiede:

## 12.08.2019 – private banking magazin

### Gesamtbewertung

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

## 12.08.2019 – private banking magazin

### Historische Ausschüttungsrendite in Prozent

Fondsname	2014	2015	2016	2017	2018	Ø 3 Jahre
Stiftungsfonds Spiekermann & CO.	-	3,14	3,10	3,07	3,1	3,08
FvS Stiftung	3,3	3,36	3,17	3,18	2,8	3,05
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen A	3,2	1,45	2,94	2,78	3,2	2,98
Prisma Aktiv	0,0	-	2,82	2,75	2,7	2,77
Hamburger Stiftungsfonds UI P	2,5	2,49	2,49	2,53	3,2	2,75
BKC Treuhand Portfolio I	2,9	2,88	2,52	2,63	2,3	2,49
Landert Stiftungsfonds	-	1,90	2,46	2,39	2,6	2,48
MEAG Fair Return A	3,0	3,05	2,30	2,30	2,1	2,23
Merck Finck Stiftungsfonds UI	4,2	4,80	2,40	2,40	1,9	2,23
Nordlux Stiftungspartner A	-	-	2,19	2,17	2,2	2,19
LAM-Stifterfonds-Universal	1,8	1,85	1,73	2,12	2,5	2,10
DWS Stiftungsfonds	3,9	2,25	2,17	1,67	1,7	1,84
Bethmann Stiftungsfonds P	1,5	1,48	1,57	1,62	1,8	1,66
FOS Rendite und Nachhaltigkeit	2,1	1,96	1,70	1,57	1,5	1,58
Fonds für Stiftungen Invesco	1,3	1,29	1,31	1,64	1,7	1,55
Sarasin-FairInvest-Universal-Fonds A	1,7	1,53	1,31	1,39	1,5	1,39
Berenberg-1590-Stiftung	1,7	1,45	1,57	0,85	1,3	1,23
CSR Ertrag Plus	1,7	2,06	1,22	1,17	1,2	1,20
Deka-Stiftungen Balance	2,2	1,74	1,05	1,30	0,9	1,08
Allianz Stiftungsfonds Nachhaltigkeit A EUR	0,4	0,77	0,95	1,17	0,6	0,91