fondsconsult.

# FondsConsult Research
# **Stiftungsfondsstudie 2025**

Datenstand: 30. Juni 2025

**FondsConsult Research GmbH**

Lukas Welger-Merkel, Junior Analyst
Michael Wimmer, CFA, CAIA, Senior Analyst

**München, Oktober 2025**

# EINLEITUNG

Die FondsConsult Research GmbH legt mit der vorliegenden Analyse die 12. Ausgabe ihrer **seit 2014 jährlich erscheinenden Stiftungsfondsstudie** vor. Der Erhebungszeitraum umfasst die zwölf Monate vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025. An der diesjährigen Studie nahmen 27 Stiftungsfonds teil, davon 18 in der defensiven und 9 in der offensiven Kategorie. Die Kategorisierung erfolgt anhand der Aktienquote: Defensive Fonds weisen eine maximale Aktienquote von 35% bzw. einen monatlichen Durchschnitt von maximal 35% über drei Jahre auf. Alle darüber liegenden Fonds werden als offensiv klassifiziert. Die bewährte Methodik kombiniert quantitative und qualitative Analysen zu je 50%, wobei qualitative Informationen direkt von den Anbietern erhoben werden. Veränderungen im Teilnehmerfeld: Der FOS Rendite und Nachhaltigkeit (Deutsche Oppenheim Family Office AG) wurde neu aufgenommen. Ausgeschieden sind der Stiftungsfonds ESG Global (ProVidens) und der Bethmann Stiftungsfonds. Der H&H Stiftungsfonds und PRISMA Aktiv wurden von der offensiven in die defensive Kategorie umkategorisiert.

**TEILNEHMER:**
Stiftungsfonds

| | |
|---|---|
| **Insgesamt:** | **27** |
| Offensive: | 09 |
| Defensive: | 18 |

## Marktüberblick

### Marktentwicklung

**AuM und Nettomittelbewegung der 27 untersuchten Stiftungsfonds**

Im Erhebungszeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 reduzierten sich die Gesamt-Assets der 27 untersuchten Stiftungsfonds von 9,8 auf 9,5 Milliarden Euro (-3,1 %). Die Nettomittelabflüsse beliefen sich auf 579 Millionen Euro, wurden jedoch durch positive Wertentwicklungen teilweise kompensiert.
Die 18 defensiven Fonds verwalteten zusammen 7,5 Milliarden Euro und verzeichneten Abflüsse in Höhe von 342 Millionen Euro (-4,4 %). Fünf Fonds dieser Kategorie konnten Mittelzuflüsse verbuchen, angeführt vom Stiftungsfonds Spiekermann (+18,2 %). Die größten Abflüsse entfielen auf den FOS Rendite und Nachhaltigkeit (-90 Mio. Euro) sowie den PRISMA Aktiv UI (-53 Mio. Euro).
Die neun offensiven Fonds waren mit Abflüssen von 237 Millionen Euro auf ein Gesamtvolumen von 2,0 Milliarden Euro überdurchschnittlich stark betroffen (-10,6 %). Besonders deutliche Mittelabflüsse verzeichneten der Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen (-197 Mio. Euro) und der ACATIS Fair Value Modulor VV (-125 Mio. Euro). Zuflüsse gab es hingegen beim Commerzbank Stiftungsfonds Rendite (+26,7 %) und beim FvS Foundation Growth (+24,8 %).

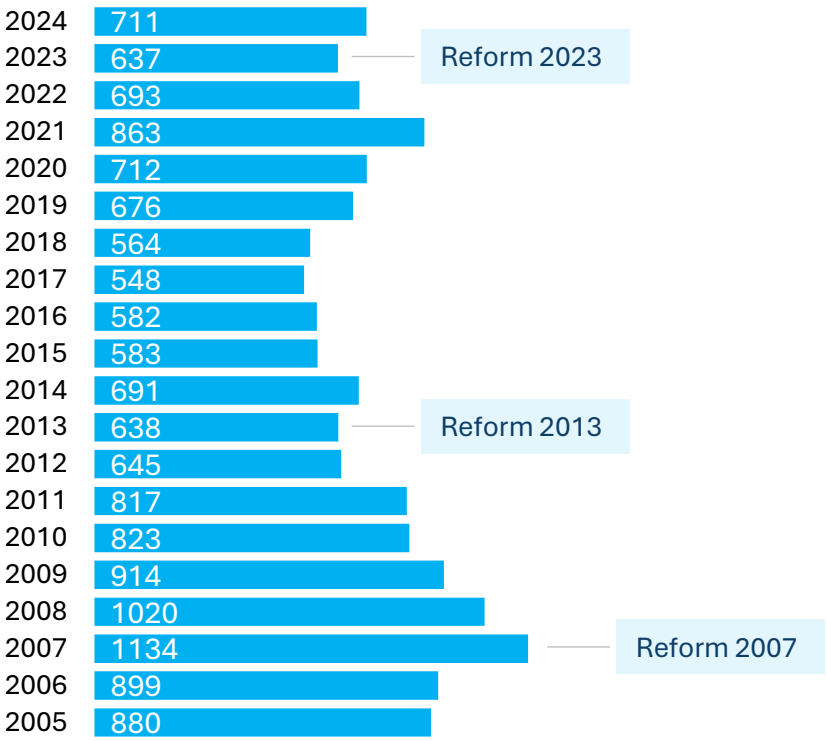
### Herausforderungen im Portfolio-Management

**Politische Turbulenzen treffen auf komplexe Marktdynamiken**

Die Stiftungsfonds navigierten in den vergangenen zwölf Monaten durch ein außergewöhnlich komplexes Marktumfeld. Zentrale Herausforderungen bildeten die US-Handelspolitik mit unvorhersehbaren Zollankündigungen, kulminierend im „Liberation Day“ am 2. April 2025, sowie die geopolitischen Krisen in der Ukraine und im Nahen Osten. Die historische USD-Schwäche von über 10 % im ersten Halbjahr 2025 erforderte ein aktives Währungsmanagement. Inflationssorgen, schwankende Zinserwartungen und Rezessionsängste prägten zusätzlich das Umfeld.
Offensive Fonds kämpften primär mit strapazierten Bewertungsmultiplikatoren, der hohen Marktkonzentration auf wenige Technologietitel und der Herausforderung, nach 15 Jahren US-Outperformance eine Rotation hin zu europäischen Aktien zu managen. Ihre Antworten umfassten regelbasierte Asset-Allokation-Anpassungen, Beta-Steuerung und den Einsatz von Absicherungsinstrumenten.
Defensive Fonds standen vor dem Spannungsfeld zwischen Kapitalerhalt und notwendiger Ertragsgenerierung. Das Versagen traditioneller Diversifikation bei simultanen Aktien- und Anleiheverlusten stellte Mischstrategien vor besondere Herausforderungen. Mit teils 40 % geringeren Erträgen als budgetiert rückten planbare Ausschüttungen und das Duration-Management (typischerweise drei bis fünf Jahre) in den Fokus. Gold und Katastrophenanleihen erwiesen sich als wichtige Stabilisatoren in diesem anspruchsvollen Umfeld.

# STIFTUNGSMARKT & TRENDS

## Anzahl Stiftungen
Historische Entwicklung




Mit **26.349 rechtsfähigen Stiftungen** (Ende 2024, +2,2% Wachstum) und **711 Neugründungen allein in 2024** wächst der zugrunde liegende Sektor kontinuierlich. Die Stiftungsrechtsreform vom Juli 2023 mit der Kodifizierung der Business Judgement Rule schaffte dabei neue rechtliche Spielräume für aktiveres Risikomanagement. Die erhoffte umfassende Reform des Gemeinnützigkeitsrechts blieb dagegen nach dem Scheitern des Steuerfortentwicklungsgesetzes Ende 2024 aus, was viele Modernisierungserwartungen enttäuschte.

## Trends
Angaben der Teilnehmer

**Professionalisierung und Beratungsbedarf:** Die Professionalisierung der Stiftungen zeigt sich deutlich in gestiegenen Ansprüchen an Ertrag und Portfoliorobustheit. Die Stiftungsrechtsreform schuf klarere Haftungsregelungen und größere Flexibilität, wodurch Anlagerichtlinien präziser definiert werden. Dies führt zu einem starken Bedarf an umfassender Beratung der Stiftungsvorstände, insbesondere bei der Strategischen Asset Allokation. Die zunehmende Komplexität der Anforderungen resultiert in verstärkter Inanspruchnahme professioneller Beratungsdienstleistungen zur optimalen Portfoliogestaltung.

**Anlagestrategie und Diversifikation:** Der Paradigmenwechsel von Mündelsicherheit zu realem Kaufkrafterhalt prägt die Strategieentwicklung. Portfolios werden global ausgerichtet mit höherer Risikobereitschaft bei gleichzeitig breiterer Diversifikation. Alternative Anlagen und illiquidere Assets gewinnen an Bedeutung, während eine "Wegdiversifizierung" von US-Assets und USD-Denominierungen sowie abnehmendes Interesse an Immobilien beobachtet wird. Diese Entwicklung reflektiert die Suche nach stabilen Erträgen in einem komplexen Marktumfeld.

**Produktpräferenzen:** Stiftungen bevorzugen zunehmend individualisierte Vermögensverwaltungsmandate gegenüber standardisierten Fondslösungen. Das Wachstum erfolgt primär durch maßgeschneiderte Mandate, die spezifische Stiftungsbedürfnisse adressieren. Besonders gefragt sind ausgewogene Strategien mit gestaffelten Aktienquoten von 15% bis 60%, die unterschiedlichen Risikoprofilen und Ertragszielen Rechnung tragen und flexibel an individuelle Anlagerichtlinien angepasst werden können.

**Nachhaltigkeit und ESG:** ESG-Kriterien bleiben für die Mehrheit der Stiftungen zentral, wobei verstärkt über kontroverse Themen wie Kernkraft und Rüstung diskutiert wird. Das wachsende Interesse an Wirkungsmessung von Projekten und Investitionen zeigt den Wandel zu ergebnisorientiertem Nachhaltigkeitsmanagement. Impact Investing gewinnt als Instrument zur direkten Förderung des Stiftungszwecks durch die Kapitalanlage zunehmend an Relevanz.


*Quelle: Bundesverband Deutscher Stiftungen, DIE STIFTUNG, FondsConsult Research*

# ZUSAMMENFASSUNG

## Kategorie

### Fondskosten

**Kostenstrukturen bleiben trotz veränderter Fondsgruppierung weitgehend stabil**

Die laufenden Kosten der Stiftungsfonds zeigen gegenüber dem Vorjahr nur moderate Veränderungen. Bei den defensiven Fonds stieg der Durchschnittswert von 1,07 % auf 1,12 % (Median: 1,09 %), was unter anderem auf die Umkategorisierung der Fonds H&H Stiftungsfonds und PRISMA Aktiv aus der offensiven in die defensive Kategorie zurückzuführen ist. Die Spannbreite reicht von 0,44 % (Smart & Fair-Fonds) bis 1,90 % (PRIME VALUES Income).

Die offensiven Fonds weisen im Durchschnitt laufende Kosten von 1,26 % auf (Median: 1,17 %). Die Bandbreite reicht hier von 0,66 % (SALytic Stiftungsfonds) bis 2,13 % (HAC Quant Stiftungsfonds). Insgesamt bleiben die Kostenstrukturen stabil; die beobachteten Veränderungen resultieren primär aus der geänderten Kategorisierung. Defensive Fonds zeigen weiterhin ein leicht günstigeres Kostenniveau als offensive Strategien.

### Ausschüttungen

**Kontinuierliche Ausschüttungserholung seit 2022 in beiden Fondskategorien**

Die Ausschüttungen der Stiftungsfonds haben sich seit dem Tiefpunkt im Jahr 2022 deutlich erholt. Bei den defensiven Fonds stieg der Mittelwert von 1,68 % (2021) auf 2,25 % (2024), wobei die Prognosen für 2025 eine weitere Verbesserung auf 2,44 % erwarten lassen. Besonders stark erhöhten sich die Ausschüttungsrenditen des Deka-Stiftungen Balance (von 0,87 % auf 2,26 %) und des EB-Sustainable Multi Asset (von 1,14 % auf 2,75 %). Stabile Ausschütter wie der H&H Stiftungsfonds (konstant über 3 %) und der Sarasin FairInvest (rund 1,20 %) zeigen eine geringe Volatilität.

Die offensiven Fonds verzeichneten einen Anstieg der Ausschüttungsrenditen von 2,50 % (2023) auf 2,99 % (2024). Der ACATIS Fair Value Modulor hält mit 4,00 % eine konstante Ausschüttungsrendite, während der FvS Foundation Growth seine Ausschüttungen Jahr für Jahr deutlich steigerte und im Zeitraum von 2021 (1,83 %) bis 2024 (3,33 %) einen Zuwachs von rund 150 Basispunkten erzielte. Bemerkenswert ist der Multiflex SICAV Lansdowne Endowment, der nach ausschüttungsfreien Jahren 2021 bis 2023 erstmals 2024 wieder mit 3,63 % ausschüttete.

Die verbesserte Zinslandschaft seit 2023 spiegelt sich in beiden Kategorien deutlich wider. Auch für das Jahr 2025 werden weitere Zuwächse bei den Ausschüttungsrenditen erwartet.

### Aktien- und Rentenquote

**Konvergenz der Risikoprofile durch gegenläufige Aktienallokation bei gleichzeitiger Duration-Verlängerung**

Die Asset-Allokation der Stiftungsfonds zeigt im Jahresvergleich 2025 zu 2024 gegenläufige Entwicklungen zwischen den beiden Fondskategorien. Die defensiven Fonds erhöhten ihre durchschnittliche Aktienquote moderat auf 26,14 % (+1,44 Prozentpunkte) bei einer Auslastung von rund 87 % ihrer maximalen Quote. Gleichzeitig verlängerten sie ihre Duration leicht auf 4,45 Jahre (+0,21) und reduzierten den High-Yield-Anteil von 6,09 % auf 4,74 %, was auf eine Qualitätsverbesserung im Rentenportfolio hindeutet.

Die offensiven Fonds agierten konträr: Sie senkten ihre durchschnittliche Aktienquote auf 52,34 % (–1,65 Prozentpunkte) bei einer Auslastung von rund 83 %, verlängerten jedoch ihre Duration deutlich auf 4,14 Jahre (+1,03). Der High-Yield-Anteil blieb mit 5,97 % weitgehend stabil. Auffällig waren die starken Einzelbewegungen: Während der Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen und der ACATIS Fair Value Modulor ihre Aktienquoten um mehr als elf Prozentpunkte reduzierten, erhöhten der Hamburger Stiftungsfonds und der PRISMA Aktiv ihre Aktienquoten um über zwanzig Prozentpunkte.

Diese Entwicklungen deuten auf eine Annäherung der Risikoprofile hin: Defensive Fonds agieren etwas offensiver, während offensive Strategien vorsichtiger auftreten. Die durchgängige Verlängerung der Duration in beiden Kategorien reflektiert die Erwartung sinkender Zinsen.

# AUSWERTUNGSERGEBNISSE

| | Anbieter | Ergebnis qualitative Auswertung | Ergebnis quantitative Auswertung | Gesamt-ergebnis | Note |
|---|---|---|---|---|---|
| Defensive Fonds | Stiftungsfonds Spiekermann & CO | 1,45 | 1,30 | 1,38 | 1,3 |
| | FvS Foundation Defensive | 1,95 | 1,43 | 1,69 | 1,7 |
| | BKC Treuhand Portfolio | 1,96 | 1,50 | 1,73 | 1,7 |
| | NB Stiftungsfonds | 2,28 | 1,33 | 1,80 | 1,7 |
| | PRISMA Aktiv UI | 2,43 | 1,25 | 1,84 | 1,7 |
| | DWS ESG Stiftungsfonds | 2,47 | 1,25 | 1,86 | 2,0 |
| | EB - Sustainable Multi Asset Invest UI | 2,37 | 1,38 | 1,87 | 2,0 |
| | Smart & Fair-Fonds | 1,62 | 2,33 | 1,97 | 2,0 |
| | HAL Nachhaltigkeitsfonds Stiftungen | 1,92 | 2,18 | 2,05 | 2,0 |
| | Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität | 2,10 | 2,05 | 2,07 | 2,0 |
| | H&H Stiftungsfonds | 1,91 | 2,45 | 2,18 | 2,3 |
| | Berenberg Sustainable Stiftung | 2,34 | 2,23 | 2,28 | 2,3 |
| | Hamburger Stiftungsfonds | 2,60 | 2,03 | 2,31 | 2,3 |
| | MEAG Return Select | 2,65 | 2,48 | 2,56 | 2,7 |
| | Deka-Stiftungen Balance | 2,25 | 3,15 | 2,70 | 2,7 |
| | FOS Rendite und Nachhaltigkeit | 2,36 | 3,15 | 2,75 | 2,7 |
| | PRIME VALUES Income | 3,55 | 3,40 | 3,47 | 3,3 |
| | Sarasin - FairInvest-Universal Fonds | 3,03 | 4,00 | 3,51 | 3,7 |
| Offensive Fonds | SALytic Stiftungsfonds AMI | 1,91 | 1,20 | 1,56 | 1,7 |
| | FvS Foundation Growth | 1,96 | 1,60 | 1,78 | 1,7 |
| | Commerzbank Stiftungsfonds Rendite | 2,23 | 1,43 | 1,83 | 1,7 |
| | Multiflex SICAV Lansdowne Endowment | 2,82 | 1,35 | 2,08 | 2,0 |
| | Fonds für Stiftungen Invesco | 2,37 | 1,83 | 2,10 | 2,0 |
| | Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen | 1,84 | 2,55 | 2,19 | 2,3 |
| | UniInstitutional Stiftungsfonds Nachhaltig | 2,52 | 2,75 | 2,64 | 2,7 |
| | ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1 | 2,05 | 3,93 | 2,99 | 3,0 |
| | HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel glbl | 2,72 | 3,18 | 3,04 | 3,0 |

Testsieger der defensiven Stiftungsfonds mit **1,3** ist der **Stiftungsfonds Spiekermann & CO** – auf der offensiven Seite ist der **SALytic Stiftungsfonds** mit einer **1,7** der beste

**Flossbach von Storch** belegt gleich zweimal in der Studie mit einer Note von **1,7** den zweiten Platz

Im Durchschnitt schneiden die defensiven Teilnehmer mit 2,21 (2,26 in der qualitativen Auswertung und 2,16 in der quantitativen Auswertung) gut ab

Die offensiven Teilnehmer schneiden im Durchschnitt mit 2,25 (2,27 in der qualitativen Auswertung und 2,20 in der quantitativen Auswertung) gut ab

# TEILNEHMER (18 defensive und 9 offensive Stiftungsfonds)

**1. BERENBERG SUSTAINABLE STIFTUNG**
- DE000A0RE972
- Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
- MF EUR Defensiv

**2. BKC TREUHAND PORTFOLIO**
- DE000A0YFQ92
- Bank für Kirche und Caritas eG
- MF EUR Defensiv

**3. COMMERZBANK STIFTUNGSFONDS STABILITÄT**
- DE000A1XADA2
- Commerzbank AG
- MF EUR Defensiv

**4. DEKA-STIFTUNGEN BALANCE**
- DE0005896864
- Deka Investment GmbH
- MF EUR Defensiv

**5. DWS ESG STIFTUNGSFONDS**
- DE0005318406
- DWS Investment GmbH
- MF EUR Defensiv

**6. EB - SUSTAINABLE MULTI ASSET INVEST**
- DE000A2PS3E0
- EB-Sustainable Investment Management GmbH
- MF EUR Defensiv

**7. FOS RENDITE UND NACHHALTIGKEIT**
- DE000DWS0XF8
- Deutsche Oppenheim Family Office AG
- MF EUR Defensiv

**8. FVS FOUNDATION DEFENSIVE**
- LU1484808933
- Flossbach von Storch AG
- MF EUR Defensiv

**9. H&H STIFTUNGSFONDS**
- DE000A2H7PP6
- Hansen & Heinrich AG
- MF EUR Defensiv

**10. HAL NACHHALTIGKEITSFONDS STIFTUNGEN**
- DE000A0JELN1
- Lampe Asset Management GmbH
- MF EUR Defensiv

**11. HAMBURGER STIFTUNGSFONDS**
- DE000A0YCK42
- Hamburger Sparkasse AG
- MF EUR Defensiv

**12. NB STIFTUNGSFONDS**
- DE0009766915
- National-Bank AG
- MF EUR Defensiv

**13. PRIME VALUES INCOME**
- AT0000973029
- Arete Ethik Invest AG
- MF EUR Defensiv

**14. MEAG RETURNSELECT**
- DE000A0RFJ25
- MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH
- MF EUR Defensiv

**15. PRISMA AKTIV**
- DE000A1W9A77
- Prisma Investment GmbH
- MF EUR Defensiv

**16. SARASIN - FAIRINVEST-UNIVERSAL FONDS**
- DE000A0MQR01
- Bank J. Safra Sarasin AG
- MF EUR Defensiv

**17. SMART & FAIR-FONDS**
- DE000A2H7NX5
- Wettlauffer Wirtschaftsberatung GmbH
- MF EUR Defensiv

**18. STIFTUNGSFONDS SPIEKERMANN & CO**
- DE000A1C1QH0
- Spiekermann & CO AG
- MF EUR Defensiv

**1. MULTIFLEX SICAV LANSDOWNE ENDOWMENT**
- LU1946059513
- LANSDOWNE PARTNERS AUSTRIA GMBH
- MF EUR Ausgewogen

**2. COMMERZBANK STIFTUNGSFONDS RENDITE**
- DE000A2PMS25
- Commerzbank AG
- MF EUR Flexibel

**3. FONDS FÜR STIFTUNGEN INVESCO**
- DE0008023565
- Commerzbank AG
- MF EUR Ausgewogen

**4. ACATIS FAIR VALUE MODULOR VV NR.1**
- LU0278152516
- ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
- MF EUR Dynamisch

**5. FRANKFURTER AKTIENFONDS FÜR STIFTUNGEN**
- DE000A1JSWP1
- Shareholder Value Management AG
- MF EUR Flexibel

**6. FVS FOUNDATION GROWTH**
- LU2243567497
- Flossbach von Storch AG
- MF EUR Dynamisch

**7. HAC QUANT STIFTUNGSFONDS FLEXIBEL GLBL**
- LU1315150901
- HAC VermögensManagement AG
- MF EUR Dynamisch

**8. SALYTIC STIFTUNGSFONDS AMI**
- DE000A1WZ0S9
- SALytic Invest AG
- MF EUR Ausgewogen

**8. UNIINSTITUTIONAL STIFTUNGSFONDS NACHHALTIG**
- DE000A2DMVH4
- Union Investment Privatfonds GmbH
- MF EUR Ausgewogen



● ISIN ● KVG ● FCR-PEERGROUP □ Defensive Stiftungsfonds ■ Offensive Stiftungsfonds

fondsconsult.

STIFTUNGSFONDSSTUDIE 2025

# DETAILAUSWERTUNG

# Fondsgröße und Mittelbewegungen

## Defensive Stiftungsfonds

in EUR

| FONDSNAME | FONDSVOLUMEN 30.06.2025 | ZU- BZW. ABFLÜSSE 1 JAHR | IN % DES FONDSVOLUMEM | FONDSVOLUMEN 30.06.2024 |
|---|---|---|---|---|
| Allianz Stiftungsfonds | **113.061.700** | -10.381.672 | -8,52% | **121.863.640** |
| Berenberg Sustainable Stiftung | **143.078.836** | -9.657.496 | -6,49% | **148.786.898** |
| Bethmann Stiftungsfonds | **652.243.967** | -9.347.359 | -1,46% | **640.853.363** |
| BKC Treuhand Portfolio | **434.153.223** | 10.620.889 | 2,62% | **405.566.880** |
| Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität | **418.942.073** | -23.326.668 | -5,40% | **432.272.656** |
| Deka-Stiftungen Balance | **741.470.917** | -46.166.276 | -5,85% | **789.495.787** |
| DWS ESG Stiftungsfonds | **1.085.145.512** | -36.093.376 | -3,35% | **1.076.972.430** |
| EB - Multi Asset Conservative | **128.627.460** | 8.809.456 | 7,49% | **117.692.819** |
| FOS Rendite und Nachhaltigkeit | **693.317.053** | -90.140.481 | -11,63% | **774.818.572** |
| FvS Foundation Defensive | **928.570.160** | 8.778.076 | 0,98% | **893.859.932** |
| H&H Stiftungsfonds | **85.223.855** | 10.828.942 | 14,55% | **74.450.262** |
| HAL Stiftungsfonds | **78.567.592** | -7.129.553 | -8,65% | **82.437.308** |
| Hamburger Stiftungsfonds | **232.489.145** | -34.543.390 | -13,38% | **258.175.703** |
| LIGA Stiftungsfonds | **104.587.290** | -2.649.996 | -2,53% | **104.667.299** |
| MEAG ReturnSelect | **660.560.448** | -44.934.559 | -6,54% | **687.579.078** |
| NB Stiftungsfonds | **168.856.112** | -1.144.334 | -0,69% | **165.965.451** |
| PRIME VALUES Income | **65.356.976** | -8.516.276 | -11,52% | **73.922.610** |
| Prisma Aktiv | **420.752.237** | -53.299.988 | -11,66% | **457.266.004** |
| Sarasin-FairInvest-Universal-Fonds | **100.472.028** | -15.993.782 | -13,89% | **115.158.554** |
| Smart & Fair-Fonds | **55.808.681** | -2.429.761 | -4,32% | **56.241.272** |
| SozialBank Nachhaltigkeitsfd Ertrag | **69.318.830** | -1.059.204 | -1,53% | **69.416.207** |
| Stiftungsfonds Spiekermann & CO | **104.483.278** | 15.563.776 | 18,19% | **85.575.714** |
| **Summe** | **7.485.087.373** | **-342.213.031** | | **7.633.038.439** |

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

Der größte defensive Stiftungsfonds ist der **DWS ESG Stiftungsfonds** mit einem Volumen von **1.085 Mio. Euro**

Insgesamt waren Mittelablflüsse von **342 Mio. Euro** im Vergleich zum Vorjahr zu verzeichnen

Die größten relativen Mittelabflüsse hatte der **Sarasin-FairInvest Universal Fonds** mit **-13,89 %**

Den größten relativen Mittelzuwachs erzielte der **Stiftungsfonds von Spiekermann** mit **+18,19 %**

# Fondsgröße und Mittelbewegungen

## Offensive Stiftungsfonds

in EUR

| FONDSNAME | FONDSVOLUMEN 30.06.2025 | ZU- BZW. ABFLÜSSE 1 JAHR | IN % DES FONDSVOLUMEN | FONDSVOLUMEN 30.06.2024 |
|---|---|---|---|---|
| ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1 | **296.465.347** | -124.793.153 | -28,40% | **439.402.950** |
| Commerzbank Stiftungsfonds Rendite | **214.127.102** | 44.114.738 | 26,73% | **165.019.586** |
| Fonds für Stiftungen Invesco | **53.454.859** | -1.045.841 | -1,99% | **52.636.910** |
| Frankfurter Aktienfds für Stiftungen | **779.627.599** | -196.608.023 | -21,97% | **894.784.594** |
| FvS Foundation Growth | **246.013.677** | 47.422.908 | 24,80% | **191.258.454** |
| HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel glbl | **80.154.673** | -19.785.639 | -18,55% | **106.659.190** |
| Multiflex SICAV Lansdowne Endowment | **77.776.430** | 8.894.824 | 13,73% | **64.761.822** |
| SALytic Stiftungsfonds AMI | **84.761.718** | -5.210.769 | -5,99% | **86.968.689** |
| Stiftungsfonds ESG Global | **82.966.012** | 6.605.958 | 8,64% | **76.474.007** |
| UniInstitutional Stiftungsfonds ESG | **88.339.449** | 3.429.937 | 4,08% | **84.092.967** |
| **Summe** | **2.003.686.866** | **-236.975.060** | | **2.162.059.168** |

Der kleinste offensive Stiftungsfonds (> 50 Mio. EUR) ist der **Fonds für Stiftungen Invesco** mit einem Volumen von knapp **54 Mio. Euro**

Der größte offensive Stiftungsfonds ist der **Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen** mit einem Volumen von **780 Mio. Euro**

Insgesamt waren Mittelablflüsse von **237 Mio. Euro** im Vergleich zum Vorjahr zu verzeichnen

Die größten relativen Mittelabflüsse hatte der **ACATIS FairValue** mit **-28,40 %**

Den größten relativen Mittelzuwachs erzielte der **Commerzbank Stiftungsfonds Rendite** mit **+26,73 %**

# Fondskosten

in %

| DEFENSIVE FONDS | LAUFENDE KOSTEN |
|---|---|
| Berenberg Sustainable Stiftung | 1,16 |
| BKC Treuhand Portfolio | 0,68* |
| Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität | 1,03* |
| Deka-Stiftungen Balance | 1,17* |
| DWS ESG Stiftungsfonds | 1,09 |
| EB - Sustainable Multi Asset Invest | 1,60 |
| FOS Rendite und Nachhaltigkeit | 0,90 |
| FvS Foundation Defensive | 0,89 |
| H&H Stiftungsfonds | 1,25 |
| HAL Nachhaltigkeitsfonds Stiftungen | 0,85* |
| Hamburger Stiftungsfonds | 1,18 |
| MEAG FairReturn | 0,94 |
| NB Stiftungsfonds | 1,09 |
| PRIME VALUES Income | 1,90* |
| PRISMA Aktiv UI | 1,60 |
| Sarasin - FairInvest-Universal Fonds | 1,33 |
| Smart & Fair-Fonds | 0,44 |
| Stiftungsfonds Spiekermann & CO | 0,96 |

| OFFENSIVE FONDS | LAUFENDE KOSTEN |
|---|---|
| ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1 | 1,89 |
| Commerzbank Stiftungsfonds Rendite | 1,17* |
| Fonds für Stiftungen Invesco | 1,19* |
| Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen | 1,33 |
| FvS Foundation Growth | 0,89 |
| HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel glbl | 2,13* |
| Multiflex SICAV Lansdowne Endowment | 1,46 |
| SALytic Stiftungsfonds | 0,66 |
| UniInstitutional Stiftungsfonds Nachhaltig | 1,08 |

**Defensive Stiftungsfonds**

| | |
|---|---|
| Mittelwert | 1,12% |
| Median | 1,09% |

**Offensive Stiftungsfonds**

| | |
|---|---|
| Mittelwert | 1,26% |
| Median | 1,17% |

Defensive Stiftungsfonds hatten im Studienjahr 2025 durchschnittliche laufende Kosten von **1,12 %** (Median: 1,09 %)

Offensive Stiftungsfonds hatten im Studienjahr 2025 durchschnittliche laufende Kosten von **1,26 %** (Median: 1,17 %)

Der teuerste defensive Stiftungsfonds ist der **PRIME VALUES Income** mit **1,90 %**

Der teuerste offensive Stiftungsfonds ist der **HAC Quant Stiftungsfonds** mit **2,13 %**

Der günstigste defensive Stiftungsfonds ist der **Smart & Fair-Fonds** mit **0,44 %**

Der günstigste offensive Stiftungsfonds ist der **SALytic Stiftungsfonds** mit **0,66 %** laufenden Kosten

**Minimumanlage: Alle mit Stern gekennzeichneten laufenden Kosten beziehen sich auf Anteilsklassen mit Mindestanlagevolumen.*

# Ausschüttungen

## Defensive Stiftungsfonds

in %

| Fondsname | Mittelwert 5 Jahre | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Trend | Turnus |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Berenberg Sustainable Stiftung | 2,11 | 2,21 | 2,08 | 2,02 | 2,13 | 1,22* | | 1x Februar und 1x August |
| BKC Treuhand Portfolio | 1,68 | 1,53 | 1,59 | 1,59 | 1,99 | 2,42* | | 1x Februar |
| Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität | 2,03 | 1,95 | 1,89 | 2,06 | 2,22 | 2,42* | | 1x April und 1x Oktober |
| Deka-Stiftungen Balance | 1,78 | 0,87 | 1,45 | 2,26 | 2,55 | | | quartalsweise |
| DWS ESG Stiftungsfonds | 1,71 | 1,41 | 1,44 | 1,80 | 1,85 | 2,07 | | 1x März |
| EB - Sustainable Multi Asset Invest UI | 2,20 | 1,14 | 1,25 | 2,75 | 2,85 | 3,03 | | 1x Mai |
| FOS Rendite und Nachhaltigkeit | 1,68 | 1,41 | 1,51 | 1,81 | 1,97 | 1,19* | | 1x März und 1x August |
| FvS Foundation Defensive | 2,39 | 2,23 | 2,05 | 2,42 | 2,85 | | | 1x Dezember |
| H&H Stiftungsfonds | 3,19 | 2,93 | 3,26 | 3,26 | 3,31 | 3,45* | | 1x Dezember |
| HAL Nachhaltigkeitsfonds Stiftungen | 2,47 | 2,17 | 2,42 | 2,49 | 2,79 | 2,80* | | quartalsweise |
| Hamburger Stiftungsfonds | 1,93 | 1,71 | 1,96 | 2,05 | 2,00 | | | 1x Dezember |
| MEAG FairReturn | 1,26 | 1,25 | 1,06 | 1,71 | 1,02 | | | 1x Dezember |
| NB Stiftungsfonds | 2,02 | 1,01 | 1,28 | 1,58 | 2,62 | 3,59 | | 1x Februar |
| PRIME VALUES Income | 1,06 | 1,01 | 1,11 | 1,11 | 1,10 | 0,98 | | 1x Februar |
| PRISMA Aktiv UI | 1,80 | 1,92 | 1,84 | 1,66 | 1,79 | 1,78 | | 1x März |
| Sarasin - FairInvest-Universal Fonds | 1,21 | 1,20 | 1,20 | 1,20 | 1,25 | | | 1x Oktober |
| Smart & Fair-Fonds | 2,51 | 1,66 | 1,99 | 2,55 | 2,96 | 3,41 | | 1x Januar |
| Stiftungsfonds Spiekermann & CO | 3,05 | 2,60 | 2,90 | 3,50 | 3,20 | 3,30* | | 1x September |
| **Mittelwert** | **2,01** | **1,68** | **1,79** | **2,10** | **2,25** | | | |

Stiftungsfonds schütten 1–4-mal im Jahr aus

Über die letzten 5 Jahre haben defensive Stiftungsfonds im Durchschnitt **2,01 %** p.a. ausgeschüttet

Die höchste Ausschüttung im Jahr 2024 **(3,31 %)** sowie im Mittel über die letzten 5 Jahre mit **3,19 %** p.a. weist der **H&H Stiftungsfonds** auf

Die niedrigste Ausschüttung im Jahr 2024 **(1,02 %)** sowie im Mittel über die letzten 5 Jahre mit **1,26 %** p.a. weist der **MEAG FairReturn** auf

Seit 2021 steigen die jährlichen Ausschüttungen jedes Jahr an und zeigen auch für 2025 eine positive Tendenz

**Fonds weisen lediglich ein Prognosewert für die Ausschüttung im Jahr 2025 aus.*

# Ausschüttungen

## Offensive Stiftungsfonds

in %

| Fondsname | Mittelwert 5 Jahre | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Trend | Turnus |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1 | 4,00 | 4,00 | 4,00 | 4,00 | 4,00 | 4,00 | | 1x März |
| Commerzbank Stiftungsfonds Rendite | 2,01 | 1,95 | 1,83 | 2,09 | 2,16 | 2,30* | | 1x April und 1x Oktober |
| Fonds für Stiftungen Invesco | 1,86 | 1,65 | 1,89 | 1,99 | 1,91 | | | 1x November |
| Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen | 3,74 | 3,67 | 3,39 | 3,92 | 3,98 | 1,91* | | 2x im Jahr |
| FvS Foundation Growth | 2,59 | 1,83 | 2,33 | 2,87 | 3,33 | | | 1x Dezember |
| HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel glbl | 3,26 | 2,91 | 2,99 | 3,61 | 3,53 | | | 1x August |
| Multiflex SICAV Lansdowne Endowment | 0,91 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3,63 | 2,88* | | 1x November |
| SALytic Stiftungsfonds AMI | 2,10 | 1,66 | 1,87 | 2,23 | 2,62 | 3,00* | | 1x Juni und 1x Dezember |
| UniInstitutional Stiftungsfonds Nachhaltig | 1,59 | 1,48 | 1,35 | 1,76 | 1,76 | 1,66* | | 1x Mai und 1x November |
| **Mittelwert** | **2,45** | **2,13** | **2,18** | **2,50** | **2,99** | | | |

Über die letzten 5 Jahre haben offensive Stiftungsfonds im Durchschnitt **2,45 %** p.a. ausgeschüttet (**37 Basispunkte mehr** als defensive Stiftungsfonds)

Die höchste Ausschüttung im Jahr 2024 **(4,0 %)** sowie im Mittel über die letzten 5 Jahre mit 4,0 % p.a. weist der **ACATIS Fair Value Modulor VV NR. 1** auf

Die niedrigste Ausschüttung im Jahr 2024 **(1,76 %)** sowie im Mittel über die letzten 5 Jahre mit **1,59 %** p.a. weist der **UniInstitutional Stiftungsfonds Nachhaltig** auf

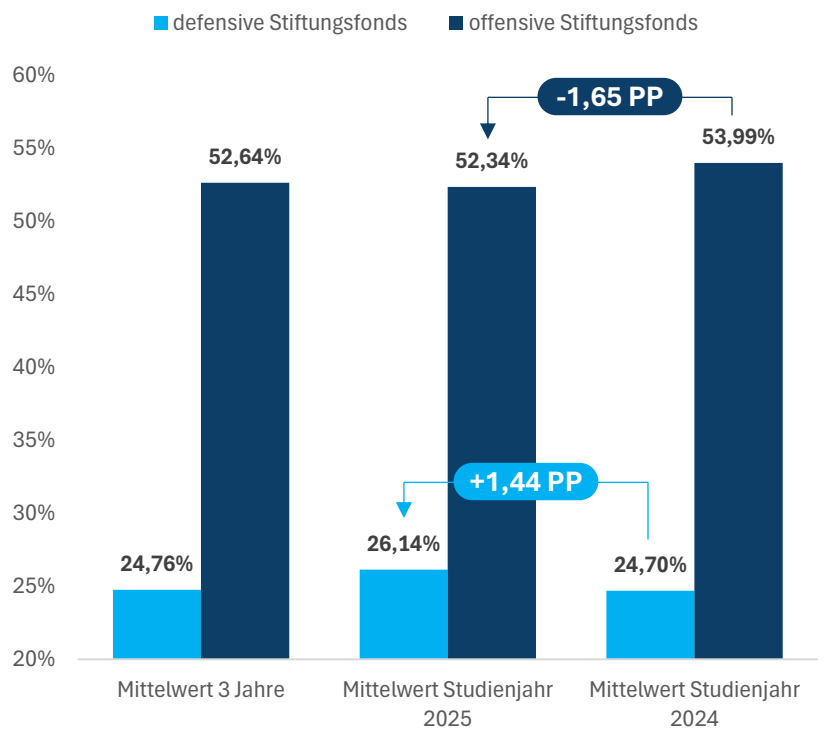
Seit 2021 steigen die jährlichen Ausschüttungen jedes Jahr an und zeigen auch für 2025 eine positive Tendenz

**Fonds weisen lediglich ein Prognosewert für die Ausschüttung im Jahr 2025 aus.*

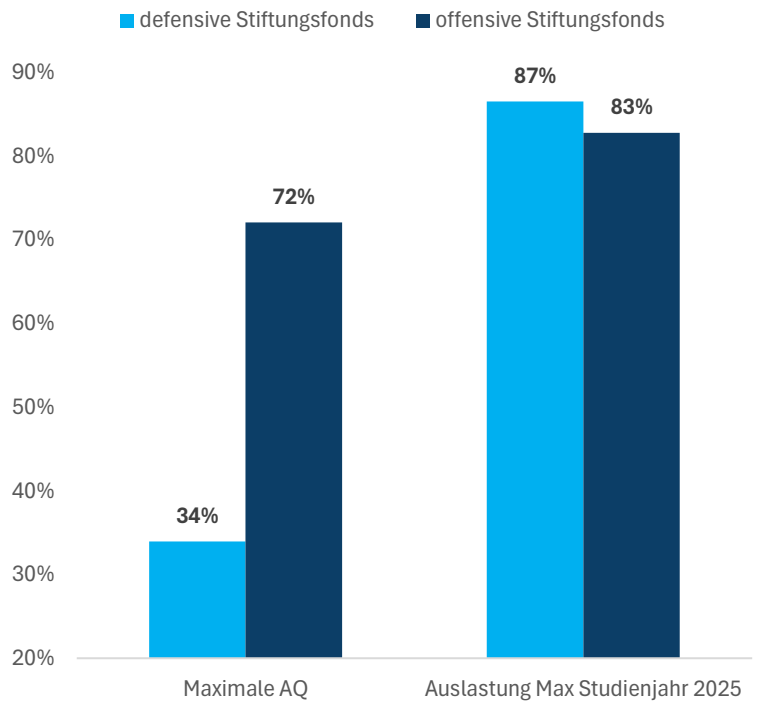
# Aktien-Portfolio

## Defensive und Offensive Stiftungsfonds

### Aktienquote




### Aktienquotenauslastung




**Aktienquotenauslastung (AQA)**
Die AQA misst, wie stark ein Fonds seine zulässige Aktienquote ausschöpft. Eine hohe Auslastung zeigt eine eher offensive Positionierung, eine niedrige eine defensive. Die maximale Aktienquotenauslastung beschreibt den höchsten Ausschöpfungsgrad innerhalb des betrachteten Zeitraums.

- Defensive Stiftungsfonds hatten im Studienjahr 2025 eine durchschnittliche Aktienquote von **26,14 %**
- Offensive Stiftungsfonds hatten im Studienjahr 2025 eine durchschnittliche Aktienquote von **52,34 %**
- Gegenüber der Vorjahresstudie hat sich die defensive AQ um **+1,44 PP** erhöht und die offensive AQ ist um **-1,65 PP** gefallen
- Angegeben wurden maximal mögliche Aktienquoten von **33,94 %** (defensiv) und **72,11 %** (offensiv)
- Die maximale Aktienquote wurde durchschnittlich um **86,57 %** (defensiv) und **82,79 %** (offensiv) ausgelastet

# Aktien-Portfolio

## Defensive Stiftungsfonds

| Anbieter | Max AQ in (%) | Ø-AQ 3 Jahre (%) | Bandbreite 3 Jahre (%) | Ø-2025 in (%) | Ø-2024 in (%) | Delta zum Vorjahr in PP | Auslastung in (%) | Dividenden-rendite (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Berenberg Sustainable Stiftung | 35 | 26,86 | 23,00 - 30,25 | 29,10 | 26,48 | 262 | 86,43 | 2,61 |
| BKC Treuhand Portfolio | 30 | 15,81 | 13,27 - 20,41 | 18,48 | 14,92 | 356 | 68,03 | k.A. |
| Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität | 25 | 23,54 | 20,33 - 25,59 | 24,06 | 23,90 | 16 | 102,36 | 2,57 |
| Deka-Stiftungen Balance | 30 | 23,76 | 16,57 - 29,10 | 25,50 | 24,44 | 106 | 97,00 | 2,11 |
| DWS ESG Stiftungsfonds | 30 | 20,20 | 16,29 - 24,93 | 22,29 | 20,02 | 227 | 83,10 | 2,41 |
| EB - Sustainable Multi Asset Invest | 30 | 22,16 | 5,14 - 29,35 | 24,57 | 26,15 | -158 | 97,83 | 2,01 |
| FOS Rendite und Nachhaltigkeit | 35 | 24,06 | 19,59 - 28,77 | 24,16 | 21,79 | 237 | 82,20 | 1,44 |
| FvS Foundation Defensive | 35 | 25,67 | 23,16 - 27,96 | 25,23 | 25,43 | -20 | 79,89 | 1,84 |
| H&H Stiftungsfonds | 40 | 33,76 | 28,90 - 38,20 | 35,32 | 34,77 | 55 | 95,50 | 2,50 |
| HAL Nachhaltigkeitsfonds Stiftungen | 30 | 27,12 | 24,82 - 30,65 | 27,16 | 26,45 | 71 | 102,17 | k.A. |
| Hamburger Stiftungsfonds | 30 | 23,05 | 17,73 - 26,80 | 24,78 | 20,37 | 447 | 89,33 | 3,60 |
| MEAG Return Select | 49 | 20,08 | 15,34 - 23,27 | 21,18 | 19,40 | 178 | 47,49 | k.A. |
| NB Stiftungsfonds | 35 | 25,12 | 24,19 - 26,40 | 24,83 | 25,22 | -39 | 75,43 | 3,66 |
| PRIME VALUES Income | 30 | 27,34 | 19,33 - 30,39 | 28,84 | 27,38 | 146 | 101,30 | 2,07 |
| PRISMA Aktiv | 50 | 26,66 | 13,86 - 39,73 | 33,09 | 27,46 | 563 | 79,46 | 1,74 |
| Sarasin - FairInvest-Universal Fonds | 35 | 30,06 | 26,45 - 34,11 | 31,27 | 30,96 | 31 | 97,46 | 4,50 |
| Smart & Fair-Fonds | 32 | 30,26 | 29,37 - 31,52 | 30,63 | 30,12 | 51 | 98,50 | 3,21 |
| Stiftungsfonds Spiekermann & CO | 30 | 20,13 | 18,88 - 22,44 | 20,11 | 19,39 | 72 | 74,80 | 2,17 |
| **Mittelwert** | **33,94** | **24,76** | | **26,14** | **24,70** | | **86,57** | **2,56** |

Die höchst Aktienquoten-auslastung (AQ) innerhalb des Studienjahres 2025 hält der **Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität** mit 102,36%

Die niedrigste AQ-Auslastung innerhalb des Studienjahres 2025 wurde beim **MEAG Return Select** mit **47,49 %** erzielt, wobei der Wert durch die überproportional hohe Max-Quote verzerrt wird

Die größte Veränderung der AQ nach oben (unten) hält der **BKC Treuhand Portfolio** mit **+23,86 % (EB-Sustainable Multi Asset Invest UI -6,04 %)**

Die Dividendenrendite ist im Durchschnitt **2,56 %** (Range von **1,44 %** bis **4,50 %**)

# Aktien-Portfolio

## Offensive Stiftungsfonds

| Anbieter | Max AQ in (%) | Ø-AQ 3 Jahre (%) | Bandbreite 3 Jahre (%) | Ø-2025 in (%) | Ø-2024 in (%) | Delta zum Vorjahr in PP | Auslastung in (%) | Dividenden-rendite (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1 | 100 | 74,98 | 61,36 - 83,87 | 67,82 | 76,30 | -848 | 83,87 | 2,00 |
| Commerzbank Stiftungsfonds Rendite | 50 | 40,50 | 33,25 - 46,54 | 44,24 | 41,05 | 319 | 93,08 | 2,46 |
| Fonds für Stiftungen Invesco | 49 | 35,94 | 25,69 - 40,55 | 35,91 | 36,16 | -25 | 82,76 | 2,37 |
| Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen | 100 | 79,11 | 66,00 - 91,00 | 74,92 | 87,25 | -1233 | 91,00 | 2,26 |
| FvS Foundation Growth | 75 | 58,68 | 54,64 - 66,02 | 58,42 | 57,26 | 116 | 88,04 | 1,85 |
| HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel glbl | 100 | 71,67 | 19,37 - 86,51 | 73,08 | 73,49 | -41 | 86,51 | 2,90 |
| Multiflex SICAV Lansdowne Endowment | 75 | 40,52 | 36,48 - 44,80 | 43,06 | 40,90 | 216 | 59,73 | 2,59 |
| SALytic Stiftungsfonds AMI | 50 | 36,55 | 29,16 - 40,37 | 37,12 | 36,84 | 28 | 80,74 | 3,15 |
| UniInstitutional Stiftungsfonds Nachhaltig | 50 | 35,82 | 25,44 - 39,70 | 36,49 | 36,65 | -16 | 79,40 | k.A. |
| **Mittelwert** | **72,11** | **52,64** | | **52,34** | **53,99** | | **82,79** | **2,45** |

Die höchste Aktienquoten-auslastung (AQ) innerhalb des Studienjahres 2025 hält der **Commerzbank Stiftungsfonds Rendite** mit **93,08%**

Die niedrigste AQ-Auslastung innerhalb des Studienjahres 2025 hatte der **Lansdowne Endowment Fund** mit **59,73 %**

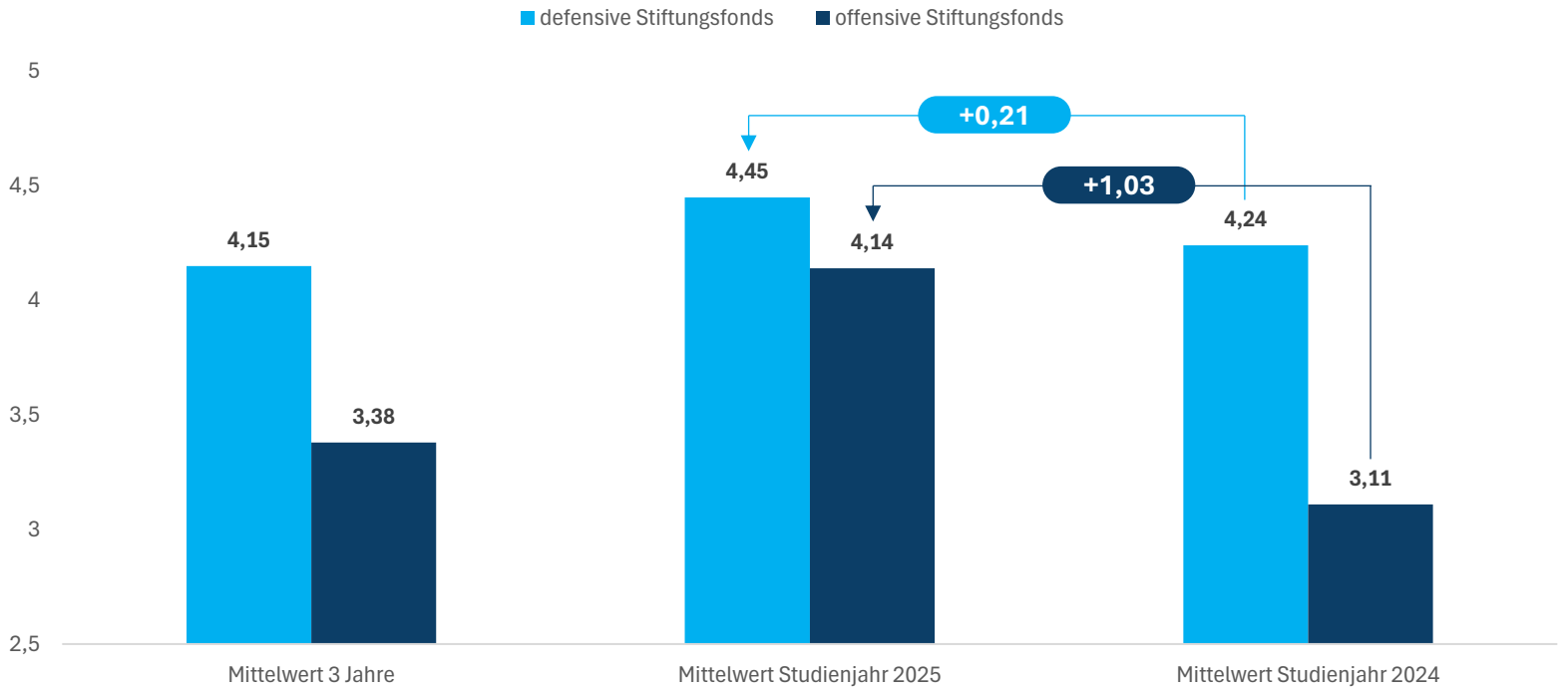
Die größte Veränderung der AQ nach oben (unten) hält der **Commerzbank Stiftungsfonds Rendite** mit **+7,77 % (Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen mit –14,14%)**

Die Dividendenrendite ist im Durchschnitt **2,45 %** (Range von **1,85 %** bis **3,15 %**)

# Renten-Portfolio: Duration

## Defensive und Offensive Stiftungsfonds

### Duration




**Duration**
Die Duration misst die Zinssensitivität eines Rentenportfolios. Sie zeigt, wie stark dessen Wert auf Zinsänderungen reagiert. Eine längere Duration steht für ein höheres Zinsänderungsrisiko und eine offensivere Positionierung, eine kürzere für eine defensivere Ausrichtung mit geringerer Schwankungsanfälligkeit.

Defensive Stiftungsfonds hatten im Studienjahr 2025 eine durchschnittliche Duration von **4,45 Jahren**

Offensive Stiftungsfonds hatten im Studienjahr 2025 eine durchschnittliche Duration von **4,14 Jahren**

In beiden Kategorien wurde die Duration ggü. der Vorjahresstudie erhöht (defensiv: **+0,21 Jahre** und offensiv: **+1,03 Jahre**)

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

# Renten-Portfolio I/II

## Defensive Stiftungsfonds

| Anbieter | Ø-Duration 3 Jahre | Bandbreite 3 Jahre | Ø-Duration 2025 (Jahre) | Ø-Duration 2024 (Jahre) | Delta zum Vorjahr (%) | Volatilität 2025 (%) | Volatilität 2024 (%) | Delta zum Vorjahr (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Berenberg Sustainable Stiftung | 3,74 | 3,21 - 4,54 | 4,14 | 3,65 | 13,42 | 0,30 | 0,29 | 3,45 |
| BKC Treuhand Portfolio | 5,94 | 5,50 - 6,70 | 5,96 | 5,76 | 3,47 | 0,10 | 0,16 | -37,50 |
| Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität | 3,80 | 3,22 - 4,55 | 4,35 | 3,71 | 17,25 | 0,11 | 0,34 | -67,65 |
| Deka-Stiftungen Balance | 4,05 | 3,06 - 4,83 | 4,23 | 4,19 | 0,95 | 0,14 | 0,39 | -64,10 |
| DWS ESG Stiftungsfonds | 4,12 | 3,45 - 5,64 | 4,53 | 3,95 | 14,68 | 0,37 | 0,54 | -31,48 |
| EB - Sustainable Multi Asset Invest | 3,12 | 0,04 - 4,27 | 3,77 | 3,69 | 2,17 | 0,30 | 0,15 | 100,00 |
| FOS Rendite und Nachhaltigkeit | 4,29 | 3,88 - 4,87 | 4,55 | 4,23 | 7,57 | 0,27 | 0,08 | 237,50 |
| FvS Foundation Defensive | 3,48 | 1,69 - 4,81 | 4,39 | 3,53 | 24,36 | 0,36 | 0.35 | 2,86 |
| H&H Stiftungsfonds | 2,99 | 2,70 - 3,60 | 3,09 | 2,85 | 8,42 | 0,27 | 0,06 | 350,00 |
| HAL Nachhaltigkeitsfonds Stiftungen | 4,69 | 3,74 - 5,42 | 5,15 | 4,77 | 7,97 | 0,18 | 0,26 | -30,77 |
| Hamburger Stiftungsfonds | 4,01 | 3,70 - 4,40 | 4,00 | 3,88 | 3,09 | 0,04 | 0,12 | -66,67 |
| MEAG Return Select | 4,02 | 3,65 - 4,42 | 4,12 | 3,90 | 5,64 | 0,11 | 0,14 | -21,43 |
| NB Stiftungsfonds | 3,30 | 2,34 - 4,55 | 4,15 | 3,08 | 34,74 | 0,28 | 0,45 | -37,78 |
| PRIME VALUES Income | 5,85 | 2,52 - 8,17 | 7,10 | 6,67 | 6,45 | 0,23 | 0,92 | -75,00 |
| PRISMA Aktiv | 3,46 | 1,87 - 5,04 | 3,46 | 4,17 | -17,03 | 0,65 | 1,06 | -38,68 |
| Sarasin - FairInvest-Universal Fonds | 6,32 | 4,49 - 7,13 | 5,20 | 6,83 | -23,87 | 0,78 | 0,15 | 420,00 |
| Smart & Fair-Fonds | 4,20 | 3,82 - 4,84 | 4,56 | 4,04 | 12,87 | 0,16 | 0,16 | 0,00 |
| Stiftungsfonds Spiekermann & CO | 3,31 | 2,88 - 3,76 | 3,35 | 3,50 | -4,29 | 0,16 | 0,19 | -15,79 |
| **Mittelwert** | **4,15** | | **4,45** | **4,24** | | **0,27** | **0,32** | |

Die höchste durchschnittliche Duration innerhalb des Studienjahres 2025 hält der **PRIME VALUES Income** mit **7,10 Jahren**

Die niedrigste durchschnittliche Duration innerhalb des Studienjahres 2025 wurde beim **H&H Stiftungsfonds** mit **3,09 Jahren** erzielt

Die größte Veränderung der durchschnittlichen Duration nach oben (unten) hält der **NB Stiftungsfonds** mit **+34,74 %** **(Sarasin – FairInvest – Universal Fonds** mit **-23,87 %)**

Am aktivsten wurde die Duration vom **Sarasin – FairInvest – Universal Fonds (0,78 %)** gemanagt. Das entspricht **420 %** mehr als im Vorjahr.

# Renten-Portfolio II/II

## Defensive Stiftungsfonds

| Anbieter | Ø-Rentenquote 3 Jahre (%) | Ø-High Yield Anteil 3 Jahre (%) | Ø-High Yield Anteil 2025 (%) | Ø-High Yield Anteil 2024 (%) | Delta zum Vorjahr (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| Berenberg Sustainable Stiftung | 62,72 | 7,82 | 6,61 | 8,49 | -22,14 |
| BKC Treuhand Portfolio | 57,25 | 17,31 | 12,90 | 17,91 | -27,97 |
| Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität | 74,23 | 4,97 | 5,77 | 4,61 | 25,16 |
| Deka-Stiftungen Balance | 70,14 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| DWS ESG Stiftungsfonds | 72,69 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| EB - Sustainable Multi Asset Invest | 49,37 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| FOS Rendite und Nachhaltigkeit | 71,87 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| FvS Foundation Defensive | 59,67 | 2,64 | 0,80 | 3,13 | -74,44 |
| H&H Stiftungsfonds | 60,51 | 6,89 | 2,48 | 5,64 | -56,03 |
| HAL Nachhaltigkeitsfonds Stiftungen | 69,61 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Hamburger Stiftungsfonds | 74,23 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| MEAG Return Select | 79,00 | 5,66 | 5,05 | 4,18 | 20,81 |
| NB Stiftungsfonds | 72,84 | 5,83 | 3,14 | 6,48 | -51,54 |
| PRIME VALUES Income | 69,88 | 6,17 | 7,88 | 6,10 | 29,18 |
| PRISMA Aktiv | 53,55 | 6,75 | 5,29 | 5,37 | -1,49 |
| Sarasin - FairInvest-Universal Fonds | 66,61 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Smart & Fair-Fonds | 68,91 | 16,52 | 10,50 | 17,77 | -40,91 |
| Stiftungsfonds Spiekermann & CO | 72,54 | 31,84 | 24,94 | 29,89 | -16,56 |
| **Mittelwert** | **66,98** | **6,25** | **4,74** | **6,09** | |

Die höchste durchschnittliche Rentenquote der letzten 3 Jahre hält der **MEAG Return Select** mit **79,0 %**

Den höchsten durchschnittlichen Anteil an HY-Anleihen im Rentenportfolio im Studienjahr 2025 hält der **Stiftungsfonds Spiekermann & CO** mit **24,9 %,** wobei diese im Vergleich zur Vorjahresstudie um **16,6** Prozentpunkte reduziert wurde

Im Durchschnitt reduzierten die Studienteilnehmer im Vergleich zum Vorjahr ihre HY-Quote um **135 Basispunkte**

Der Stiftungsfonds Spiekermann & CO weist durchgängig die höchste HY-Quote auf

# Renten-Portfolio I/II

## Offensive Stiftungsfonds

| Anbieter | Ø-Duration 3 Jahre | Band-breite 3 Jahre | Ø-Duration 2025 (Jahre) | Ø-Duration 2024 (Jahre) | Delta zum Vorjahr (%) | Volatilität 2025 (%) | Volatilität 2024 (%) | Delta zum Vorjahr (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1 | 2,54 | 1,67 - 3,99 | 1,88 | 2,33 | -19,31 | 0,12 | 0,26 | -53,85 |
| Commerzbank Stiftungsfonds Rendite | 4,15 | 3,45 - 4,75 | 4,60 | 4,23 | 8,75 | 0,09 | 0,16 | -43,75 |
| Fonds für Stiftungen Invesco | 2,68 | 1,22 - 4,16 | 3,23 | 2,75 | 17,45 | 0,49 | 0,41 | 19,51 |
| Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen | - | - | - | - | - | - | - | - |
| FvS Foundation Growth | 3,43 | 1,53 - 5,37 | 4,59 | 3,50 | 31,14 | 0,48 | 0,51 | -5,88 |
| HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel glbl | 3,60 | 0,60 - 13,39 | 8,60 | 1,03 | 734,95 | 5,20 | 0,26 | > 100 |
| Multiflex SICAV Lansdowne Endowment | 6,10 | 5,47 - 8,23 | 6,01 | 5,92 | 1,52 | 0,20 | 0,31 | -35,48 |
| SALytic Stiftungsfonds AMI | 3,54 | 2,17 - 4,45 | 3,99 | 3,80 | 5,00 | 0,26 | 0,07 | > 100 |
| UniInstitutional Stiftungsfonds Nachhaltig | 4,37 | 2,80 - 5,25 | 4,39 | 4,38 | 0,23 | 0,06 | 0,23 | -73,91 |
| **Mittelwert** | **3,38** | | **4,14** | **3,11** | | **0,77** | **0,25** | |

Die höchste durchschnittliche Duration innerhalb des Studienjahres 2025 hält der **HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel global** mit **8,60 Jahren**

Die niedrigste durchschnittliche Duration innerhalb des Studienjahres 2025 hält der **ACATIS Fair Value Modulor** mit **1,88 Jahren**

Die größte Veränderung der durchschnittlichen Duration nach oben (unten) hält der **HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel global** mit **734,95 %** (**ACATIS Fair Value Modulor** mit **–19,31 %**)

Am aktivsten wurde die Duration vom **HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel global** (**5,20 %**) gemanagt

# Renten-Portfolio II/II

## Offensive Stiftungsfonds

| Anbieter | Ø-Rentenquote 3 Jahre (%) | Ø-High Yield Anteil 3 Jahre (%) | Ø-High Yield Anteil 2025 (%) | Ø-High Yield Anteil 2024 (%) | Delta zum Vorjahr (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1 | 25,7 | 0,00 | 3,64 | 0,00 | 0,00 |
| Commerzbank Stiftungsfonds Rendite | 52,45 | 5,04 | 5,97 | 4,43 | 34,76 |
| Fonds für Stiftungen Invesco | 57,73 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen | 5,42 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| FvS Foundation Growth | 24,77 | 1,65 | 0,64 | 2,19 | -70,78 |
| HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel glbl | 8,24 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Multiflex SICAV Lansdowne Endowment | 30,87 | 26,4 | 23,12 | 25,29 | -8,58 |
| SALytic Stiftungsfonds AMI | 56,87 | 12,7 | 13,08 | 9,83 | 33,06 |
| UniInstitutional Stiftungsfonds Nachhaltig | 58,52 | 6,91 | 7,25 | 8,22 | -11,80 |
| **Mittelwert** | **35,62** | **5,86** | **5,97** | **5,55** | |

Die höchste durchschnittliche Rentenquote der letzten 3 Jahre hält der **Multiflex SICAV Lansdowne Endowment Fund** mit **26,4 %**

Den mit Abstand höchsten durchschnittlichen Anteil an HY-Anleihen im Rentenportfolio im Studienjahr 2025 hält der **Multiflex SICAV Lansdowne Endowment Fund** mit **23,12 %**

Im Durchschnitt erhöhten die Studienteilnehmer im Vergleich zum Vorjahr ihre HY-Quote um **42 Basispunkte**

Der **Multiflex SICAV Lansdowne Endowment** weist durchgängig die höchste HY-Quote auf

fondsconsult.

STIFTUNGSFONDSSTUDIE 2025

# AUSWERTUNSERGEBNISSE - DETAILS

# Qualitatives Ergebnis: defensive Stiftungsfonds

| Rang | Fondsname | Note qualitative Bewertung | Bewertungsskala |
|---|---|---|---|
| 1 | Stiftungsfonds Spiekermann & CO | 1,45 | |
| 2 | Smart & Fair-Fonds | 1,62 | |
| 3 | H&H Stiftungsfonds | 1,91 | |
| 4 | HAL Nachhaltigkeitsfonds Stiftungen | 1,92 | |
| 5 | FvS Foundation Defensive | 1,95 | |
| 6 | BKC Treuhand Portfolio | 1,96 | |
| 7 | Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität | 2,10 | |
| 8 | Deka-Stiftungen Balance | 2,25 | |
| 9 | NB Stiftungsfonds | 2,28 | |
| 10 | Berenberg Sustainable Stiftung | 2,34 | |
| 11 | FOS Rendite und Nachhaltigkeit | 2,36 | |
| 12 | EB - Sustainable Multi Asset Invest | 2,37 | |
| 13 | PRISMA Aktiv | 2,43 | |
| 14 | DWS ESG Stiftungsfonds | 2,47 | |
| 15 | Hamburger Stiftungsfonds | 2,60 | |
| 16 | MEAG FairReturn | 2,65 | |
| 17 | Sarasin - FairInvest-Universal Fonds | 3,03 | |
| 18 | PRIME VALUES Income | 3,55 | |

1 = sehr gut  2 = gut  3 = befriedigend  4 = ausreichend

Das beste qualitative Ergebnis der defensiven Stiftungsfonds erzielt der **Stiftungsfonds Spiekermann & CO** mit **1,45**. Das gute Ergebnis ist u.a. auf eine hohe konstante Ausschüttungsrendite zurückzuführen

Auf dem zweiten Platz mit einem Ergebnis von **1,62** ist der **Smart & Fair-Fonds.** Dieser kann durch seine geringe Kostenbelastung überzeugen

Auf dem letzten Platz mit einem Ergebnis von **3,55** ist der **PRIME Values Income**. Dies setzt sich allen voran aus einer hohen Kostenbelastung und einer niedrigen Ausschüttungsrendite zusammen

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

# Offensive Stiftungsfonds

| Rang | Fondsname | Note qualitative Bewertung | Bewertungsskala |
|---|---|---|---|
| 1 | Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen | 1,84 | |
| 2 | SALytic Stiftungsfonds AMI | 1,91 | |
| 3 | FvS Foundation Growth | 1,96 | |
| 4 | ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1 | 2,05 | |
| 5 | Commerzbank Stiftungsfonds Rendite | 2,23 | |
| 6 | Fonds für Stiftungen Invesco | 2,37 | |
| 7 | UniInstitutional Stiftungsfonds Nachhaltig | 2,52 | |
| 8 | HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel glbl | 2,72 | |
| 9 | Multiflex SICAV Lansdowne Endowment | 2,82 | |

Das beste qualitative Ergebnis der offensiven Stiftungsfonds erzielt der **Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen** mit **1,84**. Das gute Ergebnis ist vor allem auf eine hohe konstante Ausschüttungsrendite zurückzuführen

Dicht gefolgt auf dem zweiten Platz mit einem Ergebnis von **1,91** ist der **SALytic Stiftungsfonds**. Dieser konnte insbesondere mit seiner sehr niedrigen Kostenbelastung überzeugen

Auf dem letzten Platz mit einem Ergebnis von **2,82** ist der **Lansdowne Endowment Fund**. Ausschlaggeben hierfür ist vor allem die unterdurchschnittliche Ausschüttungsrendite auf drei Jahre betrachtet. (erstmalige Ausschüttung in 2024: 3,63 %)

1 = sehr gut  2 = gut  3 = befriedigend  4 = ausreichend

**Ergebnis setzt sich aus den Bereichen Ausschüttungen, Kosten, KVG und Management, Nettomittelzuflüsse sowie Nachhaltigkeit und Transparenz 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| DWS ESG Stiftungsfonds | 7,48 | 18,07 | 0,63 | 4,58 | -5,48 | 0,40 | 0,13 | **1,3** |
| Prisma Aktiv UI | 7,05 | 18,51 | 0,79 | 3,74 | -5,10 | 0,37 | 0,13 | **1,3** |
| Stiftungsfonds Spiekermann & CO | 8,10 | 24,42 | 0,96 | 4,83 | -6,67 | 0,54 | 0,17 | **1,3** |
| NB Stiftungsfonds | 7,36 | 23,85 | 0,83 | 5,40 | -6,59 | 0,61 | 0,08 | **1,3** |
| EB - Multi Asset Conservative | 6,17 | 17,36 | 0,77 | 3,45 | -4,56 | 0,35 | 0,17 | **1,3** |
| FvS Foundation Defensive | 6,52 | 20,04 | 0,79 | 4,34 | -5,98 | 0,49 | 0,12 | **1,3** |
| BKC Treuhand Portfolio | 7,41 | 21,55 | 0,68 | 5,70 | -7,85 | 0,67 | 0,12 | **1,3** |
| Hamburger Stiftungsfonds | 7,05 | 17,22 | 0,51 | 5,18 | -8,14 | 0,60 | 0,09 | **2,0** |
| Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität | 5,65 | 17,33 | 0,53 | 5,05 | -6,64 | 0,63 | 0,05 | **2,0** |
| HAL Stiftungsfonds | 7,91 | 19,00 | 0,50 | 6,41 | -8,23 | 0,75 | 0,05 | **2,3** |
| Berenberg Sustainable Stiftung | 6,50 | 17,52 | 0,50 | 5,54 | -7,89 | 0,67 | 0,04 | **2,3** |
| Smart & Fair-Fonds | 7,59 | 17,81 | 0,44 | 6,50 | -9,74 | 0,78 | 0,10 | **2,3** |
| H&H Stiftungsfonds | 4,60 | 17,26 | 0,45 | 5,92 | -7,90 | 0,68 | 0,10 | **2,3** |
| MEAG ReturnSelect | 5,30 | 19,39 | 0,56 | 5,87 | -7,64 | 0,73 | -0,02 | **2,3** |
| Deka-Stiftungen Balance | 3,66 | 11,34 | 0,21 | 4,02 | -4,70 | 0,46 | 0,13 | **3,0** |
| FOS Rendite und Nachhaltigkeit | 4,20 | 16,22 | 0,39 | 6,13 | -8,83 | 0,73 | 0,11 | **3,0** |
| PRIME VALUES Income | 2,64 | 11,26 | 0,17 | 5,23 | -6,38 | 0,59 | 0,24 | **3,3** |
| Sarasin-FairInvest-Universal-Fonds | 4,39 | 11,53 | 0,15 | 7,57 | -10,45 | 0,92 | 0,06 | **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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| LIGA Stiftungsfonds | 5,99 | 16,85 | 0,48 | 5,31 | -6,41 | 0,66 | -0,08 | **2,0** |
| Bethmann Stiftungsfonds | 6,78 | 15,50 | 0,37 | 5,95 | -7,67 | 0,73 | 0,03 | **2,7** |
| Nordlux Pro StiftungsPartner | 4,02 | 19,46 | 0,47 | 7,29 | -9,10 | 0,91 | 0,18 | **2,7** |
| Allianz Stiftungsfonds | 4,34 | 10,32 | 0,13 | 4,24 | -5,82 | 0,49 | -0,03 | **3,3** |
| SozialBank Nachhaltigkeitsfd Ertrag | 3,89 | 7,28 | - | 6,45 | -8,85 | 0,77 | 0,20 | **3,7** |

1 = sehr gut  2 = gut  3 = befriedigend  4 = ausreichend

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

Mit der Note **1,3** konnten insgesamt sieben Stiftungsfonds ein hervorragendes quantitatives Ergebnis erzielen

Mit der Note **4,0** schnitt der **Sarasin-FairInvest- Universal-Fonds** am schwächsten ab

Der **Stiftungsfonds Spiekermann & CO** erzielte sowohl über ein, als auch drei Jahre die höchste Wertentwicklung (**8,10 %** und **24,42 %**).

**Hinweis: Negative Sharpe-Ratio nicht ausgewiesen* | ***Anbieter haben lediglich eine quantitative Bewertung bekommen, da Sie aus diversen Gründen nicht an der Studie teilnehmen wollten.*

# 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SALytic Stiftungsfonds AMI | 6,90 | 26,78 | 0,89 | 5,94 | -7,14 | 0,59 | 0,06 | **1,3** |
| Multiflex SICAV Lansdowne Endowment | 7,18 | 28,19 | 0,87 | 6,61 | -9,26 | 0,60 | 0,03 | **1,3** |
| Commerzbank Stiftungsfonds Rendite | 6,22 | 24,50 | 0,72 | 6,57 | -8,21 | 0,67 | 0,04 | **1,3** |
| FvS Foundation Growth | 7,42 | 29,83 | 0,84 | 7,38 | -9,59 | 0,55 | 0,04 | **1,7** |
| Fonds für Stiftungen Invesco | 6,81 | 23,45 | 0,61 | 7,35 | -7,87 | 0,72 | 0,21 | **1,7** |
| Frankfurter Aktienfds für Stiftungen | 13,59 | 23,81 | 0,45 | 10,75 | -11,77 | 0,83 | 0,59 | **2,7** |
| UniInstitutional Stiftungsfonds ESG | 3,77 | 22,15 | 0,55 | 7,50 | -8,38 | 0,77 | 0,06 | **2,7** |
| HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel glbl | -1,48 | 8,28 | 0,02 | 7,66 | -11,33 | 0,42 | -0,48 | **3,3** |
| ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1 | -0,02 | 5,95 | 0,01 | 14,31 | -18,84 | 1,04 | 0,41 | **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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Stiftungsfonds ESG Global | 4,58 | 19,91 | 0,51 | 6,89 | -9,30 | 0,69 | 0,01 | **2,7** |

Auf der quantitativen Seite konnten bei den offensiven Stiftungsfonds mit der Note 1,3 insbesondere der **SALytic Stiftungsfonds AMI I (a), der Multiflex SICAV Lansdowne Endowment A€D** und der **Commerzbank Stiftungsfonds Rendite A** überzeugen

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

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

1 = sehr gut  2 = gut  3 = befriedigend  4 = ausreichend

*Hinweis: Negative Sharpe-Ratio nicht ausgewiesen | **Anbieter haben lediglich eine quantitative Bewertung bekommen, da Sie aus diversen Gründen nicht an der Studie teilnehmen wollten.

# Defensive Stiftungsfonds

| Anbieter | Ergebnis qualitative Auswertung | Ergebnis quantitative Auswertung | Gesamt-ergebnis | Note |
|---|---|---|---|---|
| Stiftungsfonds Spiekermann & CO | 1,45 | 1,30 | 1,38 | **1,3** |
| FvS Foundation Defensive | 1,95 | 1,43 | 1,69 | **1,7** |
| BKC Treuhand Portfolio | 1,96 | 1,50 | 1,73 | **1,7** |
| NB Stiftungsfonds | 2,28 | 1,33 | 1,80 | **1,7** |
| PRISMA Aktiv UI | 2,43 | 1,25 | 1,84 | **1,7** |
| DWS ESG Stiftungsfonds | 2,47 | 1,25 | 1,86 | **2,0** |
| EB - Sustainable Multi Asset Invest UI | 2,37 | 1,38 | 1,87 | **2,0** |
| Smart & Fair-Fonds | 1,62 | 2,33 | 1,97 | **2,0** |
| HAL Nachhaltigkeitsfonds Stiftungen | 1,92 | 2,18 | 2,05 | **2,0** |
| Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität | 2,10 | 2,05 | 2,07 | **2,0** |
| H&H Stiftungsfonds | 1,91 | 2,45 | 2,18 | **2,3** |
| Berenberg Sustainable Stiftung | 2,34 | 2,23 | 2,28 | **2,3** |
| Hamburger Stiftungsfonds | 2,60 | 2,03 | 2,31 | **2,3** |
| MEAG Return Select | 2,65 | 2,48 | 2,56 | **2,7** |
| Deka-Stiftungen Balance | 2,25 | 3,15 | 2,70 | **2,7** |
| FOS Rendite und Nachhaltigkeit | 2,36 | 3,15 | 2,75 | **2,7** |
| PRIME VALUES Income | 3,55 | 3,40 | 3,47 | **3,3** |
| Sarasin - FairInvest-Universal Fonds | 3,03 | 4,00 | 3,51 | **3,7** |
| **Mittelwert** | **2,26** | **2,16** | **2,21** | |

1 = sehr gut  2 = gut  3 = befriedigend  4 = ausreichend

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

Auf einem sehr guten zweiten Platz, mit der Note **1,7** ist der **FvS Foundation Defensive**

Das Podest wird mit dem **BKC Treuhand Portfolio** mit der Note **1,7** komplettiert

Schlusslicht der Studie mit der Note **3,7** ist der **Sarasin - FairInvest-Universal Fonds**

Im Durchschnitt schneiden die Teilnehmer mit 2,21 (2,26 in der qualitativen Auswertung und 2,16 in der quantitativen Auswertung) gut ab

# Offensive Stiftungsfonds

| Anbieter | Ergebnis qualitative Auswertung | Ergebnis quantitative Auswertung | Gesamt-ergebnis | Note |
|---|---|---|---|---|
| SALytic Stiftungsfonds AMI | 1,91 | 1,20 | 1,56 | **1,7** |
| FvS Foundation Growth | 1,96 | 1,60 | 1,78 | **1,7** |
| Commerzbank Stiftungsfonds Rendite | 2,23 | 1,43 | 1,83 | **1,7** |
| Multiflex SICAV Lansdowne Endowment | 2,82 | 1,35 | 2,08 | **2,0** |
| Fonds für Stiftungen Invesco | 2,37 | 1,83 | 2,10 | **2,0** |
| Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen | 1,84 | 2,55 | 2,19 | **2,3** |
| UniInstitutional Stiftungsfonds Nachhaltig | 2,52 | 2,75 | 2,64 | **2,7** |
| ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1 | 2,05 | 3,93 | 2,99 | **3,0** |
| HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel glbl | 2,72 | 3,18 | 3,04 | **3,0** |
| **Mittelwert** | **2,27** | **2,20** | **2,25** | |

Testsieger bei den offensiven Stiftungsfonds mit der Note **1,7** ist der **SALytic Stiftungsfonds**

Auf einem guten zweiten Platz, ebenfalls mit der Note **1,7** ist der **FvS Foundation Growth**

Schlusslicht der Studie mit der Note **3,0** ist der **HAC Quant Stiftungsfonds flexibel glbl**

Im Durchschnitt schneiden die Teilnehmer mit 2,25 (2,27 in der qualitativen Auswertung und 2,20 in der quantitativen Auswertung) gut ab

1 = sehr gut  2 = gut  3 = befriedigend  4 = ausreichend

fondsconsult.

STIFTUNGSFONDSSTUDIE 2025

# FONDSPROFILE

fondsconsult.

STIFTUNGSFONDSSTUDIE 2025

# FONDSPROFILE


1. Stiftungsfonds Spiekermann & CO S. 30

2. PRISMA Aktiv UI S. 31

3. FvS Foundation Defensive S. 32

4. Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität S. 33

5. SALytic Stiftungsfonds AMI S. 34

6. FvS Foundation Growth S. 35

7. Commerzbank Stiftungsfonds Rendite S. 36

8. Lansdowne Endowment S. 37

9. H&H Stiftungsfonds S. 38

ISIN: DE000A1C1QH0

# Stiftungsfonds Spiekermann & CO

SPIEKERMANN & CO AG
Ihre unabhängigen Vermögensbetreuer

| | |
|---|---|
| **KVG und Management** | Spiekermann & CO AG ist eine unabhängige Vermögensverwaltung mit Sitz in Osnabrück, gegründet 2001. Das Unternehmen besteht aus über 30 Mitarbeitern und betreut 850 Mio. Euro Mandatenvolumen. Auf das Stiftungssegment entfallen davon derzeit 111 Mio. EUR. Hauptverantwortliche Fondsmanager für den Stiftungsfonds sind Mirko Kohlbrecher seit Auflage sowie Thomas Keller seit 2021. Unterstützt wird das Fondsmanagement durch ein Analyseteam von insgesamt sechs Personen. |
| **Investmentprofil** | Seit der Prozessanpassung im Jahr 2021 kombiniert der Fonds eine quantitative Titelselektion mit teamorientierten qualitativen Entscheidungen. Die Aktienquote blieb dabei stets unter der maximal zulässigen Marke von 30 Prozent und lag im Dreijahresschnitt bei rund 20 Prozent. Sektorale Schwerpunkte bildeten Rohstoffe, Finanztitel und Industriewerte. Gold kann zur Diversifikation beigemischt werden. Im Rentenportfolio sind Hochzinsanleihen mit aktuell 32 Prozent stark vertreten, was maßgeblich zur im defensiven Segment vergleichsweise hohen Fälligkeitsrendite beiträgt. Die Übergewichtung von Unternehmens- gegenüber Staatsanleihen erwies sich über die vergangenen Jahre als vorteilhaft. Die Duration bewegte sich in den letzten drei Jahren zwischen 2,9 und 3,8 Jahren und lag im Schnitt bei 3,3 Jahren. ESG-Kriterien werden im Investmentprozess zwar berücksichtigt, jedoch wird der Fonds gem. Artikel 6 der EU-Offenlegungsverordnung ohne besondere Nachhaltigkeitsmerkmale verwaltet. |
| **Ausschüttungs-rendite** | Positiv hervorzuheben ist das insgesamt hohe Ausschüttungsniveau: Im Durchschnitt der letzten drei Jahre lag die Ausschüttung bei 3,20 Prozent p.a.. Für 2025 ist erneut eine attraktive Ausschüttung angekündigt, die mit 3,30 Prozent prognostiziert wird. Die kontinuierliche und nachhaltige Ausschüttungspolitik ist Ziel des Fonds, jedoch wird kein Ausschüttungsziel definiert. Die Ausschüttungsreserve bietet aktuell Schutz vor einer Substanz-Ausschüttung. |
| **Kosten** | Die laufenden Kosten betragen 0,96 Prozent pro Jahr und sind damit im Vergleich zum Vorjahr erneut leicht gesunken. Im defensiven Segment gehört der Spiekermann Stiftungsfonds damit zu den günstigeren Produkten in der Vergleichsgruppe (Ø 1,11 Prozent) |

**Auflage:** 02.08.2010
**Anteilsklasse für steuerbefreite Anleger:** nein
**Max. Aktienquote:** 30 %

**Fondsvolumen:** 104 Mio. Euro
**EU-Offenlegungsverordnung:** Artikel 6
**Verbändekonzept:** B

Rentenseite:
**Ø-Duration (3y):** 3,31 Jahre
**Bandbreite Dur. (3y):** 2,9 – 3,8 Jahre
**Ø-High Yield (2025):** 24,94 %
**Ø-High Yield (2024):** 29,89 %

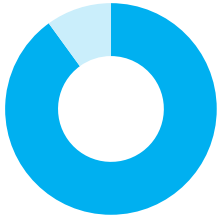
Aktienseite:
**Ø-Aktienquote (3y):** 20,13 %
**Bandbreite Aktien (3y):** 19 - 22 %
**Dividendenrendite:** 2,17 %

\+
- Kontinuierliche und nachhaltige Ausschüttungspolitik
- Hohe Kontinuität im Fondsmanagement
- Hohe Freiheitsgrade in der Portfoliokonstruktion
- Breite Streuung über Anlageklassen, Regionen und Sektoren

–
- Keine besonderen Nachhaltigkeitsmerkmale gemäß SFDR

**Qualitatives Ergebnis:** 1,45
**Quantitatives Ergebnis:** 1,30

**Gesamtnote:**
**1,3**





fondsconsult.

ISIN: DE000A1W9A77

# PRISMA Aktiv UI

| | |
|---|---|
| **KVG und Management** | Die PRISMA Investment GmbH ging aus der Vermögensverwaltung der Software AG Stiftung hervor, einer der größten gemeinnützigen Stiftungen Deutschlands. Seit 2011 betreut PRISMA Investment die liquiden Finanzanlagen der Stiftung in einem Spezialfonds. Neben der Stiftung sind die beiden geschäftsführenden Gesellschafter Andreas Rachor und Bernd Bötsch an dem Unternehmen beteiligt. Das Haus verwaltet rund 1,6 Mrd. Euro, wovon etwa 326 Mio. Euro auf Stiftungsmandate entfallen. Der Publikumsfonds Prisma Aktiv UI wird seit seiner Auflegung 2014 von einem erfahrenen Portfoliomanagement-Team verantwortet, das zusätzlich weitere Multi-Asset-Mandate in Form von Spezialfonds und Advisory-Mandaten betreut. |
| **Investmentprofil** | Der Prisma Aktiv UI strebt Zielrenditen von 4-6% p.a. an und möglichst Kapitalerhalt in schwierigen Marktphasen. Die Aktienquote kann max. bis zu 50 Prozent betragen, während Anleihen flexibel zwischen 0 und 100 Prozent gewichtet werden können. Zur weiteren Diversifikation werden Edelmetalle wie Gold und Silber dem Portfolio beigemischt. Die Aktienanlagen sind global ausgerichtet, mit besonderem Schwerpunkt auf die Regionen Europa und Asien. Im Rentensegment liegt der Schwerpunkt auf europäischen Emittenten mit einer Beimischung von höherverzinslichen Unternehmensanleihen. Die Asset Allokation wird quartalsweise im Team über die PRISMA-Kapitalmarkt-Ampel festgelegt. Fokussiert wird dabei auf die Bereiche Realwirtschaft, Geld- & Fiskalpolitik sowie Markttechnik. Die Ergebnisse dieser Top-down Analyse werden Bottom-up in Geschäftsmodelle aus der Realwirtschaft investiert. Das Risikomanagement erfolgt qualitativ über die PRISMA-Kapitalmarkt-Ampel und quantitativ über High-Watermark-Stoppkurse auf der Aktienseite. |
| **Ausschüttungs-rendite** | In der Stiftungstranche (S-Tranche) des PRISMA Aktiv UI profitieren Anleger von kontinuierlich attraktiven Ausschüttungen. In den letzten fünf Jahren wurde eine durchschnittliche Ausschüttungsrendite von 3,23 % p. a. erzielt. Bei den R-Anteilen des PRISMA Aktiv UI lag die durchschnittliche Ausschüttung im selben Zeitraum bei 1,80 % p. a. Die Ausschüttungen erfolgen einmal jährlich im März. |
| **Kosten** | Die laufenden Kosten der Stiftungstranche (S-Tranche) des Prisma Aktiv UI betragen 1,05 % und liegen damit unter dem Durchschnitt der in der Studie betrachteten defensiven Stiftungsprodukte (Ø 1,11 Prozent). Die Retail-Tranche des PRISMA Aktiv UI weist laufende Kosten von 1,60 % auf. |

**Auflage:** 03.02.2014
**Anteilsklasse für steuerbefr. Anleger:** ja
**Max. Aktienquote:** 50 %

**Fondsvolumen:** 421 Mio. Euro
**EU-Offenlegungsverordnung:** Artikel 8
**Verbändekonzept:** R

Rentenseite:
**Ø-Duration (3y):** 3,5 Jahre
**Bandbreite Dur. (3y):** 1,9 – 5,0 Jahre
**Ø-High Yield (2025):** 5,3 %
**Ø-High Yield (2024):** 5,4 %

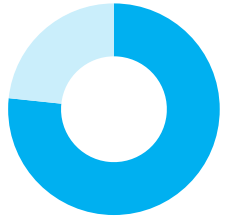
Aktienseite:
**Ø-Aktienquote (3y):** 26,7 %
**Bandbreite Aktien (3y):** 14 - 40 %
**Dividendenrendite:** 1,74 %

+
- Seit mehreren Jahren mit einer kontinuierlichen Ausschüttung
- Sehr gutes Rendite-Risiko-Verhältnis
- Durch das automatisierte Risikomanagement System wird in Krisenzeiten der Maximum Drawdown verringert

–
- Hohe Kosten in der Retail-Tranche im Vergleich zu anderen Produkten in der Vergleichsgruppe

**Qualitatives Ergebnis:** 2,43
**Quantitatives Ergebnis:** 1.25

**Gesamtnote:**
**1,7**





fondsconsult.

ISIN: LU1484808933

# FvS Foundation Defensive

Flossbach von Storch

| | |
|---|---|
| **KVG und Management** | Das Unternehmen wurde 1998 von Dr. Bert Flossbach und Kurt von Storch in Köln gegründet und zählt heute zu den größten bankenunabhängigen Vermögensverwaltern Deutschlands. Die Gesellschaft befindet sich im Besitz leitender Angestellter sowie der Gründer, die ihre Anteile Anfang 2025 in Familienstiftungen überführt haben, um die langfristige Unabhängigkeit des Unternehmens zu sichern. Hauptverantwortliche Fondsmanager sind Stephan Scheeren und Julian-Benedikt Hautz, die beide seit vielen Jahren im Hause Flossbach von Storch tätig sind und die Strategie seit 2021 verantworten. Berichtet wird an Dr. Tobias Schafföner, Head of Multi Asset und Partner, der seit 2020 für die Multi-Asset-Fonds verantwortlich ist. Die Flossbach von Storch SE verwaltet im Stiftungssegment über Fonds und Mandate ein Gesamtvolumen von rund 2,2 Mrd. €. |
| **Investmentprofil** | Der benchmarkunabhängige Multi-Asset-Ansatz zeichnet sich durch eine hohe Flexibilität in der taktischen Asset Allokation aus. Damit gelingt es seit Jahren den Kapitalerhalt zu sichern sowie gleichzeitig planbare und attraktive Ausschüttungen zu erzielen. Charakteristisch ist die enge Verzahnung von Top-down- und Bottom-up-Analysen, die kontinuierlich im Team diskutiert und fest im Anlageprozess verankert sind. Auf der Aktienseite wird aktiv in rund 45 Einzeltitel investiert, wobei die Maximalquote bei 35 % festgelegt ist. Während auf Länderebene der US-Markt tendenziell übergewichtet ist, zeigt sich auf Sektorebene ein Fokus auf Technologie, Finanzwerte, Gesundheitswesen und defensiven Konsum. Die Aktienquote wurde in den vergangenen drei Jahren aktiv zwischen 23 % und 28 % gesteuert (im Durchschnitt 26 %). Auf der Rentenseite bewegte sich die Duration in den vergangenen drei Jahren zwischen 1,7 und 4,8 Jahren (im Mittel 3,5 Jahren). |
| **Ausschüttungs-rendite** | Der Flossbach von Storch Foundation Defensive SR konnte in den vergangenen zwei Jahren den Abwärtstrend bei der Ausschüttungsrendite mit einem Wert von zuletzt 2,85 % (2,42 % im Vorjahr) stoppen. Der Fonds schüttet einmal jährlich im Dezember aus und hat im Segment der defensiven Stiftungsfonds mit die höchste Ausschüttungsrendite. |
| **Kosten** | Mit laufenden Kosten von 0,89 Prozent pro Jahr zählt der Flossbach von Storch Foundation Defensive SR zu den günstigsten Produkten in der defensiven Vergleichsgruppe (Ø 1,11 %). |

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

**Fondsvolumen:** 929 Mio. Euro
**EU-Offenlegungsverordnung:** Artikel 8
**Verbändekonzept:** R

Rentenseite:
**Ø-Duration (3y):** 3,5 Jahre
**Bandbreite Dur. (3y):** 1,7 – 4,8 Jahre
**Ø-High Yield (2025):** 0,8 %
**Ø-High Yield (2024):** 3,13 %

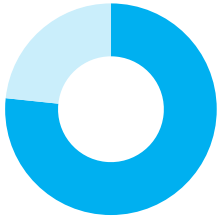
Aktienseite:
**Ø-Aktienquote (3y):** 25,7 %
**Bandbreite Aktien (3y):** 23-28 %
**Dividendenrendite:** 1,84 %

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

–
- Stringenter Anlagestil und hohe AuM begrenzen die Flexibilität in der Einzeltitelselektion

**Qualitatives Ergebnis:** 1,95
**Quantitatives Ergebnis:** 1,43

**Gesamtnote:**
**1,7**





fondsconsult.

ISIN: DE000A1XADA2

# Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität

COMMERZBANK

| | |
|---|---|
| **KVG und Management** | Die Commerzbank zählt zu den führenden Vermögensverwaltern im Stiftungsbereich und vereint im Fondsmanagement langjährige Expertise mit einem klar strukturierten Teamansatz. Die strategische Verantwortung liegt beim Stiftungs-Portfolio-Management der Commerzbank AG, das gemeinsam mit der Yellowfin Asset Management GmbH als Portfoliomanager die Anlageentscheidungen umsetzt. Im Stiftungssegment betreut die Commerzbank derzeit rund 635 Mio. € in Investmentfonds sowie zusätzliche 1,9 Mrd. € in Vermögensverwaltungsstrategien. Der Fonds wird im Teamansatz von den erfahrenen Portfoliomanagern Holger Basler, Alexander Roos, Martin Seidenberg und Anne Senst verantwortet. Das Team verfügt über langjährige Kapitalmarkterfahrung und ist zudem für das Management des Commerzbank Stiftungsfonds Rendite verantwortlich. |
| **Investmentprofil** | Das Anlagemanagement des Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität A wird durch ein Risikomanagement-System unterstützt, das in Krisenzeiten darauf ausgelegt ist, den Maximum Drawdown zu verringern. Der Fonds ist defensiv ausgerichtet und begrenzt die Aktienquote auf höchstens 25 Prozent. In den vergangenen drei Jahren lag sie im Durchschnitt bei 23,5 Prozent und bewegte sich in einem Korridor zwischen 20 und 25 Prozent. Damit wurde die zulässige Aktienquote konsequent genutzt, um Marktchancen innerhalb des defensiven Rahmens auszuschöpfen. Regional betrachtet ist der Fonds leicht übergewichtet in den USA und investiert hier insbesondere im Bereich der Technologiewerte. Die Duration lag im selben Zeitraum zwischen 3,2 und 4,6 Jahren, im Durchschnitt bei 3,8 Jahren. Die Allokation wird diszipliniert überwacht und regelmäßig angepasst, um ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Risiko und Ertrag sicherzustellen. |
| **Ausschüttungs-rendite** | Die Ausschüttungsrendite lag in den vergangenen drei Jahren im Durchschnitt bei 2,06 Prozent. Damit positioniert sich der Fonds im oberen Mittelfeld der diesjährigen Studie. Für das Jahr 2024 wurde eine Ausschüttung von 2,22 Prozent realisiert und für 2025 werden rund 2,42 Prozent prognostiziert. Die Ausschüttungen erfolgen halbjährlich jeweils im April und Oktober. |
| **Kosten** | Mit laufenden Kosten von 1,03 Prozent positioniert sich der Fonds in der günstigeren Hälfte der Vergleichsgruppe und liegt knapp unter dem Durchschnitt von 1,11 Prozent. |

**Auflage:** 03.02.2014
**Anteilsklasse für steuerbefr. Anleger:** nein
**Max. Aktienquote:** 25 %

**Fondsvolumen:** 419 Mio. Euro
**EU-Offenlegungsverordnung:** Artikel 8
**Verbändekonzept:** R

Rentenseite:
**Ø-Duration (3y):** 3,8 Jahre
**Bandbreite Dur. (3y):** 3,2 - 4,6 Jahre
**Ø-High Yield (2025):** 5,8 %
**Ø-High Yield (2024):** 4,6 %

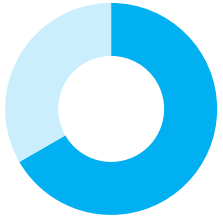
Aktienseite:
**Ø-Aktienquote (3y):** 23,5 %
**Bandbreite Aktien (3y):** 20 - 25 %
**Dividendenrendite:** 2,57 %

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

–
- Keine Investitionen in Edelmetalle oder andere Alternativen Anlagen

**Qualitatives Ergebnis:** 2,10
**Quantitatives Ergebnis:** 2,05

**Gesamtnote:**
**2,0**





fondsconsult.

ISIN: DE000A1WZ0S9

# SALytic Stiftungsfonds AMI

SALytic Invest

**KVG und Management**

Die SALytic Invest AG, gegründet im Jahr 2011, ist ein deutscher Vermögensverwalter mit Sitz in Köln. 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 tätig. Ein Team unterstützt ihn beim Analyseprozess. SALytic verwaltet für Unternehmen, private Vermögende und andere Investoren über 1 Mrd. €. Im Stiftungssegment werden insgesamt rund 200 Mio. € verwaltet.

**Investmentprofil**

Der SALytic Stiftungsfonds verfolgt eine dynamische Anlagestrategie mit Schwerpunkt auf europäischen Aktien und Unternehmensanleihen. Die Anlageentscheidungen basieren auf quantitativen Analysen, die anschließend qualitativ überprüft werden. Verantwortlich ist ein sehr erfahrenes und stabiles Team, das die bestehenden Freiheitsgrade konsequent nutzt. Die Aktienquote wurde in den vergangenen drei Jahren aktiv zwischen 29 und 40 Prozent gesteuert und lag im Durchschnitt bei 37 Prozent. Innerhalb von Europa liegt der Fokus klar auf Frankreich und Deutschland, während thematisch vor allem Technologie und Finanzwerte stark gewichtet sind. Mit einer Dividendenrendite von rund 3,15 Prozent hebt sich der Fonds positiv von vergleichbaren Stiftungsfonds ab. Auf der Rentenseite wurde die High-Yield-Quote im Vergleich zum Vorjahr von 9,8 auf 13 Prozent erhöht. Die Duration liegt mit 3,5 Jahren im Dreijahresdurchschnitt im Mittelfeld vergleichbarer Stiftungsfonds. Innerhalb des Segments der offensiven Stiftungsfonds kann der SALytic Stiftungsfonds durch niedrige Risikokennzahlen bei gleichzeitig überdurchschnittlicher Rendite überzeugen.

**Ausschüttungs-rendite**

Die Ausschüttungsrendite hat sich wie schon im Vorjahr erneut deutlich erhöht und stieg von 2,23 auf 2,62 Prozent. Damit zeigt sich ein klarer Trend kontinuierlich steigender Ausschüttungen. Im Dreijahresdurchschnitt liegt die Ausschüttungsquote bei 2,24 Prozent. SALytic schüttet zweimal im Jahr (Juni und Dezember) aus, was den Anlegern eine verlässliche und planbare Ertragsquelle bietet. Für das Jahr 2025 ist eine Ausschüttung von 3,0 Prozent geplant.

**Kosten**

Mit laufenden Kosten von 0,66 Prozent weist der Fonds die niedrigste Kostenbelastung im Vergleich zu den anderen offensiveren Produkten auf. Durchschnittlich müssen Anleger für diese 1,31 Prozent pro Jahr zahlen.

**Auflage:** 17.11.2014
**Anteilsklasse für steuerbefr. Anleger:** nein
**Max. Aktienquote:** 50 %

**Fondsvolumen:** 85 Mio. Euro
**EU-Offenlegungsverordnung:** Artikel 8
**Verbändekonzept:** E

Rentenseite:
**Ø-Duration (3y):** 3,5 Jahre
**Bandbreite Dur. (3y):** 2,2 – 4,5 Jahre
**Ø-High Yield (2025):** 13 %
**Ø-High Yield (2024):** 9,8 %

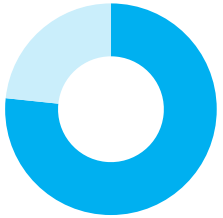
Aktienseite:
**Ø-Aktienquote (3y):** 36,6 %
**Bandbreite Aktien (3y):** 29 - 40 %
**Dividendenrendite:** 3,15 %

+
- Sehr niedrige Kostenbelastung
- Hohe Kontinuität im Fondsmanagement
- Investmentprozess mit Kombination aus quantitativer und qualitativer Analysemethoden hat sich über die Jahre bewährt

–
- Niedrigere Ausschüttungsrendite als Vergleichsprodukte

**Qualitatives Ergebnis:** 1,91
**Quantitatives Ergebnis:** 1,20

**Gesamtnote:**
**1,7**





fondsconsult.

ISIN: LU2243567497

# FvS Foundation Growth

Flossbach von Storch

| | |
|---|---|
| **KVG und Management** | Das Unternehmen wurde 1998 von Dr. Bert Flossbach und Kurt von Storch in Köln gegründet und zählt heute zu den größten bankenunabhängigen Vermögensverwaltern Deutschlands. Die Gesellschaft befindet sich im Besitz leitender Angestellter sowie der Gründer, die ihre Anteile Anfang 2025 in Familienstiftungen überführt haben, um die langfristige Unabhängigkeit des Unternehmens zu sichern. Hauptverantwortliche Fondsmanager sind Stephan Scheeren und Julian-Benedikt Hautz, die beide seit vielen Jahren im Hause Flossbach von Storch tätig sind und die Strategie seit 2021 verantworten. Berichtet wird an Dr. Tobias Schafföner, Head of Multi Asset und Partner, der seit 2020 für die Multi-Asset-Fonds verantwortlich ist. Die Flossbach von Storch SE verwaltet im Stiftungssegment über Fonds und Mandate ein Gesamtvolumen von rund 2,2 Mrd. €. |
| **Investmentprofil** | Der Anlageprozess kombiniert Top-down- und Bottom-up-Kriterien und wird im Kern durch das strategische Weltbild von Flossbach von Storch geprägt. Im Fokus stehen substanzstarke Qualitätstitel mit stabilen Cashflows und verlässlichen Ergebnissen. Die Vermögensanlage erfolgt überwiegend in Aktien (50–75 %), ergänzt durch Anleihen, Wandelanleihen, Gold (0–10 %) und Liquidität (0–20 %). Die Aktienquote wurde in den vergangenen drei Jahren aktiv zwischen 55 und 66 Prozent gesteuert und lag im Durchschnitt bei 59 %. Tendenziell ist der US-Markt übergewichtet, mit Schwerpunkten in den Sektoren Technologie, Finanzwesen, Gesundheitswesen und defensiver Konsum. Eine mögliche Absicherung von Aktienkursrisiken erfolgt über Futures und Optionen. Auf der Rentenseite wird Mehrwert vor allem über ein aktives Durationsmanagement (0 bis 5 Jahre) angestrebt. In den letzten drei Jahren lag die Duration im Mittel bei 3,4 Jahren und wurde in einer Bandbreite von 1,5 bis 5,4 Jahren recht aktiv gesteuert. |
| **Ausschüttungs-rendite** | Der Flossbach von Storch Foundation Growth SR konnte in den vergangenen Jahren die Ausschüttungen kontinuierlich steigern. Zuletzt erhöhte sich die Ausschüttungsrendite von 2,87 % auf 3,33 %. Der Fonds schüttet einmal jährlich im Dezember aus und liegt mit seiner Ausschüttungsquote im Mehrjahresdurchschnitt leicht über den offensiven Vergleichsfonds. |
| **Kosten** | Mit laufenden Kosten von 0,89 % gehört der Flossbach von Storch Foundation Growth SR zu den günstigsten Produkten der offensiven Vergleichsgruppe (Ø 1,31 %). |

**Auflage:** 05.01.2021
**Anteilsklasse für steuerbefr. Anleger:** ja
**Max. Aktienquote:** 75 %

**Fondsvolumen:** 246 Mio. Euro
**EU-Offenlegungsverordnung:** Artikel 8
**Verbändekonzept:** R

Rentenseite:
**Ø-Duration (3y):** 3,4 Jahre
**Bandbreite Dur. (3y):** 1,5 – 5,4 Jahre
**Ø-High Yield (2025):** 0,64 %
**Ø-High Yield (2024):** 2,19 %

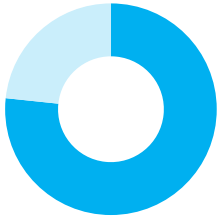
Aktienseite:
**Ø-Aktienquote (3y):** 58,7 %
**Bandbreite Aktien (3y):** 55 - 66 %
**Dividendenrendite:** 1,85 %

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

–
- Stringenter Anlagestil und hohe AuM begrenzen die Flexibilität in der Einzeltitelselektion

**Qualitatives Ergebnis:** 1,96
**Quantitatives Ergebnis:** 1,20

**Gesamtnote:**
**1,7**





fondsconsult.

ISIN: DE000A2PMS25

# Commerzbank Stiftungsfonds Rendite

COMMERZBANK

| | |
|---|---|
| **KVG und Management** | Die Commerzbank zählt zu den führenden Vermögensverwaltern im Stiftungsbereich und vereint im Fondsmanagement langjährige Expertise mit einem klar strukturierten Teamansatz. Die strategische Verantwortung liegt beim Stiftungs-Portfolio-Management der Commerzbank AG, das gemeinsam mit der Yellowfin Asset Management GmbH als Portfoliomanager die Anlageentscheidungen umsetzt. Im Stiftungssegment betreut die Commerzbank derzeit rund 635 Mio. € in Investmentfonds sowie zusätzliche 1,9 Mrd. € in Vermögensverwaltungsstrategien. Der Fonds wird im Teamansatz von den erfahrenen Portfoliomanagern Holger Basler, Alexander Roos, Martin Seidenberg und Anne Senst verantwortet. Das Team verfügt über langjährige Kapitalmarkterfahrung und ist zudem für das Management des Commerzbank Stiftungsfonds Stabilität verantwortlich. |
| **Investmentprofil** | Mit seiner flexiblen Anlagestrategie zeigt der Fonds im Vergleich zu seinen offensiven Mitbewerbern ein insgesamt eher konservatives Rendite-Risikoprofil, was durch die moderate maximale Aktienquote von 50 % unterstrichen wird. Ein erfahrenes Managementteam nutzt die bestehenden Freiheitsgrade gezielt und effizient aus. In den vergangenen drei Jahren wurde die Aktienquote zwischen 33 und 47 % gesteuert und lag im Durchschnitt bei 41 %. Regional ist der Fonds mit rund 40 % in den USA, 20 % in Deutschland und etwa 16 % in Frankreich breit diversifiziert, während auf Sektorebene Schwerpunkte in Technologie, Finanzwesen und Industriewerte gesetzt werden. Die Duration liegt mit 4,2 Jahren im Dreijahresdurchschnitt am oberen Ende der offensiven Vergleichsgruppe und wurde innerhalb eines Korridors von 3,5 bis 4,8 Jahren aktiv gesteuert. Besonders hervorzuheben sind der strukturierte Investmentprozess und das systematische Risikomanagement. |
| **Ausschüttungs-rendite** | Die Ausschüttungsrendite lag in den vergangenen drei Jahren durchschnittlich bei 2,03 Prozent, womit der Fonds unter dem Durchschnitt seiner Vergleichsgruppe von 2,56 Prozent liegt. Für 2024 wurde eine Ausschüttung von 2,16 Prozent realisiert und für 2025 werden rund 2,30 % erwartet. Die Ausschüttungen erfolgen halbjährlich im April und Oktober. |
| **Kosten** | Mit laufenden Kosten von 1,17 % zählt der Commerzbank Stiftungsfonds Rendite A zu den günstigeren Anbietern innerhalb der offensiven Vergleichsgruppe (Ø 1,31 %). |

**Auflage:** 04.11.2019
**Anteilsklasse für steuerbefr. Anleger:** nein
**Max. Aktienquote:** 50 %

**Fondsvolumen:** 214 Mio. Euro
**EU-Offenlegungsverordnung:** Artikel 8
**Verbändekonzept:** R

Rentenseite:
**Ø-Duration (3y):** 4,2 Jahre
**Bandbreite Dur. (3y):** 3,5 - 4,8 Jahre
**Ø-High Yield (2025):** 6,0 %
**Ø-High Yield (2024):** 4,4 %

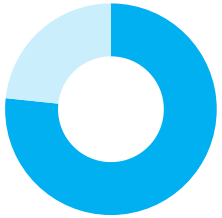
Aktienseite:
**Ø-Aktienquote (3y):** 40,5 %
**Bandbreite Aktien (3y):** 33 - 47 %
**Dividendenrendite:** 2,46 %

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

–
- unterdurchschnittliche Ausschüttungsrendite u.a. aufgrund US-Tech Exposure

**Qualitatives Ergebnis:** 2,23
**Quantitatives Ergebnis:** 1,43

**Gesamtnote:**
**1,7**





fondsconsult.

ISIN: LU1946059513

# Lansdowne Endowment

LANSDOWNE PARTNERS AUSTRIA GMBH

| | |
|---|---|
| **KVG und Management** | Lansdowne Partners Austria GmbH ist als Investment Manager für alle Anlageentscheidungen des Fonds verantwortlich. Sie gehört zur Lansdowne Partners Gruppe, einem britischen Investmenthaus, das 1998 gegründet wurde. Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. agiert als KVG. Seit der Auflage im Jahr 2019 managt Martin Friedrich die Strategie und wird von Christopher Stockermans unterstützt. Beide arbeiten ausschließlich am Lansdowne Endowment Fund, der ein Volumen von rund 78 Mio. Euro verwaltet. |
| **Investmentprofil** | Der Lansdowne Endowment Fund ist ein ausgewogener Mischfonds, der überwiegend in Investmentfonds und nur in wenigen Ausnahmefällen in Einzeltitel investiert. Der Fonds orientiert sich in der Ziel-Volatilität an einer Benchmark aus 50 % MSCI World und 50 % Bloomberg Global Aggregate, um innerhalb dieses Risikorahmens den bestmöglichen Ertrag zu erzielen. Die breit diverifizierte Asset Allokation erfolgt auf Grundlage einer längerfristigen strategischen Ausrichtung, die durch taktische Anpassungen adjustiert werden kann. In den vergangenen drei Jahren lag die Aktienquote im Durchschnitt bei 41 % und bewegte sich in einem Korridor zwischen 36 und 45 %. Dies lag deutlich unterhalb der maximal möglichen Aktienquote von 75 %. Regional liegt der Schwerpunkt auf den USA mit einem Anteil von 36 % am Aktienportfolio. Auf sektoraler Ebene dominieren vor allem Technologie- und Finanzwerte. Der Fonds weist auf der Rentenseite mit durchschnittlich sechs Jahren Laufzeit die längste Duration aller untersuchten offensiven Stiftungsfonds auf. Die Duration wurde aktiv in einer Spanne von 5,5 bis 8,2 Jahren gesteuert. Zudem verfügt der Fonds über die höchste High-Yield-Quote (wozu auch CAT-Bonds gezählt werden) im offensiven Segment, was sein Rendite-Risiko-Profil maßgeblich prägt. |
| **Ausschüttungs-rendite** | Der Lansdowne Endowment Fund hat im November 2024 erstmals ausgeschüttet. Die Rendite betrug 3,63 % und lag damit deutlich über dem Durchschnitt offensiver Stiftungsfonds (2,99 % in 2024). Der rechnerische Drei-Jahres-Durchschnitt von 1,48 % ist durch die bislang einmalige Ausschüttung verzerrt und daher nur eingeschränkt aussagekräftig. Lansdowne plant bei der nächsten Ausschüttung im November 2025 eine Ausschüttungsrendite von 2,88 %. |
| **Kosten** | Die laufenden Kosten des Lansdowne Endowment Fund betragen 1,46 % p.a. Damit liegt der Fonds leicht über dem Durchschnitt der offensiven Stiftungsfonds, der bei 1,31 % liegt. |

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

**Fondsvolumen:** 78 Mio. Euro
**EU-Offenlegungsverordnung:** Artikel 8
**Verbändekonzept:** E

Rentenseite:
**Ø-Duration (3y):** 6,1 Jahre
**Bandbreite Dur. (3y):** 5,5 – 8,2 Jahre
**Ø-High Yield (2025):** 23,1 %
**Ø-High Yield (2024):** 25,3 %

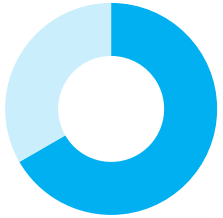
Aktienseite:
**Ø-Aktienquote (3y):** 40,5 %
**Bandbreite Aktien (3y):** 36 - 45 %
**Dividendenrendite:** 2,59 %

\+
- Starke Nettomittelzuflüsse und deutlicher Volumenanstieg
- Mehrwert durch aktive Steuerung der Duration
- Überdurchschnittliche Performancebeiträge aus Hochzinsanleihen

–
- Keine Ausschüttungen in der Vergangenheit

**Qualitatives Ergebnis:** 2,82
**Quantitatives Ergebnis:** 1,35

**Gesamtnote:**
**2,0**





fondsconsult.

ISIN: DE000A2H7PP6

# H&H Stiftungsfonds

hansen heinrich

| | |
|---|---|
| **KVG und Management** | Die inhabergeführte Hansen & Heinrich Vermögensverwaltung wurde 2001 in Berlin gegründet und bildet den Ursprung einer heute breit aufgestellten Unternehmensgruppe. Seit 2016 erweitert die Gruppe ihre Präsenz auch regional mit Standorten in Frankfurt, Düsseldorf und Kempten. Heute steht die Hansen & Heinrich Gruppe für ein umfassendes Leistungsspektrum in den Bereichen Vermögensverwaltung, Vorsorgeberatung, Immobilienservice und Stiftungstreuhand – ausgerichtet auf die individuellen Bedürfnisse der Mandanten. Das Haus verwaltet rund 150 Mio. Euro im Stiftungssegment über individuelle Mandate und den H&H Stiftungsfonds. Der H&H Stiftungsfonds wird seit seiner Auflegung 2018 von Christian Böhm als Lead-Manager verantwortet. Andreas Heinrich, Gründungs-aktionär der Hansen & Heinrich AG und Leiter Portfoliomanagement, fungiert seit Auflage des Fonds als Co-Manager. |
| **Investmentprofil** | Der H&H Stiftungsfonds verfolgt eine nachhaltige, wertorientierte und diversifizierte Anlagestrategie. Der Fonds investiert überwiegend in auf Euro lautende verzinsliche Wertpapiere bonitätsstarker Emittenten sowie in Aktien etablierter Unternehmen. Auf der Rentenseite wurde die durchschnittliche High-Yield - Quote im Vergleich zum Vorjahr von 8,6 % auf 2,5 % reduziert. Die Duration der vergangenen drei Jahre lag zwischen 2,7 und 3,6 Jahren (Durchschnitt 3,0 Jahre). Der Aktienauswahlprozess konzentriert sich auf qualitativ hochwertige Unternehmen mit hoher Ertragskraft, stabiler Marktposition und überdurchschnittlicher Resilienz sowie kontinuierlicher Dividenden-zahlung. In den vergangenen drei Jahren lag die Aktienquote im Durchschnitt bei 34 % und bewegte sich zwischen 29 und 38 %. Investitionen erfolgen ausschließlich in Unternehmen mit sehr guten Umwelt-, Sozial- und Governance-Ratings. Unternehmen, die gegen Nachhaltigkeitsprinzipien verstoßen, sind ausgeschlossen. Darüber hinaus werden klar definierte Umsatzgrenzen beachtet. Ein zentrales Differenzierungsmerkmal ist die gezielte Nutzung von Still-haltergeschäften, durch die neben Zins- und Dividendenerträgen zusätzlich Optionsprämien erwirtschaftet werden. |
| **Ausschüttungs-rendite** | Der H&H Stiftungsfonds hat im Kalenderjahr 2024 3,31 Prozent ausgeschüttet. Auch für das Jahr 2025 wird nach aktueller Prognose eine attraktive Ausschüttung von 3,45 Prozent erwartet. Über den Zeitraum von fünf Jahren erhielten die Anleger im Durchschnitt 3,19 Prozent p.a., was den höchsten Wert bei den defensiven Stiftungsfonds darstellt. Die Ausschüttungen erfolgen einmal jährlich im Dezember. |
| **Kosten** | Mit laufenden Kosten von 1,25 Prozent liegt der Fonds leicht über dem Durchschnitt der defensiven Stiftungsprodukte (Ø 1,11 Prozent). |

**Auflage:** 12.04.2018
**Anteilsklasse für steuerbefr. Anleger:** ja
**Max. Aktienquote:** 40 %

**Fondsvolumen:** 85,2 Mio. Euro
**EU-Offenlegungsverordnung:** Artikel 8
**Verbändekonzept: R**

Rentenseite:
**Ø-Duration (3y):** 3,0 Jahre
**Bandbreite Dur. (3y):** 2,7 – 3,6 Jahre
**Ø-High Yield (2025):** 2,5 %
**Ø-High Yield (2024):** 8,6 %

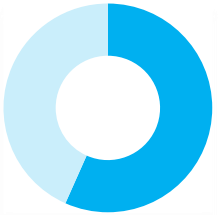
Aktienseite:
**Ø-Aktienquote (3y):** 33,8 %
**Bandbreite Aktien (3y):** 29 - 38 %
**Dividendenrendite:** 2,5 %

+
- Seit mehreren Jahren mit einer kontinuierlichen und sehr hohen Ausschüttung
- Nutzung von Stillhaltergeschäften, um Optionsprämien zu vereinnahmen

–
- Leicht höhere Kosten im Vergleich zu anderen Produkten in der Vergleichsgruppe

**Qualitatives Ergebnis:** 1,91
**Quantitatives Ergebnis:** 2.45

**Gesamtnote:**
**2,3**





fondsconsult.

# 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