





## LIEBE LESERINNEN UND LESER,

Ende August hat zum 45. Mal das Treffen der Notenbankchefs in Jackson Hole stattgefunden. Die mit Spannung erwartete Rede von Jerome Powell bewegte die Märkte. DAX, Dow Jones und Co. verloren deutlich an Boden. Investoren flüchteten aus Aktien, Anleihen, ebenso zeitweise aus Gold sowie Bitcoin und suchten Schutz im US-Dollar. Der Notenbank-Chef hat noch für einige Zeit eine restriktive Geldpolitik angekündigt und sich gegen eine verfrühte Lockerung ausgesprochen. Das primäre Ziel bleibe eine Inflation von 2%. Um das zu erreichen, werde die Fed ihre „Instrumente energisch einsetzen“, so der Fed-Chef. Das aktuelle Niveau sei noch nicht ausreichend, „um aufzuhören oder eine Pause einzulegen“.

Im Juli hatte auch die Europäische Zentralbank ihre erste Zinsanhebung seit elf Jahren vorgenommen, um sich mit steigenden Leitzinsen der ungewöhnlich hohen Inflation in den Weg zu stellen. Sie handelte allerdings deutlich später als viele andere Zentralbanken, die eine Zinswende meist wesentlich früher und entschlossener eingeleitet haben.

Investoren stellen sich auf einen langen Kampf der Notenbanken gegen die Inflation ein – und rechnen daher mit einer sehr restriktiven Geldpolitik.

Die sich abzeichnenden verschärften Zinsanhebungen in den USA bringen die Aktienmärkte unter zusätzlichen Druck. Höhere Finanzierungskosten belasten insbesondere Firmen mit Hoffnung auf künftig starkes Wachstum - dazu zählen viele Technologiewerte. Das zeigte sich unmittelbar nach Powells Jackson-Hole-Rede als die technologielastige US-Börse Nasdaq um über 4% einbrach, während der Leitindex der New Yorker Börse S&P 500 mit einem Minus von 3,4% etwas besser davonkam.

Nach Jackson Hole ist auch der deutsche Leitindex DAX erstmals seit Mitte Juli unter die wichtige Marke von 13.000 Punkten gesunken. Noch Mitte August hatte der Dax fast die 14.000-Punkte-Marke erreicht. Seitdem gewann jedoch wieder die Vorsicht die Oberhand. Doch das ist es nicht allein. Robert Halver, Leiter der Kapitalmarktanalyse bei der Baader Bank, spricht von einem „breiten Spektrum“ miteinander verbundener Risiken: aus Energiekrise, Inflations-, Konjunktur- und Zinsängsten. Ohne eine „nachhaltige Befriedung der diversen Konfliktherde“ spricht für Halver „wenig für eine nachhaltige Aktienerholung abseits von Zwischenrallys“.

Klaus Kaldemorgen, prominenter Fondsmanager bei der DWS, betonte zuletzt: „Die Kurse können angesichts der zahlreichen Risiken und der aktuellen Volatilität noch im Herbst wieder auf ihre Tiefs aus diesem Jahr fallen.“ Kaldemorgen hat aber auch eine beruhigende Nachricht für Anlegerinnen und Anleger im Gepäck: Mit einem Crash rechnet er nicht. Frank Klumpp, Aktienstrategie bei der Landesbank Baden-Württemberg, sieht das ähnlich: Die Aktienmärkte dürften die „hawkinsche“ Klarstellung von Powell, wonach die Inflationsbekämpfung auch bei einer Eintrübung der konjunkturellen Lage erforderlich ist, „bereits ein Stück weit vorweggenommen“ haben.

Eine aufschlussreiche Lektüre wünscht

  
**KLAUS-DIETER ERDMANN**  
 GESCHÄFTSFÜHRER ASSET STANDARD

# INHALT



Grußwort	02
So lese ich den Stiftungsreport	04
Entwicklung Stiftungsfonds	05
 <b>DEFENSIVE STIFTUNGSFONDS</b>	
Übersicht	06
Ausschüttung	08
Performance	10
Risikokennzahlen	12
Ranking/ESG-Fondsbewertung	14
 <b>ANDERE STIFTUNGSFONDS</b>	
Übersicht	16
Ausschüttung	18
Performance	20
Risikokennzahlen	22
Ranking/ESG-Fondsbewertung	24
 <b>GLOSSAR</b>	
Rechtliche Hinweise	28

## SO LESE ICH DEN STIFTUNGSREPORT

Die Kapitalanlage von Stiftungen wird nicht einfacher. Mit dem Stiftungsreport wollen wir sie transparenter und greifbarer machen. Die Basis daür bildet der monatlich berechnete Stiftungsindex der MMD Analyse & Advisory.



Gerade im aktuellen Marktumfeld bietet der MMD-Index Stiftung eine aussagekräftige Vergleichsgröße für Stiftungen, um Ihre eigenen Anlageergebnisse bewerten können. Der MMD-Index Stiftung erlaubt einen kurzen und prägnanten Überblick über die Performance- und Risikoentwicklungen der im MMD-Fondsuniversum vertretenen defensiven vermögensverwaltenden Fonds, welche Ihren Investmentprozess speziell auf die Verwaltung von Stiftungsvermögen ausgerichtet haben

Für den Stiftungsreport haben wir das Spektrum der für Stiftungen geeigneten Fonds erweitert. So finden Sie hier nicht mehr nur Produkte, die in unserer Kategorisierung klassisch defensiv und vermögensverwaltend sind, sondern auch solche mit einem Fokus auf Immobilien oder einer reinen Aktienstrategie. Von ihrer Ausrichtung her sind sie aber dennoch für Stiftungen geeignet und stellen interessante Beimischungen fürs Portfolio dar, gerade unter dem aktuell wichtigen Renditeaspekt. Diese Fonds finden Sie im zweiten Teil des Reports, unter der Headline "andere Stiftungsfonds".

Sowohl den "defensiven" als auch den "anderen" Stiftungsfonds haben wir verschiedene Berechnungen zu Grunde gelegt. Am Anfang jedes Kapitels finden Sie eine **Übersicht** der Produkte, mit vollständigem Namen, ISIN, Asset Manager und Auflagedatum. Im nächsten Schritt haben wir den für Stiftungen wahrscheinlich wichtigsten Aspekt aufgeführt: Die **Ausschüttung pro Anteil** in Euro, und die Information, wann diese jeweils erfolgt. Die

folgende Übersicht **Kennzahlen** stellt die Performance über fünf Jahre und die Risikofaktoren der Produkte dar: Die Volatilität, den maximalen Kursverlust und die Zeit, die ein Produkt braucht, um einen negativen Kursverlauf wieder auszugleichen. Für unser **Ranking** haben wir berechnet, wie sich die Produkte in einem Zeitraum von ein bis zehn Jahren unter Berücksichtigung der Risiko- und Ertragskomponenten entwickelt haben. 5 Sterne erhalten die Top 20 %, 1 Stern gibt es für die am wenigsten werthaltige Entwicklung. Im anschließenden **Glossar** können Sie nochmal alle verwendeten Fachbegriffe und Abkürzungen nachschlagen.

Aus Gründen der Vergleichbarkeit haben wir im Stiftungsreport nur die R-Tranchen der jeweiligen Fonds abgebildet. Wenn ein Produkt für Sie in Frage kommt, sollten Sie sich immer auch nach einer institutionellen (I-)Tranche erkundigen.

Natürlich können Sie sich die hier dargestellten Produkte auch auf Asset Standard anschauen: Entweder über die Verlinkungen der ISINs oder über unseren Produktfinder auf assetstandard.com. Dort finden sie alles in noch größerer Detailtiefe dargestellt, z. B. über die Produktdetailseite jedes einzelnen Fonds oder die vierseitige ProFunds-Auswertung, die jedem Produkt beigefügt ist. Als registrierter Nutzer können Sie sich außerdem ein individualisiertes Portfolio mit Stiftungsfonds anlegen und die im Report dargestellten Auswertungen tagesaktuell und individualisiert betrachten.

Mit dem Stiftungsreport wollen wir Stiftungen fundierte Hilfestellung bei Ihren Anlageentscheidungen bieten - und freuen uns, wenn dies gelungen ist. Ihr Feedback nehmen wir gerne entgegen.

**Viel Spaß beim Lesen!**

**Ihr Team von Asset Standard**

## Inflationbekämpfung hat oberste Priorität

Der MMD-Index Stiftung konnte den positiven Trend im Juli nicht weiter fortsetzen und verzeichnete im August einen Verlust in Höhe von -2,70%. Damit stiegen die Verluste in 2022 wieder auf -9,51% an.

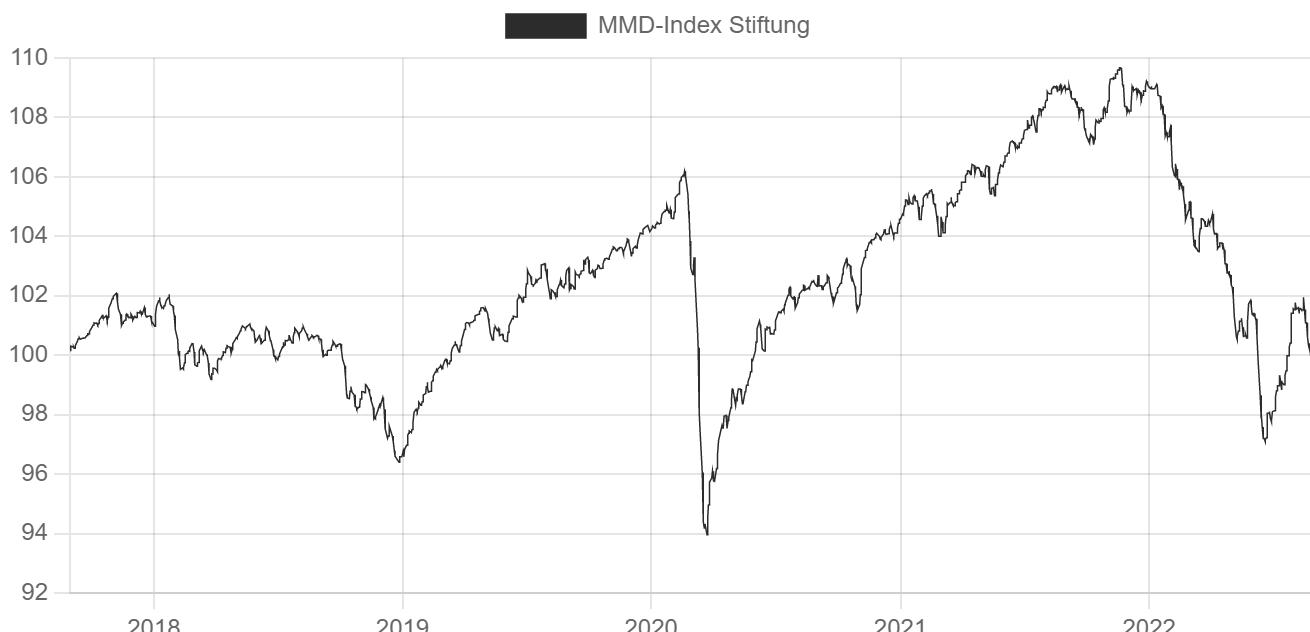
Die Entwicklung des MMD-Index Stiftung, der die gesamten defensiven Stiftungsfonds abbildet, wurde im August von fast allen Fonds mitgetragen. Nur zwei Fonds performten leicht positiv. Die Performancewerte verteilten sich dabei zwischen -5,27% und 0,34%. In 2022 lagen die Performancewerte zwischen -16,29% und 0,94%, wobei nur ein Fonds ein positives Ergebnis auswies.

Im August entwickelten sich die weltweiten Anleihekurse negativ. Dabei prägten die deutlich steigenden Energiepreise, die Sorge vor andauernder hoher Inflation und die damit verbunden Zinserhöhungserwartungen das Marktgeschehen. Auf dem jährlichen Treffen der

Notenbankchefs in Jackson Hole Ende August wurde der Inflationsbekämpfung die oberste Priorität eingeräumt, auch dann, wenn sich die Konjunktur weiter abschwächen sollte. Dadurch wurden die bereits vorherrschenden Erwartungen von offizieller Stelle bestätigt.

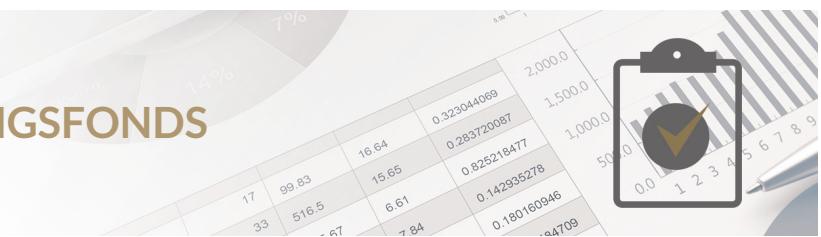
Die weltweiten Aktienmärkte setzten im August zunächst die positive Entwicklung aus Juli bis zur Monatsmitte fort, gaben danach aber alle Gewinne wieder ab und schlossen teils deutlich im Minus. Die positive Entwicklung wurde zum einen von besser als erwartet ausgefallenen US-Inflationsdaten und zum anderen von ebenfalls besser ausfallenden Halbjahreszahlen bei vielen Unternehmen bedingt. Beides relativierte sich aber in der zweiten Monatshälfte. Die klare Positionierung der Zentralbanken bei der Inflationsbekämpfung erstickte dann auch die Hoffnungen auf eine weniger restriktive Geldpolitik im Keim.

## Entwicklung der Stiftungsfonds





## ÜBERSICHT DEFENSIVE STIFTUNGSFONDS



ISIN	Name	Asset Manager	Auflagedatum
DE000A12BTX0	Pax Nachhaltig Global Fonds R	Union Investment	15.07.2016
DE000A0RHEV5	Pax Substanz Fonds	Union Investment	26.04.2013
LU0948466098	Phaidros Funds - Conservative C *	EYB & WALLWITZ Vermögensmanagement GmbH	12.08.2013
AT0000973029	PRIME VALUES Income R EUR *	Hauck & Aufhäuser (Schweiz) AG	28.12.1995
DE000A0JJKM98	Rheinischer Kirchenfonds	Sparkasse Düsseldorf	16.03.2016
DE000A1WZOS9	SALytic Stiftungsfonds AMI I	SALytic Invest AG	17.11.2014
DE000A0MQR01	Sarasin-FairInvest-Universal-Fds.A *	Bank J. Safra Sarasin (Deutschland) AG	15.05.2007
DE000A2H7NX5	Smart & Fair-Fonds	Wettlaufer Wirtschaftsberatung GmbH	07.03.2018
DE000A111ZH7	Steyler Fair Invest-Balanced R *	Steyler Ethik Bank	23.02.2015
DE000A1C1QH0	Stiftungsfonds Spiekermann & CO	Spiekermann & CO AG	02.08.2010
DE000A1JUV78	TBF Global Income R *	TBF Global Asset Management GmbH	03.09.2012
DE000A2DJT56	terrAssisi Stiftungsfonds AMI I	Ampega Investment GmbH	01.06.2017
LU1956010976	Triodos Impact-Mixed Fd.Def.R EUR	Triodos Bank N. V. Deutschland	24.06.2019
DE000A1W2BQ7	VermögensManagement Fd.für Stiftungen R *	MMD Analyse & Advisory GmbH	08.05.2014
DE000A14N9B7	Vermögenspooling Fonds Nr.1	Haus des Stiftens gGmbH	02.11.2015
LU1731735715	VV-Strategie - Stift.Wertstr.30 ESG T1	BW Bank	07.02.2018
LU0465241791	VV-Strategie - Wertstrategie 30 T2 *	BW Bank	04.01.2010
IE00B3Y8D011	Xtrackers Portfolio Income UE 1D	Index Capital GmbH	04.02.2011

\* Weitere Anteilsklassen vorhanden



# AUSSCHÜTTUNG



ISIN	Name	letzte Ausschüttung in Fondswährung	Datum	Turnus
DE000A12BTX0	Pax Nachhaltig Global Fonds R	1,20	12.05.2022	jährlich
DE000A0RHEV5	Pax Substanz Fonds	13,00	12.05.2022	jährlich
LU0948466098	Phaidros Funds - Conservative C	0,80	05.08.2022	jährlich
AT0000973029	PRIME VALUES Income R EUR	1,50	15.02.2022	jährlich
DE000AOJKM98	Rheinischer Kirchenfonds	0,70	12.11.2021	jährlich
DE000A1WZ0S9	SALytic Stiftungsfonds AMI I	0,40	07.06.2022	jährlich
DE000A0MQR01	Sarasin-FairInvest-Universal-Fds.A	0,35	15.12.2021	jährlich
DE000A2H7NX5	Smart & Fair-Fonds	2,20	17.01.2022	jährlich
DE000A111ZH7	Steyler Fair Invest-Balanced R	0,10	25.03.2022	jährlich
DE000A1C1QH0	Stiftungsfonds Spiekermann & CO	2,60	15.09.2022	jährlich
DE000A1JUV78	TBF Global Income R	3,50	18.02.2022	jährlich
DE000A2DJT56	terrAssisi Stiftungsfonds AMI I	0,07	24.11.2021	jährlich
LU1956010976	Triodos Impact-Mixed Fd.Def.R EUR			
DE000A1W2BQ7	VermögensManagement Fd.für Stiftungen R	0,75	31.08.2022	halbjährlich
DE000A14N9B7	Vermögenspooling Fonds Nr.1	0,14	27.09.2022	jährlich
LU1731735715	VV-Strategie - Stift.Wertstr.30 ESG T1	9,63	21.07.2022	jährlich
LU0465241791	VV-Strategie - Wertstrategie 30 T2	13,29	21.07.2022	jährlich
IE00B3Y8D011	Xtrackers Portfolio Income UE 1D	0,03	10.08.2022	jährlich















**Gesprächskreise für Stiftungen**  
Stiftungsentscheider mit Finanzexperten im Dialog  
**FRANKFURT/M 13.10.2022** **JETZT ANMELDEN**

Sehr geehrte Damen und Herren,

in Zusammenarbeit mit der Redaktion von „**DIE STIFTUNG**“, einer Publikation von F.A.Z. Business Media, möchten wir Sie herzlich zu der kommenden Veranstaltung im Herbst einladen:

**Gesprächskreise „Kapitalanlage für Stiftungen“ | 09:00-12:30 Uhr**  
**13. Oktober 2022 | Dr. Arthur Pfungst-Stiftung**  
**Präsenzveranstaltungen**

Das Kapitalmarktfeld stellt Anleger aktuell vor eine selten gesehene Fülle an Herausforderungen. Was die unsichere Lage für Stiftungen bedeutet und welche Antworten Fondsanbieter geben, möchten wir mit Ihnen bei dem kommenden Gesprächskreis Kapitalanlage in Frankfurt am Main diskutieren.

Besonders im Fokus stehen dabei folgende Aspekte:

- **Inflationserwartungen**
- **Zinsentwicklung**
- **Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien**

Freuen Sie sich u.a. auf folgende **Referenten**:

- **Gabriele Hartmann**, Perspektive Asset Management AG
- **Frank Walter**, Perspektive Asset Management AG
- **Klaus-Dieter Erdmann**, MMD Analyse & Advisory GmbH
- **Bernd Heimburger**, Gies & Heimburger GmbH
- **Sven Jessen**, reconcept consulting GmbH
- **Stefan Kramer**, Capitell Vermögens-Management AG
- **Dr. Gerrit Ponath**, ADVANT Beiten, Beiten Burkhardt Rechtsanwaltsgeellschaft mbH
- **Ralf Schuelein**, ELAN Cap.

Nach dem offiziellen Programm gibt es ab 12:30 Uhr noch ein Get-together zum Austausch.

Die Veranstaltung ist für Stiftungen und deren Vertreter kostenfrei. Melden Sie sich mit Ihrem persönlichen Ehengastcode: **GKFRA6** für die Veranstaltung in Frankfurt an. Bitte besuchen Sie zur Anmeldung und für weitere Informationen unsere [Website](#). Hinweise bezüglich den Hygienekonzepten finden Sie ebenfalls auf der Webseite.

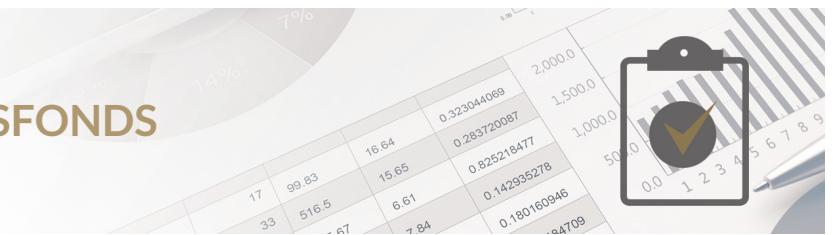
Wir freuen uns, Sie in Frankfurt zu begrüßen, und verbleiben  
mit herzlichen Grüßen

Veranstalter:





## ÜBERSICHT ANDERE STIFTUNGSFONDS



ISIN	Name	Asset Manager	Auflagedatum
<b>Kategorie Strategiefonds</b>			
DE000A2QCXE0	HP&P Stiftungsfonds R	Habbel, Pohlig & Partner	23.11.2020
LU0903532330	RAM (LUX) Fund - Equity Smart Global P *	Rhein Asset Management S.A.	20.06.2011

\* Weitere Anteilklassen vorhanden



# AUSSCHÜTTUNG



ISIN	Name	letzte Ausschüttung in Fondswährung	Datum	Turnus
<b>Kategorie Strategiefonds</b>				
DE000A2QCXE0	HP&P Stiftungsfonds R	3,00	15.02.2022	jährlich
LU0903532330	RAM (LUX) Fund - Equity Smart Global P	0,05	20.03.2020	jährlich



## PERFORMANCE



ISIN	Name	YTD in %	2021 in %	2020 in %	2019 in %	2018 in %	2017 in %
<b>Kategorie Strategiefonds</b>							
DE000A2QCXE0	HP&P Stiftungsfonds R	-12,46	6,27				
LU0903532330	RAM (LUX) Fund - Equity Smart Global P	-15,91	3,02	1,15	10,54	-8,93	4,71

\* Angabe für das Rumpfjahr der Auflegung



## RISIKOKENNZAHLEN



ISIN	Name	Volatilität	Volatilität	Max	Max	Recovery	Recovery
		in % 3J.	in % 5J.	DD in % 3J.	DD in % 5J.	Period in Monaten 3J.	Period in Monaten 5J.
<b>Kategorie Strategiefonds</b>							
DE000A2QCXE0	HP&P Stiftungsfonds R						
LU0903532330	RAM (LUX) Fund - Equity Smart Global P	11,41	9,35	-24,66	-24,66	12	35

# RANKING



ISIN	Name	Ranking 3 Jahre	Ranking 5 Jahre	Ranking 10 Jahre	EDA - Wert*	SFDR - Kategorie*	FNG - Siegel*
<b>Kategorie Ausgewogen</b>							
LU1055585209	College Fonds A	★	★★★		71		
DE000A2PMS25	Commerzbank Stiftungsfonds Rendite A					Artikel 8	
LU1138506479	DZPB II - Stiftungen A	★★	★★			Artikel 6	
DE0008023565	Fonds für Stiftungen INVESCO	★★★★★	★★★	★★★★★	85	Artikel 8	
DE0009763235	La Française Syst. Multi Asset All.(R)	★	★	★		Artikel 8	
DE000A2H7NP1	Prisma Aktiv UI S	★★★★★				Artikel 8	
DE0002605037	Selection Rendite Plus I	★★	★★★	★★★	86	Artikel 8	★
DE000DKOLJZ7	Stiftungsfonds ESG Global S	★★★★★			75	Artikel 8	
DE000A0RA4R0	Stiftungsfonds Westfalen A	★	★★	★★	77	Artikel 6	
LU0504302604	Triodos Impact Mixed Fd.-Neutral R	★★	★★★★	★★★★		Artikel 9	
DE000A2DMVH4	Unilnstitutional Stiftungsfonds Nachh.	★★★★					★★
DE000A14N9C5	Vermögenspooling Fonds Nr.2	★★	★★★★		83		
DE000A14N9D3	Vermögenspooling Fonds Nr.3	★★★★	★★★★				
DE000A0MU8A8	WAVE Total Return Fonds R	★★★★★	★★★	★★	80	Artikel 8	
<b>Kategorie Offensiv</b>							
LU2243567497	FvS-Foundation Growth SR					Artikel 8	
LU0395794307	JPM-Global Income Fd.A(div)EUR	★★	★★	★★★	69		
DE000A2PMXU7	Merck Finck Stiftungsfonds Dynamic UI				82	Artikel 6	
<b>Kategorie Flexibel</b>							
LU0278153084	ACATIS Fair Val.Mod.Vermögensverw.Nr.1 S	★★★★★	★★★★★	★★★★★	90		★★
LU1570226529	RLC Provest Stiftungsfonds A	★	★			Artikel 6	
DE000A2PE1C4	Werte&Sicherheit-Nachh.Stiftungsf.(P)	★					
<b>Kategorie Aktien</b>							
DE000A2QDSN9	Barbarossa Europäischer Stiftungsfonds R						
DE000A0M8HD2	Frankfurter Aktienfonds f.Stiftungen T	★★★★	★★	★★	77	Artikel 8	★
LU1315151032	HAC Quant STIFTUNGSFONDS fl. gl. I	★★★★★	★★★★★				
<b>Kategorie Renten</b>							
DE0006623077	Sarasin-FairInvest-Bond-Universal-Fonds	★	★★	★★	89	Artikel 8	
<b>Kategorie Strategiefonds</b>							
DE000A2DTMN6	Frankfurter Stiftungsfonds R	★★★★				Artikel 8	

Quelle: MMD Analyse & Advisory GmbH

## RANKING



ISIN	Name	Ranking 3 Jahre	Ranking 5 Jahre	Ranking 10 Jahre	EDA - Wert*	SFDR - Kategorie*	FNG - Siegel*
------	------	--------------------	--------------------	---------------------	----------------	----------------------	------------------

### Kategorie Strategiefonds

DE000A2QCXE0	HP&P Stiftungsfonds R					Artikel 6
LU0903532330	RAM (LUX) Fund - Equity Smart Global P	★	★			Artikel 8

Quelle: MMD Analyse & Advisory GmbH

## GLOSSAR

<b>Asset Manager</b>	Für die Anlageentscheidung maßgeblich verantwortliche Person bzw. Investmentgesellschaft.
<b>Coverage</b>	Bemisst wieviel Prozent des Fondsportfolios anhand von ESG-Daten beurteilt werden können.
<b>ESG-Rating</b>	Ein standardisiertes Bewertungsraster von AAA (höchster Wert) bis CCC (niedrigster Wert) zur Beurteilung der Nachhaltigkeitsleistung eines Fonds. Die ESG Fund Ratings analysieren und bewerten die finanziell-materiellen Chancen und Risiken eines Fonds, welche auf Bewertungen zur Umwelt-, Sozial- und Governanceleistungen von den einzelnen Portfoliounternehmen beruhen.
<b>ESG-Score</b>	Ein standardisiertes, numerisches Raster von 0 (schlechterer Wert) bis 10 (bester Wert), der die Nachhaltigkeitsleistung eines Fonds in Form einer Zahl wiedergibt. Dieser dient als Grundlage für die Zuteilung zum entsprechenden ESG-Rating Letter.
<b>ISIN</b>	Eine zwölfstellige Kombination aus einem Länderkürzel, einer nationalen Wertpapierkennnummer und einer Prüfziffer, die jedes Wertpapier eindeutig identifiziert.
<b>I-Tranche</b>	Institutioneller Teilbetrag einer Wertpapieremission. Unterscheidungsmerkmal zu Retail (R-) Tranchen ist eine meist günstigere Kostenstruktur bei höherer Mindestanlagesumme.
<b>KVG</b>	Kapitalverwaltungsgesellschaft, vormals Kapitalanlagegesellschaft (KAG): ein Unternehmen, dessen Geschäftsbetrieb darauf ausgerichtet ist, inländische Investmentvermögen, EU-Investmentvermögen oder ausländische alternative Investmentfonds (AIF) administrativ zu verwalten.
<b>Maximum Draw-Down</b>	Risikokennzahl, die den maximalen Wertverlust eines Fonds oder Index während eines bestimmten Zeitraums angibt.
<b>MMD-Kategorien</b>	Vom Arnsberger Analyse- und Advisoryhaus MMD Analyse & Advisory GmbH entwickelte Kriterien zur adäquaten Einteilung von Vermögensverwaltenden Produkten. Die MMD-Kategorien orientieren sich am jeweiligen Fondskonzept und den vorgegebenen Anlagerichtlinien. Maßgeblich für die Zuordnung ist die reale Vermögensaufteilung des Fonds.
<b>MMD-Ranking</b>	Das MMD-Ranking ist ein quantitatives Ranking, welches die Ertrags- und Risikokomponenten eines Fonds zu je 50% ins Verhältnis zueinander setzt und das Ergebnis in Quintile (20%-Schritte) einteilt. Die unter diesem Aspekt am besten abschneidenden Fonds einer MMD-Kategorie erhalten 5 Sterne, die unteren 20% 1 Stern.
<b>MMD-Index Stiftung</b>	Index, der die im MMD-Fondsuniversum vertretenen defensiven Vermögensverwaltenden Fonds abbildet. Diese zeichnen sich durch einen Investmentprozess aus, der speziell auf die Verwaltung von Stiftungsvermögen ausgerichtet ist.

## GLOSSAR

---

**Recovery Period**

Risikokennzahl, die den Zeitraum angibt, innerhalb dessen sich der Einstiegspreis nach einem (maximalen) Wertverlust wieder einstellt.

---

**Volatilität**

Risikokennzahl, welche die Preisschwankung eines Fonds oder Index innerhalb einer Betrachtungszeitraums angibt. Die Schwankungsintensität berechnet sich als Standardabweichung der annualisierten Performance.

---

**YTD**

Abkürzung für „year-to-date“. Bezeichnet den Zeitraum seit Beginn des Jahres bis zum aktuellen Zeitpunkt.

---

## **Rechtliche Hinweise**

Obwohl diese Ausarbeitung mit größtmöglicher Sorgfalt erstellt wurde, kann die Asset Standard GmbH keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben übernehmen. Unsere Informationen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig erachten. Dennoch übernimmt die Asset Standard GmbH keiner Person gegenüber die Haftung für einen Schaden oder Verlust, der dadurch zustande kommt, dass eine solche Information fehlerhaft ist. Dieser Report wurde vor dessen Veröffentlichung nicht den Anbietern zugänglich gemacht. Datenquellen: Angaben der Anbieter, Mountain-View Data GmbH, MMD Analyse & Advisory GmbH, eigene Berechnungen.

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zum Kauf eines Investmentfonds dar, noch bildet dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen eine Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung irgendeiner Art. Eine Investitionsentscheidung sollte auf der Grundlage des offiziellen Verkaufsprospektes erfolgen und nicht auf der Grundlage dieses Reports.

Alle Rechte sind vorbehalten. Die Veröffentlichung/Vervielfältigung dieses Reports, auch nur in Auszügen, ist ohne Genehmigung der Asset Standard GmbH nicht gestattet. Ohne Zustimmung der Asset Standard 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. Für die Verwendung der Inhalte des Reports ist die schriftliche Zustimmung der Asset Standard GmbH erforderlich.

**ASSET STANDARD  
REPORT**

ASSETSTANDARD.COM