

Hermann Falk

# Vermögensanlage

**Stiftungsvermögen professionell verwalten – ein Leitfaden**

StiftungsRatgeber, Band 6

Berlin 2011

<b>Einleitung</b> .....	7
Ein Ratgeber zur Finanzanlage für ehrenamtlich tätige Stiftungsvorstände .....	7
Ganzheitliches Stiftungsmanagement .....	8
Stiftungsvermögen in Deutschland .....	9
<b>Die Ziele – Grundlegendes zur Einführung</b> .....	12
Das magische Drei- und Viereck .....	12
Stiftungsspezifische Anlage .....	13
Ertragsorientierung .....	15
Erhaltungsgebot .....	16
Langfristiger Anlagehorizont .....	19
Zwischenfazit .....	20
<b>Das Recht – die weiteren Eckpunkte</b> .....	21
Zeitnahe Mittelverwendung .....	21
Rücklagen .....	21
Umschichtung .....	23
Haftung .....	24
Haftungserleichterungen .....	26
Bewertungsfragen im Zusammenhang mit Gewinn und Verlust aus der Vermögensverwaltung .....	26
Rechtsfolgen eines reduzierten Grundstockvermögens .....	28
Anlageverluste und Gemeinnützigkeit .....	28
<b>Die Praxis – sieben Herausforderungen</b> .....	29
Herausforderung 1: Geringer Ertrag, hohe Kostenquote .....	29
Herausforderung 2: Sicherheit und vertretbares Risiko .....	32
Herausforderung 3: Realer Werterhalt und Inflation .....	35
Herausforderung 4: Wirtschafts- und Liquiditätsplanung .....	37
Herausforderung 5: Anlage von Spendengeldern .....	38
Herausforderung 6: Richtige Entscheidungen zum richtigen Zeitpunkt .....	38
Herausforderung 7: Eigene und fremde Qualifikation .....	40
<b>Die strategische Ebene – wesentliche Eckpunkte und Empfehlungen</b> ...	42
Rendite- und Ertragsziele anstelle von Benchmarks .....	42
Passiv statt aktiv .....	43
<b>Inhalt</b>	
Eigenverwaltung statt Fremdverwaltung .....	43
Anlageklassen (Asset-Klassen) und Asset-Allokation .....	45
Anlageprodukte .....	49
Darlehen als Anlageinstrument .....	51
Vermögenscontrolling .....	52
Ausschreibung .....	53
Nachhaltige, verantwortliche Geldanlage .....	54
<b>Die internen Anlagerichtlinien – Leitfaden und ein Grundgerüst</b> .....	61
Wesentliche Inhalte von Anlagerichtlinien .....	61
Präambel .....	61
Anlagestrategie .....	62
Anlageziele .....	63
Zugelassene Anlageklassen/ -rahmen/ -produkte und Restriktionen .....	64

Anlässe für An- und Verkauf .....	67
Zuständigkeit und Verfahren .....	67
Controlling und Berichtswesen .....	68
Anlagebeirat .....	68
Prüfung .....	69
Auswahl von Vermögensverwaltern und Depotbanken .....	69
<b>Zusammenfassung: Fünf Schritte professioneller Vermögensverwaltung</b> .....	<b>71</b>
1. Stifterwillen und Mittlerfordernisse klären .....	72
2. Eine Anlagestrategie entwickeln .....	72
3. Die Anlagestrategie in Richtlinien fixieren .....	73
4. Das Stiftungsvermögen anlegen .....	73
5. Die Zielerreichung überprüfen .....	73
Fazit .....	74
Wichtige Ressourcen .....	74
<b>Service</b> .....	<b>76</b>
Formulierungsbeispiel für Satzungsbestimmungen .....	76
Auszüge aus relevanten Gesetzestexten .....	78
Tipps, Hinweise und Checklisten .....	90
Glossar .....	96
Literaturhinweise .....	106
Angebote des Bundesverbandes Deutscher Stiftungen .....	109
Über den Bundesverband Deutscher Stiftungen .....	112
Über den Autor .....	113
Dank .....	113
Vermögensverwalter und -berater stellen sich vor .....	115