

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort	VII
Einführung	IX
Abkürzungsverzeichnis	XXI
1 Grundlagen der institutionellen Kapitalanlage	1
1.1 Paradigmenwechsel in der institutionellen Kapitalanlage	1
<i>Peter Brodehser/Katharina Thomas</i>	
1.1.1 Die traditionelle Kapitalanlage institutioneller Investoren	1
1.1.2 Die Volatilität der Zinslandschaft und ihre Konsequenzen	2
1.1.3 Auswirkungen des Paradigmenwechsels auf institutionelle Investoren	7
1.1.4 Die wirtschaftlichen Konsequenzen aus den sich ändernden Rahmenbedingungen	13
1.2 Herleitung des ALM-Begriffes	15
<i>Christoph Kiehn/Kamil Sander</i>	
1.2.1 Bedeutung des ALM im Unternehmenskontext	16
1.2.2 Praktische Implementierung des ALM	22
1.2.3 ALM in der Regulierung – ein Ausblick	32
Literatur	35
1.3 Strategische und taktische Asset Allokation	36
<i>Volker G. Heinke</i>	
1.3.1 Einleitung	36
1.3.2 SAA und TAA im Investmentprozess	36
1.3.3 Strategische Asset Allokation	41
1.3.4 Taktische Asset Allokation	67
1.3.5 Zusammenfassung	69
Literatur	69
1.4 Risikomanagement	72
<i>Andreas Billmeyer</i>	
1.4.1 Zielsetzungen im Risikomanagement	72
1.4.2 Der Regelkreis des Risikomanagements	76
1.4.3 Die Rollen des Risikomanagers in einem institutionellen Kapitalanlage-Umfeld	78
1.4.4 Dimensionen des Risikomanagements	82
1.4.5 Spezifische Herausforderungen für Lebensversicherungsunternehmen	85
1.4.6 Erfolgsfaktoren und Wünsche an künftige Regulierung aus Sicht eines mittelständischen Lebensversicherers	90
Literatur	91

2	Interne und externe Kapitalanlage	93
2.1	Die Treuhänderfunktion in der institutionellen Kapitalanlage	93
	<i>Thomas A. Jesch</i>	
2.1.1	Gegensatz von <i>Duty of Prudence</i> und <i>Duty of Loyalty</i> ?	93
2.1.2	Organisatorische Abbildung	95
2.1.3	Status quo in der US-Regulatorik	95
2.1.4	Die deutsche Perspektive	96
2.1.5	Fiduciary Management	96
2.1.6	Active Stewardship	97
2.1.7	Facetten der Treuhänderfunktion – funktionale Abbildung	98
2.1.8	Regulatorische Abbildung	100
2.1.9	Kapitalanlageprozess	104
2.1.10	Facetten der Treuhänderfunktion – Abbildung des Kapitalanlageprozesses	105
2.1.11	Strategien im Risikomanagement	107
2.1.12	Ausblick	108
	Literatur	109
2.2	Die Zusammenarbeit mit Asset Management Consultants	112
	<i>Ann-Grit Lehmann</i>	
2.2.1	Die Stiftung EVZ	112
2.2.2	Zusammenarbeit mit Asset Management Consultants	117
2.2.3	Reflexionen und Fazit	128
	Literatur	129
2.3	Die Rolle des Placement Agent im institutionellen Investmentprozess	130
	<i>Michael Klauke-Werner/Christoph Hannig</i>	
2.3.1	Begriff	130
2.3.2	Rolle der beteiligten Akteure	132
2.3.3	Was macht ein Placement Agent?	135
2.3.4	Wie spricht man institutionelle Investoren an?	136
2.3.5	Digitale Alternativen und der »menschliche Faktor«	138
2.3.6	Regulatorische Vorgaben für Placement Agents	139
2.3.7	Vergütungsmodelle – die richtige Anreizstruktur	140
2.3.8	Eine kleine Geschichte der Placement Agents	141
2.3.9	In Summe: Vor- und Nachteile einer externen Vertriebslösung	142
2.3.10	Case Study 2022: Ukraine Krise und steigende Zinsen: Was sind die Folgen für den Immobilienmarkt?	142
	Literatur	144
2.4	Effiziente Organisation des Anlageprozesses von institutionellen Investoren unter Kostenaspekten	145
	<i>Nikolaus Schmidt-Narischkin/Matthias Paetzel</i>	
2.4.1	Einleitung	145
2.4.2	Institutionelle Investoren und Einrichtungen der betrieblichen Altersversorgung	146

2.4.3	Dreifache Herausforderung: Regulatorische Anforderungen, Niedrigzinsumfeld und komplexe Kapitalanlagen	146
2.4.4	Organisationale Kosten	149
2.4.5	Kosten der internen Lösung vs. externe Lösung	155
2.4.6	Schlussfolgerung	158
	Literatur	159
3	Bewertung von Anlagegegenständen und Anlageerfolgen	161
3.1	Bewertung von Anlagegegenständen und Anlageerfolgen und deren Auswirkung auf die institutionelle Kapitalanlage	161
	<i>Oliver Decker/Dario Jüttner</i>	
3.1.1	Gesetzliche Grundlagen	161
3.1.2	Bewertungsvorgaben für die jeweiligen Assetklassen	165
3.1.3	Fazit	187
	Literatur	188
3.2	Bewertung von Anlageergebnissen – Key Institutional Performance Indicators	190
	<i>Florian Gerwe</i>	
3.2.1	Ebenen der Bewertung von Anlageergebnissen	190
3.2.2	Anlageergebnis auf Ebene der Asset Allokation	191
3.2.3	Anlageergebnis auf Ebene einzelner Assetklassen	193
3.2.4	Reporting	206
4	Assetklassen	207
4.1	Anleihen	207
	<i>Steffen Gehring</i>	
4.1.1	Einleitung	207
4.1.2	Begrifflichkeiten	207
4.1.3	Emittenten	207
4.1.4	Funktionsweise	208
4.1.5	Zugangswege	213
4.1.6	Anleihespezifische Risiken und ihr Management	215
4.1.7	Besondere Formen	232
4.1.8	Rechtliche Rahmenbedingungen	234
4.1.9	Bedeutung von Anleihen und ihre zukünftige Rolle in der institutionellen Kapitalanlage	235
	Literatur	239
4.2	Aktien	241
	<i>Marc-Gregor Czaja</i>	
4.2.1	Aktien als Finanzierungs- und Anlageinstrument	241
4.2.2	Aktien in der Portfolioallokation	248

4.2.3	Verwaltung von Aktienanlagen: Hat aktives Management noch eine Zukunft?	251
4.2.4	Nachhaltigkeit im Aktienmanagement	254
4.2.5	Ein Blick in die Zukunft	257
	Literatur	257
4.3	Immobilien	260
	<i>Manuel Philippe Wormer</i>	
4.3.1	Einführung	260
4.3.2	Wie in Immobilien investieren?	262
4.3.3	Direktanlage	263
4.3.4	Joint Venture und Club Deal	264
4.3.5	Direkt vs. indirekt?	265
4.3.6	Immobilienaktien/REITs	270
4.3.7	Einordnung Immobilieninvestitionen »Public Market« vs. »Private Market«	272
4.3.8	Eigen- vs. Fremdkapital-Investition	276
4.3.9	Zusammenfassung	279
	Literatur	279
4.4	Infrastruktur	281
	<i>Bernd Kreuter/Johannes Meininger</i>	
4.4.1	Der Infrastrukturmarkt	281
4.4.2	Infrastruktur als Anlageklasse	286
4.4.3	Zugang zur Anlageklasse Infrastruktur	292
4.4.4	Schlussbemerkungen	297
	Literatur	297
4.5	Private Equity	298
	<i>Michael Lindauer</i>	
4.5.1	Einführung	298
4.5.2	Einstiegsmöglichkeiten	300
4.5.3	Überlegungen zur Umsetzung einer Private-Equity-Strategie	304
4.5.4	Verhalten in Krisen	308
4.5.5	ESG-Gesichtspunkte	311
4.5.6	Zusammenfassung	313
4.6	Private Debt	315
	<i>Brian McCarthy/Michael Kebbel</i>	
4.6.1	Abgrenzung von Private Debt	315
4.6.2	Umsetzung von Investitionen in Private Debt	323
4.7	Hedgefonds	336
	<i>Florian Plepla</i>	
4.7.1	Definition & Entwicklung	336
4.7.2	Investmentthese – Mehrwert von Hedgefonds	338

4.7.3	Hedgefonds-Strategien	339
4.7.4	Rendite & Erwartungen	346
4.7.5	Liquidität & Gebühren	347
4.7.6	Sitz & Rechtsform	348
4.7.7	Portfoliokonstruktion & Hedgefonds-Selektion	349
4.7.8	Hedgefonds als »systemisches Risiko«	351
4.7.9	Fazit	352
5	Anlageregulierung, Compliance und Besteuerung	353
5.1	Institutionelle Kapitalanlagestrukturen in Deutschland	353
	<i>Conrad Ruppel</i>	
5.1.1	Einleitung	353
5.1.2	Vorteile von Fondsinvestments für institutionelle Investoren	354
5.1.3	Regulierungsrahmen institutioneller Kapitalanlagestrukturen	355
5.1.4	Investmentrechtliche Organisationsstrukturen	358
5.1.5	Investmentvermögen: Strukturmerkmale eines Fonds	359
5.1.6	Gesetzliche Spezialfondstypen	366
5.1.7	Ausgewählte Kapitalanlagestrukturen	370
5.1.8	Kapitalverwaltungsgesellschaften	377
5.1.9	Verwahrstelle	381
5.1.10	Kompetenzen der BaFin	382
	Literatur	383
5.2	Besteuerung institutioneller Kapitalanlagestrukturen in Deutschland	384
	<i>Marco Simonis</i>	
5.2.1	Einleitung und ertragsteuerliche Grundlagen der Kapitalanlage	384
5.2.2	Übersicht über anlegerspezifische Besteuerungsaspekte	385
5.2.3	Anwendbarkeit steuerlicher Spezialregime – allgemeine Grundsätze steuerlicher Transparenz bzw. Intransparenz	386
5.2.4	Spezial-Investmentfonds gemäß Kapitel 3 des Investmentsteuergesetzes	388
5.2.5	Beteiligungen an ausländischen (beispielsweise luxemburgischen) Investmentvermögen	396
5.2.6	Anwendbarkeit des Außensteuergesetzes	397
5.2.7	Besteuerung von Managed Accounts	400
5.2.8	Besondere steuerliche Meldepflichten	401
5.2.9	Umsatzsteuerliche Behandlung von Fondsstrukturen	403
5.2.10	Künftige steuerliche Auswirkungen von ATAD 3	404
	Literatur	405
5.3	ESG-Kriterien und deren Implementierung in der institutionellen Kapitalanlage	407
	<i>Christian A. Storck/Frederic H. Waterstraat</i>	
5.3.1	Einleitung	407
5.3.2	Definition von ESG und verschiedene ESG-Dimensionen	408
5.3.3	ESG-Investoren	411

5.3.4	ESG-Regulierung	413
5.3.5	EU-Sustainable Finance Action Plan	414
5.3.6	Offenlegungs-Verordnung (2018/0179/COD)	416
5.3.7	EU-Taxonomie	419
5.3.8	BaFin-Merkblatt zum Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken	423
5.3.9	Fazit	424
	Literatur	426
6	Institutionelle Investoren und ihre spezifischen Anforderungen	427
6.1	Kapitalanlage von Versicherungsunternehmen	427
	<i>Uwe Siegmund</i>	
6.1.1	Menge und Struktur	427
6.1.2	Regulatorischer Rahmen	431
6.1.3	Anlageziele	436
6.1.4	Anlageprozess	442
6.1.5	Herausforderungen	446
6.1.6	Fazit	450
	Literatur	451
6.2	Banken	452
	<i>Joachim Köhne</i>	
6.2.1	Einführung zur institutionellen Kapitalanlage in Banken	452
6.2.2	Die Treasury-Funktionen	454
6.2.3	Rahmen des Depot-A-Managements	455
6.2.4	Steuerung des Eigenanlageportfolios im Kontext der Gesamtbanksteuerung	457
6.2.5	Strategische Allokation der Kapitalanlage	459
6.2.6	Management der Kapitalanlage eines Kreditinstituts	465
6.2.7	Assetklassen in der Allokation von Banken	467
6.2.8	Fazit	470
	Literatur	471
6.3	Pensionsfonds, Pensionskassen und Contractual Trust Arrangements	473
	<i>Stefan Brenk/Matthias Krebs</i>	
6.3.1	Kapitalanlage in Unternehmen	473
6.3.2	Contractual Trust Arrangement	475
6.3.3	Pensionskassen	478
6.3.4	Pensionsfonds	482
6.3.5	Vehikelübergreifende Steuerung	485
	Literatur	486
6.4	Berufsständische Versorgungswerke	487
	<i>Hans-Wilhelm Korfmacher</i>	
6.4.1	Die berufsständische Versorgung in Deutschland	487
6.4.2	Rechtsgrundlagen und regulatorische Rahmenbedingungen	489
6.4.3	Organisationsstrukturen	490

6.4.4	Finanzierungsverfahren	491
6.4.5	Besteuerung	492
6.4.6	Struktur und Spezifika der Vermögensanlagen	492
6.4.7	Anlagevorschriften für Versorgungswerke	493
6.4.8	Vermögensanlage-Allokationen der Versorgungswerke – am Beispiel des WPV	499
6.4.9	Nachhaltigkeit	504
6.4.10	Herausforderungen für Versorgungswerke – Zusammenfassung und Ausblick ...	505
	Literatur	506
6.5	Kirchliche Träger	507
	<i>Daniel Wolbert</i>	
6.5.1	Die Verka als Pensionskasse und institutioneller Investor im kirchlichen Raum	507
6.5.2	Ökonomische Anforderungen der kirchlichen Träger an die Kapitalanlage	508
6.5.3	Anforderungen an die Nachhaltigkeit der Kapitalanlagen	510
	Literatur	526
6.6	Stiftungen	527
	<i>Stefan Fritz</i>	
6.6.1	Einleitung	527
6.6.2	Die Stiftung als institutioneller Investor	527
6.6.3	Kleine Typologie der Stiftung	528
6.6.4	Regulatorik	531
6.6.5	Besteuerung	540
6.6.6	Vermögensmanagement	542
	Literatur	546
	Stichwortverzeichnis	547
	Autorinnen und Autoren	557