

Bundesverband  
Deutscher Stiftungen (Hg.)

Mit 50 Beiträgen  
von Stiftungspartnern

# ***Mit Vermögen gestalten***

*Anlagemöglichkeiten, Strategien  
und Perspektiven für Stiftungen  
in der Niedrigzinsphase*

# Inhalt

7 **Vorwort.** Von Prof. Dr. Michael Göring

10 **„Oberstes Gebot ist die Erfüllung des Stiftungszwecks“.** Wie plane ich die Vermögensanlage meiner Stiftung erfolgreich? Ein Interview mit Dieter Lehmann. *Interview: Benita v. Behr*

15 **Empowerment durch Finanzwissen.** Vernetzungs- und Informationsangebote des Bundesverbandes Deutscher Stiftungen. Von Berenike Wiener

## Teil 1: Grundlagen der Vermögensanlage. Planungsansätze und Strategien im Überblick

20 **Richtig steuern in schwierigen Zeiten.** Planung der Vermögensanlage in drei Schritten.  
Von Mirjam Schwink

23 **Auf klarem Kurs Richtung Zukunft.** Sicher navigieren mit einem Stiftungsfinanzplan. Von Dr. Stefan Fritz

26 **Finanzkompetenz in den Stiftungsgremien.** Über welche Qualifikationen sollten Stiftungsvorstände verfügen? Von Michael Ruland

28 **Leitplanken für das Stiftungsvermögen.** Anlagerichtlinien erarbeiten und umsetzen.  
Von Christiane Wicht-Stieber

32 **Vermögen erhalten – Werte sichern.** Empfehlungen für eine Kapitalerhaltungsstrategie von Stiftungen.  
Von Franz A. Böhke

34 **Das Risiko in Schach halten.** Investieren mit Wertsicherungsstrategien. Von Tom Pansegrouw

37 **Risiken eingehen und kontrollieren.** So finden Stiftungen ihr individuelles Risikobudget.  
Von Frank Kamp und Dr. Olaf Scherf

40 **Klug steuern in Zeiten niedriger Renditen.** Die Bedeutung strategischer und taktischer Asset Allokation.  
Von Mirco Himmel und Dr. Christian Jasperneite

43 **Beratung ohne Interessenkonflikte.** Verbesserungen durch das Honoraranlageberatungsgesetz.  
Von Thomas Abel und Jens Ammon

47 **Chancen durch Umschichtungsrücklagen.** Ein Steuerungsinstrument für den Vermögensverwalter.  
Von Jan Gengel und Karin Kohler

50 **Irrwege vermeiden.** Ein Zehn-Punkte-Plan für eine kluge Vermögensanlage im Niedrigzinsumfeld.  
Von Martin Netter und Maik Paukstadt

53 **Mit dem Auftrag fängt es an.** Tipps für die Auswahl von Vermögensverwaltern.  
Von Dr. Luzius Neubert und Lukas Riesen

56 **Mit Systematik zum Ziel.** Vermögensausschreibung: Auf der Suche nach dem geeigneten Vermögensverwalter. Von Alexander Etterer

59 **Steuerliche Aspekte der Vermögensverwaltung.** Was müssen Stiftungen beachten?  
Ein Überblick. Von Christoph Bergedick LL.M. und Dr. Harald Schotzenroehr

## Teil 2: Im Fokus: Nachhaltige Geldanlage

64 **Kostet Nachhaltigkeit Rendite?** Nachhaltige Kapitalanlagen – Vorurteile und Vorteile. *Von Frank Wettlaufer*

67 **Doppelte Rendite.** Zweckverwirklichung aus einem anderen Blickwinkel. *Von Christiane Wicht-Stieber*

69 **Mit Nachhaltigkeit fährt man besser.** Die Bedeutung von Nachhaltigkeitskriterien für die Beurteilung von Chancen und Risiken bei Unternehmensanleihen. *Von Till Jung*

71 **Substanz und Nachhaltigkeit.** Aktienselektion mit doppelter Qualitätssicherung. *Von Stefan Freytag*

74 **Nachhaltigkeit bewerten.** Aktienfonds auf dem Prüfstand. *Von Thomas Goldfuß*

76 **Mit Stiftungsvermögen die Welt bewegen.** Wie Stiftungen die ökologisch-soziale Wirkung ihres Finanzvermögens bewerten können. *Von Daniel Bruderer*

78 **Entwicklung für das Portfolio.** Mikrofinanz – immer noch eine interessante Anlagentmöglichkeit für Stiftungen. *Von Michael P. Sommer*

80 **Sprudelnde Rendite für Stiftungsportfolios.** Investments in Wasserfonds. *Von Markus Güntner*

82 **Erneuerbare Energien im Stiftungspotfolio.** Mit Geldanlagen die Energiewende voranbringen. *Von Christa Jäger-Schrödl*

## Teil 3: Anlageklassen und Produkte

86 **Vorsicht, Zitronen!** Wie Stiftungen vermeiden, dass Anlagen sauer aufstoßen. *Von Frank Wettlaufer*

89 **Die Fallen der Benchmarkorientierung** ... und wie man sie nachhaltig überwindet. *Von Dr. Jan Amrit Poser*

92 **Renditechancen mit Investmentfonds.** Worauf Stiftungen achten sollten. *Von Weert Diekmann und André Zander*

94 **Solide statt hohe Renditen.** Kriterien für die Auswahl von Fonds. *Von Stephan Arnold und Wolfgang Menguser*

97 **Pooling von Stiftungsvermögen.** Diversifikation für kleine Stiftungen durch Vermögensanlage in Stiftungsfonds – ein Beispiel aus dem Stifterverband. *Von Volker Malcharek*

100 **Wie kleine Stiftungen Kräfte bündeln können.** Chancen durch Pooling von Stiftungskapital. *Von Horst Görzen*

102 **Der Traum von der eierlegenden Wollmilchsau.** Auf der Suche nach der idealen Anlage hat die Bürgerstiftung Braunschweig einen eigenen Fonds aufgelegt. *Von Ulrich E. Deissner*

104 **Erträge steigern mit Optionen.** Wie Stiftungen Covered-Call- oder Covered-Put-Strategien für sich nutzen können. *Von Elke Kurlbaum-Stanzel und Alois Steinle*

106 **Profitieren durch prognosefreies Investieren.** Die Discounter-Strategie als Investmentchance für Stiftungen. *Von Marco Chmielewski*

109 **Kapitalschutz trifft Renditechance.** Wandelanleihen als strategische Investition für Stiftungen. *Von Alexander George und Christoph Schmidt*

112 **Chancen durch Direktinvestments und ETFs.** Worauf ist bei der Auswahl zu achten? *Von Michaela Gajewski*

115 **Multi Strategie-Fonds.** Neue Ansätze bei Absolut Return. *Von Dr. Volker van Rüth*

**Teil 3.1: Verzinsliche Wertpapiere**

120 **Taktische Asset Allokation bei Renten.** Mehrwert für das Stiftungsportfolio.  
*Von Prof. Dr. Laurenz Czempiel und Christian Opelt*

123 **Investitionen in Emerging Markets Bonds.** Anleihen gesunder Schwellenländer als Selbstverteidigungsinstrument gegen die finanzielle Repression. *Von Bernhard Matthes*

125 **Es muss nicht immer Euro sein.** Währungsanleihen als Portfoliobaustein. *Von Uwe Wiesner*

127 **Corporate Hybridanleihen.** Nachrangige Assets als Investmentalternative im Niedrigzinsumfeld.  
*Von Susanne Goldbach*

130 **Anlage in nicht börsennotierten Anleihen.** Eine sinnvolle Investmentalternative für Stiftungen.  
*Von Andreas Mankel*

**Teil 3.2: Sachwerte**

134 **Sachwerte für das Stiftungsportfolio.** Warum Stiftungen in Aktien investieren sollten. *Von Matthias Steinhauer*

136 **Warum Aktien für Stiftungen wichtig sind ...** und worauf Sie beim Investieren achten sollten.  
*Von Prof. Dr. Thorsten Polleit und Matthias Riechert*

139 **Investieren in Megatrends.** Thematische Aktieninvestments für Stiftungen. *Von Walter Liebe*

141 **Investieren am „grauen Kapitalmarkt“.** Vermögensanlage in Private Equity-Beteiligungen: Zulässigkeit und Grenzen für Stiftungen. *Von Dr. Natan Hogreve*

144 **Investieren in Gesundheit.** Gesundheitsaktien – ein risikoarmer Einstieg in den Aktienmarkt.  
*Von Dr. Andreas Bischof und Oliver Kämmerer*

146 **Was zählt, ist die Substanz.** Welche Rolle sollte die Dividendenrendite bei der Aktienauswahl spielen?  
*Von Dorothee Elsell und Jörg Ultsch*

148 **Stiftungsanlage in Immobilien – ein Praxisbericht.** Wie die Evangelische Stiftung Pflege Schönau mit über 450 Jahren Expertise im Vermögensmanagement in ihre Zukunft investiert. *Von Ingo Strugalla*

153 **Erfolgreich investieren in Immobilien.** Die Investition in eine Immobilie oder einen Immobilienfonds kann die Rendite von Stiftungen nachhaltig unterstützen. *Von Ulrich Fiege*

155 **Kapitalanlage in Pflegeimmobilien.** Investieren im Einklang mit ethischen und ökonomischen Werten.  
*Von Michael Wagner*

157 **Neue Produktklassen für Immobilieninvestments.** Offene und geschlossene Spezial-AIF als Anlagemöglichkeiten für Stiftungen. *Von Michael Ruhl*

159 **Stresstest für Stiftungsimmobilien.** Wie Stiftungen die Zukunftsfähigkeit ihrer Immobilienanlagen überprüfen können. *Von Dr. Andreas Beck*

162 **Sicherheit und Rendite mit Immobilienfonds.** Stabilität für das Stiftungsportfolio. *Von Dr. Andreas Muschter*

164 **Natürliches Wachstum für eine langfristige Anlagestrategie.** Sachwertinvestments in Land- und Forstwirtschaft. *Von Nils von Schmidt*

**Anhang**

170 **Glossar**

176 **Über die Entstehung dieser Publikation und den redaktionellen Beirat**

177 **Über den Bundesverband Deutscher Stiftungen**

178 **Impressum**