

ONLINE-STIFTUNGSWOCHE

VERMÖGENSVERWALTUNG BEI STIFTUNGEN

EINE INITIATIVE VON



Stifter für Stifter

In Partnerschaft mit



Bundesverband
Deutscher Stiftungen



PROJEKTRÄGER



Haus des Stiftens
Engagiert für Engagierte

VERMÖGENSVERWALTUNG BEI STIFTUNGEN - ÜBERSICHT

INHALTSVERZEICHNIS:

- Was möchte ich überhaupt
- Das richtige Produkt, der richtige Partner
- Die Bedeutung von Kosten
- Exkurs „Ausblick auf neue Gesetzesvorhaben“

VERMÖGENSVERWALTUNG BEI STIFTUNGEN – WAS MÖCHTE ICH ÜBERHAUPT?

Welche Anlageform ist die Richtige für meine Stiftung?

	Selber managen	Fonds kaufen	Individuelle Vermögensverwaltung
Summe	Jede Summe	< 500 T€	> 500 T€ (tendenziell höher)
Haftung	Hoch	Eher gering	Eher gering
Geschätzte Kosten p.a.	?	Ca. 0,6 - 2% (zzgl. Ausgabeaufschlag)	Ca. 0,75 - 2%
Aufwand	Hoch	Gering	Mittel

Fazit: Man sollte nur dann selber managen, wenn echtes Know-How vorhanden ist und schnelle Entscheidungen getroffen werden können. Ansonsten ist eine Fondslösung oder eine individuelle Vermögensverwaltung die richtige Anlageform.

VERMÖGENSVERWALTUNG BEI STIFTUNGEN – DAS RICHTIGE PRODUKT, DER RICHTIGE PARTNER

Wie finde ich den richtigen Fonds?

Z.B. über:

www.onvista.de

www.finanzen.net

www.fondsweb.de

Eingabe:
Stiftungsfonds,
Vermögenspooling
oder Stiftungen

finanzen.net Nur 5 € Orderprovision* pro Trade

Name, WKN, ISIN

Börse News & Analysen myfinanzen Trading-Desk Depot eröffnen Favoriten

Aktien Märkte Indizes Zertifikate OS KO Fonds ETFs Anleihen Rohstoffe Devisen CFDs Forum Konjunktur Zinsen Futures Ratgeber

Aktienkurse Suche Portfolio Realtimekurse Listen Termine IPO Insiderdaten Dividenden Chartanalyse Specials Trends Broker-Vergleich

+++ Heute live: Euer Egmond - Fundamentalanalyse von BNP Paribas. Kompaktes Wissen zu aktuellen Börsenwerten. Jeden 2. Dienstag um 18 Uhr. +++

DAX fester -- Asiens Börsen uneinheitlich -- United Technologies will Rockwell Collins für 30 Milliarden US-Dollar kaufen -- Commerzbank-Chef sieht Zeit für Kurswechsel der EZB gekommen

BBVA wohl für spanische Deutsche Bank-Tochter ausgewählt. Logistikunternehmen will Air Berlin komplett übernehmen. Merck stellt Consumer-Health-Geschäft auf Prüfstand. Britischer Think Tank sieht Weidmann als künftigen EZB-Chef. Chinas Präsident Xi sieht zunehmende Risiken für Weltwirtschaft. [Mehr](#)

MARKTÜBERSICHT

Indizes Rohstoffe Devisen HotStuff

Einzelcharts Vergleichschart

DAX 12.203,68 Dow Jones 21.987,56

TecDAX 2.312,31 Nasdaq 6.435,33

United Technologies United Technologies

VERMÖGENSVERWALTUNG BEI STIFTUNGEN – DAS RICHTIGE PRODUKT, DER RICHTIGE PARTNER

Wie finde ich den richtigen Fonds? Beispiel www.finanzen.net:
Ergebnisliste Stiftungsfonds:

Name	KAG	Kategorie	ISIN / Symbol	WKN
Deutscher Stiftungsfonds	Hauck & Aufhäuser Lux	Mischfonds	LU1438966258	HAFX7Q
DWS Stiftungsfonds	Deutsche AM (D)	Mischfonds	DE0005318406	531840
Do - Stiftungsfonds	VP Fund Solutions (L)	Absolute	LU0785378091	A1JYT8
Vermögenspooling Fonds Nr. 1	HANSAINVEST (D)	Mischfonds	DE000A14N9B7	A14N9B
Vermögenspooling Fonds Nr. 3	HANSAINVEST (D)	Mischfonds	DE000A14N9D3	A14N9D
WARBURG - Stiftungsfonds	Warburg Invest (D)	Mischfonds	DE000A0LGSH9	A0LGSH
Vermögenspooling Fonds Nr. 2	HANSAINVEST (D)	Mischfonds	DE000A14N9C5	A14N9C
Stiftungsfonds Westfalen	Universal	Mischfonds	DE000A0RA4R0	A0RA4R
Hamburger Stiftungsfonds	Deka Investment GmbH	Mischfonds	DE000A0YCK42	A0YCK4
Bethmann Stiftungsfonds	Deutsche AM (D)	Mischfonds	DE000DWS08Y8	DWS08Y
FVM-Stiftungsfonds	Universal	Mischfonds	DE000A1110H8	A1110H
Commerzbank Stiftungsfonds	ComStage	Mischfonds	DE000A1XADA2	A1XADA
SEB Konzept Stiftungsfonds	Savills FM (D)	Immobilienfonds/Europa	DE000SEB7M96	SEB7M9
UBS (D) Stiftungsfonds I	UBS (D) Asset Management	Mischfonds	DE000A0HMK66	A0HMK6
Hamburger Stiftungsfonds T	Deka Investment GmbH	Mischfonds	DE000A0YCK26	A0YCK2
Commerzbank Stiftungsfonds E	ComStage	Mischfonds	DE000A1XADB0	A1XADB
Marathon Stiftungsfonds I	Warburg Invest (Lux)	Aktienfonds	LU1315151032	A143AN

VERMÖGENSVERWALTUNG BEI STIFTUNGEN – DAS RICHTIGE PRODUKT, DER RICHTIGE PARTNER

Wie finde ich den richtigen Fonds? Beispiel www.finanzen.net:
Ergebnisliste Stiftungsfonds:

Name	KAG	Kategorie	ISIN / Symbol	WKN
Deutscher Stiftungsfonds	Hauck & Aufhäuser Lux	Mischfonds	LU1438966258	HAFX7Q
DWS Stiftungsfonds	Deutsche AM (D)	Mischfonds	DE0005318406	531840
Do - Stiftungsfonds	VP Fund Solutions (L)	Absolute	LU0785378091	A1JYT8
Vermögenspooling Fonds Nr. 1	HANSAINVEST (D)	Mischfonds	DE000A14N9B7	A14N9B
Vermögenspooling Fonds Nr. 3	HANSAINVEST (D)	Mischfonds	DE000A14N9D3	A14N9D
WARBURG - Stiftungsfonds	Warburg Invest (D)	Mischfonds	DE000A0LGSH9	A0LGSH
Vermögenspooling Fonds Nr. 2	HANSAINVEST (D)	Mischfonds	DE000A14N9C5	A14N9C
Stiftungsfonds Westfalen	Universal	Mischfonds	DE000A0RA4R0	A0RA4R
Hamburger Stiftungsfonds	Deka Investment GmbH	Mischfonds	DE000A0YCK42	A0YCK4
Bethmann Stiftungsfonds	Deutsche AM (D)	Mischfonds	DE000DWS08Y8	DWS08Y
FVM-Stiftungsfonds	Universal	Mischfonds	DE000A1110H8	A1110H
Commerzbank Stiftungsfonds	ComStage	Mischfonds	DE000A1XADA2	A1XADA
SEB Konzept Stiftungsfonds	Savills FM (D)	Immobilienfonds/Europa	DE000SEB7M96	SEB7M9
UBS (D) Stiftungsfonds I	UBS (D) Asset Management	Mischfonds	DE000A0HMK66	A0HMK6
Hamburger Stiftungsfonds T	Deka Investment GmbH	Mischfonds	DE000A0YCK26	A0YCK2
Commerzbank Stiftungsfonds E	ComStage	Mischfonds	DE000A1XADB0	A1XADB
Marathon Stiftungsfonds I	Warburg Invest (Lux)	Aktienfonds	LU1315151032	A143AN



VERMÖGENSVERWALTUNG BEI STIFTUNGEN – DAS RICHTIGE PRODUKT, DER RICHTIGE PARTNER

Wie finde ich den richtigen Fonds? 3 Beispiele aus der Ergebnisliste:

	DWS- Stiftungsfonds	UBS- Stiftungsfonds	Commerzbank- Stiftungsfonds	Vermögenspooling- Fonds Nr. 3
Performance *	1,47%	-1,40%	0,08%	2,76%
Total Expense Ratio (TER)	1,06%	0,6%	1,08%	0,89%
Volatilität *	1,72%	k.A.	k.A.	2,27%

* Alle Daten per 09/2017 rückwirkend 12 Monate

Fazit: Nicht nur auf die Rendite achten!

VERMÖGENSVERWALTUNG BEI STIFTUNGEN – DAS RICHTIGE PRODUKT, DER RICHTIGE PARTNER

Wissen to go:

- Wenn das Volumen < 500 T€ ist, einen oder mehrere Stiftungsfonds kaufen.
- Bei größerem Volumen: individuelle Vermögensverwaltung.
- Eine erste Produktanalyse kann jede Stiftung selber machen.
- Nicht nur auf die Rendite achten, sondern auch auf andere Faktoren, wie Kosten, Risiko oder Performance in schlechteren Zeiten,...
- Komplexere Analysen erstellen Experten in der Regel gegen eine Gebühr.
- Anlagerichtlinien: besser gut kopiert, als schlecht selber gemacht!



VERMÖGENSVERWALTUNG BEI STIFTUNGEN – DAS RICHTIGE PRODUKT, DER RICHTIGE PARTNER

Status Quo:

- Meist ist das Angebot vielfältig und unübersichtlich
- Alle sind „nett“
- Das Leistungsspektrum der Banken bzw. Vermögensverwalter ist meist unbekannt: Was können Großbanken, Privatbanken, kirchliche Banken, unabhängige Vermögensverwalter, Fondsvertriebler, etc. leisten?

Muss der potentielle Partner Ahnung von Stiftungen haben? JEIN!

Wichtiger ist, dass Ihr Partner über eine hohe Kapitalmarktexpertise verfügt sowie das Thema Kosten!

Stiftungs-Know-How schadet nicht!



VERMÖGENSVERWALTUNG BEI STIFTUNGEN – DAS RICHTIGE PRODUKT, DER RICHTIGE PARTNER

Wie finde ich den richtigen Vermögensverwalter?

- Anbieter:
- a) Unabhängige Vermögensverwalter
 - b) Privatbanken
 - c) Großbanken
 - d) Sparkassen, Volksbanken
 - etc.

a) Unabhängige Vermögensverwalter: Vermögensberater, die sich selbstständig gemacht haben. Auf die jeweilige Größe und Struktur ist zu achten: keine „Zwei-Mann-Bude“. Bei entsprechender Größe ist man in guten Händen.

b) Privatbanken: Häufig gutes und spezialisiertes Angebot. Hier ist besonders auf das Thema Kosten zu achten.

c) Großbanken: Angeboten werden oft Nischenprodukte mit relativ hohen Kosten. Meist handelt es sich um einen weltweiten Investmentprozess.

d) Sparkassen, Volksbanken: häufig kein Angebot vorhanden.

VERMÖGENSVERWALTUNG BEI STIFTUNGEN – DAS RICHTIGE PRODUKT, DER RICHTIGE PARTNER

Kennen Sie das?:



VERMÖGENSVERWALTUNG BEI STIFTUNGEN – DAS RICHTIGE PRODUKT, DER RICHTIGE PARTNER

Oder das?:

Vermögensverwalter: ...“wir entwickeln ein individuelles Anlageprofil und wählen die zulässigen Anlageformen aus“.....

Privatbank: ...“nur wer Marktmechanismen kennt, kann schnell und adäquat reagieren“.....

Großbank: ...“unsere erfahrenen Investmentexperten.....legen Ihr Vermögen.....breit gestreut an und treffen Tag für Tag notwendige Entscheidungen“....



Vermögensverwalter: ...“durch intensive Beobachtung der Märkte, finden wir Investments, die Anleger ruhiger schlafen lassen“.....

Privatbank: ...“zu einer Anlageentscheidung kommen wir mit einem systematischen Investmentprozess, bei dem volkswirtschaftliche, branchen- und unternehmensspezifische Faktoren berücksichtigt werden“.....

VERMÖGENSVERWALTUNG BEI STIFTUNGEN – DAS RICHTIGE PRODUKT, DER RICHTIGE PARTNER

Prozess führt zu Performance!

Welche Fragen kann ich dem Berater stellen?:

- Wer ist konkret verantwortlich?
- Gruppe oder Einzelperson?
- Zusammensetzung, wo sitzen „die“?
- Wie ist die Erfahrung?
- Gibt es klare Verkaufssignale?
- Systematisch, fundamental, qualitativ, quantitativ



VERMÖGENSVERWALTUNG BEI STIFTUNGEN – DAS RICHTIGE PRODUKT, DER RICHTIGE PARTNER

Wissen to go:

- Die Zahl der Anbieter und Berater ist sehr groß und die Angebote sind oft kaum unterscheidbar.
- 3 – 5 Gespräche sollte man führen. Auf Heterogenität achten (..nicht 3 Gespräche mit Großbanken).
- Entscheidungsgrundlage: „Tripple P“:
 1. Performance
 2. Preis
 3. Prozess

+ Sympathie



VERMÖGENSVERWALTUNG BEI STIFTUNGEN – DIE BEDEUTUNG VON KOSTEN

Welche Kosten fallen an?

	Selbst gemanagt	Fonds	Vermögensverwaltung
Depotentgelt	+	+	In VV-Gebühr enthalten
Transaktionskosten	+	+ (Börse)	In VV-Gebühr enthalten
TER *	+ (ja, wenn Fonds)	+	In VV-Gebühr enthalten
Ausgabeaufschlag		+	In VV-Gebühr enthalten
VV-Gebühr			+
Sonstiges	z.B. Kontoführungsgebühren		

* TER: Die Total Expense Ratio oder Gesamtkostenquote ist eine Kennzahl, die Aufschluss darüber gibt, welche Kosten bei einem Investmentfonds jährlich zusätzlich zum Ausgabeaufschlag anfallen.

VERMÖGENSVERWALTUNG BEI STIFTUNGEN – DIE BEDEUTUNG VON KOSTEN

Welche Kosten sind verhandelbar?

	Selbst gemanagt	Fonds	Vermögensverwaltung
Depotentgelt	+	+	In VV-Gebühr enthalten
Transaktionskosten	+	+ (Börse)	In VV-Gebühr enthalten
TER *	+ (ja, wenn X Fonds)	X	In VV-Gebühr enthalten
Ausgabeaufschlag		+	In VV-Gebühr enthalten
VV-Gebühr			+
Sonstiges	z.B. Kontoführungsgebühren		

VERMÖGENSVERWALTUNG BEI STIFTUNGEN – DIE BEDEUTUNG VON KOSTEN

Musterrechnung der TER / der Gesamtkosten:

Annahme : 30% Aktien / 70% Renten - Nullzinsen

	Anlageprodukt 1	Anlageprodukt 2
TER	1,5%	0,9%
Ertrag Renten	0%	0%
Ertrag Aktien, den man benötigt, um die Kosten zu decken, „break-even“	5%	3%
Performance bei 10% Aktienanstieg	1,5%	2,1%

Fazit: Kosten sind ein entscheidender Faktor für die Performance!

VERMÖGENSVERWALTUNG BEI STIFTUNGEN – DIE BEDEUTUNG VON KOSTEN

Wissen to go:

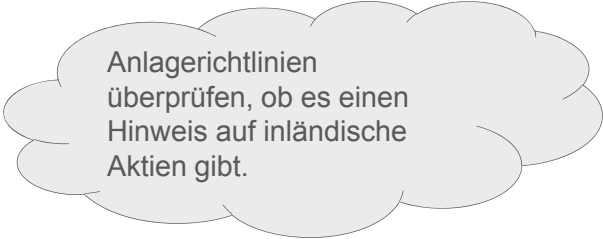
- In der derzeitigen „Nullzinswelt“ sind Kosten einer der wichtigsten Faktoren für die Performance
- Es gibt meist viele versteckte Kosten.
- Verhandeln lohnt sich.
- Faustregel: max. 1% Gesamtkosten für die Vermögensanlage einer Stiftung.



VERMÖGENSVERWALTUNG BEI STIFTUNGEN – AUSBLICK

Ausblick auf neue Gesetzesvorhaben, die auch die Vermögensanlage von Stiftungen betreffen werden

1. Reform des Investmentsteuergesetzes



Anlagerichtlinien
überprüfen, ob es einen
Hinweis auf inländische
Aktien gibt.

Ab dem 1.1.2018 werden alle (Publikums-) Investmentfonds der Körperschaftsteuer unterworfen, wobei sich die Steuerpflicht auf Beteiligungseinnahmen von inländischen Kapitalgesellschaften, sowie ordentliche und außerordentliche inländische Immobilienerträge beschränkt. Der Steuertarif beträgt 15 Prozent inklusive 5,5 Prozent Solidaritätszuschlag. Diese dann neu geltenden Steuerregeln benachteiligen Stiftungen und andere gemeinnützige Investoren. Den vorgesehenen Steuerabzug können sie sich zwar von den Steuerbehörden erstatten lassen, allerdings ist dafür der Aufwand erheblich. Deshalb sollten Stiftungen ihr Portfolio mit Blick auf das Jahresende in steuerlicher Hinsicht prüfen. Es kann sich im Einzelfall als günstiger erweisen, in einen Fonds zu investieren, der nach seinen Anlagebedingungen nur steuerbefreite Anleger zulässt. Erste Simulationsrechnungen zeigen aber, dass die echten wirtschaftlichen Nachteile für Stiftungen äußerst gering ausfallen können und der Aufwand für das Rückerstattungsverfahren möglicherweise sogar höher als dieser Nachteil ist.

VERMÖGENSVERWALTUNG BEI STIFTUNGEN – AUSBLICK

Ausblick auf neue Gesetzesvorhaben, die auch die Vermögensanlage von Stiftungen betreffen werden

2. MiFID II ist das allgemein gebräuchliche Kürzel für die Überarbeitung der 2007 verabschiedeten Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (2004/39/EG), die gemeinhin als MiFID I (Markets in Financial Instruments Directive) bekannt ist. Die neue Richtlinie (2014/65/EU) und die dazugehörige Verordnung über Märkte für Finanzinstrumente (Markets in Financial Instruments Regulation, MiFIR, Verordnung (EU) Nr. 600/2014) werden am 3. Januar 2018 wirksam.

Neben einer Vielzahl von europäischen Verordnungen soll insbesondere der Anlegerschutz verbessert werden, u.a. durch ein Annahmeverbot für Provisionen, den Schutz unabhängiger Beratung, die Einführung neuer Vorschriften zur Produktüberwachung usw.. In diesem Zusammenhang wird angestrebt, dass ein Teil der Innenprovision von Fonds dem Anleger rückerstattet wird (Senkung der internen Kosten). Dies betrifft aber voraussichtlich nur solche Fonds, die im Rahmen einer Vermögensverwaltung gekauft werden. Bei Fonds, die im Rahmen eines normalen Beratungsprozesses erworben werden, kann man davon ausgehen, dass keine Auskehrung der Innenprovision erfolgt (von Bank zu Bank unterschiedlich).

ONLINE-STIFTUNGSWOCHE

VIELEN DANK.

EINE INITIATIVE VON



Stifter für Stifter

In Partnerschaft mit



Bundesverband
Deutscher Stiftungen

PROJEKTTRÄGER



Haus des Stiftens

Engagiert für Engagierte

