

# RenditeWerk

Zur Pflege des Stiftungsvermögens



## STIFTUNGS EXZELLENZ

Die Besten  
unabhängigen  
Vermögensverwalter  
für Stiftungen



# Inhalt

**04** Bewährung

**06** So haben wir bewertet

**10** Typen von Vermögensverwaltern

★★★★★

**14** Capitell AG

Ein Qualitätsanbieter und Vertreter der klassischen unabhängigen Vermögensverwaltung.

★★★★★

**16** Collegium

Diese unprätentiöse mittelständische Verwaltung hat einen klaren Leistungs- und Wertekompass.

★★★★★

**18** Eyb & Wallwitz

**Vermögensmanagement GmbH**

Die feine Vermögensverwaltung verfügt als Asset Manager über einen hervorragenden Ruf.

★★★★★

**20** Freiburger Vermögensmanagement GmbH

Stiftungen finden eine höchst engagierte und erfolgreiche Vermögensverwaltung vor.

★★★★★

**22** Hansen & Heinrich AG

Der Full-Service-Anbieter überzeugt mit hochkarätigem Personal.

**24** Honoris Treuhand GmbH

Eine Verwaltung ohne viel Schnickschnack und falsche Versprechungen, dafür mit viel Kompetenz.

★★★★★

**26** Huber, Reuss & Kollegen

Stiftungen erwartet bei einem der Branchenführer nicht nur erstklassiges Asset Management.

★★★★★

**28** KSW Vermögensverwaltung AG

Eine überaus solide und gleichzeitig hoch innovative Vermögensverwaltung für Stiftungen.

★★★★★

**30** ProVidens Vermögensmanagement GmbH

Dieses Haus hat alles, was ein exzellenter Stiftungsvermögensverwalter braucht. Chapeau!

★★★★★

**32** Spiekermann & Co AG

Ein Qualitätsanbieter im Nordwesten, für Stiftungen uneingeschränkt zu empfehlen.

★★★★★

**34** Value Experts Vermögensverwaltungs AG

Valex entwickelt sich immer mehr zu einer starken unabhängigen Adresse (auch) für Stiftungen.

★★★★★

**36** VM Vermögens-Management GmbH

Eine traditionsreiche und große unabhängige Verwaltung mit viel Qualität.

★★★★★



## Inhalt

### 39 Adlatus Aktiengesellschaft

Der größte Vermögensverwalter im Osten verfügt über eine breite Dienstleistungspalette.

★★★★

### 40 DGK & Co. Vermögensverwaltung AG

Diese Verwaltung verbindet hanseatische Zurückhaltung mit ungewöhnlichem Ideenreichtum.

★★★★

### 41 Eichler & Mehler

#### Vermögensverwaltung GmbH

Stiftungen finden in Düsseldorf einen puristischen, erfahrenen und kompetenten Dienstleister vor.

★★★★

### 42 Habel, Pohlig & Partner, Vermögensverwalter GmbH

Die Wiesbadener Vermögensverwaltung betreut Stiftungen auf institutionellem Niveau!

★★★★

### 43 FinanzInformation & Vermögensverwaltung AG (FIVV)

Eine Vermögensverwaltung mit honorigen Mitarbeitern und robustem Anlagenkonzept.

★★★★

### 44 FV Frankfurter Vermögen AG

Eine kleine Vermögensverwaltung, in der sich zwei renommierte Unabhängige gefunden haben.

★★★★

### 45 ICM Investmentbank AG

Der Berliner Vermögensverwalter bietet Stiftungen zweifellos viel Kompetenz.

★★★★

### 46 IFK Institut für Kapitalmarkt GmbH

Die Kieler Anleihe-Kapazität Martin Wilhelm ist selbst Stifter und höchst erfolgreich.

★★★★

### 47 Peter Doni Vermögensverwaltung GmbH

Ein regional verwurzelter, unabhängiger und erfolgreicher Vermögensverwalter.

★★★★

### 48 VZ Vermögenszentrum Bank AG

Wir können das uns lange bekannte beratungsorientierte Haus allen Stiftungen nur empfehlen.

★★★★

### 49 Das Wertehaus Vermögensverwaltung GmbH

Das Wertehaus wird auch schon gut und individuell für kleinere Stiftungen tätig.

## IMPRESSUM

ViSdP: Dr. Elmar Peine  
Dr. Friedhelm Hellmer, Lutz Siebentag  
Private Banking | Schönleinstr. 6a | 10967 Berlin  
info@renditewerk.net  
Art Direktion: Mika Schiffer  
Fotos: Titel Mika Schiffer



## Bewährung

**F**ür Stiftungen bricht ein neues Zeitalter an. Nein, sie werden nicht überflüssig und nein, die Gemeinnützigkeit ist kein Auslaufmodell, im Gegenteil: Nach wie vor steigt die Zahl der Stiftungen auf aktuell mehr als 24.000 an. Und es müssten noch viel, viel mehr werden, wenn man an die vielen Großbaustellen dieser Welt und unserer Zeit denkt.

Das neue Zeitalter betrifft die Finanzierung der gemeinnützigen Aufgaben. Jahrhundertlang waren Stiftungen, volkswirtschaftlich betrachtet, passive Rentiers. Sie hatten Land und Häuser im Portfolio und widmeten die daraus erzielten Mieten und Pachten dem Stiftungszweck. Eine Umschichtung war bei ihnen nicht vorgesehen. In neuerer Zeit dürfte der Anteil der Anleihen am Stiftungsvermögen stark gestiegen sein. Die zehnjährige Bundesanleihe galt lange als die prototypische Stiftungsanlage. Man kaufte so früh wie möglich und hielt bis zur Endfälligkeit. Alle zehn Jahre einmal umschichten also.

In der Nullzinszeit müssen viele Stiftungen ihre Komfortzone verlassen und aktive Vermögensmanager werden. Sie müssen die weltweiten Finanzmärkte nach ertragreichen Anlagen durchsuchen, die Einzelinvestments zu einem sinnvollen Ganzen zusammensetzen und zunehmend volatile Ertragsverläufe in Übereinstimmung mit möglichst stabilen Ausgabeströmen bringen. Keine leichte Aufgabe für Stiftungsvorstände, die bislang alle zehn Jahre von einer in die andere Bundesanleihe geschiftet haben.

Kein Wunder, dass immer mehr Stiftungen professionelle Hilfe bei der Kapitalanlage benötigen. Unabhängige Vermögensverwalter haben da bei Bewerbungen momentan gute Karten, schon allein deswegen, weil viele Stifter auch (unabhängige) Unternehmer sind.



Ja, das Stiftungsgeschäft der Unabhängigen ist gerade in den letzten beiden Jahren in Schwung gekommen und hier und da wird sogar Euphorie spürbar. Doch dafür gibt es keinen Grund. Denn der Aufschwung muss erst bestätigt werden. Nur wenn die Unabhängigen ihre (oft sehr ambitionierten) Versprechen halten, tatsächlichen Mehrwert liefern, nur wenn sie weniger Interessenkonflikte als die Banken haben und echte Multi Asset-Konzepte möglichst sparsam umsetzen, werden sie ihre Kunden wirklich zufrieden stellen und bei Stiftungen auf die Dauer eine ernstzunehmende Konkurrenz zu den Banken werden.

Nicht jede unabhängige Vermögensverwaltung wird die Anforderungen erfüllen können. Bei manchen sind die Chancen besser als bei anderen. RenditeWerk möchte mit dieser Sonderausgabe die aussichtsreichsten unabhängigen Stiftungs-Vermögensverwalter vorstellen und damit auch helfen, den Stiftungsgedanken zukunftsfähig zu machen.

Ihr Elmar Peine

# Sie wollen vollständige ESG-Integration bei Aktien-, Anleihe- und Multi-Asset-Strategien?



## Metzler-Sustainability-Fonds.

**METZLER**  
Asset Management



Signatory of:



Assessment Report 2020

**5x A+**

Bestnoten für Metzler Asset Management

Erfahren Sie mehr unter  
+49 69 2104-1111 und  
[www.metzler.com/esg](http://www.metzler.com/esg)



## So haben wir bewertet

*RenditeWerk hat wieder rund hundert der renommiertesten Vermögensverwaltungen angeschrieben und sie gebeten, Fragen zu ihrer Stiftungsexpertise zu beantworten. Sie finden hier die Porträts der Vermögensverwaltungen, von denen wir glauben, dass sie Stiftungen die besten Dienste leisten können.*

**U**nsere Empfehlungsliste beruht auf der Fragestellung: Welche Informationen über eine unabhängige Vermögensverwaltung sind für Stiftungen relevant? Was möchten Stiftungsorgane gerne vor einer möglichen Entscheidung wissen?

Wir haben wieder versucht, eine ganzheitliche Antwort auf diese Frage zu finden. Das heißt, wir haben keine Einzelaspekte herausgegriffen und nur die Bilanzstärke oder die Beratungsqualität oder die Portfoliostruktur-Expertise unter die Lupe genommen. Nein, wir möchten gerne so viele Informationen zu einzelnen Tatbeständen liefern, dass sich daraus Interessierte ein Gesamtbild über die Eignung der Kandidaten machen können. Zumindest sollte es reichen, zu entscheiden, wer in eine engere Auswahl kommen könnte.

### UNTERNEHMEN

Grundlegend sind Kenntnisse über die Herkunft und die Solidität des Unternehmens. Wir wollten etwas zum Werdegang, der Größe, dem Marktauftritt sowie den Entscheidern der Vermögensverwaltung darstellen. Manchmal imponierte uns die „Story“ des Unternehmens, die bilanzielle Solidität oder einfach die Persönlichkeit des oder der Entscheider. Übrigens: Bei allen

Persönlichkeitsbeschreibungen kam es uns weniger darauf an, eine objektive Qualität zu beschreiben. Vielmehr wollten wir Ihnen, liebe Leserinnen und Leser, einfach eine Person vorstellen, die bei Ihnen vielleicht Affinität erzeugt.

### VERMÖGENSVERWALTUNGEN

Wir finden in diesem Zusammenhang auch zwei Selbsteinschätzungen wichtig. Die meisten Vermögensverwaltungen haben Fragen zu ihrem Typus und zur Fokussierung beantwortet. Wir glauben, das hilft Stiftungen, die zum Beispiel eher einen nüchternen und wissenschaftlich orientierten Verwaltertypus bevorzugen, eine Vorauswahl vorzunehmen. Bei der Fokussierung interessierte uns zu wissen, ob sich die Verwaltung eher auf die Suche nach hoffnungsvollen Einzeltiteln (Perlen) macht oder sich auf die Komposition des Depots konzentriert. Oder fokussiert man sich auf die Funktion des begleitenden Sparringspartners oder des Netzwerkers.

Wer RenditeWerk schon länger folgt, wird wissen, dass wir sehr viel Wert auf das Fehlen von Interessenkonflikten legen. Wenn Kunden und Vermögensverwalter dieselben Interessen haben, ist das eine ideale Basis für eine vertrauensvolle Zusammenarbeit. Interessenkonflikte treten dagegen immer dann auf, wenn der Berater (Verwalter) von bestimmten Empfehlungen und Ratschlägen mehr profitiert als von anderen. Wenn eigene Produkte vorhanden sind, ist das etwa der Fall. Aber zu einfach sollte man es sich auch nicht machen. Immer mehr Verwalter verzichten zum Beispiel für den Teil des Vermögens, der in ihrem eigenen Fonds steckt, auf die Verwaltungsgebühren, um nicht zwei-

fach zu kassieren. Ist das schon die Freiheit vom Interessenkonflikt oder muss man genauer hinsehen, was genau nicht berechnet wird? Was ist zum Beispiel mit einer Gewinnbeteiligung? Und wollen viele Kunden nicht genau von der Expertise des Verwalters als Fondsmanager profitieren? Vermögensverwalter, die gerne behaupten, bei ihnen gäbe es keine Konflikte, weil für sie der Kunde und dessen Zufriedenheit ganz oben steht, fragen zurecht, warum Stiftungen zwei Leistungen (Vermögensklassenverteilung des Verwalters und die Managementleistung des Fondsmanagers) bekommen, aber nur für eine zahlen. Dieses Beispiel zeigt schon, dass es häufig komplizierter ist mit den Interessenkonflikten, als es auf den ersten Blick scheint.

## **ERFOLGE**

Nicht viel einfacher ist die Beurteilung der Erfolge der Verwaltung. Nehmen wir die Performance. Sie gilt vielen immer noch als der Schlüssel zur Beantwortung der Frage „Investieren ja oder nein“. Dabei weiß man, dass 1. die Vergangenheitsperformance nichts über die Zukunftsperformance aussagt. Und man weiß 2., dass mindestens noch eine Vergleichsgruppe oder das eingegangene Risiko bekannt sein sollten, um eine Performancezahl auch nur annähernd bewerten zu können. 3. ist bei der undurchsichtigen individuellen Vermögensverwaltung die Frage, ob man virtuelle mit realen und individuelle mit standardisierten Performancedaten vergleichen kann.

Zu den Erfolgen gehören für uns auch Kosten, die wir aus Ausschreibungsunterlagen, anderen Tests, Antworten des Vermögensverwalters auf unsere Fragen oder aus Kundenauskünften kennen. Kosten sind aus unserer Sicht unterschätzte Parameter der Vermögensanlage. Untersuchungen zeigen,

dass niedrige Kosten und hohe Erträge mittelfristig positiv korrelieren. Wen wundert's, jeder Punkt an Kosten verringert schließlich die Erträge. Es freut uns in dem Zusammenhang, dass die allermeisten der von uns empfohlenen Vermögensverwalter ihren Stiftungskunden Rabatte einräumen.

Wir führen gerne auch Auszeichnungen anderer Tester an. In den vergangenen Jahren hat ein Test, der in der Zeitschrift Capital veröffentlicht wird und mehr als 25.000 reale Depots zur Grundlage hat, für mehr Klarheit gesorgt. Wir schätzen auch die realen Daten des Controlling-Instituts Firstfive sowie die Beratungstests der Fuchsbriefer.

## **STIFTUNGSKOMPETENZ**

Stiftungskompetenz kann sich aus vielen Quellen speisen. Erfahrung stellt auch da einen Schatz dar, den man kaum überschätzen kann. Selbstverständlich zählen auch Qualifikationen. Mitarbeiter, die etwa das CFEP-Zertifikat (Certified Foundation and Estate Planner) der Vereinigung der Finanzmarktanalysten (FPSB), die Stiftungsmanagerausbildung der EBS (European Business School) oder die Weiterbildungsmodule des Verbandes unabhängiger Vermögensverwalter (VuV) vorweisen können, machen da Eindruck. Manchmal überzeugt aber auch die Aufstellung mit einer eher sicherheitsorientierten Grundhaltung. Family Offices mit ihrer langen Perspektive scheinen uns auch gute Voraussetzungen für die Stiftungsverwaltung zu haben. Natürlich interessiert Stiftungen auch, auf was die Vermögensverwaltung bei stiftungsspezifischen Themen Wert legen. Eine Stiftung, für die die nachhaltige Kapitalanlage höchste Priorität hat, wird kaum mit einem Verwalter glücklich werden, der überhaupt keinen Fokus auf ESG legt.

Als wichtiges Modul im Zusammenhang mit Stiftungsgeeignetheit erweisen sich aus unserer Sicht Referenzen. Wer mit den Stiftungskunden selber sprechen kann, erfährt – auch häufig durch das Nichtgesagte – mehr, als es viele Zahlen ausdrücken könnten. Wir waren sehr positiv überrascht, dass so viel Referenzen angegeben wurden und wir waren auch über die Auskunftsfreude der Befragten überrascht. Wir wissen, dass viele Stiftungen gerne anderen Stiftungen (auch vermittelt über die Medien) Auskunft über die Erfahrungen mit einer Vermögensverwaltung geben. Die Vermögensverwaltungen sollten da mehr Transparenz wagen. Eine Fünfsterne-Empfehlung haben wir schon fast mit der Angabe von Referenzen verknüpft.

### **SICHERHEITSORIENTIERTE ANLAGE**

Wir fragten schließlich nach einer Empfehlung für eine sicherheitsorientierte Anlage, die ein Ausschüttungsziel von drei Prozent hat. Die Antworten führten aus unserer Sicht zu interessanten Erkenntnissen. Manche Verwalter hielten sich streng an die Anleihenwelt, wieder andere empfahlen Fonds, deren Risiko auf der fünften von sieben möglichen Stufen eingeordnet wird. Manche Verwalter gaben auch an, dass solche Ausschüttungsziele mit einer sicherheitsorientierten Anlage nicht realistisch wären. Für uns sagt das viel darüber aus, wie unterschiedlich Vermögensverwalter tatsächlich ticken und wie eine Grundhaltung, sei sie vorsichtig oder eher optimistisch, mit jeder Empfehlung erkennbar wird.

### **ENGAGEMENT**

Schließlich interessierte uns wieder das gesellschaftliche Engagement der Verwal-

tungen. Für viele Stiftungen ist das schon allein wegen der Klimakrise ein wichtiges Signal, es mit „Gleichgesinnten“ zu tun zu haben. Andere wollen ein gutes Ergebnis vom Vermögensverwalter und sonst nichts. Für uns ist klar, dass die Mitgliedschaft im Bundesverband deutscher Stiftungen oder in einem regionalen Stiftungsverbund, das Sponsoring gemeinnütziger Aktivitäten oder die Förderung Förderungswürdiger nicht nur eine Gewissens- und Einstellungsfrage ist, sondern auch ein Vertrauensplus bei viele Stiftungen bewirkt.

Aus diesen Punkten ergab sich ein Gesamtbild, in dem einmal der und einmal ein anderer Aspekt obsiegte. Zu einem quantifizierbaren Bewertungsschema sahen wir uns nicht in der Lage. Manchmal überzeugte uns die Qualifikation im Stiftungsbereich, ohne dass eine einzige zertifizierte Zusatzqualifikation vorlag. Manchmal gaben langjährige persönliche Kenntnisse der Entscheider den Ausschlag. Uns ist bewusst, dass das nicht voll befriedigt, aber wir glauben, damit den Verwaltungen gerecht geworden zu sein und den Stiftungen am meisten helfen zu können. In dem Zusammenhang beachten Sie bitte, dass wir selbstverständlich keine Beurteilungen bezahlen oder monetär aufwiegen ließen. Aber die Empfohlenen können nach Fertigstellung ein Siegel erwerben und wir sollten erwähnen, dass mit einigen Häusern geschäftliche Beziehungen etwa im Zusammenhang mit der Schaltung von Anzeigen im Magazin RenditeWerk bestehen. Keine von denen ging über einen vierstelligen Betrag hinaus. Wir versichern im Übrigen, dass wir nur nach bestem Wissen und Gewissen geurteilt haben.



# MIKA SCHIFFER PHOTOGRAPHY

[WWW.MIKASCHIFFER.COM/CORPORATE-FOTO.HTML](http://WWW.MIKASCHIFFER.COM/CORPORATE-FOTO.HTML)



---

PORTRAIT PHOTOGRAPHY  
[MIKA@MIKASCHIFFER.COM](mailto:MIKA@MIKASCHIFFER.COM)

# Typen von Vermögensverwaltern

**D**ass Vermögensverwaltungen Vermögen verwalten, ergibt sich schon aus dem Namen. Dass damit aber weder eine uniforme Dienstleistung noch eine eindeutige Philosophie verbunden ist, zeigt sich, wenn man einige der am Markt befindlichen (und erfolgreichen) Häuser über Jahre begleitet und beobachtet. Es gibt verschiedene Typen von Verwaltern und unterschiedliche Herangehensweisen an die Märkte, die wir wie folgt typisieren würden.

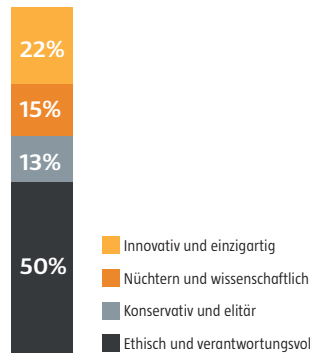
## KLASSISCHE UND ELITÄRE VERWALTUNG

Die klassische und elitäre Verwaltung logiert in holzvertäfelten Büros mit tiefen Ledersesseln. Diese prototypisch konservativ ausgerichtete Verwaltung vertritt und fördert einen elitären Anspruch und versteht den klassisch erfolgreichen Unternehmer. Diese Verwalter denken wie Unternehmer und für sie ist es wichtig, „auf Augenhöhe“ zu kommunizieren. Adel hilft bei dieser Ausprägung. Besondere Expertise ist zumeist im Anleihengeschäft vorhanden. Im Notfall wird aber gerne auch mal Gold gekauft. Von der ausufernden Produktvielfalt auf den Finanzmärkten hält dieser Typus eher nichts. Firmenwagen: E-Klasse.

## NÜCHTERNE UND WISSENSCHAFTSORIENTIERTE

Der nüchterne und wissenschaftsorientierte Verwaltertypus, der eine akademische Ausbildung hat und einen wissenschaftlichen Zugang zu den Märkten sucht, orientiert sich eher am institutionellen Geschäft des ganz großen Geldes, der Versicherungen, Pensionskassen und dem Depot A Geschäft der Banken. Die Förderung des Standesbewusstseins oder einer konservativen Weltsicht sind ihm fremd. Ihm geht es darum, durch

### DURCHSCHNITT



In dieser Grafik wurden die Antworten der Vermögensverwalter dargestellt. Die konnten ihren Typus aus den vier Grundtypen zusammensetzen. Die durchschnittliche Vermögensverwaltung ordnet sich damit zu 50% als „Ethische und Verantwortungsvolle VV“ und zu 25% als „Innovativ und Einzigartig“ ein.

eine rationale Anlagepolitik dem effizienten Portfolio möglichst nahe zu kommen. Dazu werden auch Derivate und moderne Formen der Wertanlage angewandt. Der nüchterne Verwaltungstyp vertraut tendenziell Strategien wie den Multi Asset-Ansätzen oder regelgebundenen Strategien. Wenn es zu Veranstaltungen kommt, dann, um Märkte, Produkte oder neue Strategien vorzustellen. Privat fährt der nüchterne Verwaltungstyp übrigens Audi.

## VERANTWORTUNGSBEWUSSTE UND ETHISCHE

Ein relativ neuer Typus ist der verantwortungsbewusste und ethisch orientierte Vermögensverwalter. Er sucht mit seinen Kunden im Spannungsverhältnis von Rendite, Risiko und Nachhaltigkeit geeignete Wertpapierlösungen, mit denen im Idealfall seine Kunden, er und die Welt reicher werden. Er lebt Werte vor, fördert flache Hierarchien im eigenen Unternehmen, bietet seinen Angestellten Beteiligungsmöglichkeiten und lädt gerne und oft zu Veranstaltungen mit Künstlern, Politikern und sonstigen Prominenten. Dieser Typus bietet auch Honorarberatungen an, hat schon vor Jahren nachhaltig angelegt und scheut auch vor Direktinvestments (zum Beispiel in Solar-

parks) nicht zurück. Kunden können auch gerne in den hauseigenen Fonds investieren. Firmenwagen: Tesla S.

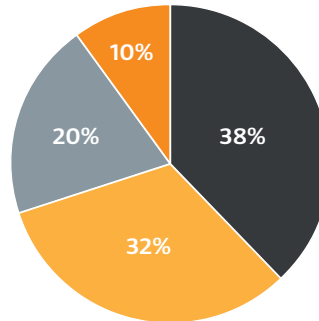
**HOCHINNOVATIVE UND EINZIGARTIGE**

Der hochinnovative und einzigartige Vermögensverwalter, ein Unternehmersohn, hat schon vor Jahren seinen Kunden die Effizienzkurve erläutert und Depots nach dem Vorbild amerikanischer Eliteuniversitäten angeboten. Er setzt auch gerne auf regelgebundene Vermögensanlagen und wendet dabei häufig Derivate-Strategien und alternative Investments wie Hedgefonds an. Der Typus sucht unentwegt nach neuen Anlagemöglichkeiten, hat mit IT- und Biotechwerten Rendite für die Kunden erwirtschaftet. Er wechselt die Firmen-Website im Jahresrhythmus und hat das Büro von einer Innenarchitektin einrichten lassen. Jetzt spürt er der zweiten Generation grüner Anlagen unter dem Stichwort Impact Investments nach und hat auch schon kleine Positionen an Blockchain-Fonds und Kryptowährungen gekauft. Firmenwagen: Aston Martin oder BMW Mini.

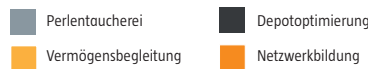
Aus diesen Grundtypen, die es in aller Reinheit kaum gibt, lassen sich unseres Erachtens gut individuelle Profile für Vermögensverwalter erstellen. Die in dieser Veröffentlichung gemachten Typologien der einzelnen Verwaltungen stammen aus den Befragungen, die wir bis Anfang 2022 durchführten, also von den Unternehmen selbst. Übrigens: Wir haben die Aussagen nicht bewertet und glauben, dass man mit jeder Ausprägung Erfolg haben kann.

**Fokussierung von Verwaltungen**

Neben der Frage der Typen interessiert uns auch der Fokus der Verwaltungen. Worauf werden die meisten Ressourcen verwandt,



In dieser Grafik wird die Fokussierung der Verwaltung dargestellt. Die durchschnittliche Verwaltung fokussiert sich demnach zu 38% auf die Depotoptimierung, zu 32% auf die Vermögensbegleitung etc.



welcher Aspekt der Dienstleistung steht im Vordergrund? Ganz allgemein bedienen heute Vermögensverwalter vier Bereiche: das Stock-Picking (Perlentaucherei), die Depotoptimierung, die Vermögensbegleitung und die Netzwerkschaft.

**PERLENTAUCHER**

Für den sogenannten Perlentaucher (Stock-Picker) steht das Finden besonders lukrativer Investmentmöglichkeiten, die Auswahl einzelner Titel, im Zentrum. Der Verwalter sucht und kauft für seine Kunden in dieser Funktion unterbewertete Aktien, identifiziert Branchen oder Regionen mit besonders guten Zukunftsaussichten und bietet auch abseits der Börsen Investmentmöglichkeiten, häufig als Spezialist für einen bestimmten Anlagebereich wie Immobilien oder etwa im Bereich des Wagniskapitals.

Viele Verwalter verzichten dagegen ganz auf die Perlentaucherei und überlassen die Einzeltitelauswahl den Managern, die sie per Fondsinvestment beauftragen. Andere Vermögensverwalter sind stolz darauf (und ab einer bestimmten Vermögensgröße ist es obligatorisch), in Einzeltitel zu investieren.

**DEPOTOPTIMIERER**

Der Depotoptimierer hat das ganze Vermögen im Blick. Er versucht gemäß der Risikovorliebe seiner Kunden ein Depot zusammen zu stellen, das keine versteckten Klumpenrisiken enthält, das die Verlustge-



fahr auf das Maß senkt, das ihm die Kunden vorgegeben haben und das auf dieser Basis den größtmöglichen Ertrag erzielt. Wissenschaftlicher ausgedrückt steuert der Vermögensverwalter den höchstmöglichen Punkt der Effizienzkurve an. Mit der Entwicklung der modernen Finanzmarkttheorie hat sich diese Funktion zu einer, wenn nicht der Kernaufgabe der Vermögensverwaltung entwickelt. Während das Finden besonders schöner Renditeperlen von vielen Experten (angesichts der Effizienz der Finanzmärkte) als Glückssache betrachtet wird, können Profis zu Recht beanspruchen, Depots optimieren zu können.

## VERMÖGENSBEGLEITER

Weniger stark auf die Märkte fixiert ist der Vermögensbegleiter. Für ihn steht das vertrauensvolle Miteinander zwischen Kunde und Verwalter im Vordergrund der Dienstleistung. Er kennt die privaten Verhältnisse seines Kunden, weiß um die aktuellen und künftigen Restriktionen und Anforderungen

an das Vermögen, entwirft vor diesem Hintergrund die strategische Vermögensausrichtung und sucht für die Details Spezialisten. Ein anderer Aspekt der Vermögensbegleitung: Der Vermögensverwalter kann auch Sparingspartner des Vermögenden sein, neue Entwicklungen an den Märkten diskutieren, Fragen zu einzelnen Aspekten der Anlage beantworten und – nicht zu verachten – Ruhe in turbulenten Börsenzeiten ausstrahlen.

## NETZWERKER

Eher unabhängig von den Märkten agiert der Netzwerker. Er verbreitet eine glanzvolle Atmosphäre, in der sich Kunden aufgehoben fühlen, lädt gerne und häufig zu exklusiven Veranstaltungen, bei denen kulturelle Leckerbissen geboten werden, und führt gleiche Interessen zusammen, hilft also bei der Netzwerkbildung. Die Verwaltungen mit diesem Fokus strahlen gerne Extravaganz aus, in der sich ihre Kunden gemeinsam sonnen können. Sie regen auch gerne zu gemeinsamen Investments, sogenannten Club Deals, an.

---

## DIE QUELLEN

Das Private Banking ist ein verschwiegenes, eben privates Geschäft. Wenn man als Beobachter dennoch etwas für zukünftige Kunden über ein Haus erfahren will, geht das nur mit der notwendigen Erfahrung. Anfänger werden kaum mehr als die Prospekte der Anbieter finden. Nur wer die Szene verfolgt, kennt die wenigen Stellen, an denen Informationen zu finden sind. Wir führen unten stellvertretend die Quellen auf, die wir für Informationen aufsuchten. Natürlich haben die Quellen nicht alle die gleiche Qualität. Manche mögen eher schwach recherchiert haben, andere beeinflusst sein durch die Anbieter selbst. Wir haben die unserer Ansicht nach wichtigsten Quellen häufiger benutzt und damit auch unsere Wertschätzung ausgedrückt.

Folgende Quellen werteten wir aus

[BaFin](#) (Fdl-Datenbank); [Berufsverband der Investment Professionals](#) (Qualifikation); [Bundesanzeiger](#) (Bilanzen); [Börse-Online](#) (Meldungen); [Capital](#) (Meldungen, Ranglisten); [cash.online](#) (Meldungen); [Citywire](#) (Meldungen, Ratings); [DAB-Depot-Contest](#) (Ranglisten; Performancedaten); [Deutsches Institut für Bankentests](#) (Beratungstest); [DISQ – Deutsches Institut für Service-Qualität](#) (Ranglisten, Beratungsqualität); [Elitereport](#) (Beratungsqualität, Ratings); [Euro-Wirtschaftsmagazin](#) (Meldungen, Ranglisten); [euromoney](#) (Ranglisten); [Financial Planning Standards Board](#) (Qualifikation); [firstfive](#) (Performancedaten; Ranglisten); [firstfive Newsletter](#) (VV-Transaktionen); [Focus-money](#) (Rangliste); [Fondsweb](#) (Fondsdaten; Ratings); [Fonds professionell](#) (Meldungen); [Fuchs-Performance-Projekt](#) (Performancedaten); [Glassdoor.com](#) (Mitarbeiter-Bewertungen); [Handelsregister](#) (Firmendaten); [Investory](#) (Performancedaten, Ranglisten); [IVA - Institut für Vermögensaufbau](#) (Ranglisten); [kununu.de](#) (Mitarbeiter-Bewertung); [Manager Magazin](#) (Test); [Morningstar](#) (Fondsdaten, Ratings); [Private Banking Magazin](#) (Meldungen); [PBPI](#) (s. Private Banking Prüfinstanz (Ratings, Beratungsqualität)); [Private Banker](#) (Datenbank, Meldungen); [Rödl & Partner VV-Ausweis](#) (Strategiedaten); [Starmine](#) (Analystenbewertungen); [Stephan Unternehmens- und Personalberatung](#) (Konkurrenzbewertung); [v-check.de](#) (Übersichten); [wallstreet.online](#) (Meldungen); [WHU – Otto Beisheim School of Management](#) (div. Studien); [wikifolio.com](#) (Performance); [Wirtschaftswoche](#) (Ranglisten); [WSH](#) (Ranglisten).

Leumunds-Befragungen von Bankern, Consultants, Journalisten, Kunden, Rechtsanwälten, PR-Agenturen, Stiftungen, Vermögensverwaltern. Unternehmensangaben



# STIFTUNGS EXZELLENZ





# Capitell AG

Ein Qualitätsanbieter und Vertreter der klassischen Vermögensverwaltung. Für Stiftungen bestens geeignet.



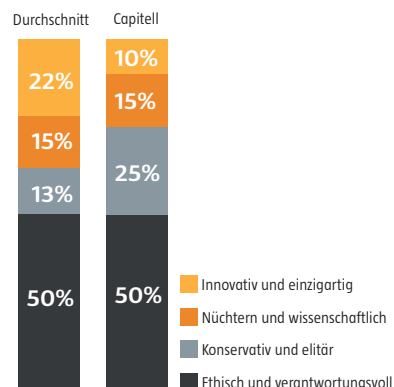
Die Capitell Vermögens-Management AG wurde 2000 gegründet. Heute befindet sich das Unternehmen mehrheitlich im Besitz des Vorstandes und Mitgründers Markus Korfmacher. Zweiter Vorstand ist Karl-Heinrich Mengel, der von der Vermögensverwaltung von Dr. Jens Ehrhardt kam. Man hat Standorte in Frankfurt, Baden-Baden, Hamburg, Mannheim, Hannover und Ulm und ist dort mit erfahrenen Teams, von denen die meisten ursprünglich aus der BHF-Bank stammen, vertreten.

Im App-Bilanz-Test schnitt Capitell zuletzt überdurchschnittlich gut ab. Bei Eigenmittel-Relation und Eigenkapitalquote erreichte man jeweils die Bestnote, die Kennzahl der Umsatzrentabilität fiel durchschnittlich aus.

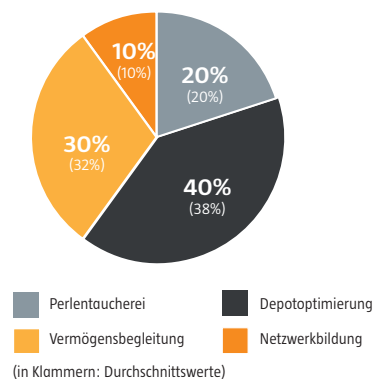
**Vermögensverwaltung:** Mit Assets under Management von mehr als zwei Milliarden Euro gehört man zu den großen unabhängigen Vermögensverwaltungen am Markt. Die Prägung durch die „alte“ BHF-Bank (vor der Übernahme durch die Deutsche Bank) definiert auch die Unternehmenskultur von Capitell. Man will Private Banker, „trusted Advisor“ (vertrauensvoller Berater) sein, setzt sich also von den Magiern der Märkte unter den Vermögensverwaltern bewusst ab.

**Interessenkonflikte:** Die Capitell AG ist ein Premium-Anbieter am Markt der Unabhängigen Vermögensverwaltung. Das spiegelt sich auch darin wieder, dass man die Interessenkonflikte beschränkt. Man verzichtet auf eigene Produkte, auf provisionsorientierte vertraglich gebundene Vermittler, auf zu starke Gewinnbeteiligungen etc.

## SO SEHEN WIR CAPITELL



## FOKUS DER VERWALTUNG





**Erfolge:** Die Performance der Capitell, so hört man, hat sich nach einem Hänger in den späten Zehner Jahren und nach dem Austausch des CIO erholt, wenn auch noch nicht so stark wie erhofft.

**Stiftungskompetenz:** Die Capitell ist ein erfahrener Stiftungsmanager. Man betreut zurzeit nach eigenen Angaben etwa 30 Stiftungen mit einem Vermögen von rund 100 Millionen Euro. Um die Kompetenz der Mitarbeiter braucht man sich keine Sorgen zu machen, da es sich bei den Teams der Capitell ausnahmslos um gestandene und bankgestählte Senior-Berater handelt.

**Qualifikation und Erfahrung:** Als besonders qualifizierter Berater wurde uns Stefan Kramer, Master of Finance und zertifizierter Stiftungsmanager, genannt. Wir hörten eine lobende Erwähnung des Namens auch in einem anderen Gespräch mit einem Stiftungsverantwortlichen, der Kramer als „sehr schlaun Kopf“ und „interessanten Gesprächspartner“ bezeichnete.

**Gebühren:** Für Stiftungen hat die Capitell ein innovatives Gebührenmodell, dass die Logik des entlohnten Arbeitsaufwandes ersetzt durch den Versuch, eine Win-Win-Situation für Stiftung und Verwaltung zu kreieren. Die Capitell hält die fixe Gebühr für Stiftungen mit 0,25 Prozent (schon bei einem Eine-Million-Euro-Mandat) sehr niedrig. „Dafür wird eine Gewinnbeteiligung von 25 Prozent auf die ordentlichen Erträge (wie Dividenden, Zinsen usw.) erhoben, sofern das Stiftungskapital (abzgl. ordentlicher Erträge) seit Beginn der Geschäftsbeziehung real erhalten ist.

Üblicherweise werden Gewinnbeteiligungen auf die gesamte Wertentwicklung ausgelegt und führen ggf. zu einem erhöhten Risiko. Da hier jedoch die ordentlichen Erträge im Fokus stehen und die Gewinnbeteiligung nur bei einem realen Kapitalerhalt anfällt, besteht eine Interessensidentität, denn die Capitell wird keine Risiken eingehen, die den realen Kapitalerhalt gefährden.

**Anleihe-Empfehlung (Ziel 3% Ausschüttungsrendite):** Gefragt nach der Empfehlung einer sicheren Anlage für Stiftungen, die eine Ausschüttungsrendite von drei Prozent erwarten ließe, antwortete uns Capitell (wohl zutreffend): Bei einem ‚risikofreien‘ Zins von null Prozent, selbst bei einer Laufzeit von zehn Jahren, gibt es kein Anleihe-Investment, welches ohne ein erhöhtes Risiko drei Prozent Ausschüttungsrendite erwirtschaftet und damit als Einzelanlage für eine sicherheitsorientierte Stiftung geeignet wäre.“

**Engagement:** Capitell und deren Mitarbeiter sind stark engagiert. Das Unternehmen ist Partner des Bundesverbandes deutscher Stiftungen und in vielen Gruppierungen Mitglied. Stefan Kramer als Leiter Stiftungsmanagement ist außerdem ehrenamtlicher Stiftungsgeschäftsführer und im Anlagebeirat des Natur-Netz Niedersachsen tätig.

---

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

---

Gründungsberatung  
 Verwaltung (Office)  
 Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie  
 Vermögensberatung  
 Vermögensverwaltung

---

## DARAUF ACHTET CAPITELL BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

---

- 16% Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
- 16% Erträge zu maximieren
- 16% Risiken zu minimieren
- 16% ESG-sensibel anzulegen
- 16% Interessenkonflikte zu vermeiden
- 10% Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
- 10% Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

---

## STIFTUNGS-KUNDEN

---

Vermögen	Anzahl
100.000.000 Euro	30




---

## KONTAKT

---

Stefan Kramer  
 Capitell Vermögens-Management AG  
 Georgstr. 36, 30159 Hannover  
 Tel.: 0511 763 5168 16  
 Mail: stefan.kramer@capitell-ag.de



# Collegium Vermögensverwaltungs AG

*Diese unprätentiöse mittelständische Verwaltung mit ihrem klaren Leistungs- und Wertekompass passt zu vielen Stiftungen.*



Das Team der Collegium Vermögensverwaltung

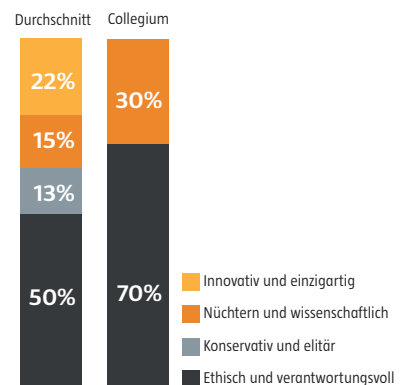
**C**ollegium ist ein starker Wettbewerber auf dem ohnehin starken Vermögensverwaltungsmarkt in Osnabrück. Seit der Gründung 2006 ist man kontinuierlich und planvoll gewachsen. Mittlerweile verwaltet das Haus mit 21 Mitarbeitern über 600 Millionen Euro für etwa 800 Mandate. Gründer sind der gelernte Wertpapierberater Andreas Stahmeyer, der Erfahrungen unter anderem in der Dresdner Bank sammeln konnte, und der (Volks-) Bankdirektor Thomas Dellwig. Stahmeyer und Dellwig halten die Mehrheit an Collegium, haben neben Mitarbeitern aber auch Kunden (letztere mit einem Anteil von immerhin rund 40 %) beteiligt.

In einem von unserer Schwesterpublikation Private Banker initiierten Bilanzcheck fand der in diesem Segment führende Wirtschaftsprüfer Jürgen App Spitzenwerte bei zwei von drei Bilanzkennziffern und bestätigte den Eindruck eines überaus solide aufgestellten Unternehmens.

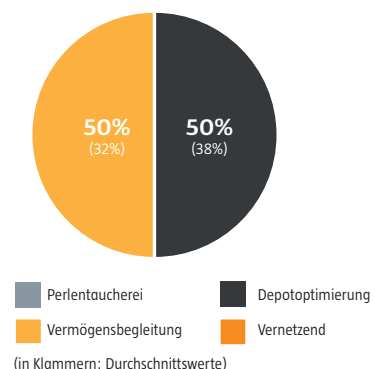
**Vermögensverwaltung:** Collegium verwaltet insgesamt rund 600 Millionen Euro und folgt dabei klassischen Bewertungsgrundsätzen (Value). Man legt in die üblichen Aktien- und Anleihenmärkte an, aber auch physische Edelmetalle und offene Immobilienfonds und auch unternehmerische Beteiligungen (Geschl. Fonds) über den Zweitmarkt werden gekauft. Das Anlageuniversum empfinden wir als ungewöhnlich groß, wohl auch eine Folge der Dürre im Anleihenbereich.

**Erfolge:** Über die Performancestärke der Gesellschaft geben am besten die hauseigenen Fonds Auskunft, in denen ca. acht Prozent der verwalteten Assets liegen. Der Aktien Opportunity Fonds präsentiert sich als performancestarkes Vehikel, das auch im Vergleich gut abschneidet, etwa den Durchschnitt der Morningstar-Kategorie in den vergangenen fünf Jahren viermal geschlagen hat, aber als offensiver (und aggressiver) Mischfonds auch die „Täler“ der Marktentwicklung mitnimmt. Der vermögensverwaltende Fonds Collegium Portfolio I war in der Coronakrise wohl etwas zu vorsichtig unterwegs.

## SO SEHEN WIR COLLEGIUM



## FOKUS DER VERWALTUNG



**Interessenkonflikte:** Ganz generell spricht für Collegium die Tatsache der erheblichen Beteiligung von Kunden am Unternehmen (die damit auch aus der Unternehmenssicht erleben, wie sie als Kunden behandelt werden). Wenn Kunden die vermögensverwaltenden Fonds des Hauses ins Depot eingebucht bekommen, wird die Verwaltungsgebühr nicht doppelt berechnet.

**Stiftungskompetenz:** Collegium vermittelt uns seit Jahren den Eindruck, ein selbst in hohem Maße engagierter Vermögensverwalter zu sein, für den Stiftungen mehr als nur Kunden sind. Insbesondere die Bremer Außenstelle wird als qualifiziert und nah an den aufsichtsrechtlichen Stellen wahrgenommen, was insbesondere in Zeiten der Business judgement rule nicht unwichtig erscheint. Zusammen mit der hohen Vermögensverwaltungskompetenz, die Collegium von vielen Seiten (u.a. mehrfache Empfehlungen unserer Schwesterpublikation Private Banker) zugeschrieben wird, ergibt sich für uns in diesem Falle eine Empfehlung fast von selbst.

**Referenzen:** Wir kontaktierten zwei Stiftungsverantwortliche. Christian Wriedt, Vermögensverantwortlicher der Heinz & Ilse Bühnen Stiftung, sprach von einer „feinen Zusammenarbeit“. Wriedt, der selbst aus der (500 Millionen Euro schweren) Körber-Stiftung „stammt“ und im Rentenalter sechs Stiftungen anlagentechnisch berät, hat ziemlich genaue Vorstellungen von der richtigen Vermögenszusammensetzung und sucht, das ist unser Eindruck, eher einen Sparringspartner und Umsetzer. Dr. Christina Jung, Geschäftsführerin der Stiftung der Universität Bremen, erschien uns eher als ein Kundentyp, dem die Finanzmarktkompetenz von Collegium wichtig ist. Sie „fühlt sich von Collegium gut betreut“, arbeitet mit der Verwaltung seit etwa fünf Jahren zusammen, übergab zunächst das Mandat für eine Treuhandstiftung und wechselte zuletzt auch mit der Hälfte des Stiftungsvermögens der Uni Bremen. Sie schätzt neben den „vergleichsweise niedrigen Kosten“ die Offenheit und Kompetenz der unabhängigen Verwaltung beim Thema Nachhaltigkeit und nannte namentlich Ines Furche. Die Performance bezeichnete sie uns gegenüber als „ganz gutes Ergebnis“, wengleich die Bäume derzeit nicht in den Himmel wüchsen.

**Empfohlene Stiftungsberater:** Stiftungskompetenz ist offenbar vor allem in Bremen vorhanden; Stiftungsexpertin ist hier die empfohlene Ines Furche.

**Engagement:** Collegium hat vor über zehn Jahren die gemeinnützige Collegium Förderstiftung gegründet, die etwa Jugendliche mit Migrationsgeschichte unterstützt. Man ist außerdem Mitglied im Bundesverband und im Stiftungshaus Bremen, hilft seit 2009 einem terre des hommes-Projekt in Sambia und einem Entwicklungsprojekt in Indien.

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

Gründungsberatung  
Verwaltung (Office)  
Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie  
Vermögensberatung  
Vermögensverwaltung

## DARAUF ACHTET COLLEGIUM BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

- 60% Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
  - Erträge zu maximieren
  - Risiken zu minimieren
- 10% ESG-sensibel anzulegen
  - Interessenkonflikte zu vermeiden
  - Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
- 30% Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## FÜR STIFTUNGEN GEEIGNETE PRODUKTE

Collegium Portfolio I (A0Q2SJ), flexibler Mischfonds.

## STIFTUNGS-KUNDEN

Vermögen	Anzahl
22.000.000 Euro	42



Andreas Stahmeyer, Ines Furche, Cord Neecker (v.l.)

## KONTAKT

Collegium Vermögensverwaltungs AG  
www.collegium-ag.de  
Ines Furche  
Am Wall Nr.: 149/150 , 28195 Bremen  
Tel.: 0421 6969 6666  
Mail: if@collegium-ag.de  
Andreas Stahmeyer  
Kamp 49, 49074 Osnabrück  
Tel.:0541 800 396-0  
Mail:as@collegium-ag.de



# Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH

Die feine unabhängige Vermögensverwaltung aus München genießt als Asset Manager einen hervorragenden Ruf.



Die Geschäftsführung von Eyb & Wallwitz (v.l.): Dr. Ernst Konrad, Dr. Georg von Wallwitz

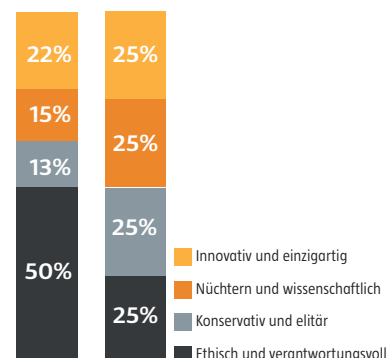
**E**yb & Wallwitz ist ein im Jahre 2004 vom promovierten Mathematiker und Philosophen Georg von Wallwitz in München gegründeter Vermögensverwalter und Fondsmanager. Mit einem verwalteten Vermögen von rund drei Milliarden Euro und zwanzig Mitarbeitern gehört man zu den großen und erfolgreichen Häusern unter den Unabhängigen. Wie wenige andere schafft es Eyb & Wallwitz, feine Exklusivität mit Massengeschäft zu verbinden. Das Unternehmen setzt seit einiger Zeit den Expansionskurs fort und bietet nun auch institutionellen Investoren individuelle Lösungen.

**Vermögensverwaltung:** Die Vermögensverwaltung genießt einen sehr guten Ruf in der Szene. Nicht umsonst konnten Eyb & Wallwitz auch im institutionellen Bereich, also unter Profianlegern, Fuß fassen. Die Verwaltung gilt als ideenreicher Asset Manager mit einem eigenen analytischen Zugriff auf die Märkte. Man bezeichnet den Anlagestil als „opportunistisch“, also gelegenheitsorientiert, mit einem „Anlagehorizont von mehreren Jahren“ und investiert „ausschließlich in hochliquide Assets“. Die sechs Portfoliomanager besitzen einen institutionellen und multidisziplinären Hintergrund. Sie verfügen nach Unternehmensangaben durchschnittlich über mehr als 18 Jahre Kapitalmarkterfahrung und haben bereits bei verschiedenen renommierten Häusern Aktien-, Renten- und Mischfonds verwaltet. Zudem beschäftigt Eyb & Wallwitz seit April 2021 einen Chefvolkswirt und Anlagestrategen.

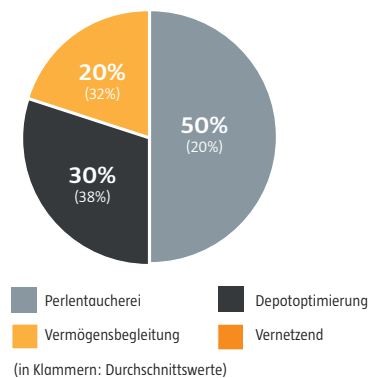
**Erfolge:** Unter dem Strich scheint uns Eyb & Wallwitz ein sehr deutlich überdurchschnittlicher Investor zu sein. Der Phaidros Funds - Schumpeter Aktien etwa investiert sehr erfolgreich in internationale

## SO SEHEN WIR EYB & WALLWITZ

Durchschnitt Eyb & Wallwitz



## FOKUS DER VERWALTUNG



## EIGENE PRODUKTE:

Phaidros Funds - Balanced E (WKN A1W1QB)  
Phaidros Funds - Schumpeter (WKN A2N5FV)  
Phaidros Funds Conservative D (WKN A1W1QD)

Standard-Wachstumswerte. In den vergangenen drei Jahren machte der Fonds kumuliert über 70 Prozent an Performance. Weit überdurchschnittlich präsentiert sich auch der Phaidros Balanced E, indem mittlerweile mehr als 1,7 Milliarden Euro stecken.

**Interessenkonflikte:** Eyb & Wallwitz haben die typischen Interessenkonflikte eines Vermögensverwalters, der gleichzeitig eigene Fonds steuert. Auf der „Habenseite“ steht der Verzicht auf vertraglich gebundene Vermittler.

**Stiftungskompetenz:** Die treuhänderische Verwaltung von Stiftungsvermögen ist für Eyb & Wallwitz „eine Herzensangelegenheit, in die wir all unsere Investmentexpertise stecken“. Passend dazu wird der Verwalter gerade im defensiven Anlagebereich sehr geschätzt. Kein Wunder, dass viele kleinere Stiftungen in Phaidros Funds, der Fondsfamilie von Eyb & Wallwitz, investiert sind. Vorsichtige Stiftungen sind im Phaidros Funds Conservative (0%-30% Aktienanteil), die etwas risikoreicheren bevorzugen den Balanced Fonds (25%-75% Aktienanteil). Größere Stiftungsvolumina werden auch in diskretionären Mandaten verwaltet.

**Qualifikation und Erfahrung:** Neben dem Asset Management ist selbstverständlich auch die persönliche Betreuung ein entscheidender Punkt für viele Stiftungen. Uns wurde in diesem Zusammenhang Kai Schmidt genannt, ein erfahrener Relationship Manager. Bei Eyb & Wallwitz betreut er institutionelle Kunden, wozu auch Stiftungen zählen.

**Referenzen:** Wir sprachen mit dem Hamburger Family Office Agusta, deren Geschäftsführer Ralph Kempcke sich insgesamt mit der Zusammenarbeit „sehr zufrieden“ zeigte. Man kenne mehr als 100 Vermögensverwalter, arbeite mit mehr als 35 aktiv zusammen und schätze vor diesem Hintergrund die unaufgeregte Professionalität sowie die Performance-Stabilität von Eyb & Wallwitz seit 15 Jahren „ganz besonders“.

**Anleihe-Empfehlung (Ziel 3% Ausschüttungsrendite):** Der (hauseigene) 70/30-Phaidros Funds Conservative D (WKN A1W1QD) hat einen jährlichen Ertrag (nach Kosten) von fast 5% in den vergangenen fünf Jahren generiert.

**Engagement:** Hervorzuheben ist, dass Eyb & Wallwitz schon 2012, also noch bevor die meisten anderen auf das Thema ESG kamen, die UN „Principles for Responsible Investment“ (UN PRI) unterzeichnet haben. Zudem werden im Anlageprozess aktiv ESG-Kriterien berücksichtigt, weshalb sich die Phaidros Funds auch als sogenannte „Artikel-8“-Produkte im Sinne der Offenlegungsverordnung klassifizieren lassen.

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

Gründungsberatung  
Verwaltung (Office)  
Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie  
Vermögensberatung  
Vermögensverwaltung

## DARAUF ACHTET EYB & WALLWITZ BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

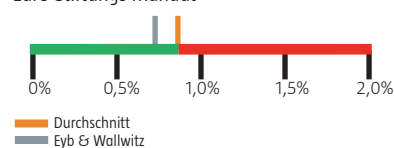
- 10% Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
- 40% Erträge zu maximieren
- 10% Risiken zu minimieren
- 20% ESG-sensibel anzulegen
- 10% Interessenkonflikte zu vermeiden
- 10% Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
  - Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## STIFTUNGS-KUNDEN

Vermögen	Anzahl
ca. 100.000.000 Euro	>10

## VERWALTUNGSGEBÜHR (EXKL. MWST)

für ein gemischtes 1 Million Euro-Stiftungs-Mandat



## KONTAKT

Kai Schmidt  
Senior Relationship Manager  
Kettenhofweg 25, 60325 Frankfurt am Main  
Tel.: 069 27 31 14 80 3  
Mail: schmidt@eybwallwitz.de



# Freiburger Vermögensmanagement GmbH

Die Freiburger Vermögensmanagement gehört zu unseren Favoriten im Südwesten Deutschlands. Stiftungen finden eine höchst engagierte und erfolgreiche Vermögensverwaltung vor.



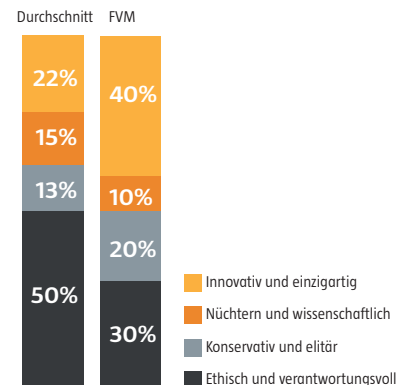
Das "Stiftungsteam" der FVM (v.l.): Claus Walter, Ralf Streit, Benedikt Dörle Schäfer

Die Freiburger Vermögensmanagement GmbH (FVM) wurde 1998 von dem Ex-Commerzbanker Claus Walter (heutiger Mehrheitseigner) und von Christoph Ehlers gegründet. Heute verwaltet das Unternehmen für über 400 Kunden rund 280 Mio. Euro. Geschäftsführer sind der unermüdlich wirkende Claus Walter und Ralf Streit, der zuvor die Privatkundenberatung einer Sparkasse geleitet hatte. Die FVM gehört zu den Verwaltungen in Südwestdeutschland, die organisch am schnellsten wachsen. Bislang hat das keinen negativen Einfluss auf die bilanziellen Kenngrößen der Gesellschaft. Zuletzt bescheinigte der führende Wirtschaftsprüfer für unabhängige Verwaltungen, Jürgen App, dem Haus die Spitzenposition im Vergleichstest „Bilanzstärke“.

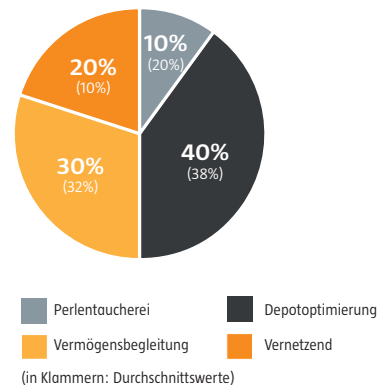
**Vermögensverwaltung:** Die besonderen Eigenschaften der Freiburger sind aus unserer Sicht Engagement, Innovationsfreude sowie Transparenz. Für Neukunden bedeutet das zum Beispiel, dass am Anfang der Zusammenarbeit eine aufwändige Vermögensbilanz erstellt wird. Bestandskunden erleben das Engagement auch an den im Vergleich zum Wettbewerb viel häufigeren Berichten und Kontakten.

**Erfolge:** FVM wurde in den letzten Jahren häufig ausgezeichnet. Neben den Empfehlungen, die unser Schwestermagazin Private Banker aussprach, bestechen wohl vor allem die Auszeichnungen des Magazins Capital, die auf der vergleichenden Auswertung von mehr als 25.000 Kundendepots beruhen. Höchstnoten erzielte die Vermögensverwaltung dabei vor allem bei den Themen „Portfoliostruktur“, „Risiko-Management“ und „Kosten“ im „konservativen“ und „gemischten“ Bereich.

## SO SIEHT SICH FVM



## FOKUS DER VERWALTUNG





**Interessenkonflikte:** Das Unternehmen hat nicht die typischen Interessenkonflikte von Verwaltungen, die auch eigene Produkte haben und deswegen eine Präferenz für dieses Investment haben könnten. Die FVM rechnet, wie alle wirklich guten Anbieter, die Investments in die jetzt drei Fonds des Hauses aus dem verwalteten (und gebührenpflichtigen) Vermögen heraus.

**Stiftungskompetenz:** Insgesamt drei Mitarbeiter beraten heute Stiftungen: Claus Walter, der geschäftsführende Gesellschafter des Unternehmens, Ralf Streit als neuer Geschäftsführer (seit 2020) sowie Benedikt Dörle-Schäfer (s.a. „Referenz“). Die FVM betont auch den Faktor Weiterbildung. So habe man zuletzt 2021 am zweiteiligen VuV-Seminar „Stiftungen erfolgreich in der Vermögensanlage beraten“ teilgenommen.

**Referenzen:** Wir sprachen mit Tillmann Cordes von der Becker-Cordes Stiftung. Er kennt FVM seit langem, war selber (in IT-Fragen) Dienstleister des Vermögensverwalters, ist mit der Stiftung im Fonds investiert und nutzt die Expertise der Verwaltung ansonsten im Sinne einer Sparringspartnerschaft, wobei ihm insbesondere die Innovationsbereitschaft und Flexibilität seines Ansprechpartners Benedikt Dörle-Schäfer gefällt.

**Eigene Produkte:** Die Freiburger Vermögensmanagement steuert den FVM Stiftungsfonds (WKN A2H5XR), einen klassischen Stiftungsfonds mit der typischen 70/30 Anlageklassenverteilung. Aufschlussreich für das Verhältnis der FVM mit Stiftungen scheinen uns zwei Fakten zu sein: 1. Der Fonds ist auf Initiative der Stiftung Kolleg St. Blasien gegründet worden. 2. Die FVM rief einen Stiftungsfondsbeirat ins Leben, der dafür sorgen soll, dass keine wesentlichen Entscheidungen im Fonds an den Interessen von Stiftungen vorbei gefällt werden.

**Anleihe-Empfehlung (Ziel 3% Ausschüttungsrendite):** Die FVM antwortete uns: „Sorry, die Empfehlung eines einzelnes Anleihe-Investments mit drei Prozent Ausschüttungsrendite halte ich für nicht angemessen (vielleicht nach den MiFid-Regularien auch als „nicht geeignet)“. Wer keine alten Anleihenbestände hätte, dem helfe nur eine Mischung aus Rentenfonds (z.B. mit Hybrid- oder Nachranganleihen) oder eine Beimischung von Aktien.

**Engagement:** Zu dieser Frage hat uns die FVM eine Liste gesandt, die zu lang wäre, hier wiedergegeben zu werden. Man will das Engagement nicht auf finanzielle Hilfen beschränkt sehen. „Wir packen in einigen Fällen als Mitarbeiter auch tatkräftig bei der Arbeit mit an.“ Als Beispiel nannte die FVM die Durchführung einer Weihnachts-Zirkus-Veranstaltung bei Wir helfen Kinder e.V. und die „Gestaltung des Unterrichts einer Wirtschaftsklasse“ des Kollegs St. Blasien. Claus Walter ist unter anderem „Leiter einer Ferien-Freizeitwoche für ‚alle Kinder‘ seiner Heimatgemeinde“.

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

Gründungsberatung  
Verwaltung (Office)  
Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie  
Vermögensberatung  
Vermögensverwaltung

## DARAUFGHTET FVM BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

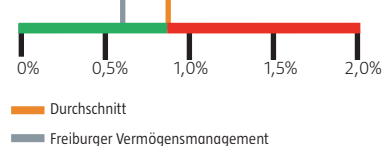
- 15% Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
- 15% Erträge zu maximieren
- 15% Risiken zu minimieren
- 10% ESG-sensibel anzulegen
- 35% Interessenkonflikte zu vermeiden
  - Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
- 10% Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## STIFTUNGS-KUNDEN

Vermögen	Anzahl
ca. 30.000.000 Euro	15

## VERWALTUNGS- GEBÜHR (EXKL. MWST)

für ein gemischtes 1 Million Euro-Stiftungs-Mandat



## RABATTIERUNG FÜR STIFTUNGEN

Nachlass für Stiftungen: 40%



## KONTAKT

Claus Walter  
Freiburger Vermögensmanagement GmbH  
Zita-Kaiser-Str. 1, 79106 Freiburg  
Tel.: 0761 21 71 -072  
Mail: walter@freiburger-vm.de



# Hansen & Heinrich AG

*Der Full-Service-Anbieter überzeugt mit hochkarätigem Personal.*



Der Sitz von Hansen & Heinrich in Berlin

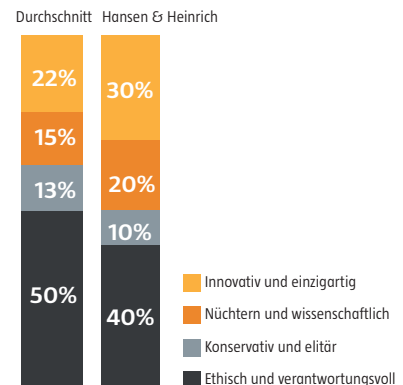
**H**ansen & Heinrich wurde 2001 in Berlin gegründet. Neben der eigentlichen Verwaltung betreibt man eine Vorsorgeberatung, eine eigene Immobilientochter und eine Stiftungsverwaltung. 2016 wurde in Frankfurt eine Dependence gegründet. Viele beratende Mitarbeiter des Hauses haben einen (Deutsche) Bank-Hintergrund und sind entsprechend gut qualifiziert. Der Vorstand besteht aus Timon Heinrich, der das Unternehmen einst mitgegründet hatte und aus Lars Slomka, der seit einigen Jahren Leiter der Frankfurter Dependence ist.

**Vermögensverwaltung:** Investmentchef ist (Mitgründer) Andreas Heinrich, ein ruhiger, sachkundiger und erklärungsbereiter Typ. Heinrich gilt als Experte für sogenannte Optionsstrategien, durch die Ertragsverläufe geglättet werden, die aber auch zur Ertragsgenerierung eingesetzt werden.

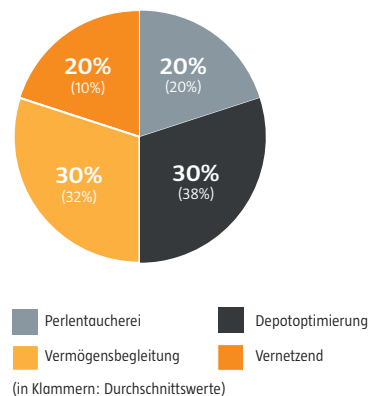
**Interessenskonflikte:** Hansen & Heinrich hat die typischen Interessenskonflikte von Vermögensverwaltungen, die ihre eigenen Produkte anbieten. Für die Entwicklung des Hauses zum Qualitätsanbieter spricht auch, dass seit einigen Jahren keine vertraglich gebundenen Vermittler mehr beschäftigt werden.

**Erfolge:** Vom großen Capitaltest, an dem H&H seit zwei Jahren teilnimmt gab es in punkto Strukturierung, Risikomanagement und Kosten jeweils überdurchschnittliche Noten. Die Performance bewerteten die Analysten als eher durchschnittlich. Der uns genannte für Stiftungen geeignete H&H Stiftungsfonds konnte sich ertragsmäßig in den vergangenen drei Jahren dagegen deutlich über dem Durchschnitt vergleichbarer Produkte platzieren.

## SO SIEHT SICH FVM



## FOKUS DER VERWALTUNG



**Stiftungskompetenz:** An der Stiftungskompetenz haben wir keinen Zweifel. Es gibt nicht viele Vermögensverwaltungen in Deutschland, die sich eine eigene Stiftungstreuhand leisten – und nur die wenigsten dürften einen Geschäftsführer wie den bekannten Dietmar Wischnewski vorzeigen können. Für die Kompetenz spricht auch die Ausbildung vieler Mitarbeiter bei der Deutschen Bank und die Erfahrung von Hansen & Heinrich im Umgang mit Stiftungen. Man verweist immerhin auf ein zwanzigjährige Erfahrung.

**Qualifikation und Erfahrung:** Der Leiter der hauseigenen Stiftungsverwaltung, Dietmar Wischnewski war lange der Stiftungsspezialist der Deutschen Bank in Berlin. Er kennt die Stiftungsszene und deren Fragestellungen bestens.

**Referenzen:** Ulrike Ullrich, die Finanzleiterin der Stiftung Bildung und ehemalige Bankerin, zeigte sich uns gegenüber angetan von der „proaktiven und kooperativen Herangehensweise des Vermögensverwalters“. Man lässt von H&H etwa drei Viertel des Stiftungsvermögens in einem Portfolio von aktiven Fonds verwalten. Die Stiftung, lobt Ullrich, würde frühzeitig über Strategiewechsel informiert und es würde Wert daraufgelegt, in beiderseitiger Übereinstimmung zu handeln. Der Austausch mit CIO Andreas Heinrich erfolgt meist telefonisch, wobei auch gemeinsam Anlageideen entständen. Mit der Stiftungstreuhand hat man keinen Kontakt. Schon früher hatten sich uns gegenüber zwei Kunden sehr zufrieden geäußert und die verständlichen Erklärungen von Andreas Heinrich zum Marktgeschehen gelobt.

**Anleihe-Empfehlung für drei Prozent Rendite:** H&H antwortete lapidar (und wahrscheinlich zutreffend) auf eine entsprechende Frage: „Keine passende Empfehlung ohne Aktienquote“.

**Eigene Produkte für die Stiftungsanlage:** Uns wurde der H&H Stiftungsfonds B (WKN A2H7PQ) ohne eine Mindestanlage genannt. Der defensive Mischfonds (Aktienquote max. 40%) ist von der Vorabbesteuerungspauschale befreit und ausschüttend. Er weist mit 0,81 einen günstigen Kostensatz aus; Stiftungen müssen allerdings noch eine Gewinnbeteiligung von 20 Prozent (ab einem Gewinn von 2,5%) einkalkulieren.

**Engagement:** „Stiftungsarbeit ist für uns eine Herzensangelegenheit“, beteuerte man uns. Tatsächlich ist H&H Mitglied im Bundesverband und „etliche Mitarbeiter sind ehrenamtlich in verschiedenen gemeinnützigen Organisationen tätig.“ Zu bedenken auch, dass Stiftungstreuhand-Chef Dietmar Wischnewski mindestens in der Berliner Stiftungsszene bestbekannt und selbst häufig ehrenamtlich tätig.

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

Gründungsberatung  
Verwaltung (Office)  
Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie  
Vermögensberatung  
Vermögensverwaltung

## DARAUFGHTET FVM BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

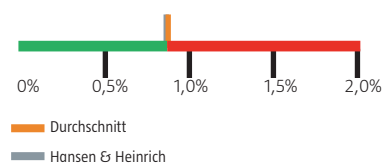
- 25% Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
- 10% Erträge zu maximieren
- 10% Risiken zu minimieren
- 10% ESG-sensibel anzulegen
- 10% Interessenkonflikte zu vermeiden
- 10% Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
- 25% Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## STIFTUNGS-KUNDEN

Vermögen	Anzahl
ca. 65.000.000 Euro	35

## VERWALTUNGS- GEBÜHR (EXKL. MWST)

für ein gemischtes 1 Million Euro-Stiftungs-Mandat



## RABATTIERUNG FÜR STIFTUNGEN

Nachlass für Stiftungen: 10%



## KONTAKT

Dietmar Wischnewski,  
Hansen & Heinrich AG  
Toni-Lessler-Straße 23, 14193 Berlin-Grunewald,  
Operturm, Bockenheimer Landstraße 2-4,  
60306 Frankfurt  
Tel.: 0162-2113313,  
Mail: [dw@hh-stiftungstreuhand.de](mailto:dw@hh-stiftungstreuhand.de)  
[www.hansen-heinrich.de](http://www.hansen-heinrich.de)





# Honoris Treuhand GmbH

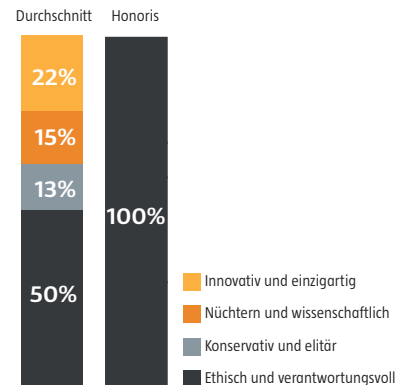
*Honoris ist einer unserer Favoriten im Osten Deutschlands. Eine überschaubare Verwaltung ohne viel Schnickschnack und falsche Versprechungen, dafür mit viel Kompetenz.*



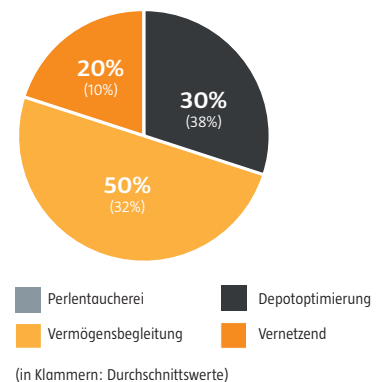
Die Honoris Treuhand GmbH wurde 2005 vom Diplom-Kaufmann Thomas Abel und dem Bankbetriebswirt Jens Ammon in Berlin gegründet und ist bis heute eine der eher kleinen Stimmen im Orchester deutscher unabhängiger Vermögensverwaltungen. Für Kunden ist das vorteilhaft, steigt damit doch die Chance, von einem der beiden hochqualifizierten Chefs beraten zu werden. Den erstklassigen Eindruck bestätigen auch die Bilanzkennziffern, die zuletzt vom führenden Wirtschaftsprüfer in diesem Metier, Jürgen App, als überdurchschnittlich eingeordnet wurden.

**Vermögensverwaltung:** Honoris ist als eines von 17 Unternehmen in das Honoraranlageberaterregister der Bafin eingetragen, immer noch ein Qualitätsausweis. Es wurde von uns, unserer Schwesterpublikation Private Banker, aber auch von der Zeitschrift Capital und anderen für seine Leistungen ausgezeichnet. Von letzterer wurde insbesondere auch die Performance gelobt, die Honoris für seine Kunden einfährt. Und das, obwohl man betont nüchtern auftritt und Interessierte nicht mit unerfüllbaren Ertragsversprechen malträtiert. Wer glaubt, hier einen Perlentäucher zu haben, der in den weltweiten Finanzmärkten einmalige Chancen und Überflieger findet, auch wenn die Börsen einknicken, wird von Honoris enttäuscht sein. Honoris ist ein Verwalter, der weitgehend interessen konfliktfrei (keine eigenen Produkte, keine Vertreter, keine vereinnahmten Provisionen) und kostenbewusst auftritt und damit das beeinflusst, was man seriös beeinflussen kann.

## SO SIEHT SICH HONORIS



## FOKUS DER VERWALTUNG



**Erfolge:** Öffentlich bestätigte Rendite-Angaben fehlen; die Zeitschrift Capital, die mehr als 25.000 Depots untersuchen ließ, fand aber deutlich überdurchschnittliche Performance-Ergebnisse in Honoris-Depots.

**Interessenkonflikte:** Sicher eine der Stärken dieses Hauses. Man verzichtet auf eigene Produkte, setzt vertrieblich keine (vertraglich gebundenen) Vertreter ein, verzichtet bei der Belegschaft (nicht aber bei den Kunden!) auf erfolgsabhängige Vergütungsfaktoren und nimmt keine Provisionen von dritter Seite (etwa im Zusammenhang mit dem Aktienhandel) an.

**Stiftungskompetenz:** Für Honoris machen Stiftungen einen nicht zu verachtenden Teil des Geschäftes aus (wir schätzen ihn auf rund ein Fünftel, bei allen unabhängigen Vermögensverwaltern beträgt der Stiftungsanteil dagegen weniger als fünf Prozent). Aber es ist nicht nur die Quantität: Honoris passt mit seiner Aufstellung, der Qualifikation der Geschäftsführer, der nüchternen Unternehmenskultur, gepaart mit den (weitgehend) fehlenden Interessenkonflikten und natürlich mit seinem gesellschaftlichen Engagement unseres Erachtens nach sehr gut zu Stiftungen.

**Qualifikation:** Thomas Abel, Estate Planner, Stiftungsberater (DSA). Jens Ammon, zertifizierter Stiftungs- und Nachfolge-Planer (CFEP).

**Referenzen:** Wir haben in der Vergangenheit mit insgesamt vier „Stiftungskunden“ von Honoris sprechen können, kennen eine andere größere Bundesstiftung, die zu Honoris gewechselt ist, und haben von allen ein durchweg gutes Echo erhalten. Wir sprachen zuletzt mit Matthias Schillo von der Stiftung Deutsche Landschaften. Er arbeite „schon fast ein Jahrzehnt mit Honoris zusammen“, nachdem er vorher mit einer Privatbank weniger zufrieden gewesen sei. Schillo spricht häufig mit Jens Ammon, seinem Ansprechpartner bei Honoris. Ein- bis zweimal im Quartal geht man die Vermögens-Positionen der Stiftung durch. Nicht selten werden auch „gemeinsam Ideen für neue Anlagen entwickelt“.

**Anleihe-Empfehlung (Ziel 3% Ausschüttungsrendite):** „So etwas gibt es momentan nicht“, antwortet Honoris. „Am ehesten“ rät man zu offenen Immobilienfonds in Kombination mit einem Mix aus Anleihe- und Aktieninvestments.

**Bürgerschaftliches Engagement:** Honoris ist Mitglied/Partner im Bundesverband deutscher Stiftungen und Geschäftsführer Jens Ammon persönlich Aktionär der Kreuzberger Kinderstiftung.

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

Gründungsberatung  
Verwaltung (Office)  
Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie  
Vermögensberatung  
Vermögensverwaltung

## DARAUF ACHTET HONORIS BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

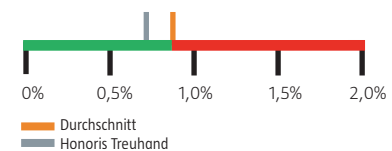
- 30% Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
  - Erträge zu maximieren
  - Risiken zu minimieren
- 20% ESG-sensibel anzulegen
- 30% Interessenkonflikte zu vermeiden
- 20% Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
  - Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## STIFTUNGS-KUNDEN

Vermögen	Anzahl
ca. 30.000.000 Euro	7

## VERWALTUNGSGEBÜHR (EXKL. MWST)

für ein gemischtes 1 Million Euro-Stiftungs-Mandat



## RABATTIERUNG FÜR STIFTUNGEN

19% zur Kompensation der Mehrwertsteuer  
50% Nachlass bei Stundenhonoraren



## KONTAKT

Thomas Abel  
Honoris Treuhand GmbH  
Suarezstraße 21, 14057 Berlin  
Tel: 030 83 21 85 74 2  
Mobil: 0174 93 63 13 5  
Mail: thomas.abel@honoris-gmbh.de



# Huber, Reuss & Kollegen Vermögensverwaltung GmbH

*Stiftungen erwartet bei einem der aufstrebenden Häuser der Branche nicht nur erstklassiges Asset Management.*

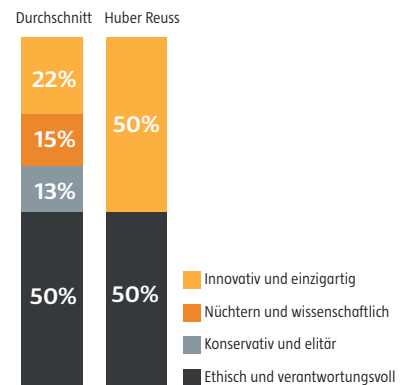


**H**uber, Reuss & Kollegen (HRK) ist eine der großen unabhängigen Vermögensverwaltungen in Deutschland und ein führendes Haus in München. HRK wurde 1999 von Friedrich Huber und Michael Reuss, die bis heute zu je 47,5 Prozent Mehrheitseigner sind, gegründet. „Unstrittig eine der besten Adressen der unabhängigen Vermögensverwaltung in Deutschland“, ist eine typische Marktmeinung über HRK.

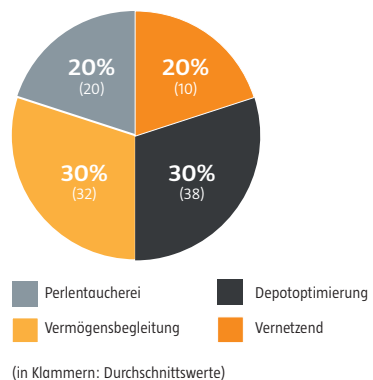
**Vermögensverwaltung:** Die uns bekanntgewordene Anlagephilosophie des Hauses hat nichts Außergewöhnliches. Wer genauer hinschaut, entdeckt allerdings einen konsequenten Anlageprozess. Man legt Wert darauf, „ohne Musterdepots (zu) arbeiten und einen individuellen Ansatz je nach Risikoprofil des Kunden an [zu] bieten“. Man arbeitet mit sog. Anlageuniversen mit ca. 110 Aktien aus allen Bereichen, 120 Bonds und ausgewählten Drittfonds sowie ETFs, welche die Strategie von HRK flankieren. Für die Strategie spricht der Anlageerfolg (s. a. Erfolge) und die Tatsache, dass neben Stiftungen, Privaten und Unternehmen auch institutionelle Anleger zu den mehr als tausend Kunden zählen. Es gibt nicht viele unabhängige Vermögensverwalter, die einen Zugang zu Profianlegern finden. HRK ist das gelungen.

**Erfolge:** Über die aktuelle Performance in individuellen Mandaten gibt die Frankfurter Agentur firstfive Auskunft. Mit drei Strategien konnte sich HRK laut den Auszügen von 11 2021 unter den besten Fünf platzieren. Für einen Spitzenplatz reichte es in der 12 Monatswertung

## SO SIEHT SICH HRK



## FOKUS DER VERWALTUNG





der ausgeglichenen Risikoklasse mit der Strategie „Ausgewogen“. In der Königsklasse (60 Monate) belegte man mit einem „Renten Spezialmandat“ den dritten Platz.

**Stiftungskompetenz:** Das betreute Stiftungsvermögen macht mit rund 30 Millionen Euro nur etwa ein Prozent der gesamten von HRK verwalteten Gelder aus. Trotzdem spricht einiges für diesen Vermögensverwalter aus Stiftungssicht. Das Erste: HRK hat einen exzellenten Ruf als Anleihenmanager. Ein Verwalter, der aus der Renten-Perspektive denkt, ist wohl immer noch die beste Ausgangsposition für Stiftungen. Das Zweite: Die Ergebnisse der konservativen Anlagen sind deutlich überdurchschnittlich. Und schließlich wurde dieses Haus insbesondere für seine Stiftungskompetenz von mehreren unserer Gesprächspartner gelobt.

**Qualifikation und Erfahrung:** 60 Prozent der Mitarbeiter von HRK haben einen Hochschulabschluss, unter den Beratern ist der Anteil noch höher. Als erfahrene Stiftungsberater wurden uns Adrian Roestel, der Leiter des Portfoliomanagements, Michael Egner-Walter, der das Family Office von HRK leitet sowie Geschäftsführer Christian Fischl genannt. Die beiden Letztgenannten fungieren übrigens auch als Vorstand der HRK-Stiftung.

**Referenz:** Wir sprachen mit einem Vertreter der Stiftung Bündnis für Kinder. Der Diplom-Kaufmann erlebt als staatlicher Verwalter mehrerer Stiftungen (mit 5 Vermögensverwaltern) HRK seit 2014 und zeigte sich von der „Kompetenz“ des „aktiven Hauses“ beeindruckt. HRK nutze die relative Freiheit, die die Stiftung in der Anlage habe, für eine „sehr gute Performance“.

**Anleihe-Empfehlung (Ziel 3% Ausschüttungsrendite):** Die für ihre Anleihen-Expertise bekannte HRK empfiehlt „ausgesuchte Corporate Bonds von Emittenten, die wir mit einer aktienähnlichen Analyse geprüft haben, wie z.B. die Baywa-Anleihe.“ Der Green Bond (mit dem u.a. Wasserkraftwerke gebaut werden sollen) läuft bis 2024. Er trägt einen Kupon von 3,125 Prozent.

**Eigene Produkte für die Stiftungsanlage:** Der defensive Mischfonds Arbor Invest - Vermögensverwaltungsfonds P (WKN A0MZLY) hat in den vergangenen fünf Jahren kumuliert mehr als 30 Prozent Gewinn gemacht. Der Fonds schüttet einmal im Jahr aus, ist aber nicht von der Vorabpauschale befreit.

**Engagement:** Die Verwaltung hat eine eigene Stiftung, die HRK-Stiftung. Man ist außerdem im Bundesverband deutscher Stiftungen.

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

- Gründungsberatung
- Verwaltung (Office)
- Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie
- Vermögensberatung
- Vermögensverwaltung

## DARAUF ACHTET HRK BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

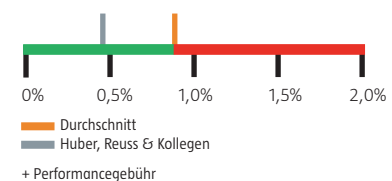
- 40% Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
  - Erträge zu maximieren
- 10% Risiken zu minimieren
- 20% ESG-sensibel anzulegen
  - Interessenkonflikte zu vermeiden
  - Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
- 30% Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## STIFTUNGS-KUNDEN

Vermögen	Anzahl
ca. 30.000.000 Euro	7

## VERWALTUNGS- GEBÜHR (EXKL. MWST)

für ein gemischtes 1 Million Euro-Stiftungs-Mandat



## RABATTIERUNG FÜR STIFTUNGEN

20% -30%



## KONTAKT

Christian Fischl  
 Huber, Reuss & Kollegen  
 Vermögensverwaltung GmbH  
 Steinsdorfstraße 13, 80538 München  
 Tel: 089 216686-0  
 Mail: cf@hrkvv.de



# KSW Vermögensverwaltung AG

*Wir kennen die KSW seit langem als überaus solide und gleichzeitig hoch innovative Vermögensverwaltung, deren Dienste wir Stiftungen wärmstens ans Herz legen können.*



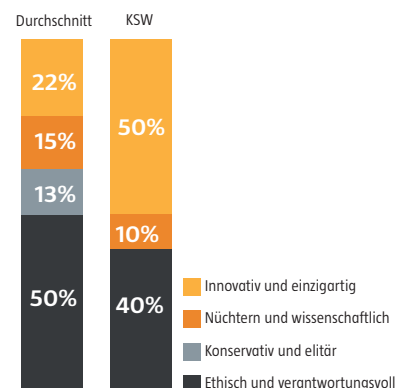
Der Vorstand der KSW(v.l.): Roland Wörner, Wolfgang Köbler, Udo Schindler, Josef Leibacher

Die Verwaltung wurde 1997 gegründet und ist heute eine der größeren Unabhängigen in Deutschland. Das Haus ist eine glückliche Verbindung zwischen Solidität und Innovationskraft. Die Solidität bestätigte etwa die Wirtschaftsprüfung App eindrucksvoll. Die KSW erreichte in einer vergleichenden Bilanzstärken-Studie 14,67 von 15 möglichen Punkten. Angenehm fällt unserer Schwesterpublikation, dem Private Banker auch die von ihr beobachtete hohe Personalstabilität auf. Für die Innovationskraft der Nürnberger spricht beispielhaft, dass die KSW eine der ersten Kooperationspartnerinnen des heute führenden Robo Advisor Scalable war. Man bietet auch Dienste in Zusammenarbeit mit „Wealthpilot“ (Vermögensmanagementsystem) und „Fintegra“ (automatisierte Fin.-Buchhaltung) an.

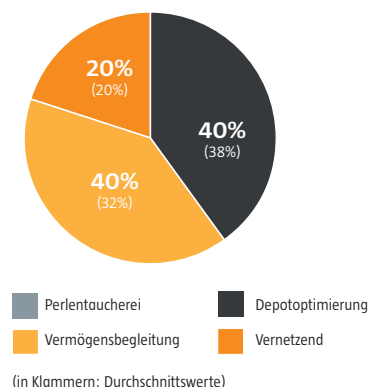
**Vermögensverwaltung:** Die KSW verwaltet rund 1,1 Milliarden Euro für Private, Unternehmen und Stiftungen. Man offeriert eine relativ große Bandbreite an Finanzdienstleistungen, die von der Finanzplanung bis zum Family Office reicht. Interessant sind auch die digitalen Tools, etwa eine konsolidierende Software, die das Controlling des Vermögens sehr erleichtert.

Das Asset Management als Kern der Vermögensverwaltung wurde unter anderem in einer Kooperation mit der TU München entwickelt. Dieser wissenschaftliche Ansatz überzeugt uns ebenso wie der weitgehende Verzicht auf illiquide Anlagen. Ausnahme: Kunden, die von den kolportierten großen Renditen außerbörslicher Beteiligungen profitieren möchten, können das Netzwerk der KSW für Treffen mit Steuerberatern und M & A Beratern nutzen.

## SO SIEHT SICH DIE KSW



## FOKUS DER VERWALTUNG



**Interessenkonflikte:** Eine der großen Stärken der Verwaltung aus unserer Sicht: Man hat keine eigenen Produkte, keine provisionsgetriebenen Verkäufer/Berater, eine unschädliche Eigentümerstruktur und ein hohes Maß an Transparenz.

**Stiftungskompetenz:** Bei aktuell rund zwanzig verwalteten Stiftungen, darunter eine Bundesstiftung, hat sich im Laufe der Zeit ein gehöriger Erfahrungsschatz zum Thema Stiftungsvermögensverwaltung aufgebaut. Man berät von der Gründung bis zu den Anlagerichtlinien, einige KSW Stiftungskunden, so KSW zu uns, halten ihre regelmäßigen Sitzungen in KSW-Räumen ab; man ist gelegentlich auch Poststelle der Stiftung ohne allerdings komplette Verwaltungsleistungen anzubieten. Leider hat sich die KSW aus der Vermögensberatung für Stiftungen (wie viele andere Unabhängige) zurückgezogen.

An der Qualität der Kerndienstleistung – Vermögensverwaltung für Stiftungen - ließ keiner unserer Gesprächspartner, die dieses Haus besser kennen, einen Zweifel. Häufig übernehmen Mitarbeiter in Stiftungen (oder auch anderen NGOs) Verantwortlichkeiten etwa für die Finanzen; nicht immer bedeutet umgekehrt die Übernahme einer Funktion in einer Stiftung durch einen KSW-Mitarbeiter aber auch, dass dann die KSW Vermögensverwalter dieser Stiftung wird. Die Expertise wird auch durch regelmäßig veröffentlichte Kolumnen zum Thema Stiftungsbetreuung unterstrichen.

**Referenzen:** Die KSW nannte uns gleich sechs Referenzen. Diese Offenheit allein bestätigt unsere gute Meinung dieses Verwalters. Wir sprachen unter anderem mit dem Vorstandsvorsitzenden der W. Lutz Stiftung, Dr. Werner Pöhlmann, der von einer „problemlosen Zusammenarbeit“ berichtete. Die KSW verwaltet einen Teil des liquiden Vermögens der Stiftung.

**Anleihe-Empfehlung (Ziel 3% Ausschüttungsrendite):** Die KSW empfiehlt Stiftungen, die auf der Suche nach einer sicheren Anlage mit dem Ziel einer dreiprozentigen Ausschüttungsrendite sind, zwei (auch kombinierbare) Alternativen. Der Lazard Convertible Global PC EUR investiert in Euro-Wandelanleihen, die an steigenden Aktienmärkten teilhaben, ohne von Baisse-Phasen gleichermaßen betroffen zu sein. Der Fonds ist in einer für Wandelanleihen nicht einfachen Zeit in den vergangenen fünf Jahren sehr erfolgreich gewesen mit ausnahmslos positiven Resultaten. Die Alternative ist der bekannte und eine Milliarde schwere Aramea Rendite plus, der gerne in Nachrang- und Hybridanleihen investiert.

**Engagement:** Einzelne Mitarbeiter sind im Vorstand von Stiftungen ehrenamtlich tätig.

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

- Gründungsberatung
- Verwaltung (Office)
- Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie
- Vermögensberatung
- Vermögensverwaltung

## DARAUF ACHTET KSW BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

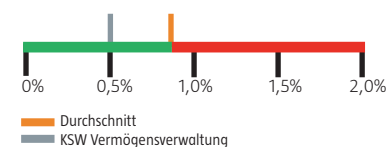
- 25% Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
- 20% Erträge zu maximieren
- 40% Risiken zu minimieren
- 10% ESG-sensibel anzulegen
- Interessenkonflikte zu vermeiden
- Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
- 5% Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## STIFTUNGS-KUNDEN

Vermögen	Anzahl
ca. 87.000.000 Euro	20

## VERWALTUNGSGEBÜHR(EXKL. MWST)

für ein gemischtes 1 Million Euro-Stiftungs-Mandat



## RABATTIERUNG FÜR STIFTUNGEN

Ca. 30-40% niedriges Grundhonorar mit flexibler Ergebnisbeteiligung und gedecktem Honorar



## KONTAKT

KSW Vermögensverwaltung AG  
 Nordostpark 43, 90411 Nürnberg  
 Tel.: 0911 21 773 0  
 Mail: Josef.Leibacher@ksw-vermoegen.de



# ProVidens Vermögensmanagement GmbH

*Dieses Haus hat alles, was ein exzellenter Stiftungsvermögensverwalter braucht. Chapeau!*



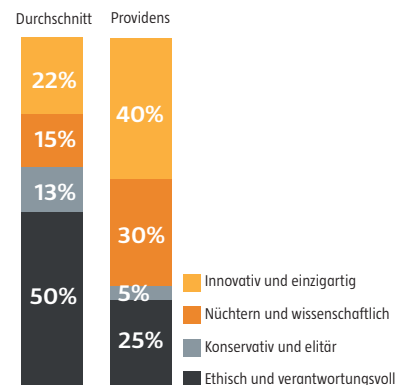
Die ProVidens Vermögensmanagement GmbH ist ein von drei ehemaligen Private Wealth Managern der Deutschen Bank 2010 gegründeter Vermögensverwalter, der zunächst unter anderem als RSM firmierte und heute mit acht Mitarbeitern unter der Führung von René Stadtmüller und Stefan Mönkediek beachtliche 525 Mio. Euro verwaltet. Das Unternehmen, dessen Geschäftsführer angesichts der Altersstruktur der Konkurrenz so etwas wie die künftige Verwalter-Generation darstellen, scheint uns strategisch ungewöhnlich gut geordnet und klar ausgerichtet. Das beobachten wir übrigens häufig bei Dienstleistern, die vom (blauen) Branchenführer stammen. Weiteres rasches Wachstum würde uns nicht erstaunen.

**Vermögensverwaltung:** Die mittelgroße Vermögensverwaltung hat ein eigenes Analysetool, das FairValue Modell, entwickelt, mit dem Unternehmen quantitativ und qualitativ bewertet werden. Die Philosophie dahinter ist ein valueorientierter Ansatz, den viele Vermögensverwalter so oder so ähnlich mehr oder minder stringent verfolgen.

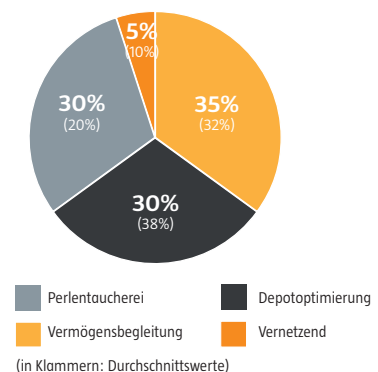
**Erfolge:** ProVidens lässt die Performance nicht bei firstfive prüfen, wird nicht in den Ranglisten des Capital-Feldes geführt und steuert keine Zertifikate oder Fonds. Auskunft gibt nur der (weit überdurchschnittliche) Erfolg des Stiftungsfonds ESG, der zu den Allerbesten seines Bereiches zählt.

**Interessenkonflikte:** ProVidens rechnet sich an, wenige Interessenkonflikte zu haben. Tatsächlich verfügt das Haus nicht über eigene Produkte und man lässt keine vertraglich gebundenen Vermittler auf die Kundschaft los.

## SO SEHEN WIR PROVIDENS



## FOKUS DER VERWALTUNG





**Stiftungskompetenz:** Bei Ansicht der Bilanz fällt auf, dass man sich als Dienstleister in den Bereichen „Stiftungsmanagement, Vermögensberatung und Vermögensverwaltung“ einordnet. So weit oben fanden wir Stiftungen nie in der Tätigkeitsbeschreibung. Beachtenswert auch, dass man noch die Vermögensberatung anbietet, aus der sich viele Verwaltungen längst zurückgezogen haben. Auch die Führung des Office ist längst nicht auf dem Dienstplan jeder Vermögensverwaltung.

Dass die Stiftungspräferenz nicht nur leeres Gerede ist, kann man auch daran feststellen, dass Providens zu den Gründern des „IfnS – Institut für nachhaltige Stiftungslösungen e.G.“, gehört. Unterstrichen wird der Fokus ebenfalls durch die Qualifikation insbesondere von Stefan Mönkediek, der an der European Business School zum Stiftungsmanager und -berater ausgebildet wurde und schon in seiner Zeit bei der Deutschen Bank Stiftungen mitbetreute.

**Referenzen:** Die Providens hat nach eigenen Angaben momentan fünf Stiftungskunden, zu denen so renommierte Organisationen wie die Heinz Sielmann Stiftung und die niedersächsische Bingo-Umweltstiftung gehören. Wir sprachen mit Karsten Behr, dem Geschäftsführer der Bingo-Umweltstiftung. Er hat die Vermögensverwaltung schon 2010 im Rahmen einer Ausschreibung für ein Advisory-Mandat kennengelernt. Damals hatte er noch einen anderen Konkurrenten vorgezogen, den Kontakt mit Stefan Mönkediek, den er als „sympathischen, klugen Kopf mit ausgezeichneten Umgangsformen“ beschreibt, aber nicht mehr verloren. Der Vermögensverwalter ist für ihn der Ansprechpartner für liquide Vermögensteile, insbesondere im Anleihebereich. Michael Beier von der Heinz Sielmann Stiftung charakterisierte uns gegenüber: „fachlich fundiert“ und „angemessen konservativ“. Seit 2020 managt Providens für beide Stiftungen (und andere) ungefähr 60 Prozent des Stiftungsfonds ESG Global (WKN DK0LJZ). Von den Ergebnissen zeigten sich beide Stiftungs-Vertreter angetan.

**Eigenes/Gemanagtes Produkt:** Der Stiftungsfonds ESG Global ist ein hervorragender, gemeinnützigen Investoren offenstehender Fonds, an dem uns insbesondere drei Faktoren sehr gut gefallen: 1. Mit einer Gesamtkostenquote (laufende Kosten) von 0,45 Prozent ist er sehr günstig. 2. Ist er so flexibel aufgestellt, wie es aktiv verwaltende Stiftungen (spätestens ab der 2023 geltenden Gesetzgebung) sein sollten. 3. Weist der Fonds eine vergleichsweise überragende Performance seit Auflage aus.

**Engagement:** Mönkediek ist tief in der Stiftungsszene verankert. Er ist Vorstand (und Mentor) im KinderHelden Förderverein. René Stadtmüller ist Mitglied im Nabu.

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

Gründungsberatung  
Verwaltung (Office)  
Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie  
Vermögensberatung  
Vermögensverwaltung

## DARAUf ACHTET PROVIDENS BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

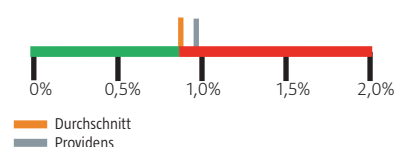
- 20% Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
- 20% Erträge zu maximieren
- 20% Risiken zu minimieren
- 5% ESG-sensibel anzulegen
- 35% Interessenkonflikte zu vermeiden
  - Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
  - Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## STIFTUNGS-KUNDEN

Vermögen	Anzahl
ca. 100.000.000 Euro	>10

## VERWALTUNGSgebÜHR (EXKL. MWST)

für ein gemischtes 1 Million Euro-Stiftungs-Mandat



## KONTAKT

Stefan Mönkediek  
ProVidens Vermögensmanagement GmbH  
Pfeilshofer Weg 40, 22391 Hamburg  
Tel.: 040 181 28 41-12  
Mobil: 0177 822 42 33  
Mail: stefan.moenkediek@providens.de  
www.providens.de



# Spiekermann & CO AG

*Spiekermann & CO ist einer der Qualitätsanbieter im Nordwesten Deutschlands. Für Stiftungen uneingeschränkt zu empfehlen.*



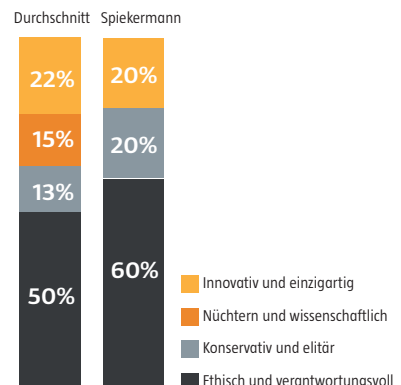
Der Vorstand von Spiekermann (Thomas Acker r. Sebastian Kotte, Dirk Scherz l.)

**S**piekermann & CO ist eine der regional gut verankerten mittelgroßen unabhängigen Vermögensverwaltungen im Lande mit der Zentrale in Osnabrück und Filialen in Münster, Bielefeld und Nordhorn. Seit 2014 gehört das Haus zur Vermögensverwaltung von Lutz Helmig, dem Gründer der Helios-Kliniken. Zu dessen Portefeuille zählen auch die Stuttgarter Immobilienspezialisten Ellwanger & Geiger sowie die V-Bank. Zum Jahreswechsel 2021/2022 hat ein vorbildlicher und fast vollständig geräuschloser Führungswechsel bei Spiekermann stattgefunden. Anstelle des langjährigen Kopfes Thomas Acker hat nun (der bisherige Mitvorstand) Sebastian Kotte das Ruder übernommen.

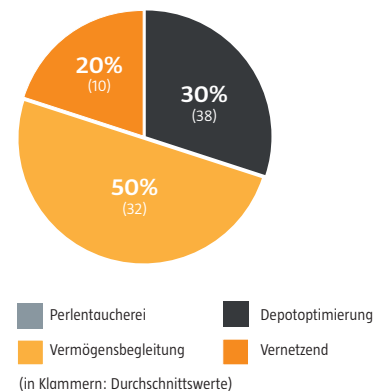
**Vermögensverwaltung:** Spiekermann verwaltet rund 700 Millionen Euro. Die Investmentphilosophie des Hauses ist wenig spektakulär, bringt aber gute Ergebnisse hervor. Man schätzt den gut strukturierten Anlageprozess, der unter anderem für Berater Klarheit darüberschafft, wie breit ihr Entscheidungsspielraum ist.

**Erfolge:** Spiekermann wurde des Öfteren von der Zeitschrift Capital, die jährlich einmal die Auswertung von zigtausenden von Private Banking Depots veröffentlicht, ausgezeichnet. Auch 2021 gab es wieder vier (von fünf möglichen) Sternen. Im ausgewogenen Bereich schnitten die Depots sogar mit der Höchstnote ab. Insbesondere beim Risikomanagement, der Portfoliostruktur und den Kosten überzeugte Spiekermann.

## SO SIEHT SICH SPIEKERMANN & CO



## FOKUS DER VERWALTUNG



Der 2010 aufgelegte Stiftungsfonds platziert sich als defensiver Mischfonds performance- und kostenmäßig im Mittelfeld der von RenditeWerk empfohlenen Top-Stiftungsinvestments. Im (virtuellen) Performance-Contest der Fuchsbrieife hat Spiekermann in einem auf Stiftungen zugeschnittenen Test „die Benchmark geschlagen“.

**Interessenkonflikte:** Spiekermann verringert den Interessenkonflikt, der durch eigene Produkte entsteht, indem der Einsatz hauseigener Fonds in der Vergütungsstruktur „mitberücksichtigt“ wird.

**Stiftungskompetenz:** Die Betreuung von Stiftungen, das betonte man uns gegenüber, ist Spiekermann wichtig, „wenngleich diese einen vergleichsweise geringen Prozentsatz des von uns verwalteten Vermögens ausmachen“. Ungeachtet davon unterstreicht die Auflegung des Spiekermann Stiftungsfonds vor über 10 Jahren den Stellenwert von Stiftungen, außerdem sind Mitarbeiter als Stiftungsorgane (ehrenamtlich) tätig. Beachtenswert finden wir auch, das man „Stiftungen ergänzend kostenlose Beratung in Bezug auf Anlagerichtlinien und Ausgestaltungen an[bietet]. (...) Des Weiteren erhalten Stiftungen einen Nachlass gegenüber klassisch konservativen Mandaten.“

**Qualifikation und Erfahrung:** Uns wurden Bankfachwirt Sebastian Kotte, Bankkaufmann Christian Flottmann und Margarete Kordt genannt. Kotte, seit jüngstem Vorstandschef von Spiekermann, ist Certified Financial Planner und seit Jahren aktiv in verschiedenen Stiftungsgremien. Christian Flottmann ist Nachfolgeplaner (Estate Planner, EBS).

**Referenzen:** Wir sprachen (wieder) mit der Ursachenstiftung, für die Spiekermann (nach wie vor) die Hälfte des Stiftungsvermögens managt. Vorstandsvorsitzender Johannes Rahe sprach von einer „guten Beziehung“ und hob insbesondere Stiftungsbeirat Sebastian Kotte hervor, den er als „Finanzmanager“ der Stiftung bezeichnete.

**Anleihe-Empfehlung (Ziel 3% Ausschüttungsrendite):** Spiekermann empfiehlt den Stiftungsfonds Spiekermann & CO AG (WKN A1C1QH), ein klassisch aufgestelltes Produkt mit einer Mindestrentenquote von 70 Prozent. Spiekermann verweist auf eine durchschnittliche Ausschüttungsrendite von 3,05 Prozent seit Gründung 2010. Verglichen mit den von uns empfohlenen Stiftungsfonds (Kosten: 0,87%; Ertrag 21: 6,3%) liegt der Fonds aktuell bei Kosten (0,97%) und Rendite (5,7%) im „grünen Bereich“.

**Engagement:** Man ist Mitglied im Bundesverband deutscher Stiftungen und fördert das Deutschland Stipendium der Hochschule Osnabrück. Spiekermann erwähnt außerdem „ein ehrenamtliches Stiftungs-Engagement seitens unserer Mitarbeiter“.

**SERVICE FÜR STIFTUNGEN**

- Gründungsberatung
- Verwaltung (Office)
- Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie
- Vermögensberatung
- Vermögensverwaltung

**DARAUF ACHTET SPIEKERMANN & CO BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS**

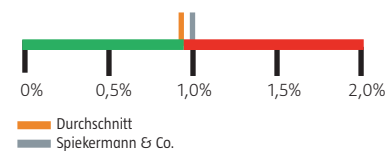
- 20% Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
  - Erträge zu maximieren
- 25% Risiken zu minimieren
- 10% ESG-sensibel anzulegen
- 25% Interessenkonflikte zu vermeiden
  - Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
- 20% Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

**STIFTUNGS-KUNDEN**

Vermögen	Anzahl
ca. 7.500.000 Euro	12

**VERWALTUNGSGEBÜHR (EXKL. MWST)**

für ein gemischtes 1 Million Euro-Stiftungs-Mandat



**RABATTIERUNG FÜR STIFTUNGEN**

Nachlass 30%



**KONTAKT**

Sebastian Kotte  
 Spiekermann & CO AG  
 Rolandstr. 10, 49078 Osnabrück  
 Tel: 0541 33588-77  
 Mail: sebastian.kotte@spiekermann-ag.de  
 Margarete Kordt  
 Bogenstr. 11-12, 48143 Münster  
 Tel: 0251 2707799-22  
 Mail: kordt@spiekermann-ag.de

# Value Experts Vermögensverwaltungs AG

Valexx entwickelt sich immer mehr zu einer starken unabhängigen Adresse (auch) für Stiftungen.



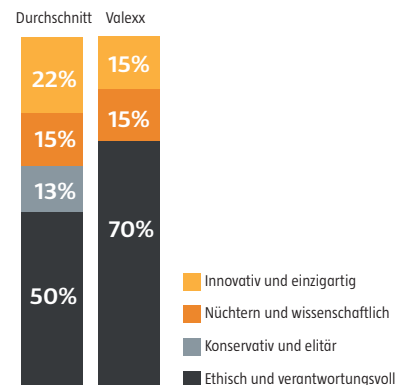
Das Team der Valexx AG samt Vorstand und Aufsichtsrat

Die Value Experts Vermögensverwaltungs AG (Kurz: Valexx) ist der Rechtsnachfolger der Volksbank Vermögensverwaltungs GmbH, die aus dem genossenschaftlichen Zusammenhang 1996 gegründet und heute mehrheitlich wieder zu ihr (genauer: Hannoversche Volksbank) gehört. Seit 2012 steht der ehemalige Dresdner Banker Mirko Albert an der Unternehmensspitze. Er hat Valexx auf einen veritablen Wachstumskurs geführt, der mit dem Einstieg der Voba Hannover nochmals an Fahrt gewann. Man hat heute zusätzlich zum Standort in Beckum Filialen in Hannover, Bielefeld, Kiel, München und Traunstein und sucht nach weiteren Opportunitäten. Passend zum Typ fokussiert man sich weniger auf die Perlentaucherei und sieht sich stattdessen ganz überwiegend (mit dem Einsatz von jeweils 40% der Ressourcen) als Depotstrukturierer und Vermögensbegleiter.

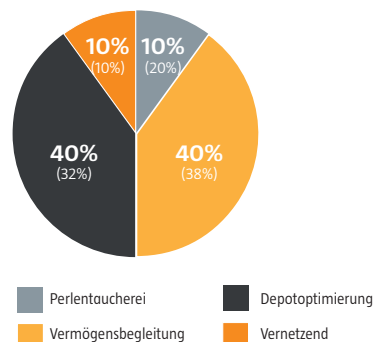
**Vermögensverwaltung:** Die Vermögensverwaltung betreut mit 50 Mitarbeitern rund 1,2 Milliarden Euro, darunter sind auch institutionelle Gelder, die von Profis gelenkt werden. Mirko Albert ist stolz darauf, ein eigenes Research und ein eigenes Portfolio-Management zu haben. Bei vielen anderen Unabhängigen muss das „nebenbei miterledigt“ werden, hier sind einige Mitarbeiter hauptamtlich tätig. Beachtenswert auch, dass Valexx einer der wenigen VV-Anbieter ist, die eine Art open architecture pflegen, also nicht nur die eigene, sondern auch die Vermögensverwaltung anderer Anbieter im Koffer hat.

**Interessenkonflikte:** Valexx ist in vielen Punkten ein vorbildlicher Anbieter. Man hält den Vergleich mit Wettbewerbern vorm Kunden aus, in den eigenen Fonds des Hauses sind kaum vermögensverwaltete Gelder. Die Berater haben mehr Entscheidungsspielräume als bei Banken und anderen Unabhängigen. Allerdings werden noch immer vertraglich gebundene Vermittler eingesetzt, deren Einkommen zu großen Teilen erfolgsabhängig ist.

## SO SIEHT SICH VALEXX



## FOKUS DER VERWALTUNG



(in Klammern: Durchschnittswerte)



**Erfolge:** Uns liegen Vergleichs-Ergebnisse von Valexx vor, die ein überdurchschnittliches Bild ergeben. Im Capital-Test, in dem 25.000 reale Depots verglichen wurden, wurde Valexx vor allem im konservativen Bereich eine überdurchschnittliche Ertragskraft (5 von 5 möglichen Sternen) bescheinigt.

**Stiftungskompetenz:** Valexx ist eine offene, erfahrene und besonders im konservativen Bereich erfolgreiche Verwaltung, die für Stiftungen eine breite Angebotspalette bereit hält. Sicher schadet auch nicht die Verankerung im genossenschaftlichen Kreditbereich.

**Qualifikation und Erfahrung:** Als qualifizierte Kräfte wurden uns Thomas Probst, der zertifizierte Financial Planner Michael Graf sowie die Financial Planner (HFB) Mario Drotschmann und Meike Götze-Peter genannt.

**Referenzen:** Wir sprachen mit Markus Schmieta von der Braukmann-Wittenberg-Stiftung. Er hat ein Vermögensberatungsmandat an Valexx vergeben, redet mit seinem Ansprech- und Sparringspartner Thomas Probst „ein bis zweimal die Woche“ und empfindet die Zusammenarbeit zusammengefasst als „sehr angenehm“. Norbert Jahn von der Julius Rodenberg Stiftung gab an, seinen Ansprechpartner Mirko Albert noch aus dessen Commerzbank-Zeit zu kennen. ‘Wir arbeiten gut zusammen’, beschied er uns kurz und knapp.

**Stiftungsempfehlung (für 3% Ausschüttungsrendite):** Valexx nannte uns beispielhaft zwei Anleihen, die sich aktuell im Bestand ihrer Kunden befinden: 2,75% Deutsche Post MTN.13/23 ISIN: XS0977496636; 2,75% Dt.Telek.Intl F.12/24 MTN SIN: XS0847580353

**Eigener vermögensverwaltender Fonds:** Valexx nannte uns den im Coronajahr 2020 aufgelegten dynamischen Mischfonds Vermögenswerte Global VV I (WKN A2P5B8). Er ist nicht ausdrücklich als Stiftungsfonds ausgewiesen, enthält aber vieles, was Stiftungen gut brauchen können: überdurchschnittliche Erträge, unterdurchschnittliche Kosten, flexible Anlagemöglichkeiten, Ausschüttungen ...).

**Engagement:** „Uns ist es seit Jahrzehnten ein Herzensanliegen, der Gesellschaft etwas zurückzugeben“, antwortet uns Valexx und fügt Belege gleich an. Demnach unterstützt das Haus „seit vielen Jahren sowohl durch Spenden als auch durch nachhaltige und aktive ehrenamtliche Tätigkeit die folgenden Organisationen: die „Julius-Rodenberg-Stiftung“, die „Tierhilft-Mensch-Stiftung – Berndt Hildebrandt“, die „v. Bodelschwinghschen Stiftungen, Bethel“, „Aufgefangen e.V. / Fuchsbau“, „Business for Kids“, „SV Heimstetten“ sowie Kinder-Patenschaften der VALEXX AG bei „World Vision – Kinder in Not e.V.“ Eine lange Aufzählung der Ehrenämter der Verwaltung kann hier nicht wiedergegeben werden.

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

Gründungsberatung  
Verwaltung (Office)  
Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie  
Vermögensberatung  
Vermögensverwaltung

## DARAUF ACHTET VALEXX BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

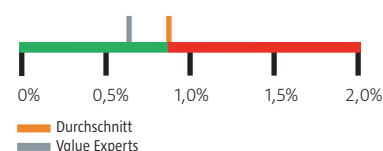
- 20% Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
  - Erträge zu maximieren
- 15% Risiken zu minimieren
- 20% ESG-sensibel anzulegen
- 25% Interessenkonflikte zu vermeiden
  - Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
- 20% Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## STIFTUNGS-KUNDEN

Vermögen	Anzahl
ca. 105.000.000 Euro	25

## VERWALTUNGSGBÜHR (EXKL. MWST)

für ein gemischtes 1 Million Euro-Stiftungs-Mandat



## RABATTIERUNG FÜR STIFTUNGEN

35% Nachlass für Stiftungen



## KONTAKT

Mario Drotschmann  
Value Experts Vermögensverwaltungs AG  
Landschaftstraße 2, 30159 Hannover  
Tel.: 0511 47390915  
Mail: m.drotschmann@valexx.de



# VM Vermögens- Management GmbH

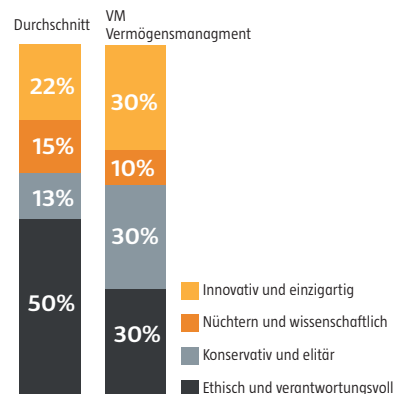
*Stiftungen, die eine traditionsreiche und große unabhängige Verwaltung möchten, sind bei der VM-Gruppe sehr gut aufgehoben.*



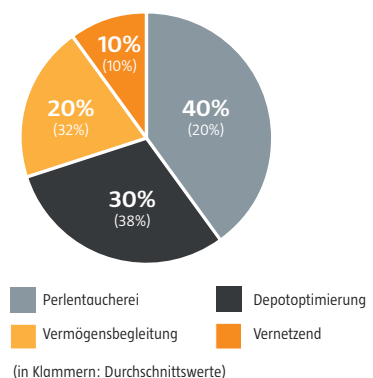
Die VM Vermögens-Management GmbH ist eine der ältesten und zugleich größten unabhängigen Vermögensverwaltungen im Lande. Sie wurde 1986 gegründet und gehört zum Imperium von August von Finck. Heute beschäftigt man 44 Mitarbeiter, davon vier Geschäftsführer. Es spricht für die personelle Kontinuität des Hauses, dass drei der aktuellen zehn Partner schon seit Gründung der Firma an Bord sind. Seit einiger Zeit versucht VM, sich für neue Kundengruppen zu öffnen. Zum einen wird (wieder) eine Offensive im Bereich der institutionellen Anlage gewagt. Zum anderen ist der Außenauftritt deutlich auf eine breitere Schicht eher junger Wohlhabender mit einer ESG-Präferenz zugeschnitten. In diesem Zusammenhang wurde auch der Markenname geändert in VM VermögensManufaktur.

**Vermögensverwaltung:** VM betreut rund fünf Milliarden Euro, überwiegend für Private und Unternehmer. Es existieren unseres Wissens nach keine Erfahrungsberichte aus Mystery Shopping Tests oder ähnliches. Über die Qualität der Beratung herrschen (bei uns und anderen Beobachtern) jedoch keine Zweifel. VM-Berater verfügen fast ausnahmslos über einen soliden Bankhintergrund (zumeist HSBC) und ebenso fast ausnahmslos über eine lange Erfahrung.

## SO SEHEN WIR VM



## FOKUS DER VERWALTUNG



Anlagentechnisch hat sich die VM-Gruppe einen Namen mit Investments im Zusammenhang mit Abfindungs- und Übernahme-Spekulationen gemacht. Tatsächlich deuten die Anlageergebnisse eines Jahrzehnts auf ein originäres Risiko-Ertragsprofil hin.

**Erfolge:** Einige Jahre ließ die Verwaltung ihre Performance vom Düsseldorfer Family Office WSH einordnen. Die Ergebnisse waren überzeugend. VM gehörte häufig zu den Top-Performern. Die jüngere Bilanz sieht etwas durchwachsener aus. Das Flaggschiff des Hauses, der VM Sterntaler Fonds, hat in den zehn Jahren seines Bestehens ertragsmäßig fast so gut wie Aktieninvestments abgeschlossen, dabei aber fast die Risikowerte von Anleihen erreicht. Der Manufakturfonds 1 entwickelte sich dagegen eher durchschnittlich.

**Kosten:** Standard-Gebühr bis drei Mio. Euro beträgt ein Prozent, bei konservativen Mandaten: 0,8 Prozent.

**Stiftungskompetenz:** Die VM VermögensManufaktur zielt neuerdings strategisch auf Stiftungen. Bislang werden rund ein Dutzend Stiftungen mit einem Vermögen von rund 100 Millionen Euro verwaltet. Die besondere Expertise der Gesellschaft in Abfindungs- und Übernahme-situationen könnte gerade im Hinblick auf das spezifische Risiko-Ertragsprofil ein Pfund im Wettbewerb um Stiftungen sein.

**Qualifikation:** Die Gruppe verfügt zwar über kein eigenes Stiftungsbüro, in dem die Kompetenz konzentriert wäre. Trotzdem braucht man sich um die notwendige Expertise keine Sorgen machen. Ein Haus dieser Größe verfügt im Zweifel über ein Netzwerk, um Kompetenz von außen zuzuziehen. Als geeignete Berater wurde uns Michael Woischneck genannt, ein Stiftungsmanager, der an der Frankfurt School of Finance zertifiziert wurde und als Fondsmanager etwa beim ausgezeichneten Stiftungsfonds der Lampebank reüssieren konnte.

**Anleihe-Empfehlung (Ziel 3% Ausschüttungsrendite):** „Aktuell empfehlen wir keine Rentenanlagen aufgrund der Inflations- und Tapering-Diskussion“, antwortete uns die VM Gruppe auf unsere Nachfrage. Allgemeinverständlicher: Sollten die Zentralbanken gezwungen sein, wegen der anhaltenden inflationären Tendenzen das Geld zu verknappen und Zinsen wieder steigen zu lassen, dann würden viele Anleihen empfindliche Kursverluste hinnehmen müssen.

**Geeignetes Stiftungsprodukt:** VM hat uns den Aktienfonds Nachhaltig Aktien (WKN A2P37K) genannt. Der Fonds wurde 2021 gegründet und verfügt noch nicht über einen Track Record, aus dem sich einigermaßen valide Erkenntnisse destillieren ließen. Immerhin: Der Fonds schüttet seine Erträge einmal im Jahr aus und er ist von der Vorabpauschale der Besteuerung befreit.

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

- Gründungsberatung
- Verwaltung (Office)
- Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie
- Vermögensberatung
- Vermögensverwaltung

## DARAUFGHTET VM BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

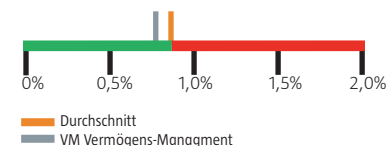
- 10% Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
- 10% Erträge zu maximieren
- 10% Risiken zu minimieren
- 25% ESG-sensibel anzulegen
- 25% Interessenkonflikte zu vermeiden
- 10% Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
- 10% Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## STIFTUNGS-KUNDEN

Vermögen	Anzahl
ca. 100.000.000 Euro	12

## VERWALTUNGS- GEBÜHR (EXKL. MWST)

für ein gemischtes 1 Million Euro-Stiftungs-Mandat



Rabatte: Ab einem Anlagebetrag von 5 Millionen Euro.



## KONTAKT

Michael Woischneck  
 VM Vermögens-Management GmbH  
 Mail: m.woischneck@vmgruppe.de  
 Tel.: 0211 8 36 67 0  
 Büchsenstraße 26, 70174 Stuttgart  
 Berliner Allee 10, 40212 Düsseldorf  
 Promenadeplatz 10, 80333 München  
 Hansastraße 59, 44137 Dortmund



# STIFTUNGS EXZELLENZ







# Adlatus Aktiengesellschaft

*Der größte Verwalter im Osten ist breit aufgestellt und oft überaus erfolgreich in der Vermögensanlage. Von Beidem können Stiftungen profitieren.*



**A**dlatus, lat. für Gehilfe, wurde 2002 gegründet und beschäftigt heute rund 28 Mitarbeiter. Man offeriert in Chemnitz, Berlin, Leipzig, Dresden, Jena, Würzburg und Zwickau eine „Vielzahl von finanziellen Dienstleistungen“, darunter eben auch den kompletten Service für Stiftungen.

Die Solidität des Hauses, welches wir seit langem kennen, bestätigte Wirtschaftsprüfer Jürgen App zuletzt 2020 in einer vergleichenden Studie. Der für die Vermögensanlage Verantwortliche ist Mitvorstand Michael Dutz. Dutz ist studierter Betriebswirtschaftler und Bankkaufmann mit Wurzeln in der Commerzbank und Hypovereinsbank und ein durchaus forschender Anleger, der Beobachter schon des Öfteren mit sehr guten Anlageergebnissen überrascht hat.

**Interessenkonflikte:** Adlatus hat weniger Konflikte als andere, weil man keine eigenen Produkte vertreibt und außerdem sehr transparent ist. Was Beobachtern weniger gefällt: Man setzt vertraglich gebundene Vermittler ein.

**Erfolge:** Neben den erstklassigen Resultaten im (schon einige Jahre zurückliegenden) NTV-Test überzeugten uns unter dem Strich auch die (soweit bekanntgewordenen) Resultate der standardisierten Depotstrategien. Die neuesten Erkenntnisse über Depotfolge kommen aus einem Test von Capital, in dem mehr als 25.000 Depots analysiert wurden. Adlatus erreichte in zwei Kategorien („konservativ“ und „ausgeglichen“) jeweils vier von fünf möglichen Sternen.

**Anleihe-Empfehlung (Ziel 3% Ausschüttungsrendite):** Dutz empfiehlt momentan einen Mix aus Währungsanleihen (2,375% EIB in CAD (WKN: A19230); 2,75% Rep. Singapur in SGD (WKN: A1HM3L); 2,85% Apple in USD (WKN: A18X81)) und Defensive Mischfonds: Merck Finck Stiftungsfonds (WKN: 848398), BKC Treuhand Portfolio (WKN: A0YFQ9), Pimco Income Fund (WKN: A1J5ZD).

**Engagement:** Adlatus hat eine eigene Stiftung, ist im Bundesverband und unterstützt vielfältig. Chapeau!

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

- Gründungsberatung
- Verwaltung (Office)
- Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie
- Vermögensberatung
- Vermögensverwaltung

## DARAUF ACHTET ADLATUS BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

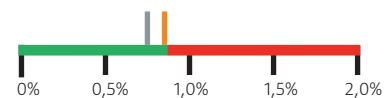
- 80% Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
  - Erträge zu maximieren
  - Risiken zu minimieren
  - ESG-sensibel anzulegen
- 20% Interessenkonflikte zu vermeiden
  - Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
  - Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## STIFTUNGS-KUNDEN

Vermögen	Anzahl
124.000.000 Euro	16

## VERWALTUNGSGEBÜHR (EXKL. MWST)

für ein gemischtes 1 Million Euro-Stiftungs-Mandat



Ermäßigung für Stiftungen: 50% Nachlass

## KONTAKT

Michael Dutz  
 Adlatus Aktiengesellschaft  
 Reichsstraße 31, 09112 Chemnitz  
 Tel.: 0371 6664211  
 Mobil: 0151 14011855  
 Mail: michael.dutz@adlatus-ag.de  
 www.adlatus-ag.de



# DGK & Co. Vermögensverwaltung AG

*Diese kleine, feine Vermögensverwaltung verbindet hanseatische Zurückhaltung mit ungewöhnlichem Ideenreichtum.*



Das DGK-Team (v.l.):  
Christian Gritzka,  
Roman Daniels,  
Alexander Daniels,  
Felix Kraft

**D**GK entwickelte sich aus dem Single Family Office eines Teils der süddeutschen Knapp Voith Dynastie. Die Eierschalen dieser Vergangenheit spürt man bis heute etwa an der Solidität des Hauses. Die vergleichende Bilanz-Analyse, die Wirtschaftsprüfer Jürgen App 2020 vorlegte, zeigt eine überragende Bilanzqualität mit Bestnoten in allen drei Belangen. Die Wurzeln zeigen sich auch an den sehr geringen Interessenkonflikten, weil keine eigenen Fonds aufgelegt wurden und die Anlage in Einzeltiteln und (vereinzelt) in ETFs erfolgt.

Mit einem verwalteten Vermögen von fast 200 Millionen Euro arbeitet sich DGK allmählich in den mittleren Größenbereich der unabhängigen Vermögensverwaltungen vor. Qualitätsmäßig zählen sie unseres Erachtens schon lange zur Spitzengruppe. Dafür spricht zum Beispiel ihr Purismus, ganz überwiegend in Einzeltitel anzulegen und auf eigene Produkte ganz zu verzichten. Die Vermögensverwaltung ist außerdem eines der wenigen Häuser, die auch über Expertise im Immobilienbereich verfügen.

**Anleihe-Empfehlung (Ziel 3% Ausschüttungsrendite):** DGK antwortet uns: „Auch wenn die Ausschüttungsrendite eines Wertpapiers für eine Stiftung natürlich sehr relevant ist, greift ein alleiniger Fokus hierauf im Nullzinsumfeld zu kurz. Es benötigt zwingend auch eine Betrachtung der gesamten Rendite, da sich sonst mögliche Problemfelder auftun könnten (negative Rendite trotz positiver Ausschüttungsrendite, Kursverluste in der Stiftungsbilanz durch Rückzahlung zum Nennwert etc).“

**Eigenes vermögensverwaltendes Produkt:** DGK bietet keine eigenen Produkte an, hat aber trotzdem eine standardisierte Lösung für kleinere Stiftungen parat. „Wir haben kein Produkt, sondern eine etwas standardisiertere Variante der klassischen Vermögensverwaltung. Der Fokus liegt hierbei eher auf dem Einsatz von ETF als auf Einzeltitel, die grundsätzliche Dienstleistung bieten wir aber auch gerne kleineren Stiftungen an.“

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

- Gründungsberatung
- Verwaltung (Office)
- Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie
- Vermögensberatung
- Vermögensverwaltung

## DARAUF ACHTET DGK BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

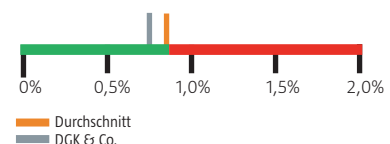
- 50% Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
  - Erträge zu maximieren
- 10% Risiken zu minimieren
- 10% ESG-sensibel anzulegen
- 30% Interessenkonflikte zu vermeiden
  - Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
  - Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## STIFTUNGS-KUNDEN

Vermögen	Anzahl
5.000.000 Euro	5

## VERWALTUNGSGEBÜHR (EXKL. MWST)

für ein gemischtes 1 Million Euro-Stiftungs-Mandat



Ermäßigung für Stiftungen: 20%

## KONTAKT

Christian Gritzka  
Daniels, Gritzka, Kraft & Co.  
Vermögensverwaltung AG  
Neuer Wall 13, 20354 Hamburg  
Tel.: 040 8080 325 70  
Mail: c.gritzka@dgk-co.de  
www.dgk-co.de



# Eichler & Mehlert Vermögensverwaltung GmbH

*Stiftungen, die ihr Vermögen von Eichler und Mehlert betreuen lassen, finden einen puristischen, erfahrenen und kompetenten Dienstleister vor.*



Die Geschäftsführung von Eichler Mehlert: Kathrin Eichler, Norbert Schulze Bornefeld

**E**ichler & Mehlert wurde 2009 in Düsseldorf gegründet und ist seitdem organisch und durch einen Zukauf gewachsen. Die beiden heutigen Geschäftsführer kennen sich aus gemeinsamen Zeiten beim Bankhaus Lampe. Kathrin Eichler hat dort gelernt und leitete später in Hamburg das Private Banking Team von M.M.Warburg. Norbert Schulze Bornefeld, seit 2017 der zweite Geschäftsführer bei Eichler & Mehlert, hat einst Lampe Asset Management mit aufgebaut.

Das Haus fokussiert sich nach unserer Wahrnehmung stark auf den Kern der Vermögensverwaltung, das Asset Management. Von großen Veranstaltungen halten die Düsseldorfer eher wenig. Netzwerkbildung? „Ja, soweit es nicht mit den Bedürfnissen der Diskretion kollidiert.“ Bemerkenswert: Eichler & Mehlert ist eines der wenigen Häuser, die anlagentechnisch nicht nur im Aktien- sondern auch im Anleihenbereich „aktiv Ideen etwa für das Risikomanagement, die Durations- und Bonitätssteuerung entwickeln“.

**Erfolge:** Eichler & Mehlert steuert zwei Fonds, in denen zusammen weniger als ein Viertel der insgesamt verwalteten Gelder stecken. Der vermögensverwaltende Eichler & Mehlert Balanced Strategy hat nach dem Corona-Schock aus heutiger Sicht zu vorsichtig reagiert. Über die Resultate des erst im Frühjahr 2021 aufgelegten Anleihenfonds darf man gespannt sein. Jedenfalls erscheint er uns gebührensseitig im Sektorenvergleich günstig.

**Anleihe-Empfehlung (Ziel 3% Ausschüttungsrendite):** Eichler & Mehlert antwortete uns: „Anleihe-Investments mit einer Ausschüttungsrendite von über drei Prozent sind derzeit aus unserer Sicht mit dem Primat der Sicherheitsorientierung nicht vereinbar. Daher raten wir zur Vorsicht bei derartigen Angeboten.“

**Engagement:** Mitglied im Bundesverband; Mitarbeiter haben verschiedene Funktionen in Stiftungsgremien inne.

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

- Gründungsberatung
- Verwaltung (Office)
- Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie
- Vermögensberatung
- Vermögensverwaltung

## DARAUF ACHTET EICHLER&MEHLERT BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

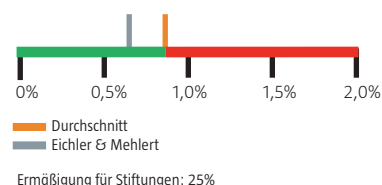
- 30% Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
- 20% Erträge zu maximieren
- 10% Risiken zu minimieren
- 10% ESG-sensibel anzulegen
- 10% Interessenkonflikte zu vermeiden
- 10% Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
- 10% Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## STIFTUNGS-KUNDEN

Vermögen	Anzahl
34.000.000 Euro	9

## VERWALTUNGS- GEBÜHR (EXKL. MWST)

für ein gemischtes 1 Million Euro-Stiftungs-Mandat



## KONTAKT

Eichler & Mehlert Vermögensverwaltung GmbH  
Leostrasse 80, 40547 Düsseldorf

Kathrin Eichler  
Tel.: 0211 176090-10  
Mail: eichler@eichler-mehlert.de

Norbert Schulze Bornefeld  
Tel.: 0211/176090-20  
Mail: schulze.bornefeld@eichler-mehlert.de





# Habel, Pohlig & Partner, Vermögensverwaltung

Die Wiesbadener Vermögensverwaltung betreut Stiftungen auf institutionellem Niveau!



**H**P&P heißen vollständig Habel, Pohlig & Partner, Institut für Bank- und Wirtschaftsberatung GmbH. Der Name signalisiert schon den Qualitäts- und Unabhängigkeitsanspruch des Wiesbadener Hauses. Man verwaltet heute rund 600 Millionen Euro und gehört zweifelsohne zu den Qualitätsanbietern unter den Unabhängigen. Aus unserer Sicht tendieren Personal, Strategien und Produkte deutlich in Richtung Institutionelles Verständnis. Man darf gespannt sein, ob der mehrheitliche Erwerb durch den strategischen Investor Cinerius daran etwas ändert. Ansprechpartner für Stiftungen sind Geschäftsführer Oliver Voigt und der gelernte Aktuar und Mathematiker Bernd Haferstock, der aus dem institutionellen Geschäft kommt.

**Interessenkonflikte:** Uns gefiel folgende Bestätigung des Hauses: „Beim Erwerb von Investmentfonds entfallen stets jegliche Ausgabeaufschläge. Eventuell zu Gunsten der Vermögensverwaltung anfallende Bestandsprovisionen werden stets und vollständig dem Anlegerdepot gutgeschrieben.“ Und dazu werden auch noch die (eigenen) Fondsinvestments aus den VV-Gebühren gerechnet.

**Stiftungsg geeignete Produkte:** Der HP&P Stiftungsfonds (WKN A2QCXF) ist ein Stiftungsfonds der zweiten Generation. Er agiert nicht mehr in starren Quoten, stattdessen investiert der Fonds praktisch zu hundert Prozent in Aktien, begrenzt das Marktrisiko gleichzeitig durch den Einsatz von Derivaten auf 25 Prozent der Eurostoxx-Risiken. Eine charmante Idee, die im ersten vollen Jahr (2021) gute Erfolge erzielte.

**Anleihe-Empfehlung (Ziel 3% Ausschüttungsrendite):** Die Antwort von HP&P: „Ein derartiges Investment mit WKN empfehlen wir nicht.“

**Engagement:** Ein Mitarbeiter ist im Kuratorium der Wiesbaden Stiftung. Weiteres soziales Engagement laut HP&P (u.a.): ZWERG NASE, Bethanien Kinderdorf Eltville, Stiftung Kleine Füchse, Fly and Help, EVIM Evangelischer Verein für Innere Mission in Nassau, bzw. kulturelles Engagement bei Internationale Maifestspiele Wiesbaden, Museum Wiesbaden, Kunsthalle Mainz.

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

- Gründungsberatung
- Verwaltung (Office)
- Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie
- Vermögensberatung
- Vermögensverwaltung

## DARAUF ACHTET HP&P. BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

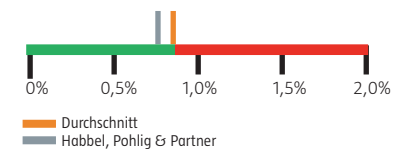
- 20% Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
- 15% Erträge zu maximieren
- 15% Risiken zu minimieren
- 10% ESG-sensibel anzulegen
- 20% Interessenkonflikte zu vermeiden
- 20% Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
- Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## STIFTUNGS-KUNDEN

Vermögen	Anzahl
80.000.000 Euro	12

## VERWALTUNGSGEBÜHR (EXKL. MWST)

für ein gemischtes 1 Million Euro-Stiftungs-Mandat



Nachlass für Stiftungen: 15%

## KONTAKT

Bernd Haferstock  
Habel, Pohlig & Partner  
Institut für Bank- und Wirtschaftsberatung GmbH  
Sonnenberger Str. 14, 65193 Wiesbaden  
Tel.: 0611 – 999 66 32  
Mail:  
haferstock@hpp-vermoegensverwaltung.de





# FinanzInformation & Vermögensverwaltung AG

*Eine Vermögensverwaltung mit honorige Mitarbeitern und robusten Anlagenkonzept. Eine für viele Stiftungen passende Kombination.*



Das FIVV-Team

**D**ie unabhängige Vermögensverwaltung FIVV AG (alle stimmrechtsfähigen Aktien hält die Familie Grünewald) aus München gehört mit einem verwalteten Volumen von rund 200 Millionen Euro zu den kleineren Branchenvertretern. Nichtsdestotrotz ist sie eine der bekannten und renommierten Adressen im Land. Vorstand Andreas Grünewald ist als Vorstandvorsitzender des Verbandes unabhängiger Vermögensverwalter Deutschland e. V. (VuV) häufig in der Öffentlichkeit präsent.

Die Vermögensverwaltung der FIVV ist in einigen Punkten außergewöhnlich. 1. Findet sie (fast) ausschließlich in Form von haus-eigenen Fonds statt. Die Überzeugung: Mit einer Mischung aus den sechs FIVV-Fonds lassen sich die relevanten Risikopräferenzen der Kundschaft vollkommen individuell, transparent und kostengünstig abbilden. 2. Niemand vertritt hierzulande so stark wie Grünewald die Überzeugung, dass Chinas Aufstieg zur Weltökonomie Nummer Eins Extrachancen für Investoren schafft. Als einziger uns bekannter, unabhängiger Vermögensverwalter hat die FIVV AG ein eigenes Peking-Büro.

Die honorige Art des LMU-Absolventen und VuV-Chef Grünewald in Verbindung mit den für Stiftungen leicht handelbaren und sehr transparenten Investments in Form von Fonds sollte für Stiftungen eine reizvolle Mischung sein. Mit Markus Bunse ist außerdem ein zertifizierter Stiftungsmanager (EBS) an Bord, der umfassend betreuen kann.

**Interessenkonflikte:** Ein Unternehmen im Besitz der Familie, die zugleich Ankerinvestor in den Fonds des Hauses ist. Kunden, die neben den Fondskosten keine weiteren VV-Gebühren zahlen müssen. Fonds, die Ergebnisse und Kosten offenlegen. Das sind drei wichtige Faktoren zur Minimierung von Interessenkonflikten in Unternehmen mit eigenen Fonds.

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

- Gründungsberatung
- Verwaltung (Office)
- Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie
- Vermögensberatung
- Vermögensverwaltung

## DARAUF ACHTET FIVV BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

- 20% Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
- 10% Erträge zu maximieren
- 25% Risiken zu minimieren
  - ESG-sensibel anzulegen
- 25% Interessenkonflikte zu vermeiden
- 10% Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
- 10% Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## KONTAKT

Markus Bunse  
 FinanzInformation & Vermögensverwaltung AG  
 Herterichstraße 101, 81477 München  
 Tel.: 089 3741000  
 Mail: mb@fivv.de



# FV Frankfurter Vermögen AG

Die Frankfurter Vermögen ist eine mittelgroße Vermögensverwaltung, in der sich zwei renommierte Unabhängige gefunden haben. Das kann sich für Stiftungen lohnen.



Uwe Eilers

Die Frankfurter Vermögen wurde 2017 von dem Bankkaufmann und ehemaligen Broker Uwe Eilers gegründet. Eilers ist ein bekannter Unabhängiger und rühriger Unternehmer, der auch am Hamburger Vermögensverwalter Geneon, den er einst mitgegründet hatte, beteiligt ist. Die Frankfurter Vermögen machte er 2019 durch die Fusion mit dem Wettbewerber Wertefinder zu einem mittelgroßen Verwalter, der heute rund 350 Millionen Euro betreut. Mit der Fusion hat Eilers sich auch das Management Know-how von Wertefinder ins Haus geholt, außerdem ist die Verwaltung damit erheblich internationaler geworden, denn Wertefinder ist traditionell auch über Deutschland hinaus, insbesondere in Spanien, tätig.

**Stiftungskompetenz:** Keine Frage, dass insbesondere der beratende Vorstand Uwe Eilers über die notwendige Kompetenz für die Betreuung von Stiftungskunden verfügt.

**Erfolge:** Das Magazin Capital hat in einem großen Test, in dem mehr als 25.000 Depots analysiert wurden, FV eine überdurchschnittliche Performance in der konservativen und gemäßigten Risikoklasse bescheinigt. Dabei gefielen den Testern sowohl das Risikomanagement als auch die Ertragsstärke des Verwalters besonders. Die Frankfurter Vermögen ist im Markt zwar nicht als besonders preiswerte Vermögensverwaltung bekannt. Die Fonds sind sportlich bepreist. Im Capital-Test ergatterte FV nur 2 (von 5 möglichen) Sternen beim Thema Kosten. Die uns aus verschiedenen Auktionen bekanntgewordenen Gebote erscheinen dagegen mehr als wettbewerbsfähig. Und auch bei der Eine-Million-Mandatsfrage nannte FV mit 0,6 einen günstigen Gebührensatz.

**Anleihe-Empfehlung (Ziel 3% Ausschüttungsrendite):** „Eine Mischung aus kurzlaufenden US-Unternehmensanleihen (2-3 Jahre Laufzeit, kein High-Yield) und kurzlaufenden Anleihen (2-5 Jahre Laufzeit) in „Weichwährungen“ supranationaler Emittenten. Eine Beimischung von wenigen deutschen High-Yield Unternehmensanleihen (in Euro) kann gegebenenfalls sinnvoll sein“, so FV zu uns.

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

- Gründungsberatung
- Verwaltung (Office)
- Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie
- Vermögensberatung
- Vermögensverwaltung

## DARAUF ACHTET FRANKFURTER VERMÖGEN BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

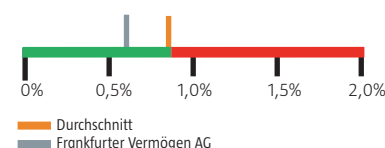
- 25% Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
- 25% Erträge zu maximieren
  - Risiken zu minimieren
- 25% ESG-sensibel anzulegen
- 20% Interessenkonflikte zu vermeiden
  - Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
- 5% Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## STIFTUNGS-KUNDEN

Vermögen	Anzahl
14.500.000 Euro	5

## VERWALTUNGSGBÜHR (EXKL. MWST)

für ein gemischtes 1 Million Euro-Stiftungs-Mandat



Nachlass für Stiftungen 40%

## KONTAKT

Uwe Eilers  
 FV Frankfurter Vermögen AG  
 Rombergweg 25A, 61462 Königstein im Taunus  
 Tel.: 06174 95594-11  
 Mail: u.eilers@frankfurter-vermoegen.com



# ICM Investmentbank AG

*Die ICM Investmentbank AG ist vielleicht nicht der am strengsten organisierte Finanzdienstleister Deutschlands, aber zweifellos ein Haus mit viel Kompetenz.*



Dr. Norbert Hagen

**D**as Unternehmen wurde 2000 aus der Hypovereinsbank ausgegründet und ist heute mit rund 500 Mio. Euro an verwalteten Geldern ein mittelgroßer unabhängiger Vermögensverwalter. Vorstandschef ist Norbert Hagen, ein promovierter Börsenmakler, der im HVB-Reich unter anderem Asset Manager war. Die Vermögensverwaltung des Hauses fokussiert sich gleichermaßen auf Aktien und Anleihen, seit einiger Zeit wird auch ein Derivate-Fonds angeboten.

**Erfolge:** In den Fonds des Hauses liegt rund ein Drittel des insgesamt verwalteten Vermögens. Das Flaggschiff, der Leonardo UI, ist ein vermögensverwaltender flexibler Mischfonds, der durch Timing (die richtige Aktien-Investitionsquote in jeder Marktphase) Extragewinne einstreichen will. Mit einem Plus von über 17 Prozent ist das 2021 gut gelungen. Es gab aber auch schon schlechtere Jahre. Der an den Universalgelehrten Alexander von Humboldt erinnernde AvH Emerging Markets Fonds UI A, der überwiegend in kleinere Aktien aus Schwellenländern investiert, lieferte 2021 überzeugende 31 Prozent an Performance ab.

**Stiftungskompetenz:** Bemerkenswert und nicht sehr häufig, dass ICM alle fünf Betreuungsbereiche für Stiftungen abdeckt. Von den Mitarbeitern scheint uns insbesondere Ingo Scheper qualifiziert, der sich unter anderem mittels der VuV-Akademie in Stiftungsfragen auf dem Laufenden hält.

**Referenz:** Wir sprachen mit Volker Lipka von der Kämmerei Düsseldorf, der seit einem Jahr an die ICM ein Aktienmandat (für mehrere Stiftungen) vergeben hat und mit dem Ergebnis 2021 „sehr zufrieden“ war. Ansprechpartner ist Ingo Scheper, mit dem er mindestens einmal im Monat telefoniert und den er auch als „Sparringspartner“ schätzt.

**Sicherer Anlagetip (mit 3% Ausschüttungsrendite):** „3% Ausschüttungsrendite mit Anleihen bei einem sicherheitsorientierten Ansatz sind im Prinzip nicht möglich. Die Lösung ist eine relativ kurze Duration mit etwas risikoreicheren Bonitäten bis BB-.“ Dazu fügte man uns ein breitgestreutes Anleihen-Depot!

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

- Gründungsberatung
- Verwaltung (Office)
- Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie
- Vermögensberatung
- Vermögensverwaltung

## DARAUF ACHTET ICM BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

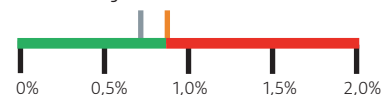
- 20% Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
- 20% Erträge zu maximieren
- 10% Risiken zu minimieren
- 20% ESG-sensibel anzulegen
- 20% Interessenkonflikte zu vermeiden
- 10% Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
- Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## STIFTUNGS-KUNDEN

Vermögen	Anzahl
28.000.000 Euro	7

## VERWALTUNGSGEBÜHR(EXKL. MWST)

für ein gemischtes 1 Million Euro-Stiftungs-Mandat



— Durchschnitt  
— ICM investmentbank  
Ermäßigung für Stiftungen: 25-40%

## KONTAKT

Ingo Scheper  
ICM Investmentbank AG  
Friedrichstraße 34, 40217 Düsseldorf  
Tel.: 0211 913 868 52  
Mail: i.scheper@i-c-m.de



# IFK Institut für Kapitalmarkt GmbH

Die Kieler Anleihe-Kapazität Martin Wilhelm ist selbst Stifter und höchst erfolgreich.



Martin Wilhelm

**I**FK ist die Vermögensverwaltung um den Gründer und Geschäftsführer Martin Wilhelm, der als Hochschuldozent, mehrfacher Buchautor und vor allem als einer der besten Anleihespezialisten Deutschlands bekannt ist. Wilhelm konnte insbesondere mit seinem Fonds Acatis IFK Value Renten große Erfolge feiern. In dem Vehikel stecken mehr als eine Milliarde Euro. Gemessen daran macht die individuelle Vermögensverwaltung mit vielleicht 100 Millionen Euro nur einen kleinen Teil der von der IFK verwalteten Gelder aus.

Wilhelm hat als einer der ersten in Deutschland um die Jahrtausendwende den Value-Gedanken, der bis dato fast ausschließlich in der Aktienanalyse zur Anwendung kam, auch auf Anleihen ausgedehnt.

**Stiftungskompetenz:** An der Stiftungskompetenz des IFK, das im Namen übrigens auch den Zusatz „Generationenverwaltung“ trägt, kann es keinen Zweifel geben. 1. kommt Martin Wilhelm von der Anleiherseite her und vertritt damit hochkompetent die risikosensible Anlage. 2. Ist er selbst Stifter der 4 Millionen Euro schweren MWK-Stiftung und muss sich in derartige Kundschaft nicht neu eindenken. Außerdem gibt es reichlich Erfahrung. Nach IFK-Angaben „werden über 40 Stiftungen (...) betreut“.

**Stiftungsempfehlung (für 3% Ausschüttungsrendite):** Bei der sicherheitsorientierten Empfehlung hat es das IFK sehr einfach. Mit dem ACATIS IfK Value Renten hat man ein Produkt im eigenen Haus, das die Bedingungen bislang erfüllt:

Tranche A mit 4% jährlicher Ausschüttung (WKN AOX758)

Tranche X mit 3% jährlicher Ausschüttung (WKN A2H5XH).

**Engagement:** Wilhelm pflegt ein reichhaltiges gesellschaftliches und wissenschaftliches Engagement. Er ist u.a. Stiftungsgründer, Sponsor der Special Olympics in Kiel, Sponsor des Kieler Instituts für Weltwirtschaft und Mitglied des renommierten Center for Financial Studies.

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

- Gründungsberatung
- Verwaltung (Office)
- Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie
- Vermögensberatung
- Vermögensverwaltung

## DARAUF ACHTET IFK BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

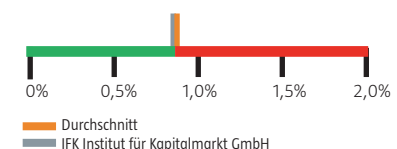
- 20 % Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
- 20% Erträge zu maximieren
- 20% Risiken zu minimieren
  - ESG-sensibel anzulegen
- 20% Interessenkonflikte zu vermeiden
  - Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
- 20% Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## STIFTUNGS-KUNDEN

Vermögen	Anzahl
100.000.000 Euro	>40

## VERWALTUNGSGEBÜHR (EXKL. MWST)

für ein gemischtes 1 Million Euro-Stiftungs-Mandat



Nachlass für Stiftungen 0%-25%

## KONTAKT

Martin Wilhelm und Oliver Werner  
 IFK Institut für Kapitalmarkt GmbH  
 Jacobsleiter 8, 24159 Kiel-Schilksee  
 Tel.: 0431 6670404  
 Mail: ifk@ifk-invest.de





# Peter Doni Vermögensverwaltung GmbH

*Einer der regional verwurzelten unabhängigen Vermögensverwalter, dem sich Stiftungen aus unserer Sicht gut anvertrauen können.*



Peter Doni

**D**ie Peter Doni Vermögensverwaltung GmbH aus Miltenberg ist ein kleines Haus mit fünf Mitarbeitern. Doni ist gelernter Bankkaufmann und kommt ursprünglich von der bayerischen Hypo, wo er insgesamt 28 Jahre tätig war. In der Vermögensverwaltungsszene ist er als meinungsstarker und unabhängiger Geist bekannt. Welchen Sinn macht es, zu einem kleinen Vermögensverwalter zu gehen? Keinen, mögen die sagen, die weltweites Research aus einer Hand, Unterstützung durch Scharen von Analysten und immer die Gewähr haben wollen, dass die Dienstleistung nicht von einer Person abhängig ist.

Wer die „Chefarztbehandlung“ vorzieht, an langfristigen Beziehungen und dem Aufbau von persönlichem Vertrauen interessiert ist, wer da Schnäppchen vermutet, wo große Institute erst gar nicht schauen, der ist bei Vermögensverwaltern wie Peter Doni richtig aufgehoben.

**Interessenkonflikte:** Sicher einer der großen Vorteile der „Kleinen“. Doni ist sich und den Kunden verpflichtet, er muss keine Hausmeinung vertreten, wird nicht gewinnabhängig entlohnt, verkauft keine eigenen Produkte und legt das Geld seiner Kunden ganz überwiegend in Einzeltitel an.

**Erfolge:** Die Zeitschrift Capital bescheinigte Doni überdurchschnittliche Performance und günstige Konditionen (fünf Sterne) in einem großen Test und im Vergleich mit über 100 anderen Vermögensverwaltungsadressen und 25.000 Depots.

**Stiftungskompetenz:** Doni verwaltet seit längerem eine Stiftung aus dem Umkreis der evangelischen Kirche, die etwa eine Million Euro ausschließlich in Aktien angelegt sehen möchte. Ertrag 2021: 28,2%.

**Anleihe-Empfehlung (Ziel 3% Ausschüttungsrendite):** Doni empfiehlt eine Anleihe der Deutsche Postbank Funding Trust II (WKN AODHUM), die zuletzt von Moodys mit einer (risikobehafteten) Ba+ geratet wurde. Die Anleihe verspricht aktuell eine Rendite von über drei Prozent p.a..

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

- Gründungsberatung
- Verwaltung (Office)
- Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie
- Vermögensberatung
- Vermögensverwaltung

## DARAUF ACHTET PETER DONI BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

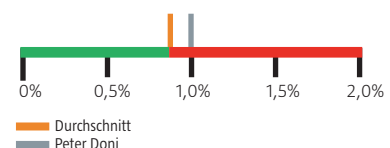
- Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
- 50% Erträge zu maximieren
- Risiken zu minimieren
- ESG-sensibel anzulegen
- 50% Interessenkonflikte zu vermeiden
- Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
- Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## STIFTUNGS-KUNDEN

Vermögen	Anzahl
1.000.000 Euro	1

## VERWALTUNGSGBÜHR (EXKL. MWST)

für ein gemischtes 1 Million Euro-Stiftungs-Mandat



## KONTAKT

Peter Doni  
Peter Doni Vermögensverwaltung GmbH  
Friedhofstraße 30, 63897 Miltenberg  
Tel.: 093 71 94 94 40  
Mail: info@pd-vermoegen.de  
www.pd-vermoegen.de



# VZ Vermögenszentrum Bank AG

*Wir können das uns lange bekannte, beratungsorientierte Münchener Haus allen Stiftungen nur empfehlen.*



Dr. Tatjana Rosendorfer

**D**as VZ Vermögenszentrum gehört zur Schweizer VZ Holding AG, die mehr als 30 Milliarden Euro verwaltet. Der deutsche Ableger bringt es auf mehr als eine Milliarde Euro mit mehr als 2.500 Kundeneinheiten. Man beschäftigt derzeit 60 Mitarbeiter in Deutschland. Das VZ investiert und wächst weiter, wie zuletzt mit der Gründung einer eigenen Depotbank, auf die man verschmolzen wurde.

Die Vermögensverwaltung des VZ ist ein Stück weit anders als die der Mitbewerber. VZ-Chef Tom Friess hat mit seinem Kollegen Michael Huber mehrere Bücher unter anderem zum Thema Altersvorsorge veröffentlicht. Man versteht sich mehr als die Mitbewerber als beratendes und finanzplanerisches Haus. Auch typisch: Während die Mehrzahl der Wettbewerber im digitalen Zeitalter Robo Advisor herausbringt, kommt das VZ mit einer Beratungs-App für Altersvorsorgende. Der Unterschied zeigt sich auch etwa am Umgang mit Immobilien. In der Assetklasse, die meist als Bedrohung der Vermögensverwaltung gesehen wird, fühlt man sich „besonders kompetent“.

**Interessenkonflikte:** Mit dem Verzicht auf eigene Produkte besteht ein sonst eher üblicher Interessenkonflikt im Fall des VZ nicht. Dafür ist die eigene Depotbank ein (wenn auch unbedeutenderes) „Konfliktfeld“.

**Stiftungskompetenz:** Die Stiftungskompetenz des VZ ergibt sich auf der einen Seite durch den finanzplanerischen Ansatz. Zum anderen sind eben auch die Personen da, die das „umsetzen“ können, wie etwa die hochqualifizierte Tatjana Rosendorfer oder Stiftungschef Daniel Schneider.

**Anleihe-Empfehlung (Ziel 3% Ausschüttungsrendite):** Für die möglichst sichere Rentenanlage mit einem Ausschüttungsziel von drei Prozent empfiehlt das VZ den ACATIS IfK Value Renten A EUR (WKN: AOX758). Der Fonds befindet sich schon seit langem auf der Empfehlungsliste von RenditeWerk.

**Engagement:** Beim bürgerschaftlichen Engagement ist das VZ nicht ganz vorn, aber immerhin Mitglied des Anlagebeirates im Haus des Stiftens.

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

- Gründungsberatung
- Verwaltung (Office)
- Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie
- Vermögensberatung
- Vermögensverwaltung

## DARAUF ACHTET VZ VERMÖGENSZENTRUM BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

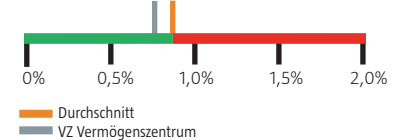
- 15 % Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
- 15% Erträge zu maximieren
- 5% Risiken zu minimieren
- 15% ESG-sensibel anzulegen
- 40% Interessenkonflikte zu vermeiden
- 5% Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
- 5% Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## STIFTUNGS-KUNDEN

Vermögen	Anzahl
50.000.000 Euro	21

## VERWALTUNGSGEBÜHR (EXKL. MWST)

für ein gemischtes 1 Million Euro-Stiftungs-Mandat



Ermäßigung für Stiftungen: 28,6%

## KONTAKT

Dr. Tatjana Rosendorfer  
 VZ Vermögenszentrum Bank AG  
 Maximiliansplatz 12, 80333 München  
 Tel: 089 288 117-0  
 Mail: Tatjana.Rosendorfer@vzde.com  
 www.vermoegenszentrum.de



# Das Wertehaus Vermögensverwaltung GmbH

*Das Wertehaus wird auch schon gerne und individuell für kleinere Stiftungen tätig. Erfahrung, Solidität und Kompetenz der Vermögensverwaltung stimmen.*



Die Mitarbeiter von Das Wertehaus

**D**ie Vermögensverwaltung wurde 1995 unter dem Namen Value Holdings gegründet und firmiert seit Mitte 2020 unter dem Namen „Das Wertehaus“. Im Zuge der Namensänderung übernahmen die Mitarbeiter die Mehrheit der Geschäftsanteile vom bisherigen Hauptgesellschafter, dem Raiffeisenverband Salzburg.

Mit 175 Millionen Euro an verwaltetem Vermögen gehört man zu den eher kleineren unabhängigen Verwaltungen. Für fünf Stiftungen werden ca. 25 Millionen Euro betreut. „Wir sind mit weiteren Stiftungen in engem Kontakt, um diesen Geschäftsbereich auszubauen“, heißt es aus München. Das Haus hat sich erkennbar nicht die „Weltverbesserung“ auf die Fahne geschrieben. Man versucht „lediglich“, die bestmöglichen Erträge für Kunden zu erzielen, damit die dann im Sinne des Stiftungszweckes optimal eingesetzt werden können.

**Interessenkonflikte:** Das Haus hat keine eigenen Produkte, fünf der sechs im Kundenkontakt stehenden Mitarbeiter sind zugleich Gesellschafter. Vertraglich Gebundene werden nicht beschäftigt. Das sind gute Voraussetzungen, interessenkonfliktfrei beraten zu werden.

**Referenzen:** Wir sprachen mit der Dr. Hildegard und Heinrich Fuchs Stiftung zur Förderung des medizinischen Nachwuchses. Mitvorstand Thomas Diller schätzt am Wertehaus, einem von drei für die Stiftung tätigen Verwaltern, den persönlichen Kontakt und die breite Kompetenz von Ansprechpartner Karsten Müller. Diller schätzt auch die Umsetzung des bewusst auf Dividendentitel fokussierten Mandates.

**Anleihe-Empfehlung (Ziel 3% Ausschüttungsrendite):** Das Wertehaus antwortet uns: „Eine Gesamtrendite einer Anleihe von  $\geq 3\%$  ist z.Zt. nur mit risikobehafteten Anleihen darstellbar. Wählen wir eine Anleihe mit einem Kupon von 3%, müssten wir einen Kurs deutlich über Pari bezahlen. Den daraus resultierenden Rückzahlungsverlust müsste die Stiftung bilanziell verarbeiten“.

**Engagement:** Das Wertehaus ist nicht im Stiftungs-Verband und enthält sich ansonsten gesellschaftlichen Engagements.

## SERVICE FÜR STIFTUNGEN

- Gründungsberatung
- Verwaltung (Office)
- Hilfe bei der Erstellung der Anlagerichtlinie
- Vermögensberatung
- Vermögensverwaltung

## DARAUF ACHTET DAS WERTEHAUS BEI STIFTUNGSKUNDEN BESONDERS

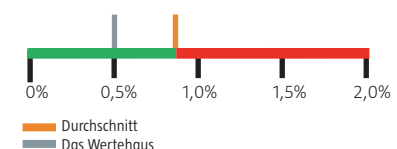
- 40% Sich jede gewünschte Zeit für Erklärungen zu nehmen
- 25% Erträge zu maximieren
- 15% Risiken zu minimieren
- 5% ESG-sensibel anzulegen
- 10% Interessenkonflikte zu vermeiden
- 5% Stiftungen bei der Anlage mitreden zu lassen
- Bürgerschaftliches Engagement vorzuleben

## STIFTUNGS-KUNDEN

Vermögen	Anzahl
25.000.000 Euro	5

## VERWALTUNGSGBÜHR (EXKL. MWST)

für ein gemischtes 1 Million Euro-Stiftungs-Mandat



## KONTAKT

Karsten Müller  
 Das Wertehaus Vermögensverwaltung GmbH  
 Landsberger Str. 478, 81241 München  
 Tel.: 089 54 80 197 10  
 Mobil: 0152 276 09 281

Den besten Verwalter  
für das Stiftungsvermögen finden.  
Ohne zu suchen.



Finanzausschreibung.de

DIE FÜHRENDE PLATTFORM FÜR FINANZAUSSCHREIBUNGEN:

- Transparent
- Fair
- Interessenskonfliktfrei
- Kostenlos
- Unverbindlich