



# **Ausgewählte Risiken bei der Vermögensverwaltung nach den Empfehlungen des Swiss Foundation Code 2015**

**Tagung «Stiftungen und Anlagerisiken» vom 17. Juni 2016**




**Dr. Peter Spinnler**  
Animato Stiftung

Zürich, 17. Juni 2016

---

# Einleitung: Grundsatzfragen zum SFC 2015

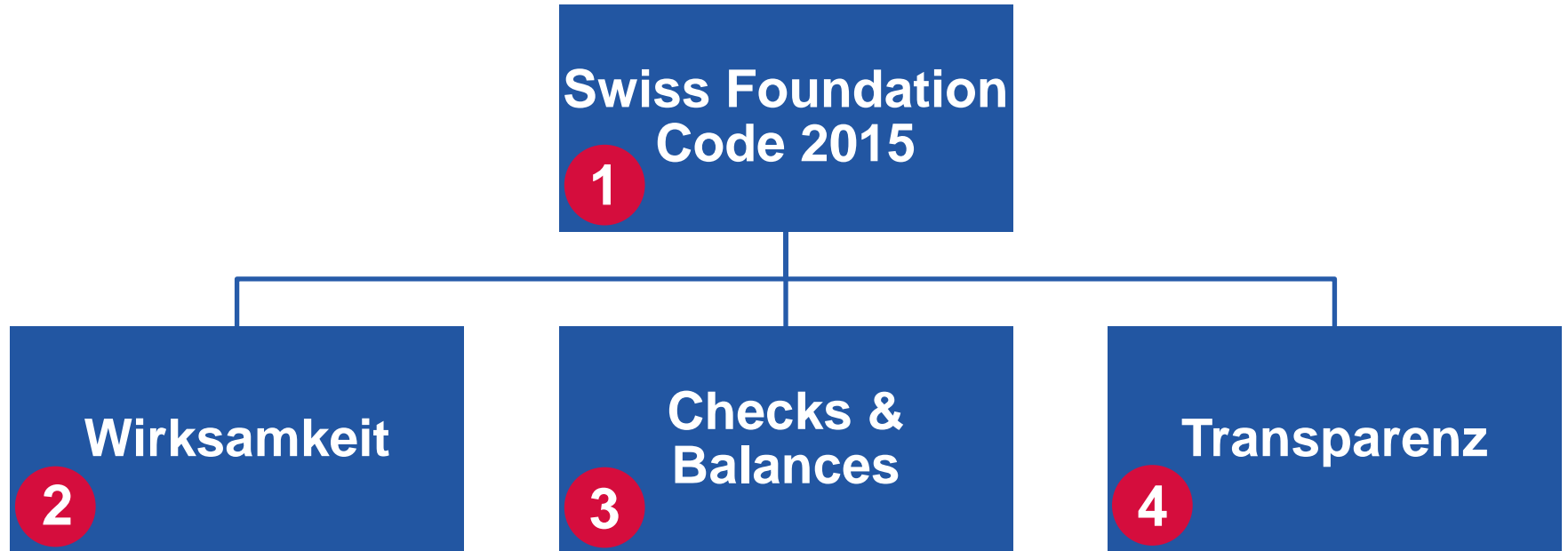
---

- ▶ Warum überhaupt ein Swiss Foundation Code (SFC)?  Unterschiede zu anderen NPO Codes
- ▶ Weshalb eine 3. Auflage nach bereits zehn Jahren?  Spezifische Zielsetzung des SFC
- ▶ Wie verbindlich ist der SFC?  Empfehlungscharakter

- «Der Stiftungsrat hat sich dieser Aufgabe (Vermögensbewirtschaftung) mit **derselben Sorgfalt** zu widmen **wie der Fördertätigkeit**. ... Er kann sich von dieser Verantwortung weder durch Desinteresse oder Unkenntnis noch durch den Beizug externer Fachleute befreien.» (S. 92)
- «**Paketlösungen**», bei welchen ein Anbieter von Finanzdienstleistungen die Anlagestrategie erarbeitet, diese umsetzt und die ganze Tätigkeit gleich selbst auch noch evaluiert, sind strikte **abzulehnen**.» (S. 93)
- «Die **strikte Geheimhaltung** von finanziellen Informationen ist mit einem zeitgemässen Verständnis von Stiftungsarbeit in der Regel **nicht mehr vereinbar**... Die robuste Entwicklung des Stiftungssektors als Ganzes gründet darauf, dass Stiftungen vergleichbare finanzielle Kennzahlen veröffentlichen. Dies betrifft insbesondere Aussagen zum (liquiden) Stiftungsvermögen (Vermögensstand per Ende Jahr, Jahresperformance, Vermögensbewirtschaftungskosten) ...» (S. 120 f)

# Unveränderte Grundsätze im SFC 2015

---



# Neue Forderungen im SFC 2015

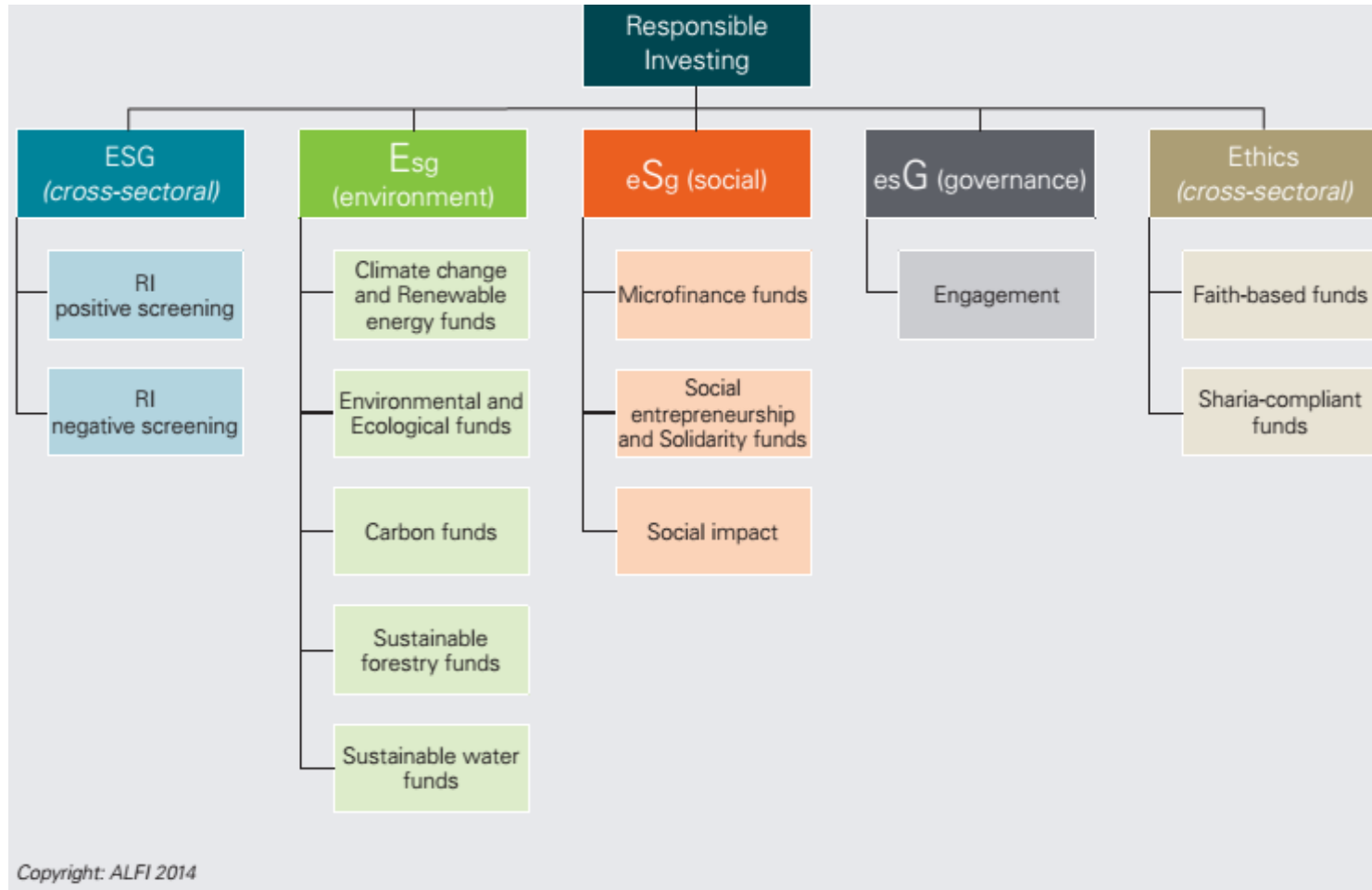
## «Wirksamkeit»

Stiftung als Wirkungseinheit	Themen und Fragen	Lösungsansätze
▶ «Wirkungseinheit»?	Was heisst das begrifflich?	<ul style="list-style-type: none"><li>• Minimalstandard «Negative Screening»</li></ul>
▶ Nachhaltige Investitionen	Was heisst das inhaltlich?	<ul style="list-style-type: none"><li>• Formen von nachhaltigem Investieren am Beispiel Luxemburg</li></ul>
▶ Zweckgerichtete Investitionen	Gilt dies für alle Stiftungszwecke?	<ul style="list-style-type: none"><li>• Zweckbedingte Einschränkungen am Beispiel Kulturstiftungen</li></ul>

# Formen nachhaltiger Investitionen

## Beispiel Luxemburg

2



ALFI = Association of the Luxembourg Fund Industry

# Neue Forderungen im SFC 2015

## «Checks & Balances»

3

Potentielle Interessenkonflikte	Themen und Fragen	Lösungsansätze
▶ Finanzfachwissen im Stiftungsrat (SR): Mögliche Interessenkonflikte	Wie sicherstellen?	<ul style="list-style-type: none"><li>• Fachkundige Stiftungsräte – externe Spezialisten als Berater (Anlageausschuss)</li><li>• Aufgabentrennung</li><li>• Anlagestrategie/Umsetzung</li></ul>
▶ Mandatsvergabe zu Marktbedingungen	Ausschreibung von Vermögensverwaltungsmandaten?	<ul style="list-style-type: none"><li>• Auswahl als Voraussetzung für Marktbedingungen</li><li>• «Beauty Contest» unter Beizug von Beratern</li></ul>
▶ Kosteneffizienz	Wie versteckte Kosten entdecken?	<ul style="list-style-type: none"><li>• Spezifische Transparenzerklärung, Aufdecken von «Retro 2.0»</li></ul>

# Neue Forderungen im SFC 2015

## «Transparenz»

Interne Transparenz	Themen und Fragen	Lösungsansätze
<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Klärung der Herkunft des Stiftungskapitals / Zustiftungen</li></ul>	Handhabung von herkunftsmässig unbekanntem oder unversteuerter Vermögenswerte	<ul style="list-style-type: none"><li>• Kennen-Müssen des wirtschaftlichen Eigentümers, nur Banktransfers, Art. 305 bis StGB beachten, Kompromissformel bei unversteuerten Vermögen</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Sicherstellung der rechtskonformen Verwendung von Vergabungen</li></ul>	Neue Vorschriften in der Bekämpfung der Terrorfinanzierung: FATF-Vorschläge mit neuer Ziel-Gruppe NPOs	<ul style="list-style-type: none"><li>• Potentielle Governance-Vorschriften bei Geld-Vergabungen in der 3. Welt.</li></ul>



# Schlussfolgerungen und Fazit

---

- Die **Nachhaltigkeit** von Investitionen ist auf dem Wege, zu einem Beurteilungskriterium der Anlagequalität eines Anlageportefeuilles zu werden. Dies nimmt der SFC 2015 auf, weshalb sich der Stiftungsrat einer Mitgliedstiftung von SwissFoundations mit dieser Forderung **auseinandersetzen** muss.
- Unter dem Aspekt der möglichen **Reputationsrisiken** sollten sich auch gemeinnützige Stiftungen ausserhalb des Mitgliederkreises von SwissFoundations mit den dargestellten Grundsätzen des SFC 2015 auseinandersetzen.
- Wo der SFC das derzeit geltende Recht kodifiziert, wird der Stiftungsrat **neues Recht** und **internationale Verpflichtungen** der Schweiz in seine Risikobeurteilung einzubeziehen haben.

---

**Vielen Dank für  
Ihre Aufmerksamkeit!**

# Kontakt

---

animato  
stiftung

**Dr. Peter Spinnler**

Präsident

**p.spinnler@animatostiftung.ch**