

# Die optimale Anlagestrategie und die Abgeltungsteuer

Sie sollten das Heft des Handelns nicht aus der Hand geben – Die Netto-Effizienz zählt

Die gesetzlichen Rahmenbedingungen für die Anlageberatung fordern für den Beratungsprozess Transparenz zu Gebühren und Kosten und Empfehlungen, die die Erfahrungen, Kenntnisse und die persönliche Risikobereitschaft des Anlegers berücksichtigen. Die Einführung der Abgeltungssteuer ändert daran nichts.

## Schlagworte:

- Nachteile von Dach-Fonds und Strategie-Fonds
- Gebührenkaskade bei Fonds-Mantel-Lösungen
- Individuelle optimierte Vermögensverwaltung ist leistungsfähiger

## Sind die derzeit favorisierten Mantel-Fonds-Konstrukte eine nachhaltige Lösung?

Unter der Überschrift der Absicherung gegenüber den steuerlichen Auswirkungen der Abgeltungsteuer werden aktuell viele Anleger dazu animiert, wesentliche Anteile ihres Depots in Dachfonds oder andere Mantelkonstrukte wie Multi-Fonds oder Strategiefonds umzuschichten. Dabei, so die Argumentation, verschafft man sich die Möglichkeit, innerhalb eines Produktmantels auf Veränderungen im Marktgeschehen reagieren zu können, ohne dass die zwischenzeitlich realisierten Kursgewinne zu versteuern sind.

Ist das tatsächlich der Königsweg für die richtige Vorbereitung auf die Abgeltungsteuer ab 2009? Was sind denn die Nachteile? Gibt es Alternativen? Ein fairer Vergleich zeigt die langfristigen Ertragschancen möglicher Anlagestrategien nach Steuern und Kosten:

### Anlagestrategien im Vergleich

- Buy & hold Strategie
- Investition in ein Fonds-Mantelprodukt mit produktinterner Anpassung nach Marktanforderungen
- Individuelles, regelmäßig optimiertes Depot

### Fall 1: Buy & hold Strategie

Der Anleger investiert in ein individuelles Depot, wahlweise aus Einzeltiteln, Fonds, Zertifikaten und anderen Finanzinstrumenten, das in 2008 optimal auf seine persönliche Situation abgestimmt ist.

Um negative Auswirkungen durch die Abgeltungsteuer zu vermeiden, bleibt er konsequent bei der einmal definierten Anlagestrategie ohne jede Umschichtung. Der Ertrag aus Kursgewinnen zum Ende des Anlagehorizontes ist komplett steuerfrei. Dabei fehlt dem Anleger die Möglichkeit, auf Veränderungen an den Finanzmärkten zu reagieren, so dass das Risiko der Anlage faktisch nicht mehr zu kontrollieren ist und die Performance eingeschränkt bleibt.

## Autoren + Kontakt

Bernd Märzluft  
invest solutions GmbH  
+49 (0) 89-9901 9988  
bm@investsolutions.info

Dr. Peter Tigges  
tetralog systems AG  
+49 (0) 89-461 391 20  
pt@tetralog.de

### Eckdaten zur Buy & hold Strategie

- Performance 5,5% pro Jahr
- Keine Umschichtungen
- Gesamtrisiko schlecht kontrollierbar
- Kursgewinne am Laufzeitende steuerfrei

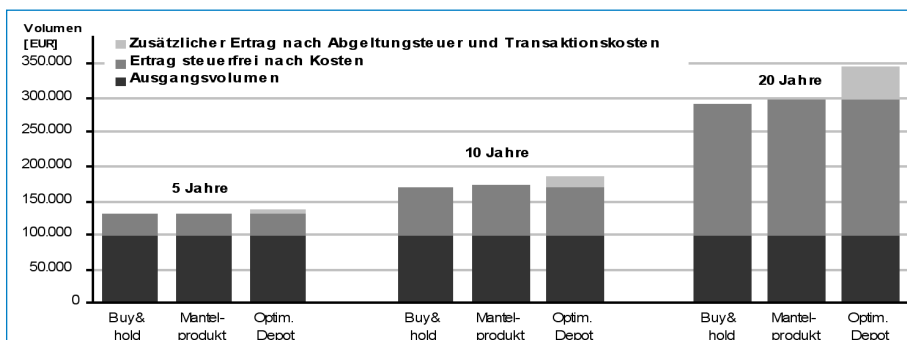
### Fall 2: Investition in ein Mantelprodukt

Der Kunde löst sein individuelles Depot auf und wählt in 2008 ein auf seine persönliche Anlagestrategie abgestimmtes Fonds-Mantelprodukt. Das Investment wird durch das Management des Mantelprodukts regelmäßig überprüft und angepasst. Auf diese Weise sind die grundsätzliche Anlagestrategie und

*Einkommen ist eine Provision, die einem der Staat für die Erarbeitung der Steuern zuerkennt.* (unbekannt)

die entsprechende Produktauswahl auf die Entwicklungen an den Finanzmärkten abgestimmt. Gegenüber der Buy & hold Strategie wird die Zusammensetzung des Mantelprodukts den Marktentwicklungen angepasst und ein Performancevorteil erreicht. Ein individueller Zuschnitt der Anlage auf die persönliche Situation und Charakter des Anlegers ist nicht mehr möglich.

Durch die Fonds-Mantelkonstruktion sind zwischenzeitliche Erträge im Rahmen der produktinternen Umschichtungen steuerfrei. Allerdings ist für das Management des Mantelprodukts eine Gebühr zu zahlen, die direkt vom Depotvolumen abhängt. Zusätzlich fällt in den meisten Fällen eine performanceabhängige Gebühr an, die in Zeiten positiver Kursentwicklung die Erträge weiter reduziert. Das Risiko der Anlage entspricht durch die



regelmäßige Umschichtung immer der anfänglichen Anlagestrategie. Bei guter Performance steigen die Kosten.

#### Eckdaten zum Mantelprodukt

- Performance 6,9% pro Jahr
- Regelmäßige Anpassung im Produktmantel sichert Performancevorteile von 1,4% gegenüber Buy & hold Strategie
- Risiko konstant durch Anpassungen
- Verwaltungsgebühr und Performance-Fee von insgesamt etwa 1,2% p.a.
- Kursgewinne am Laufzeitende steuerfrei bei Investment vor dem 01.01.2009

durch die regelmäßige Optimierung immer der individuellen Anlagestrategie.

#### Eckdaten zum regelmäßig optimiertem Depot

- Performance 6,9% pro Jahr (gleicher Ansatz wie Mantelprodukt, i.d.R. jedoch höher durch mehr Individualität)
- Regelmäßige Umschichtung von 25% des Depots
- Umschichtungskosten etwa i.H.v. 2,5% (Ausgabeaufschläge/ Transaktionskosten)
- Risiko konstant durch Anpassungen
- Abgeltungsteuer 26,375% (Abgeltungsteuer + 5,5% Solidaritätszuschlag)

### Regelmäßige Optimierung – mit wenigen Klicks zum Ergebnis

Mit innovativen Softwareprodukten, wie invest optimize in seiner neuen Version 4.0, eröffnet der Marktführer invest solutions eine neue Generation MiFID-konformer Depotberatung.

*Strategie ist die Wissenschaft des Gebrauchs von Zeit und Raum.* (von Gneissen)

Mit der führenden Depotanalyse auf Einzeltitelebene, dem wissenschaftlich fundierten Risikotest und der nobelpreisgekrönten Optimierung lassen sich mit wenigen Klicks überzeugende Ergebnisse erzielen. Ergebnisse, die die Performance-Annahmen aus den untersuchten Fällen leicht übertreffen können. Damit wird der Berater in die Lage versetzt, zu jeder Zeit mit seinem Kunden über Anpassungen seiner persönlichen Anlagestrategie zu sprechen – ganz individuell, flexibel und nachhaltig.

### Anlagestrategien im Überblick

	Buy & hold	Mantelprodukt	Individuelle Optimierung
Performance-Potential	∅	+	+
Kosten	+	-	∅
Kontrollierbarkeit des Risikos	-	+	+
<b>Gesamt</b>	<b>∅</b>	<b>+</b>	<b>++</b>

### Fall 3: Individuelles, regelmäßig optimiertes Depot

Der Kunde investiert in ein individuelles Depot aus Einzeltiteln, Fonds, Zertifikaten und anderen Finanzinstrumenten, welches in 2008 optimal auf seine persönliche Situation abgestimmt ist. Das Depot wird einmal pro Jahr überprüft und dabei werden gezielt weniger attraktive Investments durch attraktivere ersetzt. Auf diese Weise bleibt die Anlagestrategie und die Produktauswahl auf die Entwicklungen an den Finanzmärkten abgestimmt und individuell auf ihn zugeschnitten. Untersuchungen zeigen, dass damit ein Performancevorteil gegenüber der Buy & hold Strategie erreicht wird.

Die Optimierung erfordert in der Regel die Umschichtung eines bestimmten Anteils des Depotvolumens, dabei ist ab 2009 auf Kursgewinne bei Umschichtungen Abgeltungsteuer zu entrichten. Der umzuschichtende Anteil des Depots kann durch eine gezielte Anlagestrategie in Form eines „Core-Satellite-Ansatzes“ weiter reduziert werden. Dadurch werden die Vorteile dieses Modells noch größer. Die Kursgewinne aus dem nicht umgeschichteten Anteil des Depots sind am Laufzeitende steuerfrei, zusätzlich werden Erträge aus den umgeschichteten versteuerten Anteilen erwirtschaftet. Das Risiko der Anlage entspricht

### Mögliches Depotvolumen für verschiedene Anlagehorizonte und -strategien

	Anlagehorizont		
	5 Jahre	10 Jahre	20 Jahre
Ausgangsvolumen	100.000	100.000	100.000
Buy & hold Strategie	130.696	170.814	291.776
Fonds-Mantelprodukt mit interner Umschichtung	131.424	172.722	298.327
Individuell optimiertes Depot	135.650	185.097	344.634

Alle Angaben in Euro, Quelle: Eigene Berechnungen

#### Ergo: Individuelle Optimierung bleibt Spitze

Der Vergleich zeigt, dass Sie auch nach Einführung der Abgeltungsteuer mit einer regelmäßigen Optimierung Ihres Depots die beste und optimale Strategie bei maximalen Nettoerträgen fahren – auch nach Berücksichtigung der Kosten und Steuern. Die Abbildung zeigt deutlich den Ertragsvorteil der individuellen Anlagestrategie und persönlichen Depotoptimierung. Sind Sie ins Grübeln gekommen und fragen sich:

„Wenn Fonds-Mantelprodukte die beste Lösung sind, was tut mein Anlageberater nach 2008 für mich?“

„Wie kann ich bei langfristig orientierten Strategien auf Veränderungen am Kapitalmarkt reagieren (z.B. Börsencrash 01/2008)?“

„Führen Dachfonds- und Fonds-Mantelproduktstrategien nicht zu einer unflexiblen und für mich unbefriedigenden Situation?“

Das ganze webbasiert, individuell, kostengünstig und schnell verfügbar als ASP-Lösung. Verständliche und kundenorientierte Gutachten und Dokumente verdeutlichen die Optimierungsergebnisse und zeigen die Vorteile einer regelmäßigen abgeltungsteuerfreundlichen Anlagestrategie – ganz zum Wohle von Kunden und Berater, der auch ab 2009 noch mit seinen Kunden am Portfolio arbeiten kann!

### Fazit:

Regelmäßige Optimierung des Depots lässt nichts vom Schrecken der Abgeltungsteuer übrig. Es entsteht eine nachhaltige Win-Win-Situation für den Berater und seine Kunden.

invest optimize 4.0 erleichtert und unterstützt dabei die Beratungsprozesse nachhaltig und umfassend.