

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	5
Teil A Kapitalanlagen	21
1 Kapitalverkehr als Voraussetzung des Wohlstands	21
1.1 Geldgeschichte	21
1.2 Kapitalformen und die volkswirtschaftliche Bedeutung	23
1.2.1 Kapitalformen	24
1.2.2 Volkswirtschaftliche Bedeutung	24
1.2.3 Boden	27
1.2.4 Arbeit	30
1.2.5 Kapital	34
1.3 Geld- und Güterkreislauf	35
1.4 Golddeckung des Bargeldes	37
1.5 Anlage in Sachwerten	37
1.6 Anlage in Geldwerten	39
1.7 Aufgaben der Banken und der Zentralbank	40
1.7.1 Universal- und Trennbankensysteme	44
1.7.2 Finanzkrise	46
1.7.3 Zentralbanken	46
1.8 Steuern und der wirtschaftliche Einfluss	56
2 Beteiligte des Kapitalverkehrs	59
2.1 Unternehmer und Unternehmen	59
2.2 Staaten	63
2.3 Rechtliche Unterscheidung von Anlegern	63
2.3.1 Legitimation von Anlegern	68
2.3.2 Motive privater Kapitalanleger	71
2.4 Die Einkunftsarten bei Kapitalanlagen	74
2.5 Vermittler von Kapitalanlagen	77
3 Chancen & Risiken für Kapitalanleger erkennen	82
3.1 Magisches Dreieck der Kapitalanlage	82
3.1.1 Rentabilität	83
3.1.2 Sicherheit	83
3.1.3 Liquidität	83
3.2 Asset Allocation	84
4 Märkte	88
4.1 Angebot und Nachfrage	88
4.1.1 Vom Markt zur Börse	88

4.1.2	Preisbildung in funktionierenden Märkten	89
4.1.3	Geld- und Kapitalmarkt	91
4.2	Die Börse	93
4.2.1	Börsenfähigkeit von Kapitalwerten	93
4.2.2	Rechtliche Grundlagen des Börsengeschäftes	94
4.2.3	Nationale Börsen	96
4.2.4	Börsenaufsicht in Deutschland	97
4.2.5	Börsenorgane.	98
4.2.6	Börsenteilnehmer	98
4.2.7	Börsensegmente	99
5	Kapitalanlagen in Geldwerte	102
5.1	Der Wert des Geldes einer Volkswirtschaft	102
5.2	Anlage auf Konten	106
5.2.1	Konten und deren Zweck für Anleger und die Wirtschaft	106
5.2.2	Rechte und Pflichten des Anlegers aus dem Kontovertrag	108
5.2.3	Kontoarten für Anleger	109
5.2.3.1	Kontobezeichnung	109
5.2.3.2	Verfügungsberechtigte im Sinne des Kontos	110
5.2.3.3	Vertrag zugunsten Dritter	112
5.2.3.4	Treuhandkonten	113
5.2.3.5	Pfändungs- und Überweisungsbeschluss.	114
5.2.3.6	Vollmachten (rechtsgeschäftliche Vertretung)	114
5.2.3.7	Vorsorgevollmacht	115
5.2.4	Sichteinlagen	115
5.2.5	Termingeld	116
5.2.6	Sparkonten	118
5.2.7	Einlagensicherung für Kapitalanleger in Deutschland	121
5.2.8	Chancen & Risikopotenzial von Kontenanlagen	125
5.2.9	Steuerliche Behandlung von Kontenanlagen.	126
5.3	Sparbriefe.	127
5.3.1	Sparbriefvariationen mit Vorteil für den Anleger	128
5.3.2	Sparschuldverschreibungen	130
5.3.3	Motive für Anleger und Emittenten	130
5.3.4	Chancen & Risikopotenzial von Sparbriefen	130
5.3.5	Steuerliche Behandlung von Sparbriefen	131
5.4	Festverzinsliche Wertpapiere	132
5.4.1	Von der Urkunde zu Effekten	132
5.4.2	Rechtliche Grundlagen von Wertpapieren.	136

5.4.3	Gläubigerpapierarten und ihre Unterscheidungskriterien	137
5.4.3.1	Emittenten	137
5.4.3.2	Rückzahlungsmöglichkeiten	138
5.4.3.3	Verzinsung	138
5.4.3.4	Laufzeiten.	141
5.4.3.5	Übertragungen von Wertpapieren.	142
5.4.3.6	Sitz des Ausstellers	143
5.4.3.7	Währungen.	143
5.4.4	Öffentliche Anleihen	144
5.4.4.1	Staatsschulden als Kapitalanlage	144
5.4.4.2	Bundeswertpapiere für jeden Anlegertyp	150
5.4.4.2.1	Finanzierungsschätze	151
5.4.4.2.2	Bundesschatzbriefe	152
5.4.4.2.3	Bundesobligationen	153
5.4.4.2.4	Bundesanleihen	153
5.4.4.3	Motivation des Anlegers und Staates	153
5.4.5	Bewertung von Gläubigerpapieren	154
5.4.5.1	Bonität des Schuldners	154
5.4.5.2	Rating-Agenturen helfen dem Anleger	155
5.4.5.3	Mündelsicherheit	157
5.4.5.4	Deckungsstockfähigkeit	158
5.4.5.5	Weitere Sicherheiten für den Anleger	158
6	Sachwerte	160
6.1	Sachwerte als Inflationsschutz	161
6.2	Aktien.	164
6.2.1	Aktiengeschichte	164
6.2.2	Anleger profitieren vom Unternehmenserfolg	165
6.2.3	Unterschiedliche Aktieninvestments	165
6.2.3.1	Anlegergruppen	165
6.2.3.2	Bezugsgröße am Grundkapital.	165
6.2.3.3	Umfang der verbrieften Rechte	167
6.2.3.4	Übertragbarkeit der verbrieften Rechte.	169
6.2.3.4.1	Namensaktie	169
6.2.3.4.2	Vinkulierte Namensaktien	170
6.2.3.5	Real Estate Investment Trust (REITs).	170
6.2.4	Bewertung von Aktieninvestments	170
6.2.4.1	Motive für den Aktienwerb.	171
6.2.4.2	Risiken von Aktieninvestments	172

6.2.4.3	Einflussfaktoren auf die Preisbildung bei Aktien	174
6.2.4.4	Börsenweisheiten	178
6.3	Steuerliche Behandlung von Aktien	180
6.3.1	Dividenden	180
6.3.2	Veräußerungsgewinne	181
6.3.3	Verlustverrechnung	181
6.4	Sonstige Vermögensanlagen	181
6.4.1	Genussrechte	181
6.4.1.1	Gewinnschuldverschreibungen als Kapitalanlage	182
6.4.1.2	Genussscheine	182
6.4.1.3	Chancen & Risikopotenzial von Genussrechten	184
6.4.2	Partiarisches Darlehn	184
6.4.3	Stille Gesellschaft	185
6.4.4	Genossenschaftsanteile als Beteiligung in Sachwerte	186
7	Investmentzertifikate	189
7.1	Die Geschichte der Investmentfonds	189
7.2	Rechtliche Rahmenbedingungen von Investmentanteilen	190
7.3	Professionelle Anlage für alle Anleger	190
7.4	Das Sondervermögen eines Investmentfonds	191
7.5	Der Anlagevermittler	193
7.6	Investmentfonds in allen Variationen	193
7.6.1	Kapitalbeschaffung	194
7.6.1.1	Geschlossene Fonds	194
7.6.1.2	Offene Investmentfonds	195
7.6.2	Anlegerkreis	195
7.6.3	Investmentgesetz	198
7.6.3.1	Immobilien-Sondervermögen (offene Immobilienfonds)	200
7.6.3.2	Gemischtes Sondervermögen	204
7.6.3.3	Umbrella-Fonds	204
7.6.3.4	Altersvorsorge-Vermögen (AS-Fonds)	205
7.6.3.5	Infrastruktur-Sondervermögen	206
7.6.3.6	Sondervermögen mit zusätzlichen Risiken (Hedgefonds)	208
7.6.3.7	Mitarbeiterbeteiligungs-Sondervermögen (Mitarbeiterbeteiligungsfonds)	210
7.6.3.8	Sonstiges Sondervermögen	211
7.6.4	Assetklassen	212
7.6.4.1	Aktienfonds	213
7.6.4.1.1	Anlagekonzepte von Aktienfonds	215
7.6.4.1.2	Klassische Indexfonds & ETF-Indexfonds	216

7.6.4.1.3	Vergleich von Produkten mit Index-Underlying	219
7.6.4.1.4	Unterscheidung von Aktienfonds zu Anlagezertifikaten	220
7.6.4.2	Rentenfonds	221
7.6.4.3	Geldmarktfonds	223
7.6.4.4	Gemischte Investmentfonds	224
7.6.4.5	Total-Return-Fonds	225
7.6.5	Sonstige Differenzierungen von Investmentfonds	226
7.6.5.1	Ausschüttender Fonds	226
7.6.5.2	Thesaurierender Fonds	226
7.6.5.3	Tradingfonds	227
7.6.5.4	Laufzeitfonds	228
7.6.5.5	Garantiefonds	228
7.6.5.6	Lebenszyklusfonds	228
7.7	Bewertungsvarianten von Investmentfonds	229
7.7.1	Rating	229
7.7.1.1	Benchmark	230
7.7.1.2	Volatilität	230
7.7.1.3	Sharpe-Ratio	231
7.7.2	Ranking	231
7.7.3	Scoring	231
7.7.4	Rating-Agenturen	231
7.7.5	Gesetzliche Rahmenbedingungen für die Fondsklassifizierung	232
7.8	Handel mit Investmentzertifikaten	234
7.8.1	Von Bullen und Bären	234
7.8.2	Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen	234
7.8.3	Cost-Average	235
7.8.4	Kosten	236
7.8.5	Börsenhandel von Investmentfonds (ETFs)	239
7.9	Steuerliche Behandlung von Investmentzertifikaten für Anleger	240
8	Zertifikate	243
8.1	Rechtliche Rahmenbedingungen für Anleger	243
8.2	Gute Gründe für Zertifikate	244
8.3	Garantiezertifikate	247
8.4	Indexzertifikate	248
8.5	Kosten bei Zertifikaten	249
8.6	Chancen & Risikopotenzial von Zertifikaten	250
8.7	Steuerliche Betrachtung	253
9	Verwahrung und Verwaltung von Wertpapieren	255

9.1	Geschlossenes Depot	255
9.1.1	Schrankschließfach	255
9.1.2	Verwahrung in den Tresorräumen einer Bank	255
9.2	Offenes Depot	256
9.2.1	Verwahrung von Wertpapieren	256
9.2.2	Verwaltung von Wertpapieren	257
10	Finanzderivate als Anlageinstrumente professioneller Anleger . . .	258
10.1	Gesetzliche Rahmenbedingungen für Finanzderivate	258
10.2	Optionsgeschäfte	259
10.2.1	Die Grundformen des Optionsgeschäftes	261
10.2.2	Kauf einer Kaufoption (Long-Position).	262
10.2.3	Verkauf einer Kaufoption (Short-Position)	262
10.2.4	Kauf einer Verkaufsoption (Long-Position)	263
10.2.5	Verkauf einer Verkaufsoption (Short-Position)	264
10.2.6	Handlungsalternativen für den Anleger	265
10.2.7	Innerer Wert (Parität).	267
10.2.8	Zeitwert	267
10.3	Futures	267
10.4	Handel mit Finanzderivaten	269
10.4.1	Handel an der Eurex.	270
10.4.2	Steuerliche Behandlung von Finanzderivaten	271
11	Edelmetalle und Diamanten als Anlagealternative	272
11.1	Motive für Edelmetalle als Kapitalanlage	272
11.2	Produzenten von Edelmetallen	272
11.3	Händler von Edelmetallen	273
11.4	Gold als Krisenwährung	274
11.5	Silber – ein enger Markt für Kapitalanleger	277
11.6	Platin als alternative Kapitalanlage zu Gold.	279
11.7	Diamanten als Kapitalanlage.	281
11.8	Chancen & Risikopotenzial von Edelmetallen und Diamanten.	281
11.9	Steuerliche Behandlung	281
12	Die Immobilie als Kapitalanlage	282
12.1	Rechtliche Grundlagen beim Immobilienerwerb	282
12.2	Motive für die Investition in Immobilien	282
12.3	Die eigene Immobilie als Vorsorgeinvestment	283
12.3.1	Chancen & Risikopotenzial beim Immobilienerwerb	284
12.3.2	Steuerliche Förderung von Eigenheimen.	285
12.4	Die vermietete Immobilie als Kapitalanlage	285

12.4.1	Die Bewertung der Immobilie als Kapitalanlage	285
12.4.2	Leverage-Effekt bei Immobiliengeschäften	286
12.4.3	Chancen & Risikopotenzial bei vermieteten Immobilien	287
12.4.4	Steuerliche Behandlung von vermieteten Immobilien	287
13	Geschlossene Fonds	289
13.1	Gründe für den Erwerb	290
13.2	Rechtliche Rahmenbedingungen	291
13.3	Fondsvarianten	292
13.3.1	Renditeorientierte Fonds	292
13.3.2	Steuerorientierte Fonds	293
13.3.3	Blind-Pools als geschlossene Fondsvariante	294
13.4	Fondskonzeption	295
13.4.1	Fondsvolumen	295
13.4.2	Investitionsplan	295
13.4.3	Finanzierungsplan	297
13.4.4	Zeichnungssummen	298
13.5	Vertragspartner	298
13.5.1	Fonds-Initiator	300
13.5.2	Geschäftsführung	301
13.5.3	Treuhänder	301
13.5.3.1	Treuhandkommanditist	302
13.5.3.2	Grundbuchtreuhänder	303
13.5.4	Generalübernehmer	303
13.5.5	Baubetreuer	304
13.5.6	Steuerberater	305
13.5.7	Notar	305
13.5.8	Rechtsanwalt	305
13.5.9	Hausverwaltung	305
13.5.10	Beirat	305
13.5.11	Vertrieb	306
13.6	Konzeption	307
13.7	Prospekt	308
13.8	Handel mit geschlossenen Fondsanteilen (Zweitmarkt)	311
13.8.1	Bewertung von geschlossenen Fonds	311
13.8.2	Avale als Sicherheit für den Investor	312
13.8.2.1	Platzierungsgarantie	312
13.8.2.2	Mietgarantie	313
13.8.3	Mittelverwendungskontrolle	316

13.8.4	Qualitätssicherung für den Investor	317
13.8.5	Prospektprüfung als Sicherheitsaspekt.	317
13.9	Formen von Beteiligungsmöglichkeiten.	318
13.9.1	Geschlossene Immobilienfonds und ihre Besonderheiten	318
13.9.2	Medienfonds	338
13.9.3	Schiffsfonds	339
13.9.3.1	Reeder	340
13.9.3.2	Chancen & Risikopotenzial bei Schiffsfonds	340
13.9.4	Geschlossene Umweltfonds	341
13.9.5	Windparkfonds	341
13.9.6	Flugzeugfonds	342
13.9.7	Containerfonds	343
13.9.8	Venture-Capital-Fonds	343
13.9.8.1	Venture-Capital-Strategie	344
13.9.8.2	Buy-Out-Strategie	344
13.9.8.3	Turnaround-Strategie	344
13.9.8.4	Mezzanine-Strategie.	345
13.9.9	Lebensversicherungsfonds	345
13.9.10	Infrastrukturfonds	345
13.10	Chancen & Risikopotenzial von geschlossenen Fonds	346
13.10.1	Risiken	347
13.10.2	Chancen	348
13.11	Rating von geschlossenen Fonds	349
14	Rohstoffe als Basiswert von Kapitalanlagen	351
14.1	Energierohstoffe	351
14.1.1	Erdöl	351
14.1.2	Erdgas	352
14.1.3	Kohle	352
14.1.4	Uran	352
14.2	Agrarrohstoffe.	353
14.3	Chancen & Risikopotenzial von Rohstoffen.	353
15	Lebensversicherungen als Kapitalanlagen.	354
15.1	Die klassische Lebens- und Rentenversicherung	354
15.2	Die fondsgebundene Lebens- und Rentenversicherung	355
15.3	Englische Lebensversicherungen	356
15.4	Liechtensteiner Lebensversicherungen	356
16	Staatliche Subventionen zur Vermögensbildung	357

17	Fallbeispiele	362
17.1	Vermögensplanung für Berufseinsteiger	362
17.2	Vermögensplanung für alleinstehende Berufstätige	363
17.3	Vermögensplanung für junge und nicht verheiratete Paare	363
17.4	Vermögensplanung eines Ehepaares ohne Kinder	365
17.5	Vermögensplanung eines Ehepaares mit erwachsenen Kindern	366
Teil B	Recht	368
1	Zivilrecht	368
2	Vertragsrecht	368
2.1	Zustandekommen von Verträgen	368
2.1.1	Rechtsgeschäfte und Willenserklärungen	368
2.1.2	Vertragsschluss	369
2.1.3	Übereinstimmung von Angebot und Annahme	369
2.1.4	Nichtigkeit der Willenserklärung	370
2.2	Allgemeine Geschäftsbedingungen	370
2.3	Gestaltungserklärungen	371
2.3.1	Kündigung	371
2.3.2	Rücktritt	372
2.3.3	Widerruf	372
2.3.4	Anfechtung	372
2.4	Voraussetzungen und Folgen der Anfechtung	372
2.4.1	Inhalts- und Erklärungsirrtum	372
2.4.2	Motivirrtum	372
2.4.3	Anfechtung wegen Täuschung und Drohung	373
2.4.4	Folgen der Anfechtung	373
2.5	Stellvertretung	374
2.5.1	Vertretungsmacht	374
2.5.2	Eigene Willenserklärung	374
3	Rechts- und Handlungsfähigkeit	375
3.1	Rechtssubjekte	375
3.1.1	Natürliche Personen	375
3.1.2	Juristische Personen	375
3.1.3	Gemeinschaften von Personen	376
4	Geschäftsfähigkeit	376
4.1	Geschäftsunfähigkeit	376
4.2	Beschränkte Geschäftsfähigkeit Minderjähriger	377
4.2.1	Zustimmungsfreie Geschäfte	377

4.2.2	Zustimmungsbedürftige Rechtsgeschäfte	377
4.3	Beschränkte Geschäftsfähigkeit Volljähriger	378
5	Finanzinstrumente	378
6	Finanzmarktrichtlinie (MiFID)	380
6.1	Anwendungsbereich	381
6.2	Handelsplattformen	381
6.3	Best Execution	381
6.4	Interessenkonflikte	381
6.5	Informationspflichten	382
6.6	Informationseinholungspflichten	382
6.7	Anlegerkategorisierung	382
7	Bankenaufsicht	383
7.1	Kreditwesengesetz	383
7.1.1	Einlagengeschäft	384
7.1.2	Depotgeschäft	384
7.1.3	Vermögensanlagen	385
7.2	Erlaubnis der BaFin	386
7.2.1	Vertraglich gebundene Vermittler (Haftungsdach)	387
7.2.2	Bereichsausnahmen	387
7.3	Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht	388
7.3.1	Überwachung der Kredit- und Finanzdienstleistungsinstitute	388
7.3.2	Anlegerschutz	389
8	Wertpapierhandelsgesetz	390
8.1	Wertpapieraufsicht	390
8.2	Anlage- und anlegergerechte Beratung	391
8.3	Verhaltenspflichten für Wertpapierdienstleistungsunternehmen	391
8.4	Kunden im Sinne des WpHG	393
8.5	Produktinformationsblatt	393
8.6	Konsequenzen von Verstößen gegen das WpHG	393
9	Gewerbeerlaubnis	394
9.1	Gewerbetreibende	395
9.2	Finanzanlagen	396
9.3	Erlaubnisvoraussetzungen	396
9.3.1	Zuverlässigkeit	397
9.3.2	Geordnete Vermögensverhältnisse	398
9.3.3	Berufshaftpflichtversicherung	399
9.3.4	Sachkunde	400

9.4	Vermittlerregister.	402
10	Verhaltenspflichten für Finanzanlagenvermittler	403
10.1	Statusbezogene Informationspflichten	403
10.2	Allgemeine Verhaltenspflicht	404
10.3	Einholung von Informationen über den Kunden	405
10.3.1	Finanzielle Verhältnisse	406
10.3.2	Anlageziele	407
10.3.3	Kenntnisse und Erfahrungen	407
10.3.4	Erforderliche Angaben	408
10.4	Geeignetheit und Angemessenheit	408
10.4.1	Anlageberatung	408
10.4.2	Anlagevermittlung	409
10.5	Offenlegung von Zuwendungen	410
10.6	Aufklärung des Kunden	412
10.7	Produktinformationsblatt.	415
10.8	Beratungsprotokoll	416
11	Aufzeichnungen und Prüfberichte	417
11.1	Aufzeichnungspflicht.	417
11.2	Prüfungsbericht	418
11.3	Aufbewahrung	419
12	Geldwäschegesetz	420
12.1	Grundlagen des Geldwäscherechtes	420
12.2	Drei Phasen der Geldwäsche	420
12.3	Verpflichtete	421
12.4	Sorgfaltspflichten	422
12.4.1	Allgemeine Sorgfaltspflichten	422
12.4.2	Verstärkte Sorgfaltspflichten	423
12.4.3	Vereinfachte Sorgfaltspflichten	424
12.5	Meldung von Verdachtsfällen	424
13	Berufsverbände	424
14	Arbeitnehmervertretungen	425
14.1	Betriebliche Arbeitnehmervertretungen	426
14.2	Aufgaben und Möglichkeiten	428
14.2.1	Mitwirkungsrechte	428
14.2.2	Mitbestimmungsrechte	429
14.2.3	Betriebsvereinbarungen	430
15	Verbraucherzentralen und Schlichtungsstellen	430

15.1	Verbraucherzentralen	430
15.2	Schlichtungsstellen	431
16	Datenschutz	431
16.1	Datenschutzgrundsätze	432
16.1.1	Zweckbindungsgrundsatz	432
16.1.2	Erforderlichkeitsgrundsatz	432
16.1.3	Transparenzgrundsatz	432
16.1.4	Grundsatz Datenvermeidung und Datensparsamkeit	432
16.2	Einwilligung	432
16.3	Sensible Daten	433
16.4	Datenerhebung und -speicherung für eigene Geschäftszwecke	434
16.5	Besondere Anforderungen bei Kapitalanlagen	434
16.6	Fernmeldegeheimnis	434
17	Wettbewerbsrecht	435
17.1	Wettbewerbsfreiheit	435
17.2	Unlautere Wettbewerbshandlungen	435
17.2.1	Vergleichende Werbung	435
17.2.2	Irreführende Werbung	436
17.2.3	Kennzeichnungspflichten für Informationen und Werbemitteilungen	436
17.2.4	Unzulässige Rechtsberatung	436
17.2.5	Einsatz von Telekommunikation bei Neukundenwerbung	437
17.2.6	Ausnutzung fremden Ansehens	437
17.2.7	Versprechen von Geld und Sachwerten	438
17.3	Rechtsfolgen eines Verstoßes	438
17.4	Wettbewerbsrichtlinien	439
Teil C	Steuern	440
1	Steuerrecht – Ein Überblick	440
2	Einkommensteuer – Die Basics	440
2.1	Wer ist steuerpflichtig?	441
2.2	In zwei Staaten steuerpflichtig – Doppelbesteuerung & Co.	442
2.3	Wie viel Einkommensteuer muss man zahlen?	443
2.3.1	Wie wird die Einkommensteuer berechnet?	444
2.3.2	Gewinneinkünfte und Überschusseinkünfte	445
2.3.3	Einnahmen, Ausgaben und noch mehr.	447
2.3.4	Zwei Arten der Gewinnermittlung (bei Gewinneinkünften)	448
2.3.4.1	Betriebsvermögensvergleich.	448
2.3.4.2	Einnahmen-Überschuss-Rechnung (bei Überschusseinkünften)	449

2.4	Für Kapitalanlage am wichtigsten: Einkünfte aus Kapitalvermögen	450
2.4.1	Sparerpauschbetrag	451
2.4.2	Freistellungsauftrag und NV-Bescheinigung	452
2.4.3	Veräußerungsgewinne und -verluste	452
2.4.4	Ausländische Kapitalerträge	454
2.5	Das zu versteuernde Einkommen	454
2.6	Wie wird die Steuer berechnet?	455
2.7	Der Solidaritätszuschlag	456
3	Erbschaft- und Schenkungsteuer – Die Basics	457
3.1	Wer und was wird besteuert?	457
3.2	Mit welchem Wert fließt das Vermögen in die Steuerberechnung ein? . .	458
3.3	Wie hoch ist die Steuer?	458
3.4	Anzeige- und Meldepflichten	460
4	Wie werden Investmentfonds besteuert?	461
4.1	Der ausschüttende Fonds	461
4.2	Der thesaurierende Fonds	463
4.3	Sonderfall: Zwischengewinn	464
4.4	Offene Immobilienfonds	465
4.5	Investmentfonds & Altersvorsorgevermögen („Riester-Rente“)	465
4.6	Transparente und intransparente Fonds	466
4.7	Wie werden Fondsanteile bei Erbschaft und Schenkung behandelt? . .	467
5	Wie werden Beteiligungen an geschlossenen Fonds besteuert? .	467
5.1	Allgemeine einkommensteuerliche Rahmenbedingungen	468
5.1.1	Art der Einkünfte und wie sie ermittelt werden	468
5.1.2	Verluste	469
5.1.2.1	Gewinnerzielungsabsicht und Liebhaberei	469
5.1.2.2	Verlustrückstellungsverbot für Steuerstundungsmodelle (§ 15b EStG). . . .	470
5.1.2.3	Verlustrückstellungsverbot bei beschränkter Haftung (§ 15a EStG)	470
5.1.3	Ausländische Einkünfte.	470
5.2	Geschlossene Immobilienfonds	471
5.2.1	Einkünfte aus Vermietung und Verpachtung	472
5.2.2	Private Veräußerungsgeschäfte	472
5.3	Beteiligungen an gewerblichen Fonds	473
5.4	Schiffsbeteiligungen	473
5.5	Private-Equity-Fonds	474
5.6	Wie werden geschlossene Fonds bei Erbschaft und Schenkung behandelt?	475
6	Sonstige Vermögensanlagen und Genossenschaftsanteile	475

6.1	Namensschuldverschreibungen	475
6.2	Stille Beteiligungen	476
6.3	Genussrechte	477
6.4	Genossenschaftsanteile	477