

SCHÄFFER
POESCHEL

Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	V
Herausgeber	VII
Autoren.....	VIII
Abkürzungsverzeichnis	XXIII

Teil A	Der Markt für Private Banking.....	1
I	Anbieter von Private-Banking- und Family-Office-Dienstleistungen....	2
1	Private Wealth Banking in Deutschland – ein Überblick	2
1.1	Einleitung und Begriffsabgrenzung	2
1.2	Wettbewerbssituation im Private-Wealth-Banking-Markt	3
2	Attraktivität des Marktes und Marktentwicklung.....	5
2.1	Entwicklung von Kundenanzahl und Vermögen	5
2.2	Vermögensstrukturen nach Kundensegmenten.....	7
2.3	Ertragspotenziale für Banken und Finanzdienstleister	8
2.4	Herausforderungen für den deutschen Private-Wealth-Banking-Markt	10
3	Family-Office-Markt Deutschland	11
3.1	Einleitung und Begriffsabgrenzung	11
3.2	Marktüberblick	12
3.3	Zielkunden	14
3.4	Dienstleistungsbereiche der Family Offices	16
3.5	Trends und kritische Erfolgsfaktoren	18
3.6	Fazit und Ausblick	19
4	Rating von Private-Banking-Dienstleistungen.....	20
4.1	Spezifika und Herausforderungen von Ratingverfahren im Private Banking	20
4.2	Entwicklung eines Ratingmodells im Private Banking	21
4.3	Erste Ergebnisse und ein Benchmarking – Beispiel.....	25
4.4	Zusammenfassung und Ausblick.....	29
II	Mitarbeiter im Private Banking und Family Office.....	32
1	Sachkunde und Zuverlässigkeit von Anlageberatern, Vertriebsbeauftragten und Compliance-Beauftragten – Neue Anforderungen nach § 34d WpHG ...	32
1.1	Finanzmarktkrise und Verschärfung der Pflichten im Beratungsgeschäft.....	32
1.2	Sachkunde und Zuverlässigkeit von Anlageberatern, Vertriebsbeauftragten und Compliance-Beauftragten	33
1.2.1	Sachkunde	34
1.2.1.1	Inhaltliche Anforderungen an die Sachkunde	34
1.2.1.2	Nachweis der Sachkunde	36
1.2.2	Zuverlässigkeit.....	39
1.2.3	Übergangsregelung.....	40

1.3	Die Datenbank der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht	40
1.3.1	Einreichung der Anzeigen	41
1.3.2	Inhalt der Anzeigen	41
1.3.3	Inhalt der Datenbank	42
1.3.4	Verantwortlichkeit.....	42
1.3.5	Dauer der Speicherung.....	42
1.4	Abschließende Bewertung und Ausblick.....	43
2	Anforderungsprofil und Vergütungsmodelle von Private-Banking-Mitarbeitern	44
2.1	Einleitung	44
2.2	Akteure und Anforderungsprofile	44
2.2.1	Akteure	44
2.2.2	Anforderungsprofile	45
	2.2.2.1 Fachliche Qualifikationen	45
	2.2.2.2 Persönliche Qualifikationen	46
2.3	Vergütungsmodelle	48
2.3.1	Überblick	48
2.3.2	Bonusmodelle	49
2.4	Zusammenfassung	50
3	Anforderungsprofil und Vergütungsmodelle von Family-Office-Mitarbeitern	51
3.1	Begriff des Family Officer	51
3.2	Einflussfaktoren auf das Anforderungsprofil	52
3.2.1	Die Familie	52
3.2.2	Das Vermögen	53
3.2.3	Struktur und Governance des Family Office	53
3.3	Aufgaben des Family Officers.....	55
3.4	Typische Sollbruchstellen für die Tätigkeit des Family Officers.....	55
3.5	Anforderungsprofil.....	58
3.5.1	Fachliche Qualifikation	58
3.5.2	Persönliche Qualifikation.....	59
3.6	Kandidatenpools.....	59
3.7	Family Office – Sprungbrett oder Endstation?.....	61
3.8	Vergütungsmodelle.....	62
4	Fortbildungsangebote für Private-Banking- und Family-Office-Mitarbeiter	63
4.1	Deutschland	63
4.1.1	Unternehmensnachfolge, Erbrecht und Vermögen (JurGrad gGmbH/ Universität Münster)	63
4.1.2	Finanzökonomie (EBS Business School – Private Finance Institute/ EBS Finanzakademie)	64
4.1.3	Wealth Management (DVFA – Deutsche Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management).....	65
4.1.4	Financial Consulting/Financial Planning (Frankfurt School of Finance)	66
4.1.5	Weitere Fortbildungsangebote	66
4.2	Schweiz und Liechtenstein	67
4.2.1	Wealth Management (Universität Liechtenstein)	67
4.2.2	DAS/MAS Private Banking & Wealth Management (IFZ – Hochschule Luzern)	68

Teil B	Leistungsumfang eines Private Banking	71
I	Beratungsleistungen im Private Banking	72
1	Vermögensberatung	72
1.1	Definition und Abgrenzung	73
1.2	Wertpapierbezogene Vermögensberatung	74
1.2.1	Vertragliche Pflicht zur anleger- und anlagegerechten Beratung	74
1.2.1.1	Vertragliche Grundlagen	74
1.2.1.2	Anlegergerechte Beratung	74
1.2.1.3	Anlagegerechte Beratung	75
1.2.1.4	Konkretisierung der vertraglichen Pflichten durch das WpHG	77
1.2.2	Anlageberatung i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 9 WpHG	77
1.2.2.1	Definition	77
1.2.2.2	Informationspflicht (§ 31 Abs. 3 WpHG)	78
1.2.2.3	Explorationspflicht (§ 31 Abs. 4 WpHG)	79
1.2.2.4	Pflicht zur Prüfung der Geeignetheit (§ 31 Abs. 4 Satz 2 WpHG)	81
1.2.2.5	Pflicht zur Dokumentation der Anlageberatung (§ 31 Abs. 8 WpHG)	82
1.2.2.6	Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten (§ 34 WpHG)	82
1.2.3	Beratungsfreies Geschäft (§ 31 Abs. 5 WpHG)	84
1.2.3.1	Definition	84
1.2.3.2	Keine Empfehlung	84
1.2.4	Reines Ausführungsgeschäft (§ 31 Abs. 7 WpHG)	85
1.2.4.1	Definition	85
1.2.4.2	Keine Bedarfsermittlung	85
1.3	Beteiligungsbezogene Vermögensberatung	86
1.3.1	Aufsichtsrechtliche Pflichten	86
1.3.2	Vertragliche Pflichten	87
1.4	Kundeneinstufung	88
1.4.1	Klassifizierung von Kunden	88
1.4.2	Reduzierte Pflichten gegenüber professionellen Kunden	89
1.5	Produktdarstellung und Information	90
1.5.1	Wertpapierbezogene Vermögensberatung	90
1.5.1.1	Produktinformationsblatt	90
1.5.1.2	Verbot der Annahme von Zuwendungen (§ 31d WpHG)	90
1.5.2	Beteiligungsbezogene Vermögensberatung	91
1.5.2.1	Beratungsprotokoll	91
1.5.2.2	Produktinformationsblatt	91
1.5.2.3	Offenlegung von Provisionen	91
1.6	Steuerliche Aspekte	92
1.6.1	Umsatzbesteuerung der Vermögensberatungsleistung	92
1.6.2	Einkommensteuer	92
2	Vermögensverwaltung	93
2.1	Systematisierung von Vermögensverwaltungstypen	93
2.1.1	Die Bedeutung von Benchmarks für Vermögensverwaltungen	94
2.1.2	Orientierung an symmetrischen Benchmarks	95
2.1.3	Orientierung an asymmetrischen Benchmarks	96
2.2	Die Herleitung der strategischen Allokation	96
2.2.1	Das Markowitz-Modell als Ausgangspunkt	100
2.2.2	Das Black-Litterman-Modell als Weiterentwicklung des Markowitz-Modells	100
2.2.3	Simulationsverfahren zur Herleitung der strategischen Allokation	101
2.2.4	Optimierung mit nicht liquiden Assetklassen	102
2.3	Performancepotenzial und Aktionsinstrumente des aktiven Asset Managements in der Vermögensverwaltung	103
2.3.1	Die Motivation für aktives Management – eine Vorüberlegung	103

2.3.2	Optimaler Umfang der taktischen Allokation	110
2.3.3	Taktische Allokationssteuerung in einem regelgebundenen fundamentalen Ansatz	115
2.3.4	Taktische Allokationssteuerung in einem regelgebundenen technischen Ansatz	118
2.3.5	Stockpicking als Aktionsinstrument des aktiven Managements	121
2.3.6	Style-Investing als Aktionsinstrument des aktiven Managements	138
2.4	Die Abbildung von Assetklassen im Rahmen eines Core-Satellite-Ansatzes.....	139
2.5	Exkurs: »Reality-check«	141
2.6	Rechtliche Aspekte	141
2.6.1	Informations- und Beratungspflichten aufgrund des Vermögensverwaltungsvertrags	141
2.6.1.1	Der Vermögensverwaltungsvertrag.....	141
2.6.1.2	Pflicht zur Vermögensverwaltung	142
2.6.1.3	Benachrichtigungs-, Auskunft- und Rechenschaftspflichten.....	143
2.6.1.4	Offenlegung und Herausgabe der Zuwendungen Dritter	143
2.6.1.5	Rechtsfolgen einer Pflichtverletzung	144
2.6.2	Pflichten nach dem Wertpapierhandelsgesetz	144
2.6.2.1	Meldepflicht (§ 9 WpHG).....	145
2.6.2.2	Allgemeine Pflichten (§§ 31 ff. WpHG).....	145
2.6.2.3	Informationspflicht (§ 31 Abs. 3 WpHG).....	146
2.6.2.4	Explorationspflicht (§ 31 Abs. 4 WpHG)	147
2.6.2.5	Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten (§ 34 WpHG)	148
2.6.2.6	Berichtspflicht (§ 31 Abs. 8 WpHG)	149
2.6.2.7	Verbot der Annahme von Zuwendungen (§ 31d WpHG)	149
2.6.2.8	Pflicht zur bestmöglichen Ausführung von Kundenaufträgen (§ 33a WpHG).....	150
2.6.2.9	Besonderheiten bei externer Vermögensverwaltung.....	151
2.7	Steuerliche Aspekte.....	151
2.7.1	Umsatzbesteuerung der Vermögensverwaltungsleistung	151
2.7.2	Einkommensteuer	152
2.7.2.1	Vorbemerkung.....	152
2.7.2.2	Einführung der Abgeltungsteuer zum 01.01.2009	153
2.7.2.3	Besteuerung der Erträge der Vermögensverwaltung.....	159
2.7.2.4	Berücksichtigung von Aufwendungen der Vermögensverwaltung.....	163
2.7.2.5	Fremdwährungen und Auslandssachverhalte.....	169
2.7.2.6	Berücksichtigung von Verlusten der Vermögensverwaltung	171
2.7.3	Steuerliche Risiken.....	172
3	Financial Planning	173
3.1	Definition	174
3.1.1	Datenaufnahme	174
3.1.2	Datenanalyse	174
3.1.3	Finanzplanerstellung.....	175
3.1.4	Strategiegespräch und Umsetzung.....	176
3.2	Abgrenzung.....	177
3.3	Bestandsaufnahme zu Financial-Planning-Angeboten.....	178
3.3.1	Bisherige Entwicklung des Financial Planning in Deutschland	178
3.3.2	Ansatzpunkte für ein erfolgreiches Financial-Planning-Angebot.....	180
3.4	Rechtliche Aspekte.....	183
3.5	Steuerliche Aspekte.....	184
3.5.1	Einführung	184
3.5.2	Umsatzbesteuerung der Financial-Planning-Leistung.....	184
3.5.3	Berücksichtigung von Financial-Planning-Honoraren	185
4	Vermögens- und Unternehmensnachfolgeplanung	186
4.1	Einleitung.....	186
4.1.1	Unerwünschte Folgen der gesetzlichen Erbfolge.....	187

4.1.2	Konfliktpotenziale und Gestaltungsmöglichkeiten im Gesellschafts- und Erbrecht	188
4.1.3	Vorteile der vorweggenommenen Erbfolge	188
4.2	Gestaltungsmöglichkeiten	190
4.2.1	Gesellschaftsrechtliche Gestaltungen	191
4.2.1.1	Einzelunternehmer	191
4.2.1.2	Personengesellschaft	191
4.2.1.3	Kapitalgesellschaft	192
4.2.2	Erbrechtliche Gestaltungen	193
4.2.2.1	Gesetzliche Erbfolge	193
4.2.2.2	Verfügungen von Todes wegen	194
4.2.2.3	Pflichtteilsrecht	197
4.2.3	Ehevertragliche Gestaltungen	197
4.2.4	Stiftungslösungen	198
4.2.4.1	Unternehmensstiftungen	198
4.2.4.2	Familienstiftungen	199
4.3	Erbschaftsteuerrecht	200
4.3.1	Überblick zum Erbschaftsteuerrecht (Stand 01.01.2012)	201
4.3.1.1	Steuerklassen (§ 15 ErbStG)	201
4.3.1.2	Freibeträge gemäß § 16 ErbStG	201
4.3.1.3	Versorgungsfreibeträge gemäß § 17 ErbStG	202
4.3.1.4	Erbschaftsteuersätze	202
4.3.1.5	Steuerbefreiungen gemäß § 13 ErbStG	202
4.3.1.6	Begünstigung des Erwerbs von Betriebsvermögen	203
4.3.1.7	Doppelbelastung durch Erbschaft- und Einkommensteuer	204
4.3.2	Steuerliche Gestaltungsmöglichkeiten	204
4.4	Wegzug	205
4.5	Zusammenfassung und praktische Hinweise	205
II	Produkte im Private Banking	207
1	Produktmanagement	207
1.1	Produktplanung	208
1.2	Neu-Produkt-Prozess gemäß MaRisk	209
1.2.1	Organisatorische Stellung des Produktmanagements	210
1.2.2	Verfahrensbeschreibung des Produktmanagements	211
1.2.3	Produktkataloge	212
1.3	Produktkontrolle	213
1.3.1	Produkt- und Anbieterurteile von Dritten	213
1.3.2	Vorliegen einer testierten Leistungsbilanz	214
1.3.3	Vorliegen eines Verkaufsprospektes	214
1.3.4	Vorliegen von Steuer- und Verkaufsprospektgutachten	215
1.3.5	Funktionsweise und wirtschaftliche Erfolgsaussichten des Produkts	215
1.3.5.1	Prüfungspunkt: Investitionsphase	216
1.3.5.2	Prüfungspunkt: Betriebsphase	219
1.3.5.3	Prüfungspunkt: Exitphase	222
2	Liquiditätsanlagen	223
2.1	Direktanlagen	223
2.1.1	Tages- und Termingeld	223
2.1.2	Geldmarktpapiere	224
2.1.2.1	Schuldverschreibungen des Staates	225
2.1.2.2	Schuldverschreibungen von Banken	227
2.1.2.3	Schuldverschreibungen von Unternehmen	228
2.2	Indirekte Anlagen	229
2.2.1	Geldmarktfonds und geldmarktnahe Fonds	229
2.2.2	Geldmarkt-ETFs und -zertifikate	230

2.2.3	Kapitalisierungsverträge nach § 1 Abs. 4 VAG.....	230
2.2.3.1	Abgrenzung gegenüber kurz laufenden Lebensversicherungen	231
2.2.3.2	Legalität von Kapitalisierungsverträgen	232
2.2.3.3	Einlagensicherung von Kapitalisierungsverträgen.....	233
2.3	Steuerliche Aspekte.....	233
2.3.1	Vorbemerkung	233
2.3.2	Tages- und Termingeld	234
2.3.3	Geldmarktpapiere	234
2.3.4	Geldmarktfonds, geldmarktnahe Fonds und Geldmarkt-ETFs.....	234
2.3.5	Geldmarktzertifikate	235
2.3.6	Kapitalisierungsverträge nach § 1 Abs. 4 VAG.....	235
3	Finanzanlagen	236
3.1	Direktinvestments	236
3.1.1	Aktien	236
3.1.1.1	Charakteristika von Aktien	236
3.1.1.2	Bewertungsaspekte von Aktien.....	238
3.1.1.3	Selektionsansätze für Einzelaktien	239
3.1.1.4	Steuerliche Aspekte	241
3.1.2	Anleihen	251
3.1.2.1	Charakteristika von Anleihen	251
3.1.2.2	Implikationen für das aktive Management von Anleihen	254
3.1.2.3	Steuerliche Aspekte	257
3.2	Indirekte Investments.....	263
3.2.1	Investmentfonds	263
3.2.1.1	Der Investmentfondsmarkt	264
3.2.1.2	Nutzen von Investmentfonds aus Anlegersicht	267
3.2.1.3	Ausgestaltung von Investmentfonds.....	268
3.2.1.4	Klassifizierung von Investmentfonds.....	276
3.2.1.5	Risiken von Investmentfonds.....	292
3.2.1.6	Kosten einer Kapitalanlage in Investmentfonds.....	293
3.2.1.7	Selektion von Investmentfonds.....	294
3.2.1.8	Steuerliche Aspekte	295
3.2.2	Exchange Traded Funds (ETF)	316
3.2.2.1	Der ETF-Markt.....	316
3.2.2.2	Nutzen von ETF aus Anlegersicht	316
3.2.2.3	Abgrenzung gegenüber ETC und ETN	317
3.2.2.4	Funktionsweise.....	318
3.2.2.5	Risiken von ETF	319
3.2.2.6	Kosten einer Kapitalanlage in ETF.....	320
3.2.2.7	Steuerliche Aspekte	320
3.2.3	Investmentzertifikate.....	320
3.2.3.1	Der Investmentzertifikatemarkt	321
3.2.3.2	Investmentzertifikate und verwandte Finanzprodukte	322
3.2.3.3	Nutzen von Investmentzertifikaten aus Anlegersicht (Anlagestrategien)	323
3.2.3.4	Preisstellung und Market Making.....	331
3.2.3.5	Risiken von Investmentzertifikaten	332
3.2.3.6	Kosten einer Kapitalanlage in Investmentzertifikaten	333
3.2.3.7	Rechtsfragen.....	333
3.2.3.8	Steuerliche Aspekte	337
3.2.4	Hedgefonds	345
3.2.4.1	Definition.....	346
3.2.4.2	Der Hedgefondsmarkt	347
3.2.4.3	Nutzen von Hedgefonds aus Anlegersicht	349
3.2.4.4	Investitionsmöglichkeiten in Hedgefonds	356
3.2.4.5	Hedgefonds-Strategien	364
3.2.4.6	Benchmark-Problematik von Hedgefonds-Indizes	367
3.2.4.7	Risiken von Hedgefonds.....	369
3.2.4.8	Kosten einer Kapitalanlage in Hedgefonds	372
3.2.4.9	Steuerliche Aspekte	373

4	Realwertanlagen (Real Assets)	381
4.1	Einführung	382
4.1.1	Direkte und indirekte Anlage	384
4.1.2	Der Markt für geschlossene Fonds	385
4.1.2.1	Erkenntnisse aus der Finanzmarktkrise	387
4.1.2.2	Aktuelle Herausforderungen für die Produktkonzeption	388
4.1.3	Nutzen von geschlossenen Fonds aus Anlegersicht	389
4.1.4	Funktionsweise eines geschlossenen Fonds	390
4.1.4.1	Grundmodell der GmbH & Co. KG	390
4.1.4.2	Abwandlungen	391
4.1.5	Abgrenzung gegenüber verwandten Anlagevehikeln	392
4.1.5.1	Anlagevehikel ohne Fondsstruktur (Club Deals)	392
4.1.5.2	Anlagevehikel ohne Gesellschafterstellung	393
4.2	Geschlossene Fonds mit laufender Ausschüttung	395
4.2.1	Schiffsfonds	395
4.2.1.1	Investitionsphase	395
4.2.1.2	Betriebsphase	396
4.2.1.3	Exitphase	398
4.2.1.4	Exkurs: Sanierungskonzepte	398
4.2.2	Containerfonds	398
4.2.2.1	Struktur von Containerinvestments	399
4.2.2.2	Investitionsphase	399
4.2.2.3	Betriebsphase	400
4.2.2.4	Exitphase	401
4.2.3	Flugzeugfonds	401
4.2.3.1	Investitionsphase	403
4.2.3.2	Betriebsphase	403
4.2.3.3	Exitphase	403
4.2.4	Flugzeugtriebwerkfonds	404
4.2.5	Eisenbahnfonds	404
4.2.6	Immobilienfonds	407
4.2.6.1	Inlandsfonds	407
4.2.6.2	Auslandsfonds	409
4.2.6.3	Investitionsphase	411
4.2.6.4	Betriebs- und Exitphase	411
4.2.6.5	§ 6b EStG-Fonds	412
4.2.7	Infrastrukturfonds	413
4.2.8	Energiefonds	414
4.2.8.1	Absenken des garantierten Einspeisepreises	414
4.2.8.2	Technologie- und Betriebsrisiko	415
4.2.8.3	Risiken aus der Abweichung der tatsächlichen mit den prognostizierten klimatischen Bedingungen	415
4.2.8.4	Windkraftfonds	415
4.2.8.5	Solarfonds	416
4.2.8.6	Weitere Gattungen von Energiefonds	417
4.3	Geschlossene Fonds mit endfälliger bzw. unregelmäßiger Ausschüttung	417
4.3.1	Private-Equity-Fonds	417
4.3.1.1	Buy-out-Fonds	419
4.3.1.2	Secondary Fonds	420
4.3.2	Immobilienprojektentwicklungsfonds	421
4.3.3	Waldfonds	422
4.3.3.1	Investitionsphase	422
4.3.3.2	Betriebs- und Exitphase	423
4.3.4	Lebensversicherungsfonds	425
4.3.5	Bildungsfonds	426
4.3.6	Kunstfonds	426
4.4	Zweitmarktfonds	428
4.4.1	Definition und Abgrenzung gegenüber Dachfonds	428

4.4.2	Praxiserfahrungen mit Zweitmarktfonds.....	429
4.5	Risiken von geschlossenen Fonds.....	429
4.5.1	Prognosegefährdende Risiken	430
4.5.1.1	Beschaffungsrisiko	430
4.5.1.2	Kalkulationsrisiko	430
4.5.2	Anlagegefährdende Risiken.....	431
4.5.2.1	Platzierungs- bzw. Rückabwicklungsrisiko	431
4.5.2.2	Totalverlustrisiko	431
4.5.3	Anlegergefährdende Risiken	431
4.5.3.1	Nachschusspflichten	431
4.5.3.2	Persönliche Anteilsfinanzierung.....	431
4.6	Kosten von geschlossenen Fonds	432
4.6.1	Einmalige Weichkosten (in Prozent des Eigenkapitals)	432
4.6.2	Laufende Kosten (in Prozent der Einnahmen)	433
4.7	Zweitmarkt für geschlossene Fonds.....	434
4.8	Rechtliche Aspekte.....	435
4.8.1	Nachschusspflicht des Fondszeichners	435
4.8.2	Haftung des Fondszeichners	435
4.8.2.1	Haftung bei unmittelbarem Beitritt.....	436
4.8.2.2	Haftung bei mittelbarem Beitritt	436
4.8.3	Kündigung der Fondsgesellschaft	437
4.8.4	Zweitmarkthandel von geschlossenen Fonds	437
4.8.4.1	Betreiber von Zweitmarktplattformen.....	437
4.8.4.2	Erwerb eines Fondsanteils am Zweitmarkt	437
4.9	Steuerliche Aspekte.....	438
4.9.1	Steuerliche Grundkonzeption der Kommanditgesellschaft.....	438
4.9.1.1	Vermögensverwaltende Fonds.....	438
4.9.1.2	Gewerbliche Fonds	439
4.9.1.3	Feststellung der Besteuerungsgrundlagen	439
4.9.2	Abgrenzung zwischen Gewerbebetrieb und privater Vermögensverwaltung....	440
4.9.2.1	Gewerblichkeit kraft originär gewerblicher Tätigkeit	440
4.9.2.2	Gewerblichkeit kraft Fiktion	440
4.9.3	Ermittlung des Gewinns/Überschusses.....	441
4.9.4	Verlustzuweisungen	442
4.9.4.1	Fehlende Gewinnerzielungsabsicht (»Liebhaberei«).....	442
4.9.4.2	Verluste bei beschränkter Haftung (§ 15a EStG)	443
4.9.4.3	Steuerstundungsmodelle (§ 15b EStG)	443
4.9.5	Steuerliche Behandlung im Schenkungs- oder Erbfall	443
4.9.6	Fälle mit Auslandsberührung.....	445
4.9.6.1	Anwendbarkeit des Investmentsteuergesetzes.....	445
4.9.6.2	Freistellung (Progressionsvorbehalt) und Anrechnung	446
4.9.6.3	Negative Einkünfte mit Auslandsbezug	448
4.9.6.4	Verfahrensrechtliche Besonderheiten bei ausländischen Fondsgesellschaften (US-Steuererklärung, Anzeigepflicht gem. § 138 Abs. 2 Nr. 2 AO)	448
4.9.7	Steuerliche Besonderheiten einzelner Fondsgattungen.....	449
4.9.7.1	Steuerliche Besonderheiten bei Schiffsfonds	449
4.9.7.2	Steuerliche Besonderheiten bei Container-Investments.....	450
4.9.7.3	Steuerliche Besonderheiten bei Flugzeugfonds.....	451
4.9.7.4	Steuerliche Besonderheiten bei Immobilienfonds	451
4.9.7.5	Steuerliche Besonderheiten bei Windkraftfonds	452
4.9.7.6	Steuerliche Besonderheiten bei Lebensversicherungsfonds	452
4.9.8	Steuerliche Besonderheiten beim Zweitmarkthandel	453
4.9.8.1	Veräußerung von gewerblichen Fondsanteilen	453
4.9.8.2	Veräußerung von Anteilen an vermögensverwaltenden Fonds	453
4.9.8.3	Besonderheiten bei Immobilienfonds	454
4.9.8.4	Besonderheiten bei Schiffsfonds	454

5	Versicherungen	454
5.1	Risikoanalyse – die Entscheidung über Selbsttragung oder Versicherungsabschluss	455
5.2	Hausratversicherung als Allgefahren-Deckung für wertvolle Einrichtungen	456
5.3	Haftpflichtversicherung	457
5.3.1	Privat-Haftpflichtversicherung	457
5.3.2	Weitere Haftpflichtversicherungen	457
5.3.3	D&O-Versicherung für Organe einer Gesellschaft	458
5.4	Rechtsschutzversicherung	458
5.4.1	Privat-Rechtsschutzdeckung	458
5.4.2	Spezial-Strafrechtsschutzversicherung	459
5.4.3	Anstellungsvertrags-Rechtsschutz	459
5.5	Versicherung gegen Entführung und Lösegelderpressung	459
5.6	Lebens- und Rentenversicherungen	460
5.6.1	Schicht 1 – Die Basisrentenversicherung	461
5.6.2	Schicht 2 – Die kapitalgedeckte Zusatzversorgung	463
5.6.2.1	Durchführungswege der betrieblichen Altersversorgung	463
5.6.2.2	Prüfung des sozialversicherungsrechtlichen Status	466
5.6.2.3	Die Riester-Rente	467
5.6.3	Schicht 3 – Die private Lebensversicherung	468
5.6.3.1	Arten der privaten Lebens- und Rentenversicherung	468
5.6.3.2	Nachfolgeplanung mit Lebensversicherungen	470
5.6.3.3	Bezugsrecht in der Lebensversicherung	471
5.6.3.4	Weitere Arten von privaten Lebensversicherungen	472
5.6.3.5	Auswirkung der VVG-Informationspflichtenverordnung	473
5.7	Invaliditätsversicherung	474
5.7.1	Berufsunfähigkeitsversicherung	474
5.7.2	Grundfähigkeiten-, Dread-Disease- und Unfallversicherung	475
5.8	Private Pflegeversicherung	475
5.9	Private Krankenversicherung	476
5.10	Steuerliche Aspekte	477
5.10.1	Lebensversicherung	477
5.10.1.1	Auswirkungen des Alterseinkünftegesetzes	477
5.10.1.2	Die Abgeltungsteuer	478
5.10.1.3	Erbschaft- und schenkungsteuerliche Behandlung	482
5.10.2	Kranken- und Pflegeversicherung	483
5.10.2.1	Basisabsicherung	483
5.10.2.2	Sonstige Vorsorgeaufwendungen	483
5.10.3	Sachversicherungen	484
Teil C	Leistungsumfang des Family Office	485
I	Definition und Abgrenzung	487
1	Historie des Family Office	487
2	Beschreibung und Abgrenzung der Dienstleistung »Family Office«	489
3	Charakterisierung der Kunden und der Vermögen	491
3.1	Charakterisierung der Vermögen	491
3.2	Charakterisierung der Kunden	491
4	Stellung des Family Office	492

II	Umfang und Inhalt von Family-Office-Dienstleistungen	494
1	Aufgaben und Inhalte im Bereich des liquiden Vermögens und der Sachwertanlagen	495
1.1	Bestandsaufnahme	496
1.2	Vermögensstrukturierung	497
1.2.1	Investmentphilosophie	498
1.2.2	Strategische Asset-Allokation	500
1.2.3	Taktische Asset-Allokation	504
1.2.4	Besonderheiten der Asset-Allokation der Assetklasse Immobilien	507
1.2.5	Auswahl von Vermögensverwaltern	509
1.2.6	Auswahl von Investments	512
1.3	Vermögensbuchhaltung/-controlling	516
1.3.1	Vermögensbuchhaltung	518
1.3.2	Vermögenscontrolling	519
1.4	Vermögenserhalt über Generationen	524
2	Aufgaben und Inhalte des Convenience Services	526
3	Honorar/Kosten für Family-Office-Dienstleistungen	527
III	Erfolgsfaktoren eines Family Office	528
1	Wertevorstellungen und Unternehmenskultur	528
2	Personal	529
3	Expertennetzwerk	529
4	Technische Systeme	530
5	Individuelle Bedarfsgerechtigkeit	532
IV	Erscheinungsformen	533
V	Strukturierung privater Großvermögen	535
1	Familienpool/Familiengesellschaften	536
1.1	Definitionen	536
1.2	Familiengesellschaft und Familienunternehmen	537
1.2.1	Besonderheiten unternehmerischer Familiengesellschaften	537
1.2.2	Familienunternehmen als Teil des Gesamtvermögens	538
1.3	Zusammenfassung	539
2	Rechtsformen und Strukturierung	539
2.1	Die Gesellschaftsformen im Gesellschaftsrecht	540
2.1.1	Die Gesellschaft bürgerlichen Rechts	540
2.1.1.1	Gesellschaftsvertrag; Geschäftsführung und Vertretung	541
2.1.1.2	Haftung	543
2.1.1.3	Zusammenfassung von Vorteilen und Nachteilen einer GbR	543
2.1.2	Die Offene Handelsgesellschaft	544
2.1.2.1	Errichtung	544
2.1.2.2	Geschäftsführung, Vertretung und Haftung	544
2.1.2.3	Vor- und Nachteile	545
2.1.3	Die Kommanditgesellschaft	545
2.1.3.1	Errichtung	545
2.1.3.2	Geschäftsführung und Vertretung	546
2.1.3.3	Haftung	546
2.1.3.4	GmbH & Co. KG als Sonderform	546
2.1.3.5	Wirtschaftliche Sonderstellung	547

2.1.4	Die Kapitalgesellschaftsformen GmbH und Aktiengesellschaft	548
2.1.5	Zusammenfassung	548
2.2	Regelungsbedarf im Gesellschaftsvertrag	549
2.2.1	Gewinnverteilung und -verwendung	550
2.2.2	Übertragungsbeschränkungen	550
2.2.3	Nachfolgeklauseln	551
2.2.4	Regelungen zur Abfindung	552
2.2.5	Ehevertrags- und Pflichtteilsverzichtsklauseln	552
2.2.6	Geschäftsführung und Gesellschafterbeirat	552
2.3	Die Gesellschaftsformen im Steuerrecht	553
2.3.1	Ertragsbesteuerung	553
2.3.1.1	Personengesellschaften	553
2.3.1.2	Kapitalgesellschaften	555
2.3.2	Erbschaftsteuer	557
2.3.2.1	Frühere Rechtslage	557
2.3.2.2	Reform der Erbschaftsteuer	557
2.4	Stiftungen	558
2.4.1	Die Familienstiftung im Zivilrecht	558
2.4.2	Die Familienstiftung im Steuerrecht	559
2.4.3	Gestaltungsmodelle	560
2.5	Spezielle Vehikel zur Bündelung von Vermögen	560
2.5.1	Investmentfonds mit beschränktem Anlegerkreis	560
2.5.2	Fondsgebundene Lebensversicherung	561
2.5.3	Investmentaktiengesellschaft	561
2.6	Zusammenfassung	562
3	Vermögensverwaltende und gewerbliche Personengesellschaften	562
3.1	Steuerliche Qualifikation der Gesellschaft und deren Folgen	562
3.1.1	Frühere Rechtslage	562
3.1.2	Einführung der Abgeltungsteuer auf Kapitalerträge	563
3.1.2.1	Pauschalbesteuerung	563
3.1.2.2	Besteuerung privater Veräußerungsgewinne	563
3.1.2.3	Eingeschränkte Verlustnutzung	564
3.1.3	Steuerliche Folgen der Gewerblichkeit	564
3.2	Einzelne Quellen der Gewerblichkeit	565
3.2.1	Gewerblichkeit aufgrund Beteiligungserwerbs	566
3.2.1.1	Geschäftsleitende Holding-Gesellschaft	566
3.2.1.2	Beteiligungen an gewerblichen Personengesellschaften	567
3.2.2	Gewerblichkeit aufgrund des Anlageverhaltens	568
3.2.2.1	Gewerblicher Wertpapierhandel	568
3.2.2.2	Gewerblicher Grundstückshandel	570
3.3	Separierung gewerblicher Bereiche	571
3.4	Zusammenfassung	571
4	Beteiligung Minderjähriger	571
4.1	Motive für die Beteiligung Minderjähriger	572
4.2	Risiken der Beteiligung Minderjähriger	573
4.3	Vertretungsrecht – Allgemeine Wirksamkeitsvoraussetzungen von Geschäften mit Minderjährigen	573
4.4	Gesellschaftsrechtliche Beteiligung Minderjähriger	574
4.4.1	Zivilrechtliche Wirksamkeitsvoraussetzungen	574
4.4.1.1	Form des Gesellschaftsvertrages	574
4.4.1.2	Bestellung des Ergänzungspflegers	575
4.4.1.3	Familiengerichtliche Genehmigung	575
4.4.2	Praxisrelevante Einzelfälle	576

4.5	Folgen der Nichtbeachtung.....	576
4.6	Zusammenfassung.....	577
5	Treuhandverhältnisse und Unterbeteiligungen	577
5.1	Treuhand.....	577
5.1.1	Anwendungsbereich und Arten der Treuhand	578
5.1.2	Begründung des Treuhandverhältnisses.....	579
5.1.3	Motive und Rechtsfolgen der Treuhand	580
	5.1.3.1 Verbergung.....	580
	5.1.3.2 Umgehung	580
	5.1.3.3 Vereinfachung	581
5.1.4	Steuerliche Gesichtspunkte.....	581
5.2	Unterbeteiligung	582
5.2.1	Typische und atypische Unterbeteiligung.....	582
5.2.2	Abgrenzung zur Treuhand.....	583
5.2.3	Begründung der Unterbeteiligung und Motive.....	583
5.2.4	Steuerliche Folgen der Unterbeteiligung.....	584
5.3	Zusammenfassung	585
6	Schlussbetrachtung	585
VI	Direktanlagen im Family Office	586
1	Einführung.....	586
2	Due Diligence und Unternehmensbewertung	587
2.1	Due Diligence	588
2.1.1	Zweck der Due Diligence.....	588
2.1.2	Financial und Commercial Due Diligence	589
2.1.3	Legal Due Diligence	589
2.1.4	Tax Due Diligence	590
2.1.5	Human Resources Due Diligence.....	590
2.1.6	Cultural Due Diligence	590
2.1.7	Environmental Due Diligence	591
2.2	Unternehmensbewertung	592
2.2.1	Ertragswertverfahren.....	592
2.2.2	Discounted-Cashflow-Verfahren	593
2.2.3	Vergleichswertverfahren	594
2.3	Fazit.....	594
3	Steuerliche Besonderheiten direkter Investments in US-amerikanische »Vehikel«.....	595
3.1	Limited Partnership.....	595
3.1.1	Effectively connected income.....	597
	3.1.1.1 Blocker	597
	3.1.1.2 Effectively connected income in Abgrenzung zu unrelated taxable business income	598
3.1.2	Foreign Investment in Real Property Tax Act.....	598
3.1.3	Fixed or Determinable, Annual or Periodic Income	599
3.1.4	Besonderheiten bei Dachfonds/Funds-of-Funds	599
3.2	Limited Liability Company	599
3.3	Fazit.....	600
	Stichwortverzeichnis.....	601