

---

Dirk Farkas-Richling, Thomas R. Fischer, Andreas Richter (Hrsg.)

# **Private Banking und Family Office**

**Geschäftsmodelle – Produkte – Recht und Steuern**

2., überarbeitete und aktualisierte Auflage

2012

Schäffer-Poeschel Verlag Stuttgart

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	V
Herausgeber .....	VII
Autoren.....	VIII
Abkürzungsverzeichnis .....	XXV
<b>Teil A Der Markt für Private Banking.....</b>	<b>1</b>
<b>I Anbieter von Private-Banking- und Family-Office-Dienstleistungen ....</b>	<b>2</b>
<b>1 Private Wealth Banking in Deutschland – ein Überblick .....</b>	<b>2</b>
1.1 Einleitung und Begriffsabgrenzung .....	2
1.2 Wettbewerbssituation im Private-Wealth-Banking-Markt .....	3
<b>2 Attraktivität des Marktes und Marktentwicklung.....</b>	<b>5</b>
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
<b>3 Family-Office-Markt Deutschland .....</b>	<b>11</b>
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
<b>4 Rating von Private-Banking-Dienstleistungen.....</b>	<b>20</b>
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
<b>II Mitarbeiter im Private Banking und Family Office.....</b>	<b>32</b>
<b>1 Sachkunde und Zuverlässigkeit von Anlageberatern, Vertriebsbeauftragten und Compliance-Beauftragten – Neue Anforderungen nach §34d WpHG ...</b>	<b>32</b>
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
<b>2</b>	<b>Anforderungsprofil und Vergütungsmodelle von Private-Banking-Mitarbeitern .....</b>	<b>44</b>
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
<b>3</b>	<b>Anforderungsprofil und Vergütungsmodelle von Family-Office-Mitarbeitern .....</b>	<b>51</b>
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
<b>4</b>	<b>Fortbildungsangebote für Private-Banking- und Family-Office-Mitarbeiter .....</b>	<b>63</b>
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

<b>Teil B</b>	<b>Leistungsumfang eines Private Banking</b> .....	71
<b>I</b>	<b>Beratungsleistungen im Private Banking</b> .....	72
<b>1</b>	<b>Vermögensberatung</b> .....	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
<b>2</b>	<b>Vermögensverwaltung</b> .....	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
<b>3</b>	<b>Financial Planning</b> .....	<b>173</b>
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
<b>4</b>	<b>Vermögens- und Unternehmensnachfolgeplanung</b> .....	<b>186</b>
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
<b>II</b>	<b>Produkte im Private Banking .....</b>	<b>207</b>
<b>1</b>	<b>Produktmanagement .....</b>	<b>207</b>
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
<b>2</b>	<b>Liquiditätsanlagen .....</b>	<b>223</b>
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
<b>3</b>	<b>Finanzanlagen</b> .....	<b>236</b>
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

<b>4</b>	<b>Realwertanlagen (Real Assets)</b> .....	<b>381</b>
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

<b>5</b>	<b>Versicherungen</b> .....	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
<b>Teil C</b>	<b>Leistungsumfang des Family Office</b> .....	485
<b>I</b>	<b>Definition und Abgrenzung</b> .....	487
<b>1</b>	<b>Historie des Family Office</b> .....	487
<b>2</b>	<b>Beschreibung und Abgrenzung der Dienstleistung »Family Office«</b> .....	489
<b>3</b>	<b>Charakterisierung der Kunden und der Vermögen</b> .....	491
3.1	Charakterisierung der Vermögen .....	491
3.2	Charakterisierung der Kunden .....	491
<b>4</b>	<b>Stellung des Family Office</b> .....	492

<b>II</b>	<b>Umfang und Inhalt von Family-Office-Dienstleistungen</b> .....	494
<b>1</b>	<b>Aufgaben und Inhalte im Bereich des liquiden Vermögens und der Sachwertanlagen</b> .....	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
<b>2</b>	<b>Aufgaben und Inhalte des Convenience Services</b> .....	526
<b>3</b>	<b>Honorar/Kosten für Family-Office-Dienstleistungen</b> .....	527
<b>III</b>	<b>Erfolgsfaktoren eines Family Office</b> .....	528
<b>1</b>	<b>Wertevorstellungen und Unternehmenskultur</b> .....	528
<b>2</b>	<b>Personal</b> .....	529
<b>3</b>	<b>Expertennetzwerk</b> .....	529
<b>4</b>	<b>Technische Systeme</b> .....	530
<b>5</b>	<b>Individuelle Bedarfsgerechtigkeit</b> .....	532
<b>IV</b>	<b>Erscheinungsformen</b> .....	533
<b>V</b>	<b>Strukturierung privater Großvermögen</b> .....	535
<b>1</b>	<b>Familienpool/Familiengesellschaften</b> .....	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
<b>2</b>	<b>Rechtsformen und Strukturierung</b> .....	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
<b>3</b>	<b>Vermögensverwaltende und gewerbliche Personengesellschaften.....</b>	<b>562</b>
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
<b>4</b>	<b>Beteiligung Minderjähriger .....</b>	<b>571</b>
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 <i>Ergänzungspflegers</i> .....	575
	4.4.1.3 Familiengerichtliche Genehmigung .....	575
4.4.2	Praxisrelevante Einzelfälle.....	576

4.5	Folgen der Nichtbeachtung.....	576
4.6	Zusammenfassung.....	577
<b>5</b>	<b>Treuhandverhältnisse und Unterbeteiligungen</b> .....	<b>577</b>
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
<b>6</b>	<b>Schlussbetrachtung</b> .....	<b>585</b>
<b>VI</b>	<b>Direktanlagen im Family Office</b> .....	<b>586</b>
<b>1</b>	<b>Einführung</b> .....	<b>586</b>
<b>2</b>	<b>Due Diligence und Unternehmensbewertung</b> .....	<b>587</b>
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
<b>3</b>	<b>Steuerliche Besonderheiten direkter Investments in US-amerikanische »Vehikel«</b> .....	<b>595</b>
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