

Analyse und Vorschlag zur Vermögensstrukturierung

Eine Ausarbeitung für Max Mustermann

Musterbank/Musterberater

01.03.2012

Analyse und Vorschlag zur Vermögensstrukturierung

Ziele der Vermögensinhaber

Ertragserwartung, Risikobereitschaft und Mindestrendite

Mindestliquidität

Liquidierbarkeit der Vermögensbestandteile

Planzeithorizont

Sonstige Zielsetzungen

Grenzen für Fremdkapital und Vermögensanlagen

Abgleich von Ist-Situation, Zielsetzungen und Vorschlag

Vermögens- und Finanzierungsstruktur

Liquidität, Risiko und Rendite

Liquide Zu- und Abflüsse

Abweichungen in der Vermögens- und Finanzierungsstruktur

Vorteile der Umstrukturierung und Maßnahmenkatalog

Beratungsprotokoll

Disclaimer

Ziele der Vermögensinhaber

Ertragserwartung, Risikobereitschaft und Mindestrendite

Die Vermögensinhaber erwarten eine **moderate Rentabilität nach Steuern** und legen großen Wert auf **Kapitalerhalt** und **geringe Schwankungsrisiken der Erträge**. Die **Mindestrenditeerwartung nach Steuern** im Durchschnitt auf den Anlagehorizont liegt bei **+1,00% p.a.**

Mindestliquidität

Die geforderte **Mindestliquidität** für den Haushalt übers Jahr liegt bei **10,00 TEUR**.

Liquidierbarkeit der Vermögensbestandteile

Die durchschnittliche Liquidierbarkeit des Vermögens liegt im Rahmen von fünf Qualitätsstufen (5: jederzeit, 4: leicht, 3: mittel, 2: schwer, 1: sehr schwer liquidierbar) bei **Stufe 3,3**.

Planzeithorizont

Der **Planhorizont** für die Vermögensanlage liegt bei **10 Jahren** (Zeitraum in dem auf wesentliche Teile des Vermögens nicht zugegriffen werden muss).

Sonstige Zielsetzungen

Die Vermögensinhaber möchten den laufenden **Verwaltungsaufwand möglichst gering** halten. Das **Transaktionsvolumen** auf Grund einer potentiellen Umstrukturierung wurde nicht explizit eingeschränkt.

Ziele der Vermögensinhaber

Grenzen für Fremdkapital und Vermögensanlagen

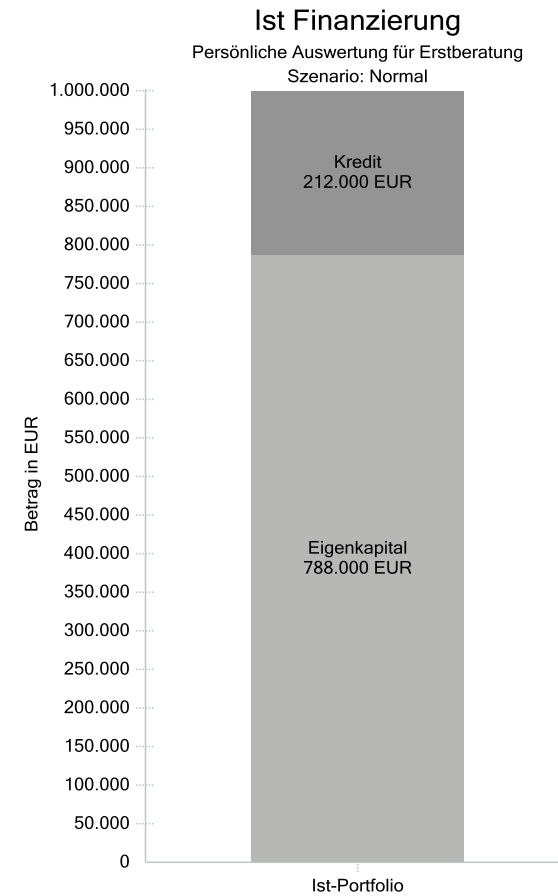
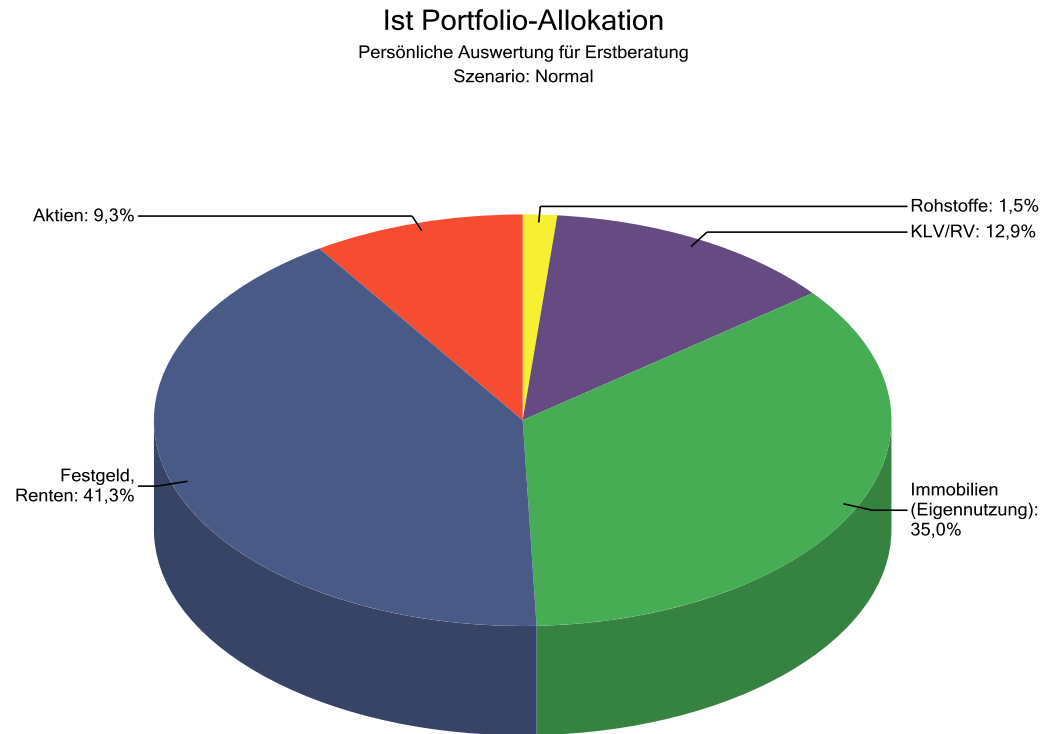
Die **Fremdkapitalquote** in Bezug auf das Investitionskapital soll eine Grenze von **40,0%** nicht überschreiten.

Für nachfolgende Vermögenswerte gibt es seitens der Vermögensinhaber zu beachtende **Anlagegrenzen** bzw. indisponible Werte.

Anlageform	Min. Brutto-Anteil	Min. Betrag in TEUR	Max. Brutto-Anteil	Max. Betrag in TEUR
Festgeld EUR kurzfr.	3,0%	30,00		
Renten Staat D	10,0%		30,0%	
Renten Staat Inflation Euro			20,0%	
Renten Staat Welt			20,0%	
Renten Corp. Europa			30,0%	
Aktien Welt Div.	5,0%		50,0%	
REITs Welt			20,0%	
Private Equity Global			10,0%	
Hedge-Fonds Global			20,0%	
Gold			10,0%	
Immo D Eigenheim		350,00		350,00
Immo D Wohn			30,0%	
Immo D Gewerbe			30,0%	
Immo Europa			20,0%	
OIF Europa			20,0%	
Kapital-RV/LV D			30,0%	
Schiffsbeteiligungen			20,0%	

Abgleich von Ist-Situation, Zielsetzungen und Vorschlag

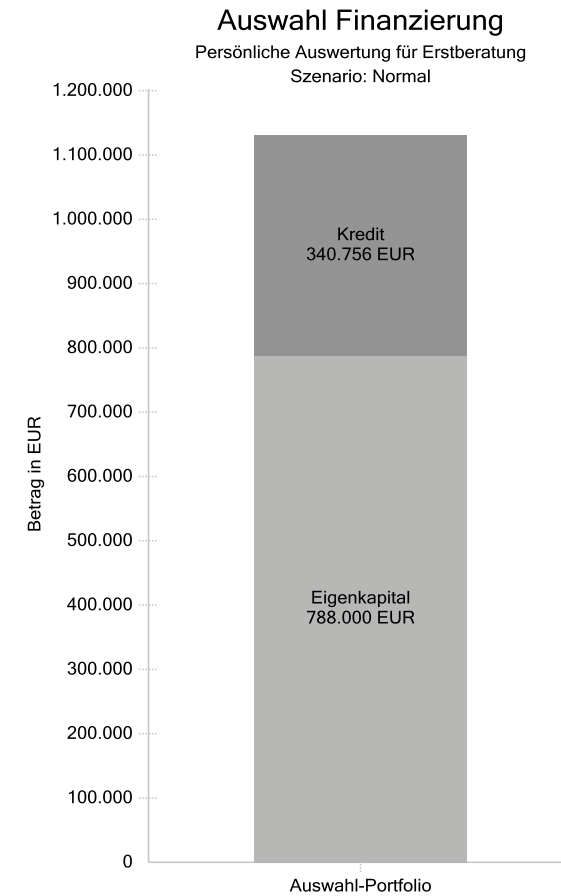
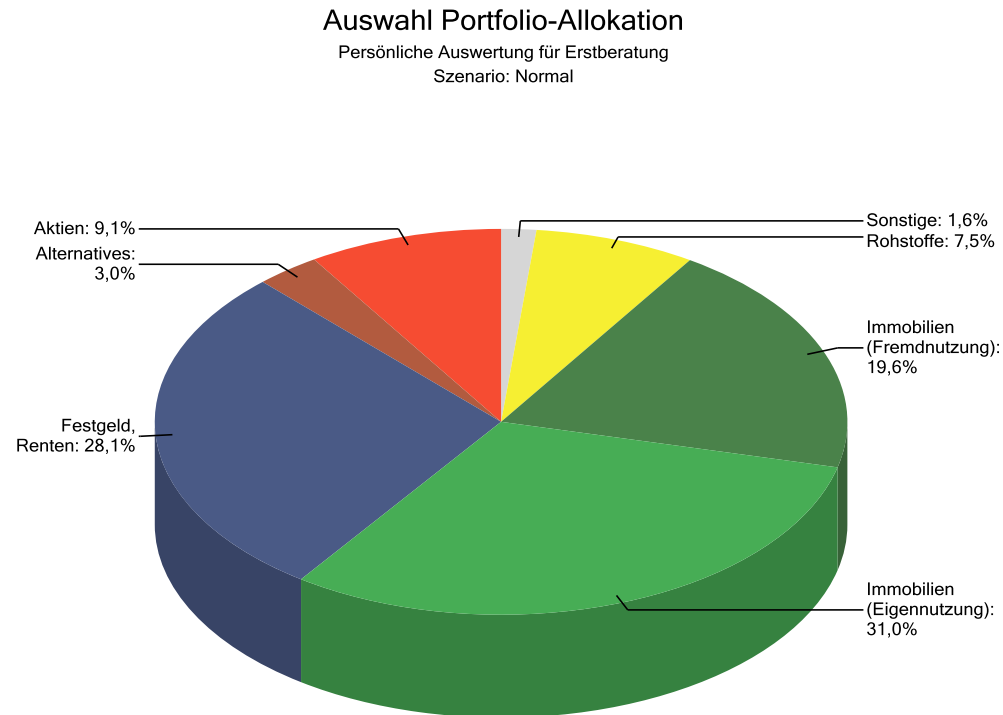
Vermögens- und Finanzierungsstruktur in der Ist-Situation



Aus der Gegenüberstellung der Allokation in der Ist- und Auswahlsituation wird ersichtlich, welche Unterschiede in den Vermögensstrukturen bestehen.

Abgleich von Ist-Situation, Zielsetzungen und Vorschlag

Vermögens- und Finanzierungsstruktur in der Auswahlsituation



Je nach Situation können hieraus recht unterschiedliche Konsequenzen entstehen, die wir Ihnen nachfolgend als Abweichungen der Ist- zur Soll-Situation im Sinne eines Maßnahmenkataloges darstellen.

Abgleich von Ist-Situation, Zielsetzungen und Vorschlag

Liquidität, Risiko und Rendite

1. Liquidität

Die Netto-Liquidität des Haushaltes nach sämtlichen Einnahmen und Ausgaben beträgt in der in **Ist-Situation**

45,09 TEUR p.a.

Das vorgegebene Mindestziel von 10,00 TEUR p.a. wird damit erreicht.

Die Netto-Liquidität des Haushaltes nach sämtlichen Einnahmen und Ausgaben beträgt im **Vorschlag**

49,40 TEUR p.a.

Das vorgegebene Mindestziel von 10,00 TEUR p.a. wird damit erreicht.

2. Risiko

Die Worst Case – Rendite nach Steuern im Durchschnitt auf den Anlagehorizont liegt in der **Ist-Situation** bei

+0,95% p.a.

Die Worst Case – Rendite nach Steuern im Durchschnitt auf den Anlagehorizont liegt im **Vorschlag** bei

+0,98% p.a.

Die angestrebte Mindestrendite liegt bei +1,00% p.a.

Gegenüber der Ist-Situation verbessert sich die Situation leicht.

3. Rendite

Mit einer Eigenkapital-Rendite nach Steuern im Durchschnitt pro Jahr in Höhe von

+2,96% p.a.

wird ein niedriges **Ist-Ergebnis** erzielt. Dies steht nicht im Einklang mit der Zielsetzung.

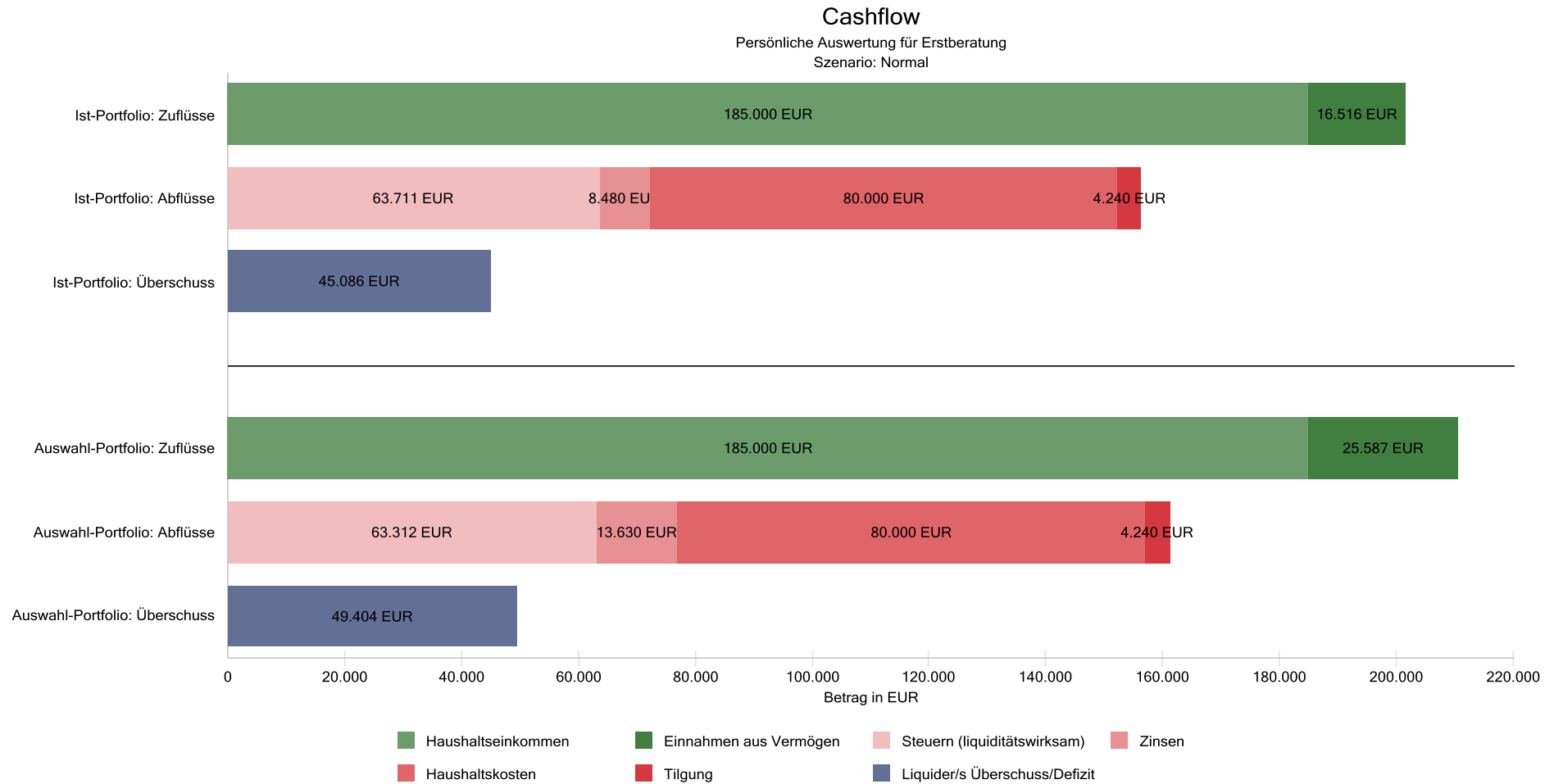
Mit einer Eigenkapital-Rendite nach Steuern im Durchschnitt pro Jahr in Höhe von

+3,80% p.a.

wird ein deutlich verbessertes Ergebnis im **Vorschlag** erzielt.

Abgleich von Ist-Situation, Zielsetzungen und Vorschlag

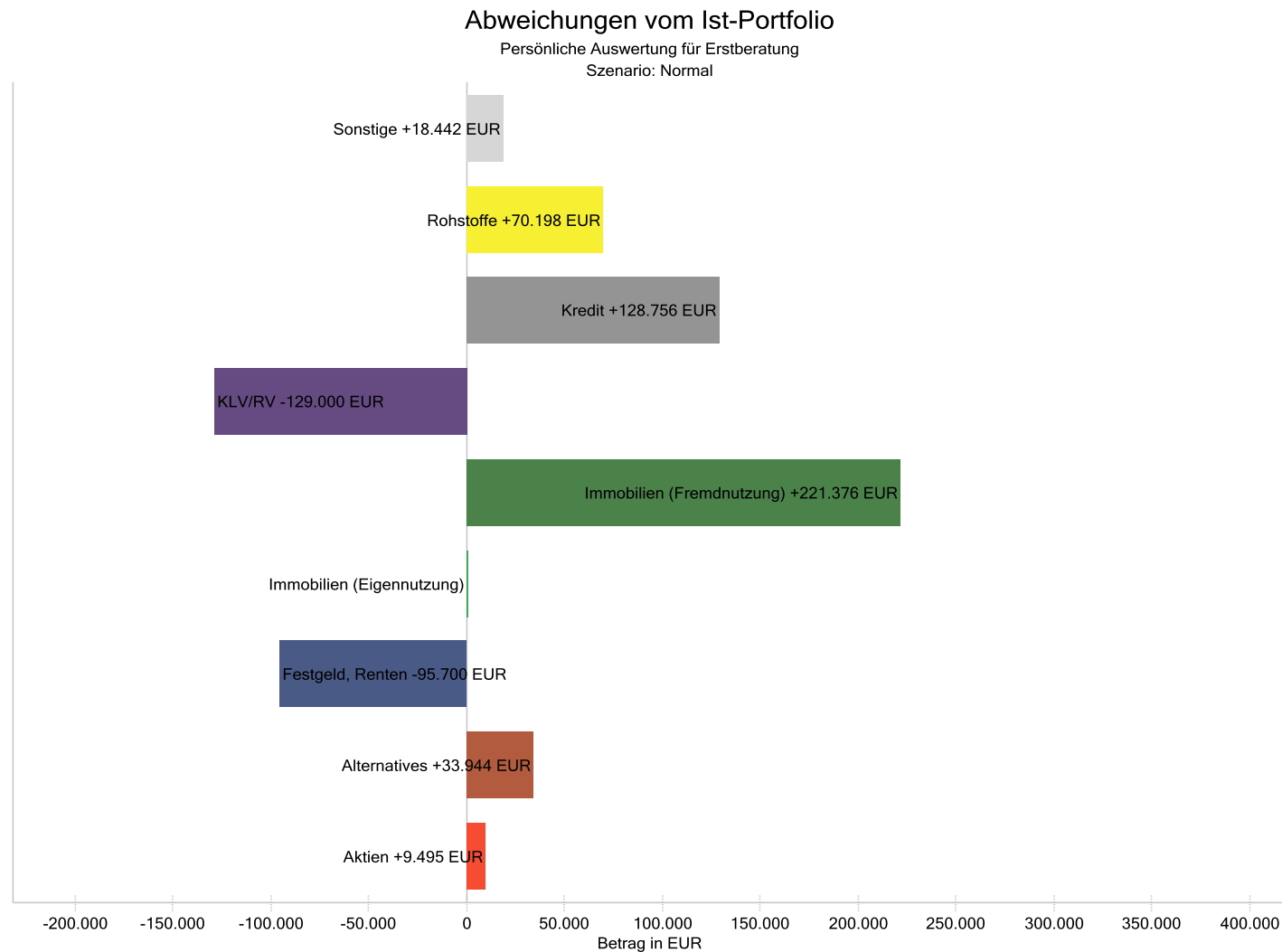
Betrachtung der Cashflows: Liquide Zu- und Abflüsse für Ist- und Auswahl-situation



Die Abbildung stellt die liquiden Zuflüsse und Abflüsse dar, oben für das Ist-Portfolio, unten für das Auswahl-Portfolio.

Abgleich von Ist-Situation, Zielsetzungen und Vorschlag

Abweichungen in der Vermögens- und Finanzierungsstruktur zwischen der Ist- und Auswahl-situation



Die Abweichungsanalyse zeigt die notwendigen Schritte, um von der Ist-Situation zum angestrebten Auswahlportfolio zu gelangen. Dies ist ein Prozess, dessen einzelne Maßnahmen in der Regel an unterschiedlichen Zeitpunkten erfolgen sollten. Diesen Maßnahmenkatalog stellen wir Ihnen nachfolgend vor.

Abgleich von Ist-Situation, Zielsetzungen und Vorschlag

Vorteile der Umstrukturierung und Maßnahmenkatalog

Entwicklung eines Maßnahmenkataloges

Ihr persönlicher Maßnahmenkatalog		
Themen	Maßnahmen	Zeitplan
Wertpapiere	<ul style="list-style-type: none"> - Teilverkauf von Renten Staat D - Kauf eines OIF Europa sowie Kauf eines Dach-Hedge Fonds - Kauf von Schiffsbeteiligungen 	<ul style="list-style-type: none"> - Sofort umsetzen, da gerade Höchstpreise erzielbar - baldiger Termin mit unserem Wertpapier-Spezialisten zur gem. Fondsauswahl, danach zügige Umsetzung - Schiffsbeteiligungen: Marktbereinigung abwarten, Wiedervorlage 2013
Immobilien	<ul style="list-style-type: none"> - Makler beauftragen ein interessantes Objekt zu finden: Mietwohnung in mittlerer dt. Großstadt, gute Lage. - Forward Darlehen abschließen, um günstiges Zinsniveau zu sichern. 	<ul style="list-style-type: none"> - Bis Ende des Jahres Entscheidung treffen - baldiger Termin mit unserem Immobilienspezialisten
Kapital bildende Versicherungen	Mit Versicherungsvertreter sprechen: Umwandlung in reine Risiko-LV, Rückkaufswert	weitere Informationen abwarten
Beteiligungen	keine	
Rohstoffe	Kauf von physischem Gold in Münzen zur Kapitalanlage	Aufteilung in quartalsweise Käufe über 2 Jahre hinweg
Eigenheim	keine	
Eigenes Unternehmen	nicht zutreffend	
Sonstiges	keine	

Gerne beraten wir Sie bei der Umsetzung der vorgeschlagenen Maßnahmen, begleiten Sie auf dem Wege der Realisierung und bieten regelmäßige Updates an.

Beratungsprotokoll

Protokoll für das Beratungsgespräch

Daten zum Gespräch

Datum: 17.02.1212
Uhrzeit Beginn: 9:30 Uhr
Uhrzeit Ende: 11:00 Uhr
Ort: Niederlassung München
Gesprächsanlass: Kostenlose Erstanalyse für Neukunden

Kundendaten

Vor- und Zuname, sowie Geb. Datum:
- des Vermögensinhabers: Max Mustermann,
geb. 01.01.1950
- des Partners: Maria Musterfrau-Mustermann,
geb. 01.01.1955
Adresse: Musterstr. 1, 123456 Musterstadt

Angaben zur persönlichen Situation des Kunden

Bruttovermögen: 1.000,00 TEUR,
davon Eigenkapital 788,00 TEUR.
Haushaltseinkommen brutto: 185,00 TEUR
Haushaltsausgaben: 80,00 TEUR
Steuerliche Behandlung
Sonderausgaben/Werbungskosten: 6,00 TEUR
Zusammenveranlagung der Partner? Ja
Kirchensteuersatz- oder Sätze: 8,00%

Angaben zur Anlagestrategie des Kunden

Zeithorizont für die Vermögensplanung: 10 Jahre
Geforderte Mindestrendite nach Steuern: +1,00% p.a.
Geforderte Mindestliquidität pro Jahr: 10,00 TEUR
Maximale Fremdkapitalquote: 40,0%
Anlagestrategie/Risikobereitschaft: Moderate Rendite,
überschaubares Risiko

Beratungsprotokoll

Empfehlungen und Maßnahmen mit Begründung

Einzelmaßnahmen: siehe Maßnahmenkatalog

Begründung: Es besteht die Möglichkeit, durch Diversifikation des Vermögens und Ausnutzung der steuerlichen Absetzbarkeit von Krediten bei fremdgenutzten Immobilien, die erwartete Rentabilität deutlich zu steigern, ohne sich beim Risiko gemessen als Worst Case Rendite auf den Anlagehorizont zu verschlechtern.

Sonstige Gesprächsinhalte und Vereinbarungen

Unsere Spezialisten für Wertpapiere und Immobilienfinanzierungen werden Sie die nächsten Tage kontaktieren, um Beratungstermine zu vereinbaren.

Ort, Datum

Unterschrift Kundenberater

Ort, Datum

Unterschrift Kunde

Disclaimer

Einsatz der Software VSA (Vermögens-Struktur-Analyse)

Die Software dient der **Analyse von Vermögensstrukturen**. Ausgangspunkt ist die Annahme, dass langfristige historische Zusammenhänge zwischen den Kapitalmärkten und deren jeweilige Entwicklungstendenzen auch für künftige, ebenso langfristige Betrachtungen Anwendung finden können. Aus Gründen der Verfügbarkeit müssen die betrachteten **Anlagemärkte mit unterschiedlich langen Historien** betrachtet werden. Hieraus ergibt sich **keine unmittelbare Vergleichbarkeit der Werte**.

Es gibt letztlich **keinerlei Gewähr** dafür, dass **historische Performancedaten, oder individuelle, durch den User modifizierte Planvorgaben** und daraus abgeleitete statistische Kennziffern, **zukünftige Entwicklungen beschreiben könnten**. Deshalb können wir auch **keinerlei Haftung für die künftige Performanceentwicklung** einzelner Anlageprodukte, Märkte und der betrachteten Vermögensstrukturen übernehmen.

Auch für die aus den historischen Performancedaten abgeleiteten Risiko- und Korrelationswerte gilt, dass diese in der Zukunft so nicht auftreten müssen.

Mittels dieser Werte werden **Aussagen zur Risikolage** der betrachteten Vermögensstrukturen gemacht. Es werden **für künftige Betrachtungen historische Werte unterstellt**, die so **in der Zukunft nicht eintreten müssen**. Worst Case Renditen werden **auf Basis geplanter oder historischer Renditen sowie historischer Risiken und Korrelationen** ermittelt, wobei die statistische Dichtefunktion der **Gaußschen Normalverteilungstheorie** bei beispielsweise zweifacher Standardabweichung Anwendung findet. Das **statistische Ausfallrisiko** liegt für historische Werte **in diesem Beispiel** entsprechend bei **ca. 5%**. Aus den genannten Gründen können wir **keinerlei Haftung** für entsprechende Aussagen zu den **Volatilitätsrisiken** und den damit im Zusammenhang stehend kalkulierten **Worst Case Renditen** sowie zu den in die Zukunft projizierten **Vermögenswertentwicklungen** übernehmen.

Alle Betrachtungen erfolgen auf einer **übergeordneten Marktebene** und geben somit **keinerlei Hinweis auf eine Vorteilhaftigkeit des Erwerbs, oder der Veräußerung von konkreten Finanzdienstleistungs- oder Anlageprodukten**. Es werden rein strukturelle Qualitäten der Ist- und Alternativstrukturen in den Vergleich gestellt. Hiermit soll die **Basis für eine weitergehende, individuelle Beratung durch den Vermögensberater** mit Blick auf konkrete Investments gelegt werden. Um eine **individuelle Betrachtung** zum Zwecke der Planung zu ermöglichen, müssen unterschiedliche **Annahmen hinsichtlich der künftigen steuerlichen Behandlung** getroffen werden. So wird beispielsweise das aktuelle Steuerrecht auch für künftige Belange eingesetzt. Auch hinsichtlich der steuerpflichtigen Erträge müssen **Annahmen** getroffen werden, **die von der Realität in aller Regel abweichen müssen**. Diese Abstraktionen betreffen alle Vermögensformen und **wirken sich sowohl auf die somit modifizierte Ist-Situation, als auch auf die ermittelten Alternativportfolien auf der Effizienzlinie aus**. Erst durch diese Abstraktion wird ein aussagefähiger Vergleich von Ist- und Vorschlags-Strukturen in sinnvoller Form ermöglicht. **In der Konsequenz ergibt sich eine bewusste Abweichung von der Realität**. Hieraus resultiert, dass die Berechnung nachsteuerlicher Erträge nicht mit der konkreten Steuersituation vergleichbar ist. **Daher kann für die Richtigkeit der kalkulierten Nachsteuerrenditen und Aussagen zu Steuersätzen und Steuerlasten keinerlei Haftung übernommen werden. Ein Rechts- oder/und Steuerberater sollte hinzugezogen werden.**

In keinem Fall ersetzt die Software die eigene Vermögensstrukturanalyse des Beraters, sondern ist nur komplementär zu dieser. Sie entbindet nicht davon, weitere Analyseinstrumente anzuwenden, um auf der Grundlage einer dadurch erfolgten umfassenden Einschätzung eigenständige Investitionsentscheidungen zu treffen bzw. entsprechende Empfehlungen auszusprechen.