

Informationen über die Vermögensanlage in Investmentfonds

1. Einleitung

Bei der Anlage von Geldern steht oft das Ziel im Vordergrund, die eingesetzten Vermögenswerte zu erhalten. Hinzu kommen aber weitere Wünsche, wie zum Beispiel eine möglichst sichere Rendite etwa durch die Auswahl von Emissionen erstklassiger Schuldner oder die Suche nach besonderen Gewinnchancen, wie sie beispielsweise Aktien und Aktienfonds eröffnen. Um den individuellen Interessen der Investmentanleger gerecht zu werden, haben wir unsere Fondspalette auf die genannten Ziele hin überprüft und optimiert. Es kommt uns mit dieser Information darauf an, zu zeigen, dass jede Wertpapieranlage Chancen bietet, aber auch risikobehaftet ist und sich die verschiedenen Chancen und Risiken unterschiedlich stark in Wertveränderungen Ihres Vermögens widerspiegeln können. Die Risiken bei einer Anlage in Investmentfonds sind gegenüber denen der Direktanlage grundsätzlich verringert. Dies bedeutet aber nicht, dass Investmentanlagen keinen Wertschwankungen unterliegen oder dass alle Fonds in diesem Punkt gleichwertig zu betrachten sind. In dieser Information wird die Fondsanlage fast nur unter Risikoaspekten betrachtet und so könnte der Eindruck entstehen, dass Investmentanlagen in erster Linie Risiken mit sich bringen. Doch jeder Fonds eröffnet trotz der verschiedenartigen Risiken auch Chancen, die allerdings nicht zu jedem Anleger und nicht in jede Zeit passen. Die Entscheidung, welcher Fonds zu Ihrer persönlichen Vermögenssituation und Anlegermentalität am besten passt, sollten Sie zusammen mit Ihrem Berater treffen. Diese Information möchte dazu Hintergrundinformationen liefern und Hilfestellung sein.

2. Anlageziele und individuelle Anlagekriterien

Anleger stellen an eine Geldanlage verschiedene Erwartungen. Dieser Abschnitt befasst sich mit den grundsätzlichen Erwartungen, die ein Anleger an die Vermögensanlage stellt. Es wird deutlich gemacht, dass es zwar verschiedene objektive Maßstäbe und Kriterien zur Beurteilung der verschiedenen Anlageformen gibt, über deren Gewichtung, Vorteile und Nutzen aber die persönlichen Vorstellungen und Ziele des Anlegers entscheiden. Jede Form der Vermögensanlage lässt sich anhand dreier Kriterien beurteilen: Sicherheit, Verfügbarkeit (Liquidität) und Rentabilität. Häufig wird als viertes Kriterium noch die Wertbeständigkeit im Sinne von Inflationsschutz angeführt. Wie diese – zum Teil konkurrierenden – Zielkriterien letztlich zu gewichten und in eine Rangfolge zu bringen sind, ist eine Frage der persönlichen Präferenzen des Anlegers. Grundsätzlich ist jeder Anleger daran interessiert, in jeder der Kategorien optimale Ergebnisse zu erzielen: Hohe Zinssätze, attraktive Gewinnausschüttungen und Kapitalzuwächse bei einer hohen Sicherheit und einer jederzeitigen Verfügbarkeit des angelegten Kapitals ergeben zusammengenommen das Profil einer „idealen“ Vermögensanlage.

Die Anlagekriterien im Einzelnen

Sicherheit

Sicherheit meint: Erhaltung des angelegten Vermögens. Die Sicherheit einer Kapitalanlage hängt von den Risiken ab, denen sie unterworfen ist. Hierzu zählen verschiedene Aspekte, wie zum Beispiel die Bonität des Schuldners, das Kursrisiko und – bei Auslandsanlagen – die politische Stabilität des Anlagelandes und das Währungsrisiko. Eine Erhöhung der Sicherheit können Sie durch eine ausgewogene Aufteilung Ihres Vermögens erreichen. Eine solche Vermögensstreuung (Diversifizierung) kann unter Berücksichtigung mehrerer Kriterien erfolgen, wie zum Beispiel unterschiedlicher Wertpapierformen, die in die Vermögensanlage einbezogen werden, und Vermögensanlagen in verschiedenen Branchen, Ländern und Währungen.

Liquidität

Die Liquidität einer Kapitalanlage hängt davon ab, wie schnell ein Betrag, der in einen bestimmten Wert investiert wurde, realisiert, also wieder in Bankguthaben oder Bargeld umgewandelt werden kann. Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden, sind in der Regel gut dazu geeignet. Fondsanteile werden zwar in der Regel nicht an der Börse gehandelt, sind aber trotzdem grundsätzlich jederzeit liquidierbar. Fondsgesellschaften nehmen die von ihnen ausgegebenen Anteile an Investmentfonds börsentäglich zum aktuellen Rücknahmepreis zurück. Genaue Erläuterungen dazu befinden sich in den vereinfachten und ausführlichen Verkaufsprospekten der Fonds.

Rentabilität

Die Rentabilität einer Wertpapieranlage bestimmt sich aus deren Ertrag. Zu den Erträgen eines Wertpapiers gehören Zins-, Dividendenzahlungen und sonstige Ausschüttungen sowie Wertsteigerungen (in Form von Kursveränderungen). Solche Erträge können Ihnen je nach

Art der Vermögensanlage regelmäßig zufließen oder nicht ausgeschüttet, sondern angesammelt werden. Ebenso können sie im Zeitablauf gleich bleiben oder schwanken. Um die Rentabilität verschiedener Wertpapiere – unabhängig von unterschiedlichen Ertragsarten – vergleichbar zu machen, ist die Rendite eine geeignete Kennzahl. Unter Rendite versteht man das Verhältnis des jährlichen Ertrags, bezogen auf den Kapitaleinsatz – gegebenenfalls unter Berücksichtigung der (Rest-)Laufzeit des Wertpapiers. Für den Anleger ist vor allem die Rendite nach Steuern entscheidend, da Kapitaleinkünfte steuerpflichtig sind.

Das „magische Dreieck“ der Vermögensanlage

Die Kriterien Sicherheit, Verfügbarkeit und Rentabilität sind nicht ohne Kompromisse miteinander vereinbar. Das „magische Dreieck“ der Vermögensanlage veranschaulicht die Konflikte:

- Zum einen besteht ein Spannungsverhältnis zwischen Sicherheit und Rendite. Denn zur Erzielung eines möglichst hohen Grades an Sicherheit muss eine tendenziell niedrigere Rendite in Kauf genommen werden. Umgekehrt sind überdurchschnittliche Renditen durchweg mit erhöhten Risiken verbunden.
- Zum anderen kann ein Zielkonflikt zwischen Liquidität und Rentabilität bestehen, da liquidere Anlagen oft mit Renditenachteilen verbunden sind.

Nachdem Sie sich das magische Dreieck der Vermögensanlage klargemacht haben, müssen Sie innerhalb dieses Spannungsfeldes Präferenzen setzen – entsprechend Ihren individuellen Anlagezielen.

3. Arten von offenen Investmentfonds: Gestaltungsmöglichkeiten

Bei den offenen Publikumsfonds haben Sie als Anleger die Auswahl unter einer Vielzahl von Angeboten an Investmentfonds. Offene Immobilienfonds investieren die ihnen von den Anlegern zufließenden Gelder nach dem Grundsatz der Risikomischung in überwiegend gewerblich genutzte Grundstücke, Gebäude, eigene Bauprojekte und halten daneben liquide Finanzanlagen wie Wertpapiere und Bankguthaben. Die Liquiditätsanlagen dienen dazu, die anstehenden Zahlungsverpflichtungen des Fonds (beispielsweise aufgrund des Erwerbs von Liegenschaften) sowie Rücknahmen von Anteilscheinen zu gewährleisten. Offene Wertpapierfonds legen das ihnen übertragene Kapital in Wertpapieren an. Das Spektrum der einbezogenen Papiere und der Anlage-schwerpunkt sind in den jeweiligen Vertragsbedingungen geregelt. Offene Immobilienfonds und offene Wertpapierfonds unterscheiden sich im Wesentlichen nur in den Anlageobjekten und in der Bewertung des Sondervermögens: Bei Immobilien erfolgt diese durch einen unabhängigen Sachverständigenausschuss, bei Wertpapieren auf der Basis der aktuellen Börsen- und Devisenkurse. Geldmarktfonds legen das ihnen übertragene Anlagekapital in Tages- und Termingeldern sowie in Geldmarktpapieren an.

4. Gestaltungsmöglichkeiten bei offenen Wertpapierfonds

Die offenen Wertpapierfonds können eine vollkommen unterschiedliche Charakteristik aufweisen; sie ist abhängig von den jeweiligen Vertragsbedingungen. Die folgenden Kriterien erlauben eine nähere Beschreibung der spezifischen Eigenschaften eines Wertpapierinvestmentfonds aus der Perspektive des Anlegers:

Schwerpunkt der Zusammensetzung

Differenzierungsmerkmal ist hier die Zusammensetzung des Fondsvermögens nach Anlageinstrumenten.

Standard-Aktienfonds

Standard-Aktienfonds investieren in Werte, die wegen allgemein anerkannter Qualität als Standardwerte gelten (sogenannte „blue chips“). Das Fondsvermögen ist breit gestreut, ohne Begrenzung auf bestimmte Branchen.

Spezielle Aktienfonds

Spezielle Aktienfonds konzentrieren sich auf bestimmte Ausschnitte des Aktienmarktes, z. B.

- Branchenfonds: Aktien bestimmter Industriezweige oder Wirtschaftssektoren wie Energie, Rohstoffe oder Technologie
- Small-Cap-Fonds: Aktien mittlerer und kleinerer Unternehmen (Nebenwerte)
- Aktien-Indexfonds: Nachbildung eines bestimmten Aktienindex, z. B. des Deutschen Aktienindex (DAX).

Standard-Rentenfonds

Standard-Rentenfonds investieren in verzinsliche Wertpapiere mit unterschiedlichen Zinssätzen und Laufzeiten, und zwar fast ausschließlich in solche mit guter bis sehr guter Bonität des Emittenten.

Spezielle Rentenfonds

Analog zu den speziellen Aktienfonds konzentrieren sich spezielle Rentenfonds auf bestimmte Ausschnitte des Rentenmarktes, z. B.

- Low-Coupon-Rentenfonds: niedrigverzinsliche Anleihen
- Fonds mit variabel verzinslichen Anleihen
- High-Yield-Fonds: hochverzinsliche Anleihen unterschiedlicher Bonität
- Junk-Bonds-Fonds: hochverzinsliche Anleihen geringer Bonität

- High-Grade-Rentenfonds: Anleihen allerhöchster Bonitätsstufe
- Geldmarktnahe Rentenfonds/Kurzläuferfonds: Wertpapiere mit kurzen Restlaufzeiten
- Renten-Indexfonds: Nachbildung eines bestimmten Rentenindex.

Gemischte Fonds (Mischfonds)

Mischfonds nutzen sowohl die Instrumente des Aktien- wie des Rentenmarktes, z. B.

- Standard-Mischfonds: Aktien und Renten
- Mischfonds mit Terminmarktelementen: Aktien und Renten mit ausdrücklicher Nutzung der Möglichkeiten an den Termin- und Optionsbörsen
- Wandel- und Optionsanleihen-Fonds.

AS-Fonds (Altersvorsorge-Sondervermögen)

Altersvorsorgefonds sind gemischte Fonds, die genauen gesetzlichen Bestimmungen in der Zusammensetzung unterliegen. Hierbei werden Substanzwerte (Aktien und Immobilienwerte) besonders betont. Deren Anteil muss mindestens 51 % des Fondsvermögens betragen. Immobilienwerte dürfen dabei zu maximal 30 % gehalten werden. Ungesicherte Währungsrisiken (siehe dazu auch „Währungsrisiko“ unter Punkt 5. Basisrisiken bei der Vermögensanlage in Wertpapieren) dürfen zu maximal 30 % bestehen: Derivate dürfen nur zu Absicherungszwecken genutzt werden. Ziel dieser Fonds ist ein langfristiger Vermögensaufbau zur Sicherung des Lebensstandards im Alter bei begrenztem Risiko der Anlage.

Spezialitätenfonds

Spezialitätenfonds (nicht zu verwechseln mit Spezialfonds) weisen von der Konzeption her nicht selten ein von vornherein geringeres Maß an Risikostreuung auf, indem sie ihre Anlagen auf ganz bestimmte Märkte, Instrumente oder Kombinationen daraus konzentrieren, z. B.

- Optionsschein-Fonds
- Genusschein-Fonds
- Protection-Fonds: kurzfristige Anleihen, Geldmarktanlagen sowie Verkaufsoptionen auf einen Aktienindex
- Forex-Fonds: Devisenengagements auf Termin
- Futures-Fonds: Kauf und Verkauf von Future-Kontrakten an Terminbörsen.

Die Bezeichnung „Spezialitätenfonds“ ist in der Praxis nicht immer genau abzugrenzen und wird daher nicht immer einheitlich verwendet: So werden manchmal z. B. auch spezielle Aktienfonds oder Länderfonds (siehe unten) als Spezialitätenfonds bezeichnet.

Geographischer Anlagehorizont

Nach der Eingrenzung des geographischen Anlagehorizonts lassen sich unterscheiden:

- Länderfonds, die nur in Wertpapiere investieren, deren Emittenten in einem bestimmten Land ihren Sitz haben. So konzentriert sich beispielsweise ein Japanfonds auf die Wertpapiere japanischer Emittenten
- Regionen-/Hemisphärenfonds, die nur Anlagewerte bestimmter Regionen enthalten, zum Beispiel aus Europa, Nordamerika oder aus dem Pazifikraum
- internationale Fonds, die weltweit an den Kapitalmärkten anlegen
- sowie als Sonderfall Emerging Market-Fonds, die das Anlagekapital in einem oder mehreren sogenannten Schwellenländern investieren.

Schwellenländer definieren sich über ihr gesamtwirtschaftliches Einkommen; sie weisen ein geringes oder mittleres Einkommen auf.

Zeitlicher Anlagehorizont

Investmentfonds können ohne eine Laufzeitbegrenzung oder als Fonds mit einer festen Laufzeit (Laufzeitfonds) aufgelegt werden. Bei Letzteren ist die Laufzeit von vornherein durch einen festgesetzten Termin befristet. Nach Ablauf der Laufzeit wird das Fondsvermögen im Interesse der Anteilinhaber verwertet und der Erlös an diese verteilt.

5. Basisrisiken bei der Vermögensanlage in Wertpapieren

Dieser Teil der Information soll Sie als Anleger insbesondere für die wirtschaftlichen Zusammenhänge sensibilisieren, die unter Umständen zu gravierenden Veränderungen des Wertes Ihrer Vermögensanlage führen können. Im folgenden Abschnitt werden zunächst Risiken beschrieben, die für alle Formen von Vermögensanlagen in Wertpapieren gleichermaßen zutreffen. Diese Risiken sind bei Investmentfonds gegenüber einer Direktanlage in Wertpapieren häufig reduziert (z. B. Illiquidität, Risiko der Doppelbesteuerung bei Auslandsanlagen, Informationsrisiko) und teilweise völlig ausgeschlossen (z. B. Auskunftsersuchen ausländischer Gesellschaften, Nachteile durch mangelnden Überblick über wichtige Termine).

Ihr Berater steht Ihnen beim Erwerb von Fondsanteilen mit einem auf Ihre persönlichen Verhältnisse zugeschnittenen Rat zur Verfügung. Die Grundlagen, auf denen der Anlagerat basiert, können sich aber nachträglich ändern. Es empfiehlt sich daher im eigenen Interesse, die laufenden Anlagen regelmäßig zu beobachten und gemeinsam mit dem Berater zu überdenken.

Konjunkturrisiko

Unter dem Konjunkturrisiko wird die Gefahr von Kursverlusten verstanden, die dadurch entstehen, dass der Anleger die Konjunktur-

wicklung nicht oder nicht zutreffend bei seiner Anlageentscheidung berücksichtigt und dadurch zum falschen Zeitpunkt eine Wertpapieranlage tätigt oder Wertpapiere in einer ungünstigen Konjunkturphase hält.

Für Sie als Anleger bedeutet das: Anlageformen, die in bestimmten Konjunkturphasen empfehlenswert sind und Gewinne erwarten lassen, sind in einer anderen Phase weniger geeignet und bringen möglicherweise Verluste ein. Beachten Sie also: Bei jeder Anlageentscheidung spielt das „Timing“ – die Wahl des Zeitpunktes Ihres Wertpapierkaufs oder -verkaufs – eine entscheidende Rolle. Sie sollten daher ständig Ihre Kapitalanlage unter dem konjunkturellen Aspekt auf Zusammensetzung nach Anlagearten und Anlageländern überprüfen (und einmal getroffene Anlageentscheidungen ggf. korrigieren).

Inflationsrisiko (Kaufkraftisiko)

Das Inflationsrisiko beschreibt die Gefahr, dass der Anleger infolge einer Geldentwertung einen Vermögensschaden erleidet. Dem Risiko unterliegt zum einen der Realwert des vorhandenen Vermögens, zum anderen der reale Ertrag, der mit dem Vermögen erwirtschaftet werden soll.

Länderrisiko und Transferrisiko

Vom Länderrisiko spricht man, wenn ein ausländischer Schuldner trotz eigener Zahlungsfähigkeit aufgrund fehlender Transferfähigkeit und -bereitschaft seines Sitzlandes seine Zins- und Tilgungsleistungen nicht fristgerecht oder überhaupt nicht leisten kann. Das Länderrisiko umfasst zum einen die Gefahr einer wirtschaftlichen, zum anderen die Gefahr einer politischen Instabilität. So können Geldzahlungen, auf die Sie einen Anspruch haben, aufgrund von Devisenmangel oder Transferbeschränkungen im Ausland ausbleiben. Bei Wertpapieren in Fremdwährung kann es dazu kommen, dass Ausschüttungen in einer Währung gezahlt werden, die aufgrund eingetretener Devisenbeschränkungen nicht mehr konvertierbar ist. Es ist niemals ganz auszuschließen, dass sich die Bonität eines Emittenten mit Zeitablauf verschlechtert. Dies kann sich entsprechend ungünstig auf die Kursentwicklung der von ihm begebenen Wertpapiere auswirken oder auf seine Fähigkeit, fällige Tilgungsleistungen zu bezahlen.

Währungsrisiko

Anleger sind einem Währungsrisiko ausgesetzt, wenn sie auf eine fremde Währung lautende Wertpapiere halten und der zugrunde liegende Devisenkurs sinkt. Durch die Aufwertung der eigenen Währung (Abwertung der Auslandswährung) verlieren die in eigener Währung bewerteten ausländischen Vermögenspositionen an Wert. Zum Kursrisiko ausländischer Wertpapiere kommt damit das Währungsrisiko hinzu – auch wenn die Papiere an einer deutschen Börse gehandelt werden. Einfluss auf den Devisenkurs eines Landes haben fundamentale Komponenten wie die Inflationsrate des Landes, die Zinsdifferenzen zum Ausland, die Einschätzung der Konjunkturentwicklung, die weltpolitische Situation und die Sicherheit der Geldanlage (safe-haven-Argument). Aber auch psychologische Momente wie Vertrauenskrisen der politischen Führung des Landes können eine Währung schwächen. Als Anleger sollten Sie dem Währungsaspekt besonderes Augenmerk widmen: Denn die Währungsentwicklung kann einen möglichen Renditevorsprung schnell aufzehren und die erzielte Rendite so stark beeinträchtigen, dass im Nachhinein betrachtet eine Anlage in der Heimatwährung vorteilhafter gewesen wäre.

Liquiditätsrisiko

Die Liquidität einer Kapitalanlage beschreibt die Möglichkeit für den Anleger, seine Vermögenswerte jederzeit zu marktgerechten Preisen zu verkaufen. Dies ist üblicherweise dann der Fall, wenn ein Anleger seine Wertpapiere verkaufen kann, ohne dass schon ein (gemessen am marktüblichen Umsatzvolumen) durchschnittlich großer Verkaufsauftrag zu spürbaren Kursschwankungen führt und nur auf deutlich geringerem Kursniveau abgewickelt werden kann. Die Liquidität einer Kapitalanlage hängt davon ab, wie schnell ein Betrag, der in einen bestimmten Wert investiert worden ist, zu realisieren ist, also wieder in Bankguthaben oder Bargeld zurückverwandelt werden kann. Investmentfonds sind in der Regel sehr gut liquidierbar. Investmentgesellschaften nehmen die ausgegebenen Anteile börsentäglich zum veröffentlichten Rücknahmepreis zurück. Nur bei Vorliegen außergewöhnlicher Umstände kann eine Rücknahme zum Schutz der Anleger zeitweilig ausgesetzt werden.

Psychologisches Marktrisiko

Auf die allgemeine Kursentwicklung an der Börse wirken oft sehr irrationale Faktoren ein: Stimmungen, Meinungen und Gerüchte können einen bedeutenden Kursrückgang verursachen, obwohl sich die Ertragslage und die Zukunftsaussichten der Unternehmen nicht nachteilig verändert haben müssen. Das psychologische Marktrisiko wirkt sich besonders auf Aktien aus. Ein Beispiel hierfür ist der Börsencrash im Oktober 1987. Auch Veränderungen an der wirtschaftlichen Situation in anderen Ländern können sich nachteilig auf die Kursentwicklung auswirken. Der Preis einer ausländischen Aktie hängt darüber hinaus vom jeweiligen Wechselkurs der Landeswährung ab. Der Anleger ist somit Währungsrisiken und Kursrisiken gleichzeitig ausgesetzt.

Risiko bei kreditfinanzierten Wertpapierkäufen

Die Beleihung Ihres Wertpapierdepots ist im Zweifelsfall eine Möglichkeit, wie Sie als Anleger in Wertpapieren handlungsfähig und liquide bleiben können, beispielsweise wenn der Verkauf Ihres aktuellen Wertpapierbestandes nicht möglich oder aufgrund der Marktlage geboten erscheint. Je nach Art des Wertpapiers kann das Depot in unterschiedlicher Höhe beliehen werden. Bei festverzinslichen Wertpapieren ist der Beleihungswert grundsätzlich höher als bei Aktien. Aber beachten Sie: Kreditfinanzierte, spekulative Engagements sollten, selbst wenn Sie sehr risikofreudig sind, einen bestimmten Teil der Anlage nicht übersteigen. Nur so bleibt gewährleistet, dass Sie Wertpapiere nicht in einer Phase niedriger Börsennotierungen verkaufen müssen, weil Sie das Geld benötigen oder die Börsenlage unsicher geworden ist. Unabhängig davon sind mit Wertpapierkäufen auf Kreditbasis Kosten verbunden, die den Erfolg der Anlage nachdrücklich beeinflussen. Machen Sie sich bewusst, dass auch bei einem reinen Anleihe depot eine Beleihung mit Risiken für Sie verbunden ist: Besonders bei langlaufenden Anleihen kann ein starker Anstieg des Kapitalmarktzinsniveaus zu Kursverlusten führen, sodass die kreditgebende Bank wegen Überschreitung des Beleihungsrahmens weitere Sicherheiten von Ihnen nachfordern kann. Wenn Sie diese Sicherheiten nicht beschaffen können, so ist das Kreditinstitut möglicherweise zu einem Verkauf Ihrer Depotwerte gezwungen.

Steuerliche Risiken

Steuerliche Risiken können von zwei Seiten auf eine Kapitalanlage einwirken:

Besteuerung beim Anleger

Als Anleger, der auf Rendite und Substanzerhaltung ausgerichtet ist, sollten Sie die steuerliche Behandlung Ihrer Kapitalanlage beachten. Letztlich kommt es für Sie auf den Nettoertrag an, d. h. den Ertrag nach Abzug der Steuern. Wir empfehlen Ihnen, sich in Zweifelsfragen hinsichtlich Ihrer steuerlichen Behandlung mit Ihrem Steuerberater oder Anwalt in Verbindung zu setzen. Bitte beachten Sie bei Ihren Anlageentscheidungen, dass sich die Gesetzesgrundlage für die Erhebung von Steuern auf Gewinne aus privaten Veräußerungsgeschäften ändern kann.

Risiko der Doppelbesteuerung bei Auslandsanlagen

Wenn Sie als in Deutschland steuerpflichtiger Anleger Inhaber ausländischer Wertpapiere sind, so kann sich für Sie ein steuerliches Risiko ergeben, wenn die Erträge im Ausland zu versteuern sind oder wenn die Anrechnung einbehaltener Quellensteuern im Rahmen eines Doppelbesteuerungsabkommens in Deutschland nicht oder nicht in voller Höhe oder nur auf Antrag möglich ist. Bei der Quellensteuer handelt es sich normalerweise um Steuern auf Zinsen und Dividenden, die im Ausland im Rahmen der beschränkten Steuerpflicht ohne besondere Veranlagung durch Steuerabzug erhoben werden.

Ungeklärte Behandlung innovativer Anlageformen

Teilweise ist die einkommensteuerliche Behandlung von neuen Anlageformen vom Gesetzgeber, von der Rechtsprechung oder von der Finanzverwaltung nicht abschließend geklärt. Wenn Sie solche innovativen Wertpapiere kaufen, tragen Sie daher das Risiko, dass Sie im Falle einer ungünstigen steuerrechtlichen Entwicklung während der Laufzeit der Anlage schließlich nicht die erwartete Rendite erzielen.

Auswirkung am Kapitalmarkt

Anderungen im Steuerrecht eines Landes, die die Einkommenssituation der Anleger und/oder die Ertragslage von Unternehmen betreffen, können positive wie negative Auswirkungen auf die Kursentwicklung am Kapitalmarkt haben. Wichtiger Hinweis: Informieren Sie sich vor einer Investition über die steuerliche Behandlung Ihrer beabsichtigten Anlage, und vergewissern Sie sich, ob diese Anlage auch unter diesem individuellen Aspekt Ihren persönlichen Erwartungen gerecht wird.

Steuerliche Aspekte der Kapitalanlage können die Auswahl und den Erfolg Ihrer Geldanlage beeinflussen. Weitere Hinweise entnehmen Sie dazu auch den Rechenschaftsberichten (Jahresberichten) der einzelnen Investmentfonds und sprechen Sie mit Ihrem Steuerberater oder Anwalt darüber.

Einfluss von Nebenkosten auf die Gewinnchance

Beim Kauf und Verkauf von Wertpapieren fallen neben dem aktuellen Preis des Wertpapiers verschiedene Nebenkosten (Transaktionskosten, Provisionen) an. So stellen die Kreditinstitute in aller Regel ihren Kunden Provisionen in Rechnung, die entweder eine feste Mindestprovision oder eine anteilige, vom Auftragswert abhängige Provision darstellen. Die Konditionsgestaltung ist hierbei zwangsläufig unterschiedlich, da die Kreditinstitute untereinander im Wettbewerb stehen. Soweit in die Ausführung Ihres Auftrages weitere – in- oder ausländische – Stellen eingeschaltet sind, wie insbesondere inländische Makler, müssen Sie berücksichtigen, dass Ihnen auch deren Courtage, Provisionen und Kosten (fremde Kosten) weiterbelastet werden. Neben den Kosten, die unmittelbar mit dem Kauf eines Wertpapiers verbunden sind (direkte Kosten), müssen Sie auch die Folgekosten (z. B. Depotentgelte) berücksichtigen. Verschaffen Sie sich daher vor Kauf oder

Verkauf eines Wertpapiers Klarheit über Art und Höhe aller eventuell anfallenden Kosten – nur so können Sie Ihre Chance, durch Ihre Anlageentscheidung einen Gewinn zu realisieren, verlässlich einschätzen. Beachten Sie: Je höher die Kosten sind, desto später realisieren sich die erwarteten Gewinnchancen, da diese Kosten erst abgedeckt sein müssen, bevor sich ein Gewinn einstellen kann. Die Kosten, die im Zusammenhang mit der Anlage in Investmentfonds entstehen, sind im jeweiligen vereinfachten und ausführlichen Verkaufsprospekt der Fonds festgehalten. Hiervon unabhängig sind die Kosten für die Verwahrung der Fonds (Depotentgelte).

6. Besondere Risiken bei festverzinslichen Wertpapieren

Zinsänderungsrisiko und Bonitätsrisiko

Verzinsliche Wertpapiere (oft auch Anleihen, Renten, Bonds oder Obligationen genannt), sind auf den jeweiligen (anonymen) Inhaber oder den Namen eines bestimmten Inhabers lautende Schuldverschreibungen. Sie sind mit einer festen oder variablen Verzinsung ausgestattet und haben eine vorgegebene Laufzeit und Tilgungsform. Der Käufer einer Schuldverschreibung (Gläubiger) besitzt eine Geldforderung gegenüber dem Emittenten (Schuldner). Das Zinsänderungsrisiko ist eines der zentralen Risiken des festverzinslichen Wertpapiers. Schwankungen im Zinsniveau sind am Geld- und Kapitalmarkt an der Tagesordnung und können den Kurswert Ihrer Wertpapiere täglich ändern. Das Zinsänderungsrisiko ergibt sich aus der Ungewissheit über die zukünftigen Veränderungen des Marktzinsniveaus. Der Käufer eines festverzinslichen Wertpapiers ist einem Zinsänderungsrisiko in Form eines Kursverlustes ausgesetzt, wenn das Marktzinsniveau steigt. Dieses Risiko wirkt sich grundsätzlich um so stärker aus, je deutlicher der Marktzinssatz steigt.

Zusammenhang zwischen Zins- und Kursentwicklung

Die Kursbildung verzinslicher Wertpapiere vollzieht sich in Abhängigkeit von Angebot und Nachfrage. Diese beiden Faktoren richten sich in erster Linie nach dem Verhältnis der Nominalverzinsung der Anleihe zum jeweiligen Zinsniveau am Geld- und Kapitalmarkt (Marktzinssatz). Der Nominalzinssatz einer festverzinslichen Anleihe wird grundsätzlich in Anlehnung an das zum Emissionszeitpunkt herrschende Marktzinsniveau für die Dauer der Laufzeit festgesetzt. Während der Laufzeit der Anleihe kann jedoch der Kurs erheblich vom Einstandskurs abweichen. Das Ausmaß der Kursabweichung ist insbesondere abhängig von den jeweiligen Veränderungen des Marktzinsniveaus. Das Marktzinsniveau wird weitgehend durch die staatliche Haushaltspolitik, die Politik der Notenbank, die Entwicklung der Konjunktur, die Inflation sowie das ausländische Zinsniveau und die Wechselkursenerwartungen beeinflusst. Die Bedeutung der einzelnen Faktoren ist allerdings nicht direkt quantifizierbar und schwankt im Zeitablauf. Eine Veränderung des Marktzinsniveaus nach der Begebung eines festverzinslichen Wertpapiers beeinflusst dessen Kursentwicklung in jeweils entgegengesetzter Richtung: Bei einer Erhöhung des Marktzinsniveaus sinkt in der Regel der Kurs der Anleihe, bis ihre Rendite in etwa dem Marktzinssatz entspricht. Bei sinkendem Marktzinsniveau steigt umgekehrt der Kurs des festverzinslichen Wertpapiers, bis seine Rendite in etwa dem Marktzinssatz entspricht.

Rendite festverzinslicher Wertpapiere

Unter der Rendite eines festverzinslichen Wertpapiers ist seine effektive Verzinsung zu verstehen, die vom nominalen Zinssatz, dem Ausgabe- bzw. Kaufkurs, dem Rückzahlungskurs und der (Rest-)Laufzeit des festverzinslichen Wertpapiers bestimmt wird.

Zinsänderungsempfindlichkeit: abhängig von Restlaufzeit und Kupon

Die Heftigkeit, mit der eine Anleihe auf Veränderungen des Marktzinssatzes reagiert, ist von zwei Faktoren abhängig: von der Restlaufzeit und von der Höhe des Nominalzinssatzes (Kupon) der Anleihe. Hier gilt folgende Gesetzmäßigkeit: Bei Anleihen mit längerer Restlaufzeit und niedrigerer Nominalverzinsung sind die Kursveränderungen größer als bei Anleihen mit kürzerer Laufzeit und höherer Nominalverzinsung. Festverzinsliche Wertpapiere unterliegen in Zeiten stark steigender Kapitalmarktzinsen erheblichen Zinsänderungsrisiken. Die auftretenden Kursveränderungen sind natürlich nur dann für Sie relevant, wenn Sie die Anleihen nicht bis zum Ende der Laufzeit behalten. Andernfalls erfolgt nämlich spätestens am Laufzeitende – Zahlungsfähigkeit des Emittenten vorausgesetzt – die Einlösung zum Nennwert.

Auswirkungen von Marktzinsänderungen auf den Aktienmarkt

Indirekt wirkt sich eine Veränderung des Marktzinsniveaus auch auf den Aktienmarkt aus. In der Regel reagiert der Aktienmarkt – meist mit einer gewissen Zeitverzögerung (time-lag) – auf steigende Zinsen mit fallenden Aktienkursen, umgekehrt auf fallende Zinsen mit steigenden Kursen. Eine unmittelbare Zwangsläufigkeit – wie bei den Anleihen – ist hier aber nicht gegeben.

Bonität des Emittenten

Die Bonität eines Emittenten (Aussteller eines Wertpapiers) beschreibt seine Zahlungsfähigkeit und Zahlungswilligkeit. Je höher die Bonität

eines Emittenten ist, desto geringer ist die Wahrscheinlichkeit, dass er Zins- und Tilgungsleistungen, zu denen er beispielsweise aus der Begebung eines festverzinslichen Wertpapiers verpflichtet ist, nicht erbringen kann. Je geringer die Bonität eines Emittenten ist, desto höher wird in der Regel der Risikozuschlag für den Anleger sein: Die Rendite einer solchen Anleihe sollte entsprechend höher liegen als bei der eines bonitätsmäßig einwandfreien Ausstellers. Als Emittenten festverzinslicher Wertpapiere treten unterschiedliche Institutionen auf. Für den Anleger von Bedeutung ist, dass sich die verschiedenen Emittenten hinsichtlich ihrer Finanzkraft und ihrer Bonität unterscheiden können, was sich wiederum auf die Sicherheit der jeweiligen Anleihe als Vermögensanlage auswirkt. Bei den von öffentlichen Schuldnehmern – ob in- oder ausländisch – ausgegebenen Schuldverschreibungen liegt die Sicherheit in der Finanzkraft des Emittenten, in der Regel also insbesondere dem Recht (und natürlich der tatsächlichen Möglichkeit) des betreffenden Emittenten, Steuern, Abgaben und Beiträge zu erheben und einzunehmen. Die Sicherheit der von sonstigen Schuldnehmern begebenen Wertpapieren hängt in erster Linie von der Bonität des Emittenten, das heißt von seiner finanziellen Struktur, seinen Gewinnaussichten und Haftungsverhältnissen, ab. Dieser Hintergrund kann sich aber im Zeitablauf ändern. Sollte sich die Bonität beispielsweise verschlechtern, so drückt sich dies in der Regel in Kursrückgängen aus, die nicht auf kurzfristige Marktungleichgewichte zurückzuführen sind. Diese können deutlich über das Maß, das zur Anpassung an die Niveauschwankungen des Marktzinses nötig ist, hinausgehen.

7. Besonderes Risiko bei Aktien

Kursänderungsrisiko

Die Aktie ist ein Anteils- oder Teilhaberpapier, welches ein Miteigentumsrecht des Aktionärs an einer Aktiengesellschaft in einer Aktienurkunde verbrieft. Der Aktionär wird Teilhaber am Aktienkapital und damit Mitinhaber des Gesellschaftsvermögens. Anders als beim verzinslichen Wertpapier ist der Inhaber einer Aktie nicht Gläubiger des Emittenten. Der Nennwert der Aktie ist eine rechnerische Größe, die die Höhe des Anteils am Grundkapital der Aktiengesellschaft darstellt. Der Kurswert einer Aktie weicht aber in der Regel vom Nennwert ab: Er bildet sich aus Angebot und Nachfrage und repräsentiert auch die Wertzuwächse und -einbußen im Vermögen der Aktiengesellschaft. Die Aktie bietet Ihnen als Anleger zwei/erlei Ertragsquellen: zum einen Dividendenausüttungen, zum anderen Kursgewinne. Kursgewinne oder Dividenden (derjenige Anteil des Unternehmensgewinns, der an die Teilhaber ausgeschüttet wird) werden aber in der Regel nicht garantiert. Aktienkurse weisen unvorhersehbare Schwankungen auf. Kurz-, mittel- und langfristige Aufwärts- und Abwärtsbewegungen lösen einander ab, ohne dass ein fester Zusammenhang für die Dauer der einzelnen Phasen herleitbar ist. Langfristig sind die Kursbewegungen durch die Ertragslage der Unternehmen bestimmt, die ihrerseits durch die Entwicklung der Gesamtwirtschaft und der politischen Rahmenbedingungen beeinflusst werden. Mittelfristig überlagern sich Einflüsse aus dem Bereich der Wirtschafts-, Währungs- und Geldpolitik. Kurzfristig können aktuelle, zeitlich begrenzte Ereignisse wie Auseinandersetzungen zwischen den Tarifparteien oder auch internationale Krisen Einfluss auf die Stimmung an den Märkten und damit auf die Kursentwicklung der Aktien nehmen.

Unterscheidung zweier Risikoquellen

Aus Sicht des Aktienkäufer lassen sich grundsätzlich das allgemeine Marktrisiko und das unternehmensspezifische (und damit aktienspezifische) Risiko unterscheiden. Beide für sich genommen oder auch kumuliert beeinflussen die Aktienkursentwicklung:

Allgemeines Marktrisiko

Das allgemeine Marktrisiko einer Aktie (auch systematisches Risiko genannt) ist das Risiko einer Preisänderung, die der allgemeinen Tendenz am Aktienmarkt zuzuschreiben ist und die in keinem direkten Zusammenhang mit der wirtschaftlichen Situation des einzelnen Unternehmens steht. Dem Marktrisiko unterliegen also alle Aktien prinzipiell gleichermaßen. Parallel mit dem Gesamtmarkt kann demnach der Aktienkurs eines Unternehmens an der Börse sinken, obwohl sich aktuell an der wirtschaftlichen Lage des Unternehmens nichts geändert hat. Die Faktoren, die einen solchen allgemeinen Kursrückgang auslösen können, sind äußerst vielfältig und kaum kalkulierbar, da sie sich gegenseitig überlagern können. Bei negativem Grundtrend an der Börse können auch erstklassige Aktien empfindliche Kurseinbußen erleiden. Als Anleger dürfen Sie nicht erwarten, dass sich eine ungünstige Kursentwicklung zwangsläufig oder umgehend wieder umkehrt: Es ist durchaus möglich, dass eine Baisse-Periode über Monate, auch über Jahre hinweg anhält. Das allgemeine Marktrisiko können Sie auch durch eine breite Streuung der Aktien innerhalb eines Marktes nach Unternehmen und Branchen nicht reduzieren. Je breiter gestreut, desto exakter wird der Aktienbestand die Entwicklung des Marktes nachvollziehen.

Unternehmensspezifisches Risiko

Das unternehmensspezifische Risiko (auch unsystematisches Risiko einer Aktie genannt) bezeichnet das Risiko einer rückläufigen Kursentwicklung bei einer Aktie aufgrund von Faktoren, die unmittelbar oder mittelbar die emittierende Gesellschaft betreffen. Ursachen einer solchen aktienspezifischen Kursentwicklung können in der betriebswirtschaftlichen Situation der Gesellschaft liegen und z. B. in falschen Managemententscheidungen begründet sein, können aber auch aus externen, allgemein volkswirtschaftlichen Faktoren resultieren. Unter dem Aspekt des unternehmensspezifischen Risikos können Aktienkurse einen ganz individuellen Verlauf entgegen des allgemeinen Trends nehmen. Beachten Sie, dass auch eine langjährige gute Wertentwicklung keinesfalls Gewähr für einen entsprechenden Anlageerfolg der Aktie in der Zukunft bietet. Das Ausmaß der Kursänderungen lässt sich im Voraus nicht genau beziffern und kann von Unternehmen zu Unternehmen unterschiedlich sein. Eben diese Unterschiedlichkeit bietet Ihnen allerdings auch die Chance, durch Streuung Ihrer Aktienanlage das unternehmensspezifische Risiko zu reduzieren. Die Aktie ist ein Beteiligungspapier, mit dem Sie als Anleger an den Sachwerten, den Gewinnen und der Expansion der Unternehmen beteiligt sind. Leistungsstarke Aktiengesellschaften wachsen parallel zum Wirtschaftswachstum. Die Wirtschaft wiederum muss wachsen, um die steigenden Bedürfnisse und Anforderungen der Gesellschaft zu befriedigen. Selbst wenn es immer wieder zu vorübergehenden Stagnationen der Wirtschaftsentwicklung und Kursrückschlägen an den Aktienmärkten kommt, ist die Rendite von Aktienanlagen nach den Erfahrungen in der Vergangenheit allen anderen Anlageformen gegenüber langfristig überlegen.

8. Besonderes Risiko bei Optionen

Wertminderung und Totalverlust

Optionsscheine, auch „warrants“ genannt, verbrieft das Recht, nicht aber die Verpflichtung, eine bestimmte Menge eines Basiswertes zu kaufen (Call-Optionsschein) oder zu verkaufen (Put-Optionsschein). Als Basiswerte kommen üblicherweise Aktien, Anleihen, Währungen, Rohstoffe und Indizes vor. Optionen sind durch bestimmte Ausstattungsmerkmale gekennzeichnet:

Laufzeit

Die Laufzeit eines Optionsscheins ist der Zeitraum vom Tag seiner Begebung bis zu dem Tag, an dem das Optionsrecht erlischt. Der börsliche Handel der Optionsscheine endet üblicherweise einige Tage vorher.

Ausübungsmöglichkeiten der Option

Die Ausübung des Optionsrechts ist beim amerikanischen Typ an jedem Bankarbeitstag während der Laufzeit des Optionsscheins möglich. Bei Optionsscheinen europäischen Typs ist dies nur am Ende der Laufzeit vorgesehen. Daneben können die Emissionsbedingungen vorsehen, dass die Ausübung des Optionsrechts nur innerhalb ganz bestimmter Zeiträume während der Laufzeit möglich ist.

Optionsverhältnis

Das Optionsverhältnis drückt aus, wie viele Einheiten des Basiswertes Sie als Inhaber des Optionsscheins durch Ausübung der Option kaufen (Call) bzw. verkaufen (Put) können.

Basispreis

Der Basispreis ist der im Voraus festgelegte Preis, zu dem Sie bei Ausübung Ihres Optionsrechts den Basiswert kaufen bzw. verkaufen können. Für das im Optionsschein verbrieftete Recht haben Sie als Käufer einen Preis zu zahlen, der sich durch Angebot und Nachfrage (Börsennotierung) ergibt. Der aktuelle Preis des Optionsscheins steht dabei in enger Beziehung zu dem des Basiswertes, wobei allerdings der Preis des Optionsscheins im Verhältnis zu dem des Basiswertes in der Regel sehr gering ist. Folglich löst jede Preisveränderung beim Basiswert eine prozentual stärkere Veränderung im Preis des Optionsscheins aus. Als Inhaber eines Optionsscheins partizipieren Sie also überdurchschnittlich an den Kursgewinnen wie auch an den Kursverlusten eines Basiswertes.

Unterschiedliche Erwartungen

Der Käufer eines Call-Optionsscheins erwartet, dass während der Laufzeit des Optionsscheins der Preis des Basiswertes steigt. Tritt diese Marktentwicklung ein, gewinnt das Optionsrecht (zum Kauf des Basiswertes) und damit der Optionsschein in der Regel an Wert. Der Käufer eines Put-Optionsscheins erwartet, dass während der Laufzeit des Optionsscheins der Preis des Basiswertes sinkt. Tritt diese Marktentwicklung ein, gewinnt das Optionsrecht (zum Verkauf des Basiswertes) und damit der Optionsschein in der Regel an Wert.

Risiko der Wertminderung und des Wertverlustes

Optionsscheine werden als selbstständige Wertpapiere an der Börse gehandelt und unterliegen den Gesetzen von Angebot und Nachfrage. Eine wichtige Rolle bei der Kursbildung der Optionsscheine spielt die tatsächliche wie auch die von den Marktteilnehmern erwartete zukünftige Wertentwicklung des zugrunde liegenden Basiswertes (zum Beispiel der Aktie, der Anleihe, der Währung usw.). Die einzige Ertragschance, die ein Optionsschein dem Anleger für gewöhnlich bietet,

liegt in der Steigerung seines Kurswertes. Der Optionsschein verbrieft weder einen Anspruch auf Zins- noch auf Dividendenzahlung und wirft daher keinen laufenden Ertrag ab, sodass mögliche Kursverluste nicht kompensiert werden können. Die Rechte, die Sie aus einem Optionsschein erwerben, können an Wert verlieren oder sogar verfallen, weil diese Wertpapiere typischerweise stets nur befristete Rechte verbrieft. Je kürzer die Restlaufzeit, desto größer kann das Risiko eines Wertverlustes sein.

Wertminderung

Tritt die von Ihnen erwartete Kursentwicklung des Optionsscheins während der Laufzeit nicht ein, können Sie bei einem Verkauf einen Verlust erleiden. Wegen der begrenzten Laufzeit des Optionsscheins können Sie auch nicht darauf vertrauen, dass sich der Preis des Optionsscheins rechtzeitig vor Laufzeitende wieder erholen wird.

Totalverlust

Der Kauf von Optionsscheinen kann unabhängig von der finanziellen Leistungsfähigkeit des Emittenten allein aufgrund ungünstiger Marktentwicklungen und Ablauf der Laufzeit zu einem Totalverlust des von Ihnen eingesetzten Betrages führen. Ihr Optionsschein kann wertlos verfallen.

9. Spezielle Risiken bei der Vermögensanlage in Investmentfonds

Im folgenden Abschnitt werden spezielle Risiken beschrieben, die mit der Vermögensanlage in Investmentfonds im Allgemeinen verbunden sind. Über die Risiken einzelner Fonds können Sie sich am besten durch die Verkaufsunterlagen für diesen Fonds informieren. Die Verkaufsunterlagen bestehen insbesondere aus dem vereinfachten und ausführlichen Verkaufsprospekt samt Vertragsbedingungen in Verbindung mit dem letzten Rechenschaftsbericht (Jahresbericht) sowie dem Halbjahresbericht, soweit dieser bereits erschienen ist.

Spezielle Risiken bei Investmentanteilscheinen

Wie kaum eine andere Wertpapieranlageform eröffnen Investmentanteilscheine dem Anleger die Möglichkeit, auf bequeme Weise Kapital nach dem Grundsatz der Risikomischung anzulegen: dank der Einschaltung eines professionellen Fondsmanagements, das die eingelegten Gelder auf verschiedene Anlagen verteilt. Allerdings gilt: Auch wenn Sie mit vielen speziellen Risiken anderer Vermögensanlageformen nicht direkt konfrontiert sind, so tragen Sie im Endeffekt – je nach Anlage-schwerpunkt des jeweiligen Fonds – anteilig das volle Risiko der durch den Anteilschein repräsentierten Anlagen. Es darf nicht übersehen werden, dass auch bei der Anlage in Investmentanteilscheinen spezielle Risiken auftreten, die den Wert Ihrer Vermögensanlage nachhaltig beeinträchtigen können.

Fondsmanagement

Beim Erwerb von Investmentanteilscheinen treffen Sie eine Anlageentscheidung durch die Auswahl eines bestimmten Investmentfonds; Ihre Entscheidung orientiert sich dabei an den von diesem Fonds einzuhaltenden Anlagegrundsätzen. Einfluss auf die Zusammensetzung des Fondsvermögens können Sie darüber hinaus nicht nehmen: Die konkreten Anlageentscheidungen trifft das Management der Fondsgesellschaft. Investmentfonds, deren Anlageergebnisse in einem bestimmten Zeitraum deutlich besser ausfallen als die einer Direktanlage oder eines anderen Investmentfonds, haben diesen Erfolg auch der Eignung der handelnden Personen und damit den richtigen Entscheidungen ihres Managements zu verdanken. Positive Ergebnisse des Investmentfonds in der Vergangenheit sind jedoch nicht ohne weiteres in die Zukunft übertragbar.

Kosten der Fondsanlagen

Je nach Ausgestaltung des Fonds fallen für Sie als Anleger von Fonds zu Fonds unterschiedliche Ausgabeaufschläge und interne Kosten für die Verwaltung an. Diese ergeben möglicherweise Gesamtkosten, die beim Direkterwerb von Wertpapieren nicht oder nicht in dieser Höhe anfallen würden. Dies kann sich insbesondere dann nachteilig auswirken, wenn Sie Ihre Fondsanteile nur kurze Zeit halten.

Risiko rückläufiger Anteilpreise

Investmentfonds unterliegen dem Risiko sinkender Anteilpreise, da sich Kursrückgänge bei den im Fonds enthaltenen Wertpapieren im Anteilpreis widerspiegeln.

Allgemeines Marktrisiko

Eine breite Streuung des Fondsvermögens nach verschiedenen Gesichtspunkten kann nicht verhindern, dass gegebenenfalls eine rückläufige Gesamtentwicklung an einem oder mehreren Börsenplätzen sich in Rückgängen bei den Anteilspreisen niederschlägt. Das hierdurch bestehende Risikopotenzial ist bei Aktienfonds grundsätzlich höher einzuschätzen als bei Rentenfonds.

Risikokonzentration durch spezielle Anlageschwerpunkte

Spezielle Aktien- und Rentenfonds sowie Spezialitätenfonds haben grundsätzlich ein stärker ausgeprägtes Ertrags- und Risikoprofil als

Fonds mit breiter Streuung. Da die Vertragsbedingungen engere Vorgaben bezüglich der Anlagemöglichkeiten enthalten, ist auch die Anlagepolitik des Managements gezielter ausgerichtet. Das bildet zum einen die Grundvoraussetzung für höhere Kurschancen, bedeutet zum anderen aber auch ein höheres Maß an Risiko und Kursvolatilität. Durch Ihre Anlageentscheidung für einen solchen Fonds akzeptieren Sie also von vornherein eine größere Schwankungsbreite für den Preis Ihrer Anteile. Das Anlagerisiko steigt mit einer zunehmenden Spezialisierung des Fonds:

Regionale Fonds und Länderfonds etwa sind einem höheren Verlustrisiko ausgesetzt, weil sie sich von der Entwicklung eines bestimmten Marktes abhängig machen und auf eine größere Risikostreuung durch Nutzung von Märkten vieler Länder verzichten. Branchenfonds wie zum Beispiel Rohstoff-, Energie- und Technologiefonds beinhalten ein erhebliches Verlustrisiko, weil eine breite, branchenübergreifende Risikostreuung von vornherein ausgeschlossen wird.

Fonds mit Terminmarktelementen unterliegen den für Börsentermingeschäfte typischen erheblichen Verlustrisiken. Bei Investmentfonds, die auch in auf fremde Währung lautende Wertpapiere investieren, müssen Sie ferner berücksichtigen, dass sich neben der normalen Kursentwicklung der Wertpapiere auch die Währungsentwicklung negativ im Anteilspreis niederschlagen kann und Länderrisiken auftreten können.

Risiko der Fehlinterpretation von Performance-Statistiken

Um den Anlageerfolg eines Investmentfonds zu messen, wird üblicherweise ein Performance-Konzept verwendet. Darunter versteht man ein Konzept zur Beurteilung der Wertentwicklung einer Kapitalanlage, das bei Investmentfonds zur Beurteilung der Leistung des Anlagemanagements herangezogen wird. Ermittelt wird, wie viel aus einem Kapitalbetrag von 100 innerhalb eines bestimmten Zeitraums geworden ist. Dabei wird unterstellt, dass die Ausschüttungen zum Anteilwert des Ausschüttungstages wiederangelegt werden (Methode des Bundesverbandes Deutscher Investment- und Vermögensverwaltungs-Gesellschaften). Als Anleger sollten Sie beachten: Performance-Statistiken eignen sich als Maßstab zum Vergleich der erbrachten Managementleistungen, sofern die Fonds hinsichtlich ihrer Anlagegrundsätze vergleichbar sind. Sie geben an, welche Ergebnisse die einzelnen Fondsmanagements auf Basis gleicher Anlagebeträge rechnerisch erzielt haben. Dagegen spiegelt das Performance-Kriterium den Erfolg für den Anleger nur unzureichend wider: Performance-Ranglisten berücksichtigen vielfach nicht den Ausgabeaufschlag. Das kann dazu führen, dass Sie als Anleger aufgrund eines höheren Aufschlags trotz der besseren Managementleistung des Fonds effektiv eine geringere Rendite erzielen als bei einem schlechter gemanagten Fonds mit einem geringeren Ausgabeaufschlag. Performance-Ranglisten unterstellen meist, dass alle Erträge inklusive der darauf anfallenden Steuern zur Wiederanlage gelangen. Durch die individuell unterschiedliche Besteuerung einzelner Investmentfonds bzw. der daraus fließenden Einkünfte können Ihnen allerdings Fonds mit niedrigerer statistischer Wertentwicklung „unter dem Strich“ eine bessere Performance bieten als solche mit einer höheren Wertentwicklung. Fazit: Die reinen Performance-Ergebnisse genügen den Informationsbedürfnissen eines Anlegers oft nur bedingt und sind interpretationsbedürftig. Eine Fondsrendite, die durch eine Vergangenheitsbetrachtung ermittelt wurde, bietet für eine auf die Zukunft ausgerichtete Anlageentscheidung eben nur eine begrenzte Hilfe. Dabei besteht die Gefahr, die Analyse der Börsensituation und der die Börsen bewegenden Faktoren zu übergehen. Daher sollten Sie, wenn Sie sich für die Anlage in Investmentanteilscheinen entscheiden, dabei immer die jeweilige Kapitalmarktsituation und Ihre individuelle Risikotoleranz berücksichtigen.

Besondere Risiken bei offenen Immobilienfonds

Offene Immobilienfonds sind einem Ertragsrisiko durch mögliche Leerstände der Objekte ausgesetzt. Probleme der Erstvermietung können sich vor allem dann ergeben, wenn der Fonds eigene Bauprojekte durchführt. Leerstände, die über das normale Maß hinausgehen, können die Ertragskraft des Fonds berühren und zu Ausschüttungskürzungen führen. Beachten Sie, dass bei offenen Immobilienfonds die Rücknahme von Anteilscheinen, die wie bei Wertpapierfonds möglich ist, Beschränkungen unterliegen kann. Die Vertragsbedingungen können insbesondere vorsehen, dass nach größeren Rückgaben von Anteilscheinen die Rücknahme auch für einen längeren Zeitraum von bis zu zwei Jahren ausgesetzt werden kann. In einem solchen Fall ist eine Rückverwandlung von Anteilscheinen in Bargeld während dieses Zeitraums nicht möglich. Immobilienfonds legen liquide Anlagemittel oft vorübergehend in anderen Anlageformen, insbesondere verzinslichen Wertpapieren, an. Diese Teile des Fondsvermögens unterliegen dann den speziellen Risiken, die für die gewählte Anlageform gelten. Wenn offene Immobilienfonds, wie vielfach üblich, in Auslandsprojekte investieren, ist der Anleger zusätzlich Währungsrisiken ausgesetzt, da der Verkehrs- und Ertragswert eines Auslandsobjekts bei jeder Ausgabepreisberechnung des Investmentanteils in die Heimatwährung des Anlegers umgerechnet wird.

10. Die vier Anlageklassen

Anlageklasse 1 – sicherheitsorientiert

In der Anlageklasse 1 sind all jene Fonds die die Fondsdepot Bank vertreibt zusammengefasst, die mit den vergleichsweise geringsten Risiken behaftet sind. Im Wesentlichen bestehen diese aus Zinsänderungsrisiken, wie sie in dieser Information unter besonderes Risiko bei festverzinslichen Wertpapieren (Zinsänderungsrisiko und Bonitätsrisiko) benannt sind. Diese Anlageklasse beschränkt sich auf Fonds, die in ihrem Vermögen größtenteils festverzinsliche Wertpapiere mit Laufzeiten oder Restlaufzeiten bis etwa einem Jahr oder entsprechend angelegte liquide Mittel halten. Diese Fonds können zum größten Teil auch für kurzfristige Anlagezeiträume genutzt werden. Kursrückgänge aufgrund von Zinsänderungen wirken sich daher nur geringfügig und vergleichsweise kurzfristig aus. Das liegt daran, dass das von den Ausstellern der festverzinslichen Wertpapiere gegebene Rückzahlungsversprechen nicht mehr weit in der Zukunft liegt und es im Fondsvermögen häufig Rückzahlungstermine gibt, die dem Fondsmanagement die Möglichkeit geben, die frei gewordenen Gelder zu aktuellen Konditionen wieder anzulegen. Die Chancen beschränken sich denn auch auf Erträge, die den aktuellen Marktgegebenheiten für kurzfristige Anlagen entsprechen. Fonds aus dieser Klasse sind besonders gut geeignet für die Anlagen von Geldern, die nicht langfristig zur Verfügung stehen oder deren Wert möglichst stabil bleiben soll, beispielsweise weil diese Gelder zu einem späteren Zeitpunkt zur Erfüllung eines finanziellen Wunsches oder für größere Anschaffungen zur Verfügung stehen sollen. Ebenso ist es aber vorstellbar, diese Fonds als eine Art Sicherheitsreserve zusammen mit Fonds, die mit größeren Risiken behaftet sind, in einem Depot zu kombinieren.

Anlageklasse 2 – konservativ

In der Anlageklasse 2 sind Fonds geführt, für die ein längerer Anlagehorizont nötig ist: in der Regel drei Jahre und mehr. Die Chancen und Risiken in diesen Fonds beschränken sich im Wesentlichen auf Auswirkungen von Zins- und Währungsentwicklungen. Das Fondsvermögen ist zum größten Teil in festverzinslichen Wertpapieren angelegt; allerdings gibt es hier in der Regel keine Beschränkungen auf sehr kurze Lauf- und Restlaufzeiten. Aus diesem Grund kommt das Zinsänderungsrisiko, wie in dieser Information unter besonderes Risiko bei festverzinslichen Wertpapieren (Zinsänderungsrisiko und Bonitätsrisiko) beschrieben, sehr viel deutlicher zum Tragen als noch bei den Fonds der Anlageklasse 1. Zwar können Kursrückgänge infolge von Zinssteigerungen vom Fondsmanagement durch Anlagen in Wertpapiere mit höheren Zinszahlungen in der Folge meist wieder wettgemacht werden; allerdings nimmt diese Anpassung im Vergleich mit Fonds der Anlageklasse 1 mehr Zeit in Anspruch. Für Sie als Anleger bedeutet dies, dass Ihr Anlagehorizont flexibel sein sollte für den Fall, dass solche Kursveränderungen in Zeiten gegen Ende der geplanten Anlagedauer stattfinden. Demgegenüber steht die Chance auf Erträge, die über das Niveau von denen für kurzfristige Anlagen hinausgehen, da die Zinszahlungen für langfristig ausgestellte festverzinsliche Wertpapiere in der Regel höher ausfallen. Einige der Fonds aus dieser Anlageklasse sind zusätzlich mit Risiken aus Währungsentwicklungen, wie in dieser Information unter Währungsrisiko beschrieben, behaftet. Allerdings wird in keinem dieser Fonds das gesamte Vermögen in fremden Währungen investiert, so dass dieses Risiko nur eingeschränkt gilt. Hieraus ergibt sich die Chance, Zinsvorteile in anderen Ländern gegenüber den Zinsen am Heimatmarkt nutzen zu können. Des Weiteren sind in der Vergangenheit auch durchaus längere Zeitabschnitte zu verzeichnen gewesen, in denen fremde Währungen sich positiv gegenüber der Heimatwährung entwickelt haben, sodass hier Kursgewinne der Währungen realisiert werden konnten. Gegenüber der Einzelanlage besteht der Vorteil, dass das Fondsmanagement das Fondsvermögen gegen extreme Zins- und Währungsentwicklungen absichern kann, wenn diese zu befürchten sind. Darüber hinaus gehören dieser Anlageklasse auch gemischte Fonds an, d. h. solche Fonds, die sowohl in Aktien als auch in Renten investieren. Diese Fonds bieten zusätzlich die Chancen und Risiken, die in der Information unter Besondere Risiken bei Aktien beschrieben sind. Gemischte Fonds dieser Anlageklasse investieren dabei vorwiegend in Standardaktien, wobei der Aktienanteil je nach Fonds zwischen 10 % bis maximal 50 % des Fondsvolumens betragen soll.

Anlageklasse 3 – gewinnorientiert

Die in dieser Anlageklasse zusammengefassten Fonds können die für die Fonds der Anlageklasse 2 beschriebenen Chancen und Risiken in der Regel in verstärkter Form enthalten; beispielsweise internationale Renten- und Geldmarktfonds, die in Fremdwährungen anlegen. Zusätzlich spielen die Chancen und Risiken der Kursentwicklungen an Aktienmärkten eine Rolle; in der Information unter besonderes Risiko bei Aktien: Kursänderungsrisiko beschrieben. Diese Risiken können wiederum miteinander kombiniert sein, beispielsweise in internationalen Aktienfonds (Kombination der Risiken aus Währungs- und Aktienkursentwicklungen) oder in Anlagezielfonds (Mischfonds aus festverzinslichen Wertpapieren und Aktien, die in dieser Anlageklasse die Risiken aus Währungs-, Aktienkurs- und Zinsentwicklungen zugleich behalten). Diese zum Teil kombinierten Risiken führen vor allen Dingen dazu, dass der Zeithorizont in diesen Anlagen langfristig gewählt sein sollte (5 Jahre und mehr), um kurzfristige Wertveränderungen in der Folge ausgleichen zu können. Unter Umständen muss der Anlagezeitraum deutlich verlängerbar sein für den Fall, dass negative Wertentwicklungen zu einem Zeitpunkt gegen Ende der geplanten Anlagedauer eintreten. Aus diesem Grund sollte Ihr gesamtes Anlagekapital nicht ausschließlich in Fonds der Anlageklasse 3 investiert sein. Daneben sollten Sie über ausreichend liquide Mittel und risikoreduzierte Anlageformen verfügen. Hierzu erscheinen uns besonders Fonds der Anlageklassen 1 und 2 zur Beimischung geeignet. Die Renditechancen der Fonds in Anlageklasse 3 werden insbesondere durch den Aktienanteil gesteigert. In den Aktienfonds der Anlageklasse 3 werden in der Regel Anteilscheine von Unternehmen aus ganz verschiedenen Branchen im Vermögen gemischt und je nach Gewinnaussichten unterschiedlich stark gewichtet. Hieraus ergibt sich eine zusätzliche Chance: Gegenüber der Anlage in einzelnen Aktien kann bei negativen Entwicklungen in einzelnen Bereichen der Schwerpunkt seitens des Fondsmanagements zugunsten anderer Bereiche verlagert werden, sodass Kursrückschläge gedämpft werden. Aktienfonds dieser Anlageklasse erachten wir aus diesen Gründen für den kontinuierlichen Vermögensaufbau ebenso wie für langfristig ausgerichtete Einmalanlagen als besonders geeignet. Diese Eignung wird noch verstärkt durch die Tatsache, dass die Fonds der Anlageklasse 3 insbesondere Standardaktien (sog. blue chips) enthalten. Neben der Chance auf Kursgewinne weisen diese Papiere in der Regel jährliche Gewinnausschüttungen in Form von Dividenden auf.

Anlageklasse 4 – risikobewusst

Die Chancen und Risiken der Fonds der Anlageklasse 4 gleichen im Wesentlichen denen der vorangegangenen Fondsgruppe. Allerdings kommen für diese Fonds häufig die in dieser Information beschriebenen Länder- und Transferrisiken ebenso wie Bonitätsrisiken hinzu. Diese wirken sich insbesondere bei solchen Fonds aus, die in Schwellenländern, sog. Emerging Markets, investieren. Dies gilt unabhängig davon, ob das Fondsvermögen hauptsächlich aus festverzinslichen Wertpapieren oder Aktien besteht. Insgesamt ist bei Aktienfonds dieser Anlageklasse der Anteil der Gewinnausschüttungen der Unternehmen in Form von Dividenden am Gesamtertrag der Anlage eher gering. Die Wertentwicklung resultiert überwiegend aus den Kursentwicklungen und ist entsprechend anfällig für Schwankungen. Bei Branchenfonds kommt ein weiterer wesentlicher Aspekt hinzu: Hier kann eine Risikoaufteilung auf verschiedene Branchen (ein wesentlicher Ansatz von Aktienfonds) von vornherein nicht betrieben werden. Branchenfonds sind im besonderen Maße von der Entwicklung der Unternehmensgewinne in einer einzelnen oder miteinander verwandten Branchen abhängig. Jahre mit enttäuschenden Unternehmensergebnissen einer Branche können innerhalb des Fondsvermögens nicht durch gute Entwicklungen in anderen Branchen wettgemacht werden. Die Renditechancen, die sich dem Anleger in diesen Fonds bieten, gehen zwar weit über die Chance auf eine marktgerechte Verzinsung hinaus; allerdings sind diese aus den genannten Gründen aber auch besonders großen Wertschwankungen unterworfen. Deshalb sollte für die Anlage in diesen Fonds ein entsprechend langer Anlagehorizont (10 Jahre und mehr) vorgesehen werden. Fonds der Anlageklasse 4 sind in der Regel nur als Beimischung in einem strukturierten Depot zu empfehlen.