

Teil 3: Depot und Investmentfonds

# Geldanlage, aber sicher!

| Torsten Klapdor



© Pesikova

Sie wollen ein neues Auto kaufen. Was tun Sie als aufgeklärter Verbraucher? Sie studieren Testberichte, besuchen Autohäuser, vereinbaren Probefahrten und vergleichen Preise, Rabatte und den Spritverbrauch. Und das aus gutem Grund. Schließlich wollen Sie ein gutes Produkt zu guten Konditionen.

**W**arum reichen dann aber für die Anlage von 100.000 EUR ein oder zwei Gespräche mit einem Bankberater? Wo sich doch hier der Vergleich von Qualität und Kosten besonders lohnt?

In Deutschland verwalten die Fondsgesellschaften für ihre circa 50 Milli-

onen Kunden in über 9.000 Fonds ein Vermögen von 2.000 Milliarden EUR. Dieses Geld würde ausreichen, um die Bundesrepublik Deutschland auf einen Schlag zu entschulden. Grund genug, im dritten Teil unserer Serie die Qualität und Kosten von Depots und Investmentfonds zu beleuchten.

## Das Depot

Um in Fonds zu investieren, müssen Sie als Anleger zunächst ein Wertpapierdepot eröffnen, also ein Konto, über das Kauf und Verkauf von Wertpapieren abgewickelt werden. Diese Möglichkeit bieten Filial- und Internetbanken. Manche Anbieter werben auch mit kostenlosen Depots. Neben

Tab. 1: Diese Kosten fallen tatsächlich an.

Kostenelement	TER-Bestandteil	Höhe der Kosten	durchschnittliche Kosten pro Jahr	Beschreibung
Ausgabeaufschlag	nein	2% – 6%	0,2%	Verkaufsprovision, die der Bank oder dem Vermittler zukommt
Managementgebühr	ja	zwischen 1,0% und 3,5%	1,5%	Deckt Kosten für Fondsmanagement und Research sowie Gewinnmarge der Fondsgesellschaft ab
Depotbankgebühr und sonstige Betriebskosten	ja	zwischen 0,3% und 1,0%	0,4%	Vergütung für die Depotbank der Fondsgesellschaft, weitere Kosten für Miete, Personal etc.
Transaktionskosten (An- und Verkaufsgebühren)	nein	zwischen 0,5% und 3,0%	0,8%	An- und Verkauf von Wertpapieren
Market Impact Kosten (Marktbeeinflussung)	nein	zwischen 0,5% und 3,0%	0,5%	Bei An- und Verkauf von großen Blöcken von Wertpapieren
Performanceabhängige Managementgebühren	nein	zwischen 0,5% und 2,0% der Überrendite	–	Fällt nur bei einer relativ geringen Anzahl von Fonds an
<b>Echte Gesamtkosten</b>			<b>3,4%</b>	



# Assistina 3x3: perfekte Reinigung innen und außen

## Der Gesamtprozess

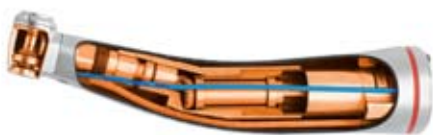
1. Innenreinigung der Spraykanäle und Getriebeteile, Außenreinigung des Instruments



2. Durchblasen der Spraykanäle und Getriebeteile mittels Druckluft



3. Schmierung der Getriebeteile mit W&H Service Oil F1



Der Reinigungsprozess der Assistina 3x3 in Kombination mit dem Lisa Schnellzyklus verkürzt die gesamte Aufbereitungszeit der Instrumente. Nach nur 20 Minuten stehen die Instrumente wieder zur Verfügung. Gereinigt, gepflegt und sterilisiert.

# K.o. in der ersten Runde! Machen Sie mit Viren kurzen Prozess! ID 213 Desinfektion für Instrumente.



- Voll viruzid: Wirksam gegen alle Viren
  - Starke Reinigungswirkung
  - Lange Standzeit von 14 Tagen
  - Hervorragende Materialverträglichkeit
- [www.duerrdental.com](http://www.duerrdental.com)

Rechnungs-jahr Ende	2008		2009		2010	
	TER	PTR	TER	PTR	TER	PTR
31. März	4,90%	419,98%	2,01%	533,31%	3,20%	607,89%
31. Mai	2,35%	–	2,51%	–	3,37%	405,87%
30. Mai	Beispielzahlen eines in vielen Anlegerdepots zu findenden bekannten Fonds					
30. Juni	3,45%	671,44%	3,28%	813,99%	2,89%	535,46%
30. Juni	3,91%	271,45%	3,36%	453,90%	3,89%	197,16%
30. Juni	3,86%	556,63%	3,57%	779,47%	3,63%	311,04%
30. Juni	2,66%	737,89%	3,86%	1.154,67%	2,82%	970,15%

Tab. 2: Höhere PTR – höhere Kosten. – Wenn PTR 100%, dann ist der gesamte Bestand einmal in der Berichtsperiode verkauft worden.

Die Grundidee einer soliden und für den Kunden ertragreichen Geldanlage besteht darin, die Kosten auf ein Minimum zu reduzieren. Börsengehandelte Fonds (ETFs) bieten eine für den Kunden sehr günstige Möglichkeit der Investition.

der jährlichen Depotgebühr schlagen vor allem die Orderkosten zu Buche. Diese können bei einem Depotvolumen von 150.000 EUR und 20 Ordnern pro Jahr zwischen 99,- EUR und 474,- EUR betragen – der Kostenunterschied beträgt also bis zu 480 Prozent.

### Investmentfonds

Eine Fondsgesellschaft bündelt die Gelder vieler Anleger, um sie in verschiedenen Anlageklassen, beispielsweise Immobilien, Aktien und Anleihen, anzulegen. Der Anleger zahlt Geld in einen Fonds ein und erhält entsprechend Anteilsscheine. Der Fondsmanager verwaltet das Fondsvermögen, kauft und verkauft Anteile. Ziel des Fondsmanagers ist es, besser zu sein als eine Geldanlage im jeweiligen Markt ohne Management – also mit seiner Anlagepolitik dafür zu sorgen, dass der Fonds abzüglich aller Kosten mehr Rendite erwirtschaftet als der Markt.

Dafür – und nur dafür – sollten Kunden Gebühren bezahlen. Aber welcher Fondsmanager schafft das Jahr für Jahr? Und wie nimmt man aus 9.000 Fonds die Auswahl vor?

Retrospektiv lassen sich gute und schlechte Fonds identifizieren. Nur, wie ist das Ergebnis eines Fonds in der Zukunft? Und wie können die Fondsmanager identifiziert werden, die nach der oben genannten Definition in Zukunft erfolgreich sind?

Die Antwort auf diese Fragen ist einfach – gar nicht. Weder Laien noch Bankberater sind in der Lage, wirtschaftliche Ereignisse und damit Fondsergebnisse zuverlässig vorherzusagen. Das belegen zahlreiche wissenschaftliche Studien.

### Apropos Kosten

Für die Messung und Angabe der Fondskosten hat sich die Fondsindustrie die sogenannte TER (Total Expense Ratio)

2011		2012	
TER	PTR	TER	PTR
2,56%	754,65%	2,73%	531,81%
2,66%	468,57%	3,08%	491,08%
		2,27%	
4,09%	725,68%	2,69%	819,80%
3,61%	398,42%	3,59%	439,47%
4,18%	384,97%	3,10%	834,09%
4,44%	952,86%	2,51%	1.056,96%

ausgedacht. Leider ist dieser Name für die Gesamtkostenquote etwas irreführend, da nennenswerte weitere Kostenpositionen nicht berücksichtigt werden (Tabelle 1, Seite 24).

So sind in der TER beispielsweise performanceabhängige Gebühren und Transaktionskosten auf Fondsebene, die durch Käufe oder Verkäufe des Fondsmanagers entstehen, nicht enthalten. Häufig werden Fondsbestände fünf-, sechs- oder gar siebenmal in einem Jahr durch den Fondsmanager komplett verkauft. Gemessen wird diese Quote mit der Kennziffer PTR (Portfolio Turnover Ratio). Die laufenden Kosten können

somit leicht um weitere um 50 bis 100 Prozent p.a. erhöht werden; insgesamt kann so die laufende Vergütung eines Fonds durchaus drei bis vier Prozent p.a. betragen. In einem Anlagezeitraum von zehn Jahren kommen so schnell 30.000 bis 40.000 EUR bei einer Anlagesumme von 100.000 EUR zusammen. Diese Kosten entstehen letzten Endes auch, damit aus ihnen Provisionsausschüttungen (Innenprovisionen) an die Finanzvertriebe vorgenommen werden können (Tabelle 2).

#### Offenlegungspflicht bei Banken und Finanzdienstleistern

Tipp: Banken und Finanzdienstleister sind seit einigen Jahren gesetzlich verpflichtet, über diese Innenprovisionen zu informieren. Der Kunde soll beurteilen können, ob die Anlageempfehlung allein im Kundeninteresse oder im Interesse der Bank erfolgt, um möglichst hohe Rückvergütungen zu erhalten. Teile der Innenprovisionen sind laut Gesetzgeber seit einigen Jahren an die Kunden auszuzahlen. Nicht immer wird dies aber in der Praxis gelebt. Im Rahmen eines Depotchecks können z.B. spezialisierte Honorarberater entsprechende Analysen vornehmen.

#### Können oder Zufall?

Fachleute gehen davon aus, dass statistisch erst nach über 60 Jahren feststeht, ob ein Fondsmanager zufällig besser war als die Märkte oder ob es Können war. Wie beschrieben schaffen es die wenigsten Fonds, die Märkte nachhaltig zu schlagen. Daher sollte man es erst gar nicht versuchen und

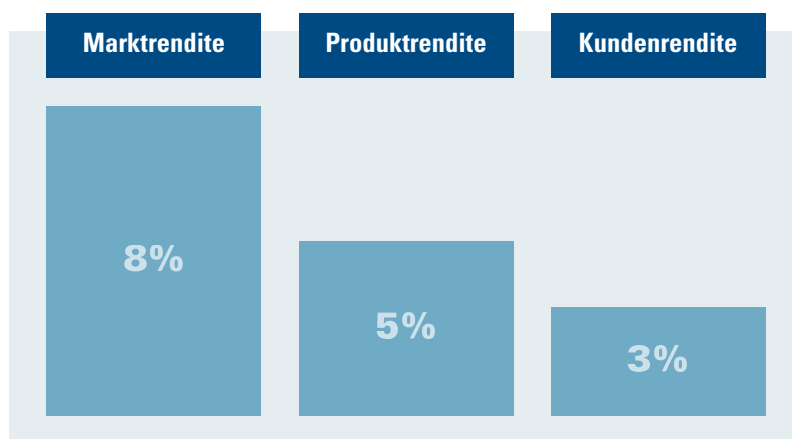


Abb. 1: Marktrendite versus Kundenrendite (Quelle: medidentas GmbH).

# Seien Sie barmherzig zu den Viren. Töten Sie sie schnell. FD 333 Desinfektion für Flächen.



- Voll viruzid: Wirksam gegen alle Viren
  - Wirkt äußerst schnell in nur 1 Minute
  - Geprüfte Materialverträglichkeit – von führenden Herstellern empfohlen
- [www.duerrdental.com](http://www.duerrdental.com)

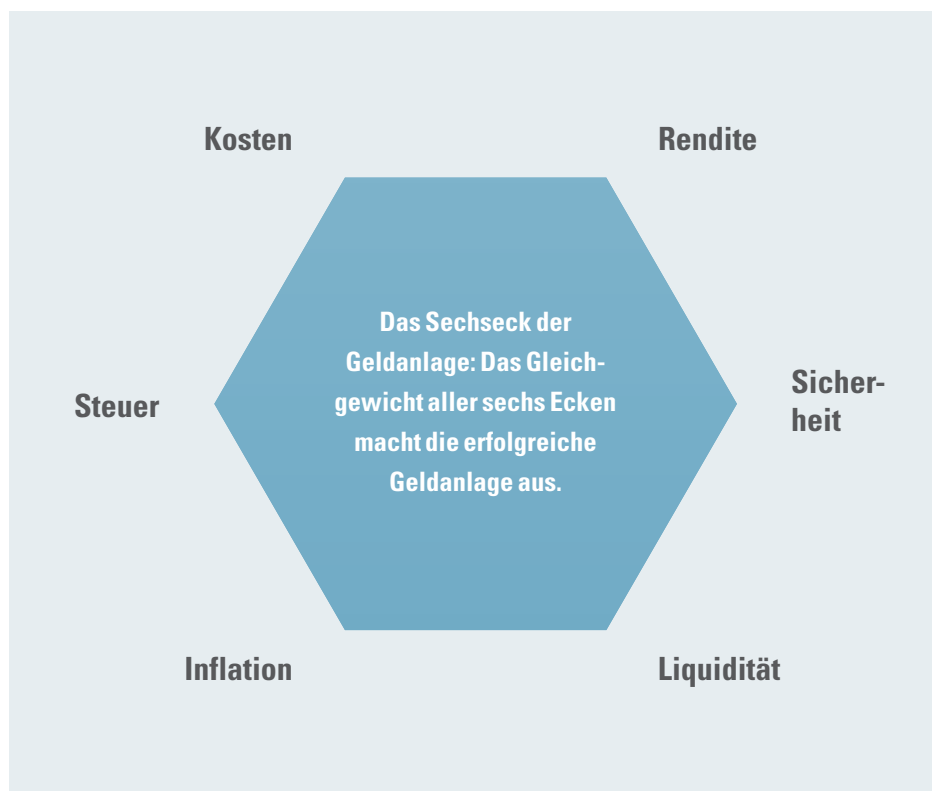


Abb. 2: Nur, wenn die Magie stimmt, wird es etwas mit der Geldanlage.

auch niemanden dafür bezahlen, diesen Versuch zu unternehmen. Der Versuch, die Zukunft vorherzusagen und diese Vorhersage laufend zu modifizieren, verursacht unnötige Kosten.

### Börsengehandelte Fonds (ETFs)

Die Grundidee einer soliden und für den Kunden ertragreichen Geldanlage besteht darin, die Kosten auf ein Minimum zu reduzieren. Börsengehandelte Fonds (ETFs) bieten eine für den Kunden sehr günstige Möglichkeit der Investition. ETFs sind börsengehandelte Fonds, die Märkte oder Indizes abbilden. Ihre Kosten liegen bei circa 0,15 bis 0,20 Prozent p.a. Durch Nachfrage erhalten Sie diese auch bei Ihren Banken. Fragen Sie gezielt nach diesen Anlagemöglichkeiten.

### Differenz von Anlage- und Anlegerrenditen

Ziel einer guten Geldanlage ist es, den Anleger möglichst nah an die Anlagerendite zu bringen. Durch das „Verpacken“ der Geldanlage in Finanzprodukte (Fonds, Lebensversicherungen, Depots etc.) mit bekannten und teilweise unbekanntem Kosten, entfernt sich der Anleger von der Anlagerendite. Beträgt die Anlagerendite beispielsweise acht Prozent, bleibt nach Abzug von Kosten, Steuern und der Inflationsrate oftmals lediglich eine Anlegerrendite von drei Prozent über (Abb. 1).

### Regeln zur Geldanlage

Diese Regeln zur Geldanlage sollten Sie kennen und beachten:

- Suchen Sie sich wirklich unabhängigen Rat.
- Halten Sie die Kosten so gering wie möglich und beachten Sie die Kosten.
- Streuen Sie Ihre Anlagen breit.
- Nicht der Zeitpunkt der Geldanlage ist entscheidend, sondern der Zeitraum, in dem Ihr Geld arbeitet.

(siehe hierzu Abb. 2)

### Woran erkennen Sie eine gute Anlageberatung?

Depot und Fonds sind nur Mittel zum Zweck. Daher sollten das Ziel des Anlegers und die Dauer der Anlage im Mittelpunkt der Beratung stehen. Der Berater klärt über alle Kosten, auch die Transaktionskosten auf. Ein schriftliches Protokoll dokumentiert das Beratungsgespräch.

Und wie ist das mit den Kosten? Grundsätzlich müssen Sie zwischen bekannten und unbekanntem Kosten unterscheiden. Die „TER“ (Total Expense Ratio) drückt nach Aussagen der Fondsbranche die Gesamtkosten eines Fonds aus. Sie wissen jetzt – das stimmt nicht.

ANZEIGE

**Kostenfreier online Bewertungs-Check**

Wie wird Ihre Praxis im Internet bewertet?  
Jetzt anmelden unter [www.denticheck.de](http://www.denticheck.de)

**DentiCheck** Aktives Bewertungsmanagement. Gutes Online-Image.



Torsten Klapdor  
Infos zum Autor

## kontakt.

### medidentas GmbH

Torsten Klapdor  
Emmastraße 38  
45130 Essen  
Tel.: 0201 95974884  
klapdor@medidentas.de  
www.medidentas.de



Wir haben keine Zahnfee, aber  
einzigartige Qualität zu günstigen Preisen!

### Teleskopgetragener Modellguss

4 Teleskope NEM vollverblendet Komposit Modellguss,  
4 Backenzähne, Zähne, NEM-Aufschlag

\*Preis inkl. Modelle, Leistungen der Arbeitsvorbereitung,  
Verarbeitungsaufwand NEM Legierung, Versand, MwSt.



**1038<sup>€</sup>**  
All-Inklusive-Preise<sup>®</sup>