

VERMÖGENS**WERT**

Praxistag Erbrecht 2019

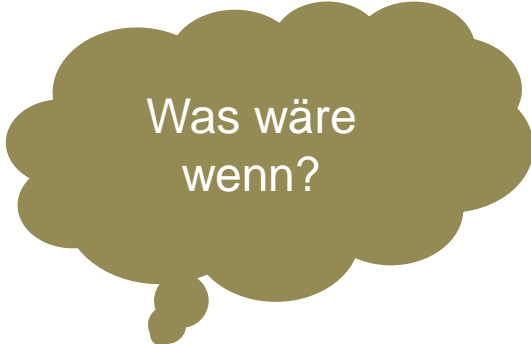
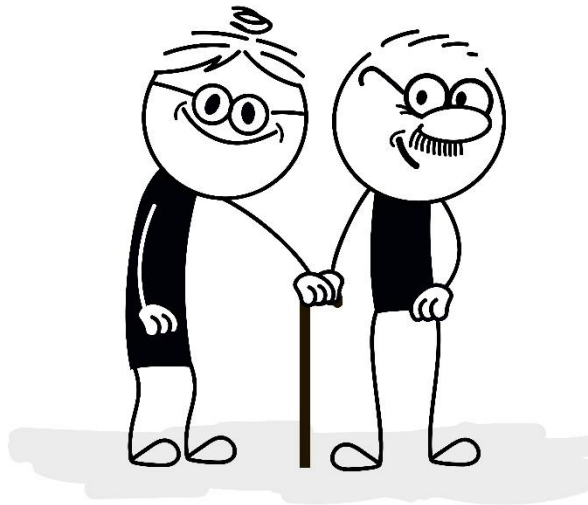
13.4 // Vermögensstrukturierung Gestaltungsmöglichkeiten vor und nach dem Erbfall

Gregor Kühl
Abteilungsleiter Asset Management



AUSGANGSLAGE

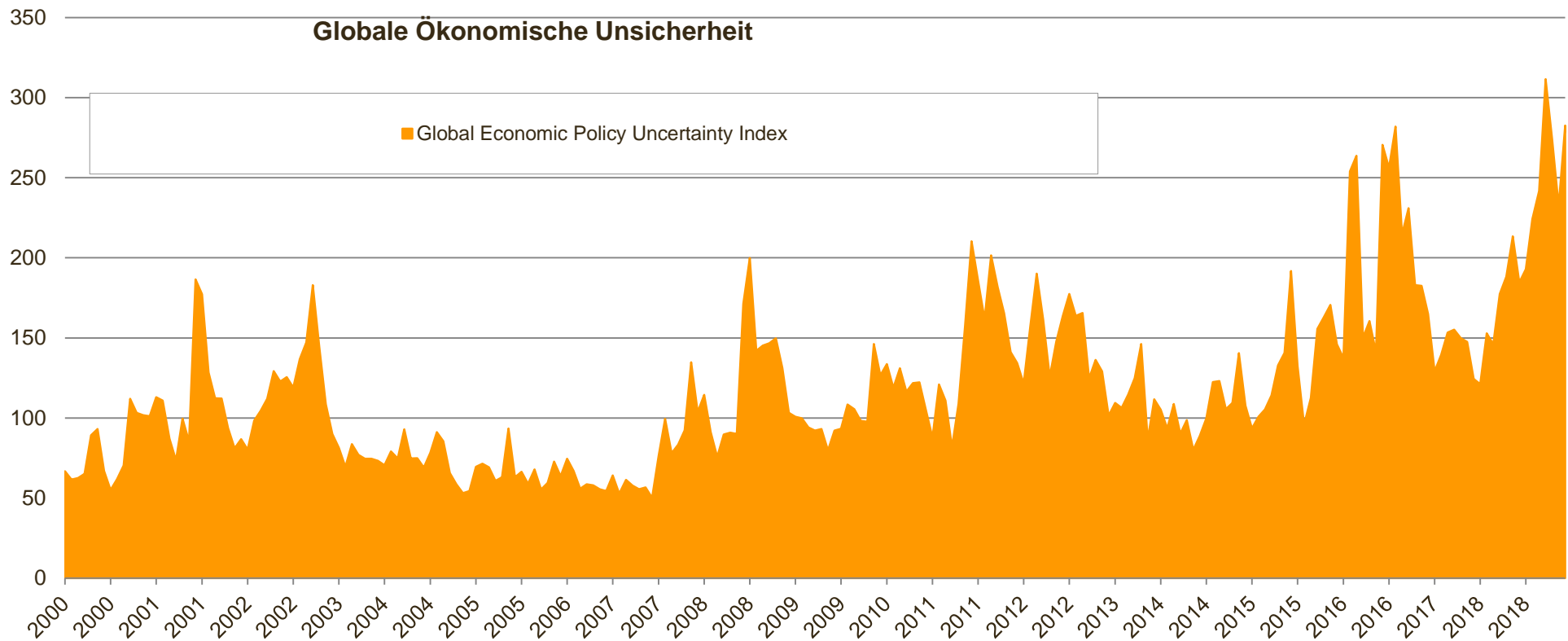
Fragen

 Rendite? Verfügbarkeit? Vermögens-
struktur? Kapitalerhalt? Was wäre
wenn?


KAPITALMARKTUMFELD

Kapitalerhalt?

Anlagestrategien in unsicheren Zeiten



KAPITALMARKTUMFELD

 Kapitalerhalt?

Anlagestrategien in unsicheren Zeiten - Themen

(De)-Globalisierung

Handelspolitik

Italien

Brexit

Europawahl




Geopolitik

Klimawandel, Migration, Krieg

Präsident Trump

EM-Staaten

KAPITALMARKTUMFELD

 Kapitalerhalt?

Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Konjunkturelles Umfeld



Gewinnerwartung Unternehmen



Zinsen



Inflation



Bewertungsniveaus



Verschuldungsquote Unternehmen

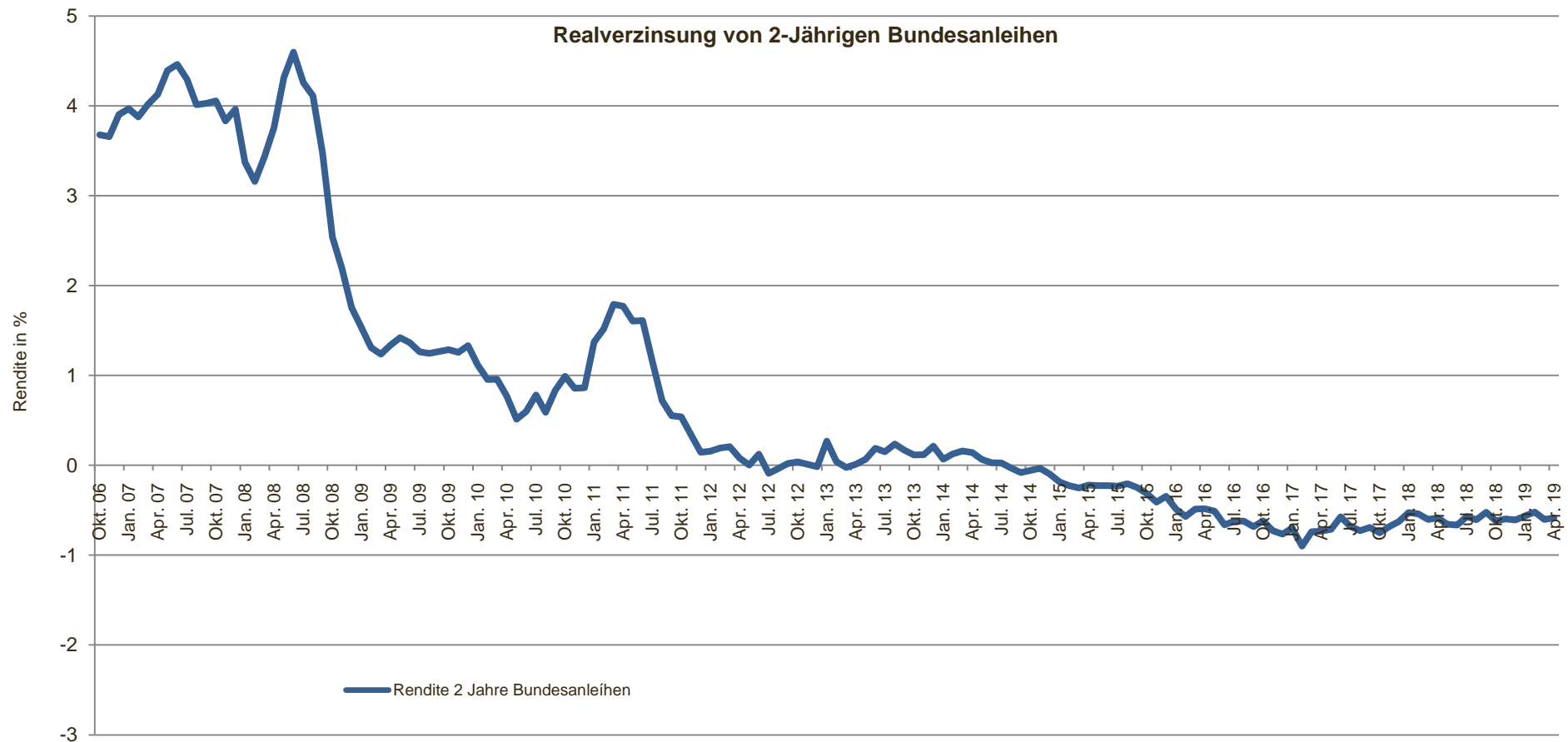


Die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen ermöglichen ein moderates Wachstum

KAPITALMARKTUMFELD

Kapitalerhalt?

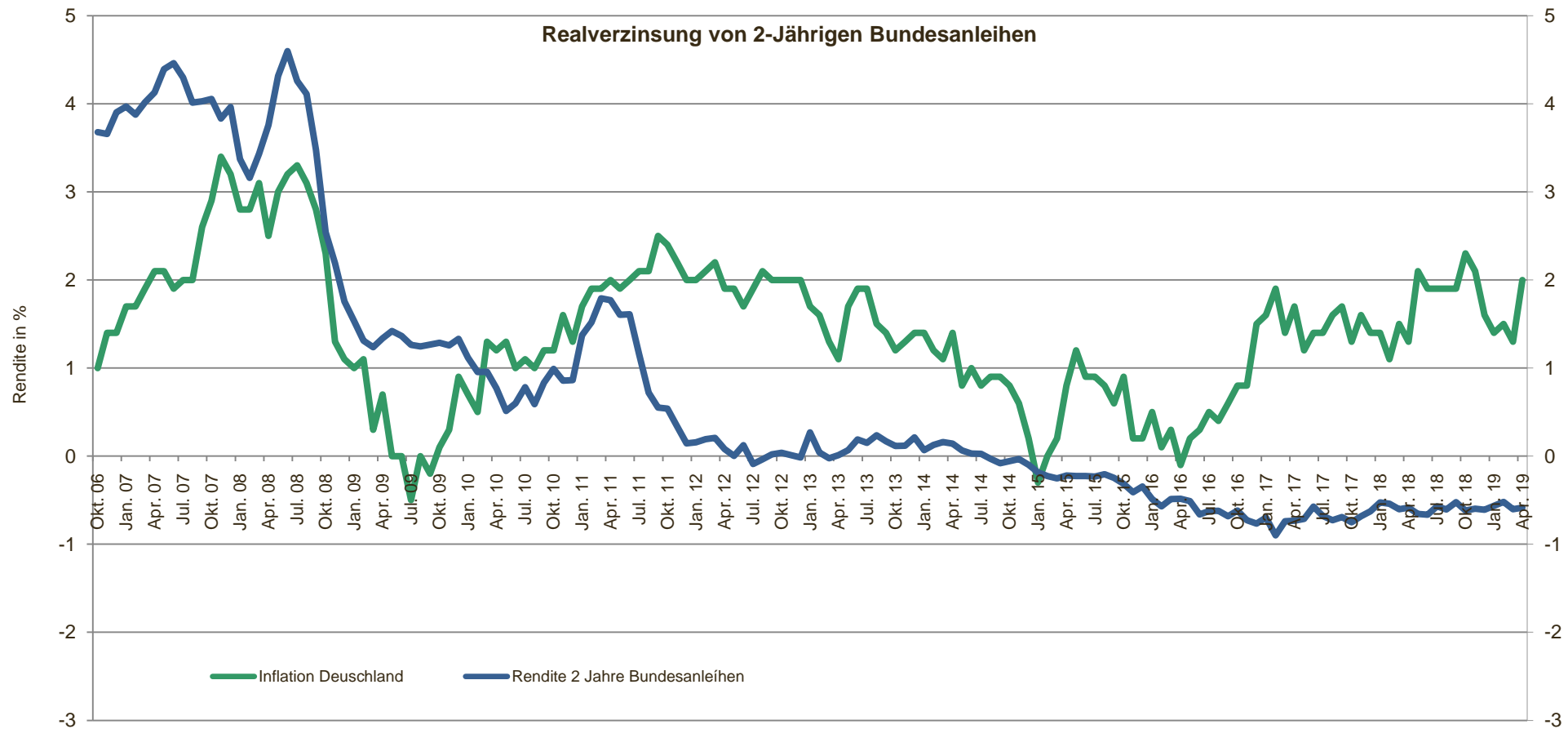
Sicher Geld verdienen....



KAPITALMARKTUMFELD

Kapitalerhalt?

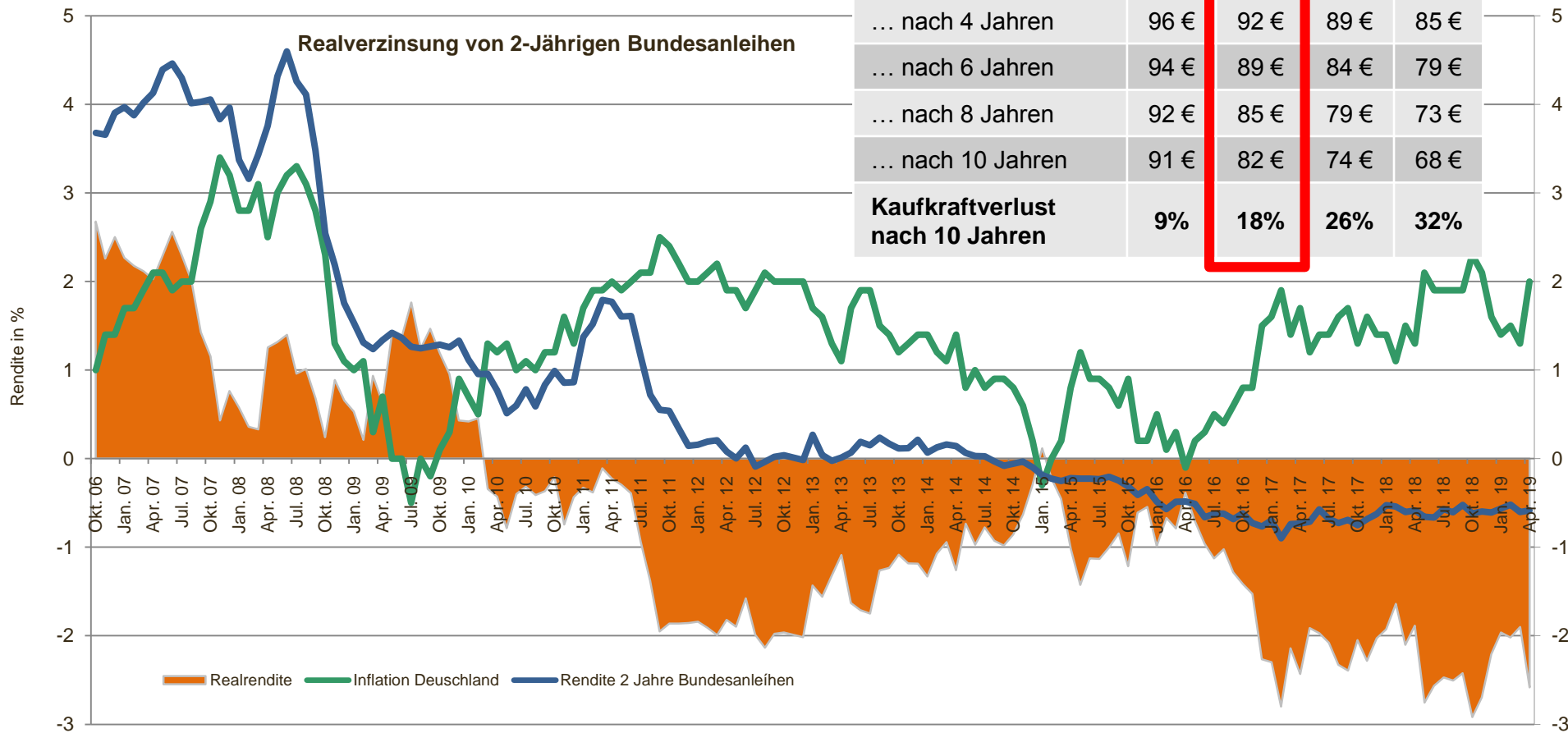
Sicher Geld verdienen....



KAPITALMARKTUMFELD



Sicher Geld verdienen....



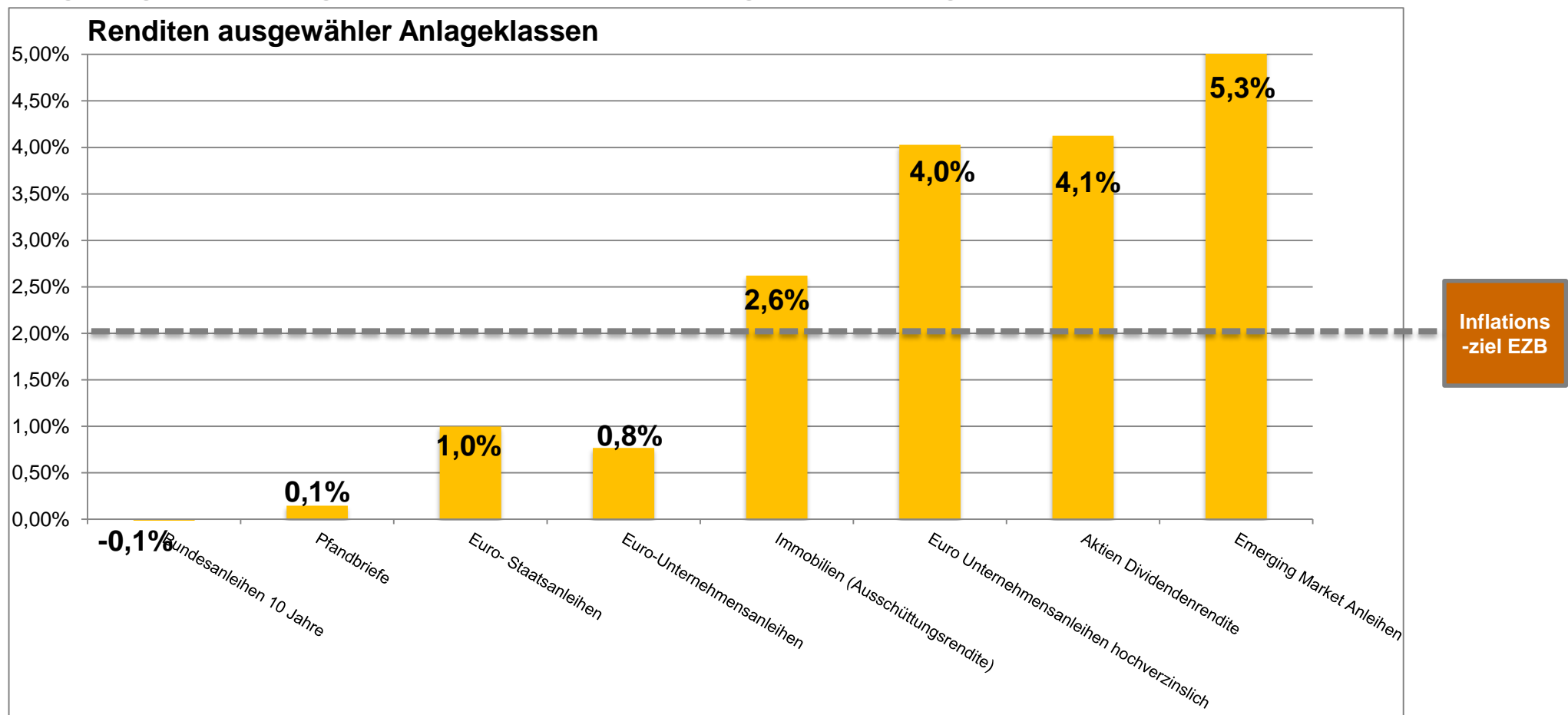
.... bzw. sicher Geld verlieren!!!!

KAPITALMARKTUMFELD

Rendite?

Erzielbare Renditen in einzelnen Anlageklassen

Langfristig reale Erträge nur in risikoreicheren Anlageklassen möglich



KAPITALMARKTUMFELD

Aktuelle Ausrichtung

**Aktien:**

- langfristig positive Ausrichtung
- kurzfristig neutral aufgrund anstehender politischer Entscheidungen

Anleihen:

- vorsichtig auf „konservative“ Staatsanleihen → fehlender Kupon
- aktive Position Emerging Markets und Dänische Pfandbriefe

Alternative:

- Mikrofinanzanlagen weiterhin interessante Beimischung
- Absolute Return Strategien als langfristiger „Rentenersatz“

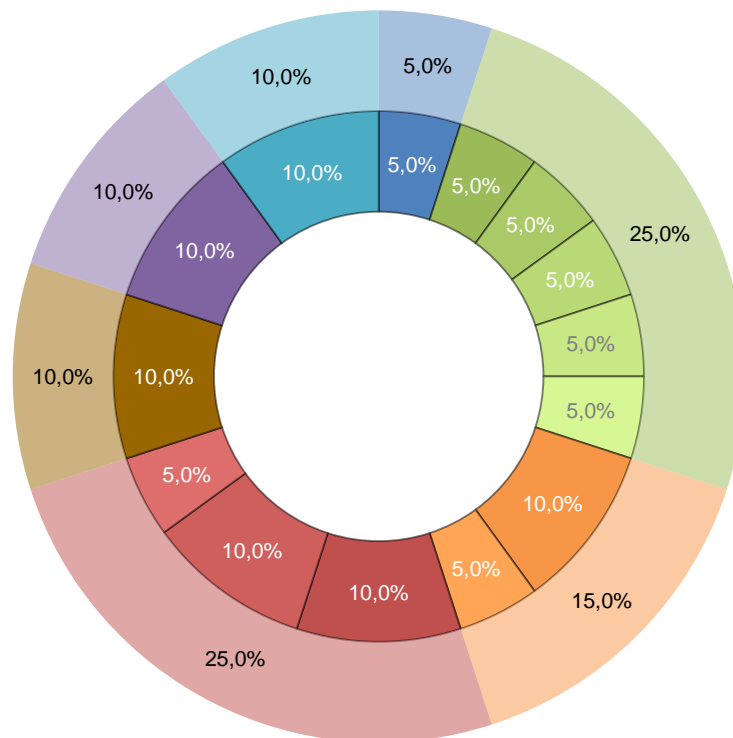
Immobilien:

- selektive Auswahl von Wohnimmobilien
- Büro tendenziell zu zyklisch und zu teuer

ANLAGESTRUKTUR

Stabile Portfolios für politische Zeiten

Risikostreuung führt zu stabilen Erträgen auch in schwankenden Märkten



- Liquidität
- Unternehmensanleihen
- Emerging Markets Anleihen
- Wohnimmobilien
- Aktien Global
- Aktien Emerging Markets
- Mikrofinanz
- Staatsanleihen
- Hochzinsanleihen
- Inflationsindexierte Anleihen
- Gewerbeimmobilien
- Aktien Europa
- Wandelanleihen
- Absoluter Ertrag

*Beispielportfolio – exemplarisch zur Erläuterung von Anlagestrukturen
Individuelle Depotstrukturen basieren auf den jeweiligen Kundenvorgaben*

ANLAGESTRUKTUR



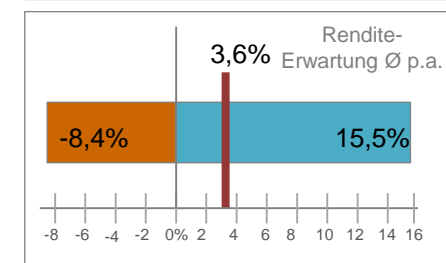
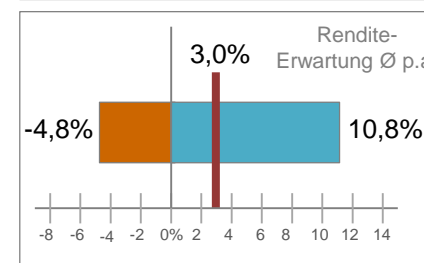
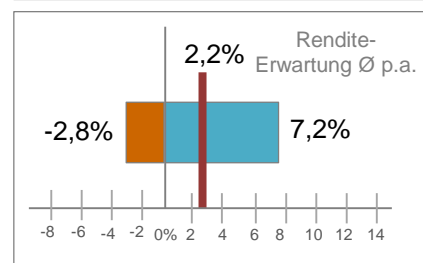
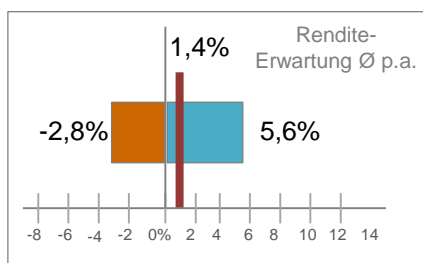
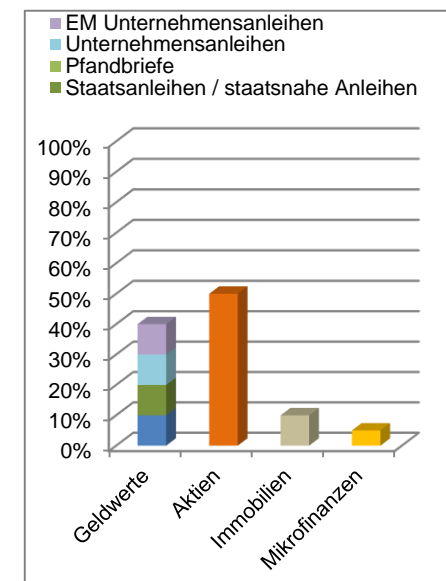
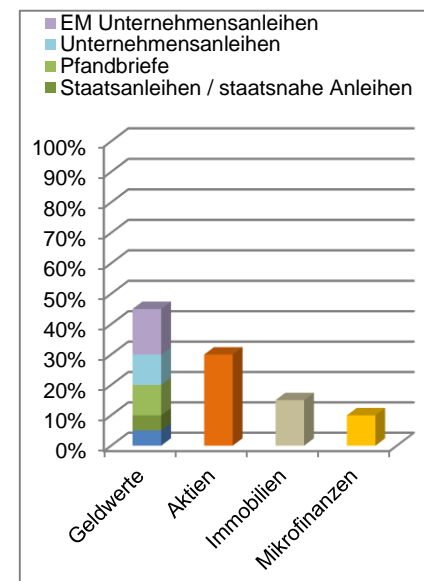
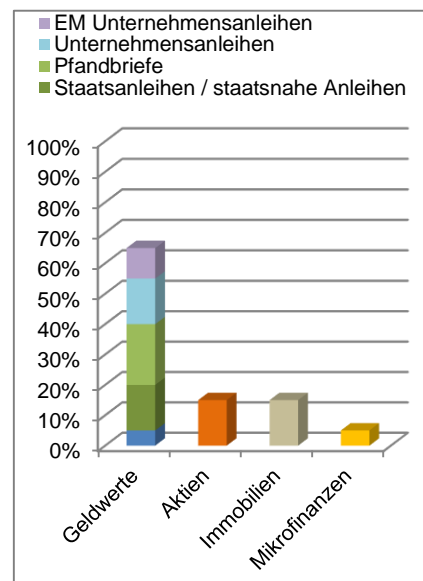
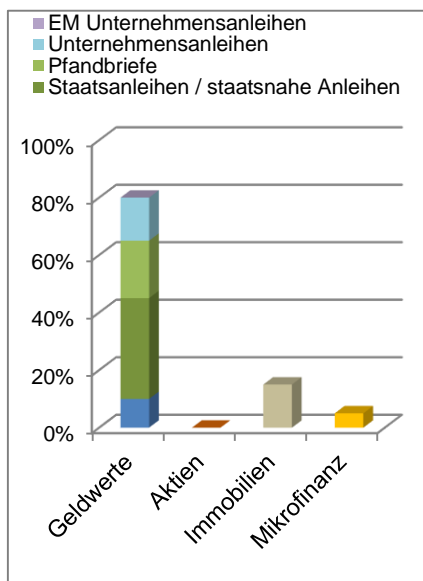
Depotstrukturen exemplarisch

konservativ

ausgewogen

chancenorientiert

spekulativ



Erwartungswerte für Risiko und Rendite für einen langfristigen Betrachtungshorizont basierend auf den im Anhang erläuterten Annahmen

LÖSUNGSMÖGLICHKEITEN

Was im / vor dem Erbfall zu beachten ist

Was wäre
wenn?

- **Legitimation:**
 - Erbschein
 - Eröffnetes Testament
- **Vollmachten**
- **Dispositionsmöglichkeiten**
- **Ziel: Erhalten von Handlungsfähigkeit zu Lebzeiten**



LÖSUNGSMÖGLICHKEITEN

Vermögensverwaltung

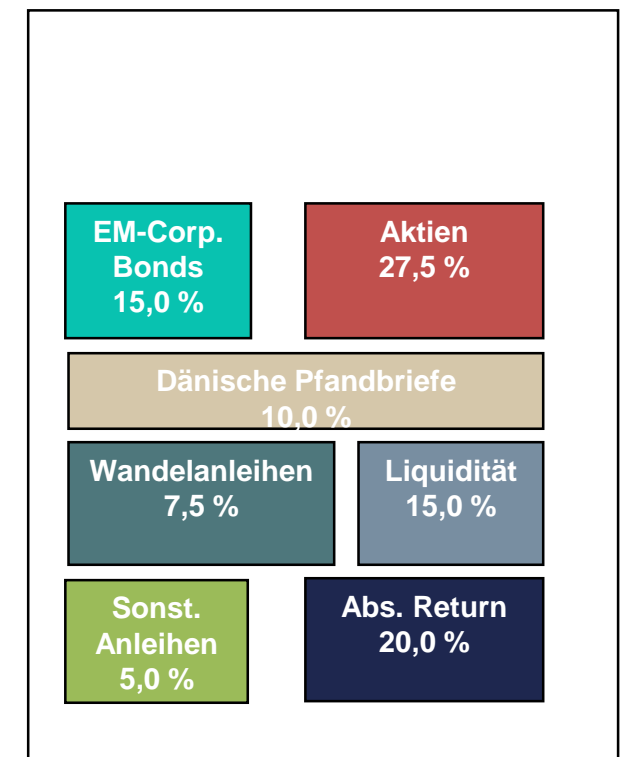
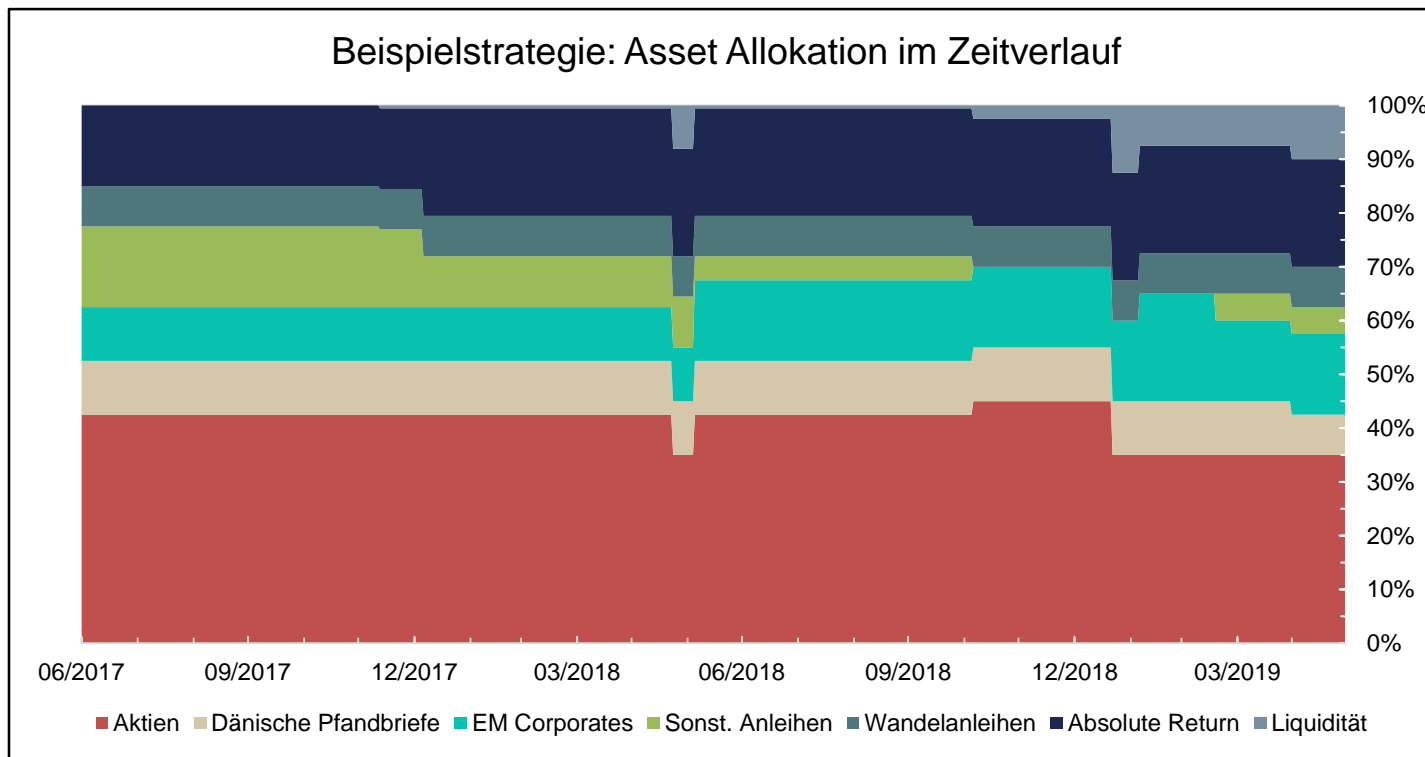
Laufende Disposition des Vermögens innerhalb der abgestimmten Bandbreiten:

- Regelung der jederzeitigen Handlungsfähigkeit
- Steuerung innerhalb der abgestimmten Vermögensstruktur
- Liquidität - / Verfügbarkeit ist gegeben
- Risiko- und Ertragspräferenzen sind individuell gestaltbar



LÖSUNGSMÖGLICHKEITEN

Vermögensverwaltung - Flexibilität



Beispielallokation Pax-Vermögens-Konzept – Strategie Wachstum 50

FAZIT

Vermögensstrukturierung – Gestaltungsmöglichkeiten vor und nach dem Erbfall

- Vermögensstruktur zur Umsetzung der Bedürfnisse des Erblassers
- Berücksichtigung möglicher Rahmendaten des Erben
- Breite Vermögensstruktur zur Gestaltung ertragsstarker Konzepte
- Vor dem Erbfall Gestaltung der Verfügungsmöglichkeiten
- Vermögensverwaltung zur aktiven Steuerung der Anlagen

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit

Bildnachweise

Bildnachweise

Folie 2 Strichmännchen – GettyImages / Anna Semenchenko

Folie 10 Kompass – Urheber: © GettyImages / mrgao

Folie 13 Notar - Urheber: ©. GettyImages / Pattanaphong Khuankaew

Folie 14 Segelboot – Urheber: © GettyImages / technotr

ANHANG

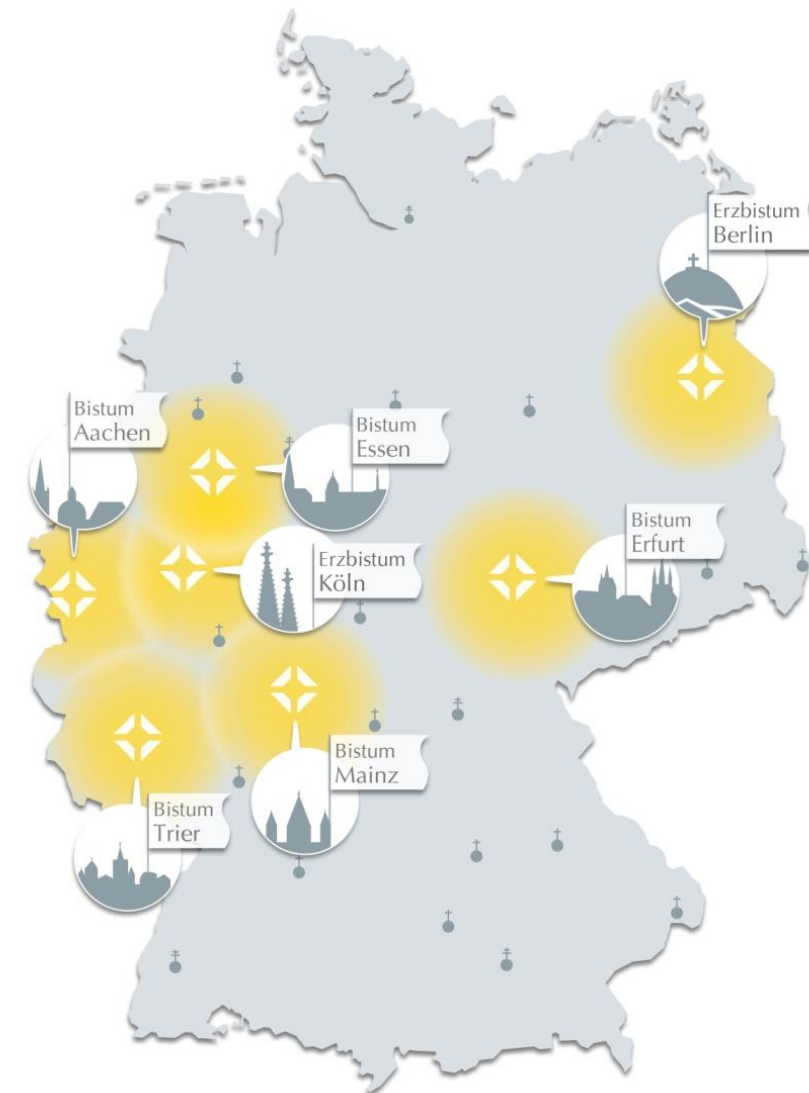
Pax-Bank eG

Die Pax-Bank wurde 1917 als Selbsthilfeorganisation des katholischen Klerus gegründet.

Heute 100 Jahre nach der Gründung, ist die Pax-Bank innovativer Bankdienstleister mit christlicher Werteorientierung.

Unternehmensdaten (Stand 31.12.2017):

- 7 Filialen, 1 Geschäftsstelle in Heilbad Heiligenstadt (Eichsfeld)
- 1 Repräsentanz in Rom
- 178 Mitarbeiter und 11 Auszubildende
- ca. 33.150 Kunden
- Bilanzsumme: rd. 2,78 Mrd. €
- Kundengeschäftsvolumen: rd. 7,1 Mrd. €
- Eigenkapital: 87,5 Mio. €
- rechtl. Status: eingetragene Genossenschaft
- Mitglied der BVR Institutssicherung GmbH sowie der Sicherungseinrichtung des BVR
- Rating der genossenschaftlichen FinanzGruppe: AA- (S&P) / (Fitch)



ANHANG

Anlageklassen – Risiko-Rendite-Erwartungen

Anlageklasse	Ertrags- erwartung*	Risiko- erwartung*	Zur Risikostreuung geeignet**
Liquidität / Festgeld	0%	0%	ooo
Staatsanleihen	1,0%	3%	oo
Pfandbriefe	1,0%	3%	o
EM-Anleihen	4%	6%	o
Unternehmensanleihen	1,5%	4%	o
Wandelanleihen	3,5%	8%	oo
Aktien	6%	15%	oo
Immobilien	3%	3%	ooo
Mikrofinanzen	2,5%	2%	ooo

* über einen langfristigen Zeitraum ; Stand: 01.01.2018

** Aussagen basierend auf der historischen Korrelation, die den Zusammenhang der Wertentwicklung von Anlageklassen beschreibt

ooo = hohe Risikostreuung bis o = geringe Eignung zur Risikostreuung

Rechtlicher Hinweis:

Diese Ausarbeitung ist nur für den Empfänger bestimmt, dem die Pax-Bank eG die Ausarbeitung willentlich zur Verfügung gestellt hat. Soll diese Ausarbeitung einem Kunden zur Verfügung gestellt werden, so gilt allein der Kunde als Empfänger, auch wenn einem Angestellten oder sonstigen Repräsentanten des Kunden diese Ausarbeitung übergeben wird. Die Ausarbeitung darf vom Empfänger weder veröffentlicht noch an Dritte weitergeleitet oder Dritten zugänglich gemacht werden.

Gemachte Indikationen sind als unverbindlich zu verstehen. Preise, Zinssätze und sonstige Indikationen sind von den Marktgegebenheiten abhängig, die zu dem Zeitpunkt gelten, in dem mit dem Kunden ein Geschäft vereinbart wird. Die Ausarbeitung dient allein als Orientierung, wie ein Geschäft aussehen könnte.

Die Ausarbeitung allein stellt auch keine Empfehlung oder Rat dar. Die dargestellten Sachverhalte dienen ausschließlich der generellen Erläuterung und lassen keine Aussagen über zukünftige Verluste oder Gewinne zu. Vor Abschluss eines Geschäftes ist auf jeden Fall eine kunden- und produktgerechte Beratung durch Ihren Kunden- bzw. Fachbetreuer notwendig.

Für Schäden, die im Zusammenhang mit einer Verwendung/Verteilung dieser Ausarbeitung entstehen oder entstanden sind, übernimmt die Pax-Bank eG keine Haftung.