

MIFID II, Regulatorik, Kostentransparenz und Depoteröffnung:
WAS GILT ES BEI DER ANLAGE DES
STIFTUNGSVERMÖGENS IN FONDS
ZU BEACHTEN?





MIFID II, REGULATORIK,
KOSTENTRANSPARENZ UND
DEPOTERÖFFNUNG

LEITFADEN

ZUM VORTRAG

1. *EINSTIEG MIFID II: GRUNDSÄTZE UND OFFENE FRAGEN*
2. *BERATUNG, VERWALTUNG ODER LIEBER DIREKT STIFTUNGSFONDS?*
3. *BEI DER ENTSCHEIDUNG FÜR EINEN STIFTUNGSFONDS SOLLTE MAN DIE KOSTEN IM BLICK BEHALTEN: FONDSKOSTEN, KURZ ERKLÄRT*
4. *INVESTMENTSTEUERREFORM 2018*
5. *DEPOTERÖFFNUNG*
6. *FONDSDISCOUNT.DE*

① MIFID II: Grundsätze und offene Fragen

DIE WESENTLICHEN ECKPUNKTE VON MIFID II

- *VERSCHÄRFUNG DER WOHLVERHALTENS- UND ORGANISATIONSPFLICHTEN FÜR BANKEN UND WERTPAPIERDIENSTLEISTER*
- *ERHÖHUNG DER DOKUMENTATIONSPFLICHTEN (U.A. AUCH DIE PFLICHT, TELEFONGESPRÄCHE AUFZUZEICHNEN)*
- *BEI UMSCHICHTUNGEN ODER TAUSCHEMPFEHLUNGEN: IST DER VORSCHLAG UNTER KOSTEN- UND NUTZENASPEKTEN SINNVOLL?*
- *GEEIGNETHEITSPRÜFUNG ERSETZT BERATUNGSPROTOKOLL*
- *OFFENLEGUNG VON ZUWENDUNGEN AN BANKEN UND VERMÖGENSVERWALTER; ANNAHME NUR ZUM WOHL DES ANLEGERES*
- *EX-POST-KOSTENAUSWEIS (NACHTRÄGLICHER AUSWEIS DER EFFEKTIV ANGEFALLENEN KOSTEN)*
- *EX-ANTE-KOSTENAUSWEIS (VOR ABSCHLUSS EINER TRANSAKTION MÜSSEN ALLE KOSTEN ALS HOCHRECHNUNG OFFENGELEGT UND ANGEZEIGT WERDEN)*
- *WEITESTGEHEND PROVISIONSVERBOT*

① MIFID II: Grundsätze und offene Fragen

Vor- und Nachteile für Stiftungen

Vorteile:

- *SEHR HOHE KOSTENTRANSPARENZ*
- *ERHÖHTE SICHERHEIT, DASS NUR „GEEIGNETE“ PRODUKTE EMPFOHLEN WERDEN*

Nachteile:

- *DEUTLICH HÖHERER VERWALTUNGSaufWAND AUFGRUND ERHÖHTER DOKUMENTATIONSPFLICHTEN*
- *ZU VIEL TRANSPARANZ SORGT FÜR VERWIRRUNG*
- *IN DER BERATUNG KEINE SCHNELLEN ENTSCHEIDUNGEN MEHR MÖGLICH*
- *IMMER MEHR BANKEN GEHEN DAZU ÜBER; BEI KLEINEREN ANLAGESUMMEN ANLAGE- UND ABSCHLUSSVERMITTLUNG STATT DER BERATUNG AUSZUÜBEN*

① MIFID II: Grundsätze und offene Fragen

BEISPIELHAFTE EX ANTE KOSTENAUSWEIS

Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft

DWS Akt.Strategie Deutschl. Inhaber-Anteile LC
WKN: 978988
Kauf: 23,815 Stück zu 440,895234 EUR
Kurswert: 10.499,92 EUR
Anteilswert / NAV (Kostenbasis): 9.999,92 EUR
Ausführungsplatz: Fondsgesellschaft

18.4.2018
KlassikDepot |

Abrechnung in: EUR

Kosten des Wertpapierkaufs	500,00 EUR
Ausgabeaufschlag [E]	500,00 EUR

Kosten während der Haltedauer (pro Jahr)	183,44 EUR
Depotentgelt/Pauschalentgelt [E]	21,44 EUR
Produktkosten (laufend) [P]	162,00 EUR

Davon erhält die Bank als Zahlung von Dritten (Vertriebsvergütungen)
62,50 EUR

Gesamtkosten im Detail (einschließlich durchschnittlicher Kosten pro Jahr)

- Dienstleistungskosten der Bank	919,68 EUR
	1,84 % p.a.
Davon erhält die Bank als Zahlung von Dritten 312,48 EUR	
- Dienstleistungskosten fremd	0,00 EUR
	0,00 % p.a.
- Produktkosten (nach Zahlung an die Bank)	497,53 EUR
	1,00 % p.a.

Gesamtkosten im Zeitablauf und Auswirkung auf die Rendite

- Im 1. Jahr (Kosten Wertpapierkauf und 1. Jahr Haltedauer)	683,44 EUR
	-6,83 %
- Ab dem 2. Jahr während der Haltedauer (pro Jahr)	183,44 EUR
	-1,83 %
- Im Jahr des Wertpapierverkaufs (zusätzlich zu den Kosten für Haltedauer)	0,00 EUR
	0,00 %

① MIFID II: Grundsätze und offene Fragen

BEISPIELHAFTER EX POST KOSTENAUSWEIS

Standardisierte Kosteninformationen für das ebase Depot

Anlagebetrag: 5.000,00 EUR Anlageart: Kauf Einmalanlage	Aktienfonds		Rentenfonds		Mischfonds		ETF	
1. Aufstellung der Kostenpositionen und Vertriebsvergütungen¹								
Erwerbskosten (einmalig)²								
Summe Dienstleistungskosten	2,75%	137,50 €	1,77%	88,50 €	1,79%	89,50 €	0,63%	31,60 €
davon Vertriebsprovision	2,75%	137,50 €	1,77%	88,50 €	1,79%	89,50 €	0,00%	0,00 €
davon sonstige ³	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €	0,63%	31,60 €
Summe Produktkosten	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €
Laufende Kosten (pro Jahr)								
Summe Dienstleistungskosten	1,30%	64,75 €	0,84%	41,75 €	0,96%	47,75 €	0,48%	23,75 €
davon Depotführungsentgelt ⁴	0,48%	23,75 €	0,48%	23,75 €	0,48%	23,75 €	0,48%	23,75 €
davon laufende Vertriebsprovision	0,82%	41,00 €	0,36%	18,00 €	0,48%	24,00 €	0,00%	0,00 €
Summe Produktkosten	0,89%	44,50 €	0,49%	24,50 €	0,91%	45,50 €	0,32%	16,00 €
davon laufende Fondskosten	1,71%	85,50 €	0,85%	42,50 €	1,39%	69,50 €	0,32%	16,00 €
abzüglich laufende Vertriebsprovision	0,82%	41,00 €	0,36%	18,00 €	0,48%	24,00 €	0,00%	0,00 €
davon anlassbezogene Kosten (Fonds)	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €
davon Transaktionskosten (Fonds)	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €
Veräußerungskosten (einmalig)								
Summe Dienstleistungskosten	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €	0,63%	31,60 €
davon sonstige ³	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €	0,63%	31,60 €
Summe Produktkosten	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €
davon Rücknahmekosten	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €

Diese Angaben sind Schätzungen, die auf Basis vergangener tatsächlicher Werte ermittelt wurden. Diese können in Zukunft anders ausfallen.

	Aktienfonds		Rentenfonds		Mischfonds		ETF	
2. Kostenzusammenfassung bei einer angenommenen Haltedauer von 5 Jahren								
Gesamtkosten über die Haltedauer	565,00 €	301,00 €	437,00 €	143,20 €				
durchschnittliche Kosten pro Jahr	113,00 €	60,20 €	87,40 €	28,64 €				
davon dem Anlagebetrag entnommen	27,50 €	17,70 €	17,90 €	12,64 €				
davon bereits dem Fonds belastet	85,50 €	42,50 €	69,50 €	16,00 €				
Die Kosten reduzieren die Rendite dieser Anlage während der Haltedauer wie folgt:								
Im 1. Jahr der Anlage	4,46%	223,00 €	2,62%	131,00 €	3,18%	159,00 €	0,95%	47,60 €
Ab dem 2. Jahr der Anlage jährlich ⁵	1,71%	85,50 €	0,85%	42,50 €	1,39%	69,50 €	0,32%	16,00 €
Im Jahr der Veräußerung zusätzlich	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €	0,00%	0,00 €	0,63%	31,60 €
Die tatsächlichen Kosten können je nach Haltedauer und Kursentwicklung variieren. Die Angaben sind Schätzungen und können in Zukunft anders ausfallen.								
3. Zuwendungen								
Zuwendungen sind im Rahmen der dem Kunden zu Verfügung zu stellenden Kosteninformationen gesondert auszuweisen. Dem Kunden entstehen aus der Gewährung der Zuwendungen keine zusätzlichen Kosten, da diese bereits in den oben aufgeführten Kostenbestandteilen enthalten sind.								
Von Dritten an ebase gewährte Zuwendungen	0,82%	41,00 €	0,36%	18,00 €	0,48%	24,00 €	0,00%	0,00 €
davon laufende Vertriebsprovision pro Jahr	0,82%	41,00 €	0,36%	18,00 €	0,48%	24,00 €	0,00%	0,00 €
Von ebase an Dritte gewährte Zuwendungen	3,36%	168,00 €	2,05%	102,50 €	2,18%	109,00 €	0,00%	0,00 €
davon laufende Vertriebsprovision pro Jahr	0,61%	30,50 €	0,28%	14,00 €	0,39%	19,50 €	0,00%	0,00 €
davon Vertriebsprovision ⁷	2,75%	137,50 €	1,77%	88,50 €	1,79%	89,50 €	0,00%	0,00 €

Neben den oben dargestellten monetären Zuwendungen können der Bank von der jeweiligen Kapitalverwaltungs-/Verwaltungsgesellschaft auch geringfügige nichtmonetäre Zuwendungen, z.B. in Form der Teilnahme an Seminaren sowie anderen Bildungsveranstaltungen und/oder Marketing-Zuschüsse gewährt werden. Ebenso kann auch die Bank dem Vermittler des Kunden bzw. dessen Vertriebsorganisation bzw. deren IT-Dienstleister unter Umständen geringfügige nichtmonetäre Zuwendungen (Beispiele: siehe vorstehend) gewähren. Nähere Informationen zu den von der Bank erhaltenen und gewährten Zuwendungen sind in den Informationen über den Umgang mit Interessenkonflikten (Conflict of Interest Policy) enthalten und zusätzlich auf Anfrage bei der Bank erhältlich.

Bitte beachten Sie auch unsere weiteren Hinweise auf der letzten Seite.

① MIFID II: Grundsätze und offene Fragen

WORIN LIEGEN DIE UNTERSCHIEDE ZWISCHEN BERATUNGS- UND VERMÖGENSVERWALTUNGS-VERTRAG NACH MIFID II?

Beratung:

Vor jeder Transaktion umfangreiche zusätzliche Dokumente notwendig:

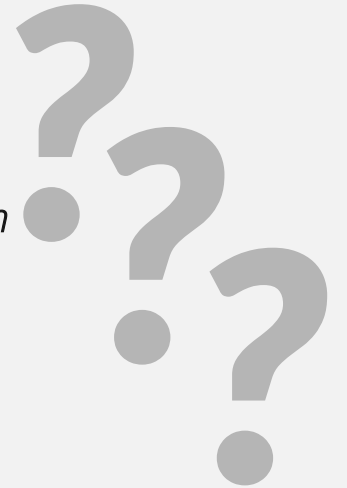
- Ex-Ante-Kostenausweis*
- Zielmarktdefinition*
- Geeignetheitsprüfung*
- Ggf. Kosten-Nutzen-Analyse bei Umschichtungen*

Ungeeignet für agile Portfolios

Vermögensverwaltung:

Nur einmalige Dokumentation notwendig, danach kann der Verwalter schnell und eigenständig entscheiden.

Regelmäßige Überprüfung der an den Vermögensverwalter gemachten Vorgaben notwendig



① MIFID II: Grundsätze und offene Fragen

Stiftungen werden nach MIFID II als Privatpersonen eingestuft.

Was bedeutet dies für die Kapitalanlage?

Steht dies ggf. Fondsinvestments entgegen, die sich ausdrücklich an institutionelle Investoren richten?



Änderung des Status auf "professioneller" Kunde möglich, wenn folgende Vorgaben eingehalten werden:

- Durchschnittlich zehn Geschäfte im erheblichen Umfang pro Quartal*
- Bankguthaben oder Depotwerte über 500.000 EUR*
- Verwalter/Geschäftsführer hat mind. ein Jahr einen Beruf am Kapitalmarkt ausgeübt, welcher die Kenntnisse für die Transaktionen voraussetzt*

① Weitere gesetzliche Änderungen

WAS IST EINE LEI ? **(LEGAL ENTITY IDENTIFIER)**

“ *Warum brauchen die Banken von den Stiftungen eine LEI, obwohl Stiftungen eigentlich nicht unter die LEI-Regelung fallen?* ”



② BERATUNG, VERWALTUNG ODER LIEBER DIREKT STIFTUNGSFONDS?



STIFTUNGEN KÖNNEN AUF VERSCHIEDENE FORMEN
DER KAPITALANLAGE ZURÜCKGREIFEN:

- *INDIVIDUELLE VERMÖGENSVERWALTUNG*
- *STANDARDISIERTE VERMÖGENSVERWALTUNG*
- *BERATUNG*
- *STIFTUNGSFONDS*

Unsere Erfahrung zeigt:

- *bis 2 Mio. EUR: Stiftungsfonds oder standardisierte Vermögensverwaltung*
- *zwischen 2 und 5 Mio. EUR: Beratung, meist mit Einsatz von Stiftungsfonds oder einer standardisierten Vermögensverwaltung*
- *ab 5 Mio EUR: individuelle Vermögensverwaltung*

③ Fondskosten, kurz erklärt

BEI DER ENTSCHEIDUNG FÜR EINEN STIFTUNGSFONDS SOLLTE MAN DIE KOSTEN IM BLICK BEHALTEN

BEVOR ICH AUF DIE EIGENTLICHEN FONDSKOSTEN EINGEHE, HIER EINE KURZE ZUSAMMENFASSUNG ZUM KOSTENASPEKT UNTER MIFID II

- ④ *WIE SEHEN DIE GESETZLICHEN GRUNDLAGEN FÜR DIE KOSTENWEITERGABE UND KOSTENOFFENLEGUNG AUS?*
- ④ *WORAUF SOLLTEN STIFTUNGEN HIERBEI ACHTEN?*
- ④ *WELCHE KOSTEN, DIE VON DEN BANKEN ERHOBEN WERDEN, SIND UNNÖTIG?*
- ④ *WIE SIEHT ES AUS MIT KOSTEN, DIE VON VERMÖGENSVERWALTERN ERHOBEN WERDEN?*



③ Fondskosten, kurz erklärt

NUN ZU DEN EIGENTLICHEN FONDSKOSTEN

DIESE STELLEN SICH WIE FOLGT DAR:

- ④ *JÄHRLICHE VERWALTUNGSGEBÜHR*
- ④ *PERFORMANCE FEE*
- ④ *TOTAL EXPENSE RATIO*
- ④ *AUSGABEAUFSCHLAG*
- ④ *WERTPAPIERLEIHE*



3 Fondskosten, kurz erklärt

Am Beispiel des FOS Rendite und Nachhaltigkeit (WKN DWS0XF)

Kosten

Die von Ihnen getragenen Kosten und Gebühren werden für Management, Verwaltung und Verwahrung, sowie Vertrieb und Vermarktung des Fonds verwendet. Diese Kosten beschränken das potenzielle Wachstum Ihrer Anlage.

Einmalige Kosten vor und nach der Anlage	
Ausgabeaufschläge	3,00 %. Dabei handelt es sich um den Höchstbetrag, der von Ihrer Anlage vor der Anlage abgezogen wird.
Rücknahmeabschläge	Kein Rücknahmeabschlag
Kosten, die vom Fonds im Laufe des Jahres abgezogen werden.	
Laufende Kosten	0,90 %
Kosten, die der Fonds unter bestimmten Umständen zu tragen hat	
An die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren	0,35 % Die erfolgsbezogene Vergütung entspricht bis zu 20% des Betrages, um den der Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Ertrag aus einer als Vergleichsmaßstab herangezogenen Geldmarktanlage in der Abrechnungsperiode übersteigt, jedoch insgesamt höchstens bis 0,5% des Durchschnittswerts des Sondervermögens in der Abrechnungsperiode. Bei der Berechnung der erfolgsbezogenen Vergütung kommt eine High Water Mark-Regelung zum Einsatz, die die letzten 5 Abrechnungsperioden berücksichtigt. Details sind dem Verkaufsprospekt unter "Kosten und erhaltene Leistungen" zu entnehmen.
Vergütung aus Wertpapierleihe	0,01 %

Quelle: KID

➤ *Ex-Ante-Kostenausweis: 1,35% p.a.*

④ Investmentsteuerreform 2018

Seit dem 01.01.2018 greift die Investmentsteuerreform

Hintergrund der Reform:

- ⑤ *Erleichterung für die Banken und die Finanzverwaltung*
- ⑤ *Erleichterung für den Sparer: auch für thesaurierende Fonds wird die neue Steuer direkt von der Depotbank abgeführt (15% Körperschaftsteuer)*
- ⑤ *Steuerschlupflöcher wurden geschlossen: alle inländischen Gewinne werden versteuert, auch von ausländischen Fonds*
- ⑤ *Steuerstundung ist nun abgeschafft*

④ Investmentsteuerreform 2018

Seit dem 01.01.2018 greift die Investmentsteuerreform

Abgeltungssteuerfreiheit zum Teil abgeschafft:

- ⑤ *Ab 2018 entstehende Gewinne werden steuerpflichtig; auch für Fonds, die vor 2009 und damit abgeltungssteuerfrei erworben wurden.*
- ⑤ *Steuerpflicht greift ab einem Freibetrag in Höhe von 100.000 EUR pro Anleger (bezogen auf den Veräußerungsgewinn der Alt-Anteile)*

④ Investmentsteuerreform 2018

Seit dem 01.01.2018 greift die Investmentsteuerreform

Teilfreistellung möglich:

➤ <i>Aktienfonds (mind. 51% Aktien)</i>	<i>30%</i>
➤ <i>Immobilienfonds Inland (mind. 51% Immobilien)</i>	<i>60%</i>
➤ <i>Immobilienfonds Ausland (mind. 51% ausländische Immobilien)</i>	<i>80%</i>
➤ <i>Mischfonds (mind. 25% Aktien)</i>	<i>15%</i>

Vollständig steuerbefreite Fonds ermöglichen Stiftungen einen unbürokratischen Weg

5 DEPOTERÖFFNUNG FÜR STIFTUNGEN

STIFTUNGSDEPOT

Jeder wirtschaftlich Berechtigte nach GWG muss in der Depotöffnung genannt werden und je nach Depotbank auch unterschreiben

Unterlagen, die jede Bank benötigt

- **DEPOTERÖFFNUNGSANTRAG, KONDITIONSMODELL, AGB**
- **KOPIE DER AKTUELLEN SATZUNG** *in verifizierter Form
- **FATCA/CRS** (Selbstauskunft für Rechtsträger)
- **VERTRETUNGSBESCHEINIGUNG** *in verifizierter Form (wenn diese nicht schon aus der Satzung hervor gehen, alt. ein Protokoll aus dem die Vertretungsberechtigten hervor gehen)
- **ANERKENNUNGSURKUNDE** *in verifizierter Form (dies wird in jedem Bundesland anders gehandhabt: In manchen gib es ein Stiftungsregisterauszug, in anderen eine Urkunde oder Genehmigung der Stiftung usw.)
- **LEGITIMATION DER WIRTSCHAFTLICH BERECHTIGTEN UND VERTRETUNGSBERECHTIGTEN UND KOPIEN DER AUSWEISE** (Vorder- und Rückseite)
- **LEI** (wenn nicht nur Fonds über die KAG gehandelt werden sollen)

DIE EFFEKTIVSTEN LÖSUNGEN

STIFTUNGEN KÖNNEN AUF VERSCHIEDENE FORMEN
ZURÜCKGREIFEN:

- **FONDSDEPOT BEI FONDSDISCOUNT.DE:**
 - *in eigener Verwaltung (z.B. Kauf von Stiftungsfonds ohne AA)*
 - *mit Beratung*
 - *mit Vermögensverwaltung*

UNSERE PARTNER:

Vermögensverwaltung



FREIE
INTERNATIONALE
SPARKASSE

Vermögensberatung



ANALYSE
& ADVISORY

Depotvermittlung



Ihr Fondsvermittler
im Internet

VIELEN DANK



Thomas Soltau



030 2757764-00



www.fondsdiscount.de