

01.06.2014 Politik

## Die verdeckten Risiken im Finanzmarkt

M. Schön



Viele Erwartungen von einigen angeblichen Finanzmarktexperten sind in diesem Anlagejahr bislang nicht eingetreten. So hat sich zumindest im 1. Quartal 2014 gezeigt, dass Aktienkurse auch über einen längeren Zeitraum fallen können und man mit Anleihen weiterhin Geld verdient. Insbesondere Letzteres wurde von vielen Kreditinstituten bestritten, die bei konservativeren Anlegern zur Investition in risikoreiche Papiere beitrugen. In der DVAM-Vermögensverwaltung legen wir weiterhin Wert auf eine ausgewogene Ausgestaltung und mischen aufgrund der sicherheitsorientierten Strategie der meisten Anleger Aktien bis maximal 20 % bei. Dennoch konnten wir im 1. Quartal 2014 Vermögenszuwächse für unsere Kunden bis 2 % erreichen. Die einfache Fortschreibung auf ein Gesamtjahresergebnis von 8 % wäre sicherlich übertrieben, ein klar positiver Trend in der Wertentwicklung ist jedoch zu erkennen. Dies zeigt, dass Unabhängigkeit von Anbietern wie Kreditinstituten, Fondsgesellschaften oder anderen Kapitalsammelstellen ein wertvolles Gut ist, da man Anlagen und Produkte ohne fremde Interessen aus Sicht und für den jeweiligen Kunden objektiv analysieren und bewerten kann. In diesem Textbeitrag soll allerdings dargestellt werden, welche Risiken mit einer fehlenden Unabhängigkeit losgelöst von den normalen Anlagerisiken einhergehen.

Viele Anleger stellen sich zunehmend die Frage nach der Nachhaltigkeit ihrer Anlagen. Damit ist vielfach der ökologisch-soziale Ansatz gemeint, so dass sich Anlagen bei Waffenherstellern, Unternehmen, die Kinderarbeit zulassen, Alkohol- und Tabakherstellern sowie Unternehmen der Pornoindustrie schon von

selbst ausschließen. Solche Werte findet man beispielsweise sogar noch einen Schritt weitergeht. So schließen wir: Nach unserer festen Einschätzung gehören Lebensmittel-Tank, aber keinesfalls als Spekulationsobjekt in ein Anlage-Kreditinstituten nicht verbreitet, auch wenn sie sich vor

So geht aktuell ein schweizerisches Kreditinstitut, das es für deutsche Anleger eine Konstruktion geschaffen ungerechtfertigten Steuervorteil erzielt. Auch eine solche Graubereich, moralisch aber absolut verwerflich. Damit nicht erfüllt, eine solche Anlagestrategie ist aber auch für den Kunden ist nicht sichergestellt und damit ist eine Anlage ist auch dann nachhaltig, wenn sie neben anlegenden Vermögensinhaber hat. Bei steueroptimierten erzielte Wertzuwachs, der häufig nur aus der Steuerersparnis schnell wieder verschwunden sein kann. Diese Erfahrung teilweise über 200 % liegenden Verlustzuweisungen stellen erschreckend schlechten Wertentwicklungsergebnisse die keine sinnvolle Anlagemöglichkeit darstellen.

Ebenso wie bei offenen Immobilienfonds, vor denen wir Regulierungsbemühungen der Aufsichtsbehörden nicht Geschlossene Fonds bleiben weiterhin ein nahezu 100 % ein kleines Vermögen machen kann: Man muss einfach es wird i. d. R. deutlich weniger. Ganz so dramatisch ist Börsenkurse vieler Immobilienfonds, die von der Rückkehr der Immobilienfonds befindlichen Immobilien zeigen. Immobilienfondsmanager i. d. R. gewählt haben, stellt von derzeit noch zwei handelbaren Immobilienfonds bei Anlageformen.

Allerdings findet man diese als Anleger überproportional Interessen verfolgt. Deswegen ist es wesentlich sinnvoll Kreditinstitute, Fondsgesellschaften oder sonstige Kapital-Bank- oder Sparkassenberater zu verlassen, der letztendlich erleben nun ca. 22.000 Anleger eines regionalen Kredit-Sparverträge teilweise Anfang der 1990er Jahre mit extremen Zinsniveau deutlich über dem aktuellen Zinssatz und ohne wirksame Zinsanpassungsklausel zu vereinbaren. Entspricht und Flexibilität ein für Kunden herausragendes Produkt Verlustgeschäft für die entsprechende Sparkasse. Dort vereinfacht formuliert – den Hinweis gibt, dass man mit dementsprechend nun hohe Verlustrisiken bestehen. Es eigentlich den Großbanken anlastete, Gewinne zu verzeichnen versucht, sich ihre verlustbringenden Sparverträge zu

auf existenzbedrohende Risiken für die Sparkasse selbst  
Zinsrisiken vermutlich zunächst nicht wahrgenommen

Es gehört ja gerade zum Basisgeschäft eines jeden Kreditinstituts, dass aus der Differenz zwischen Zinsertrag und Zinsausgaben dann natürlich umgekehrt der Kunde zu tragen hat, auch Kreditnehmer immer gegenläufige Interessen. Bei den Sparkassen zu erzielen. Deswegen ist es auch auf der Kreditseite

Der hier beschriebene konkrete Fall zeigt allerdings sehr deutlich, dass die eigenen Interessen gefährdet werden. Für die betroffenen Sparkassenverbände als auch von ersten Gerichtsentscheidungen aus Kundensicht sehr rentable Anlage. In jedem anderen Fall mindestens diese Sparkasse allen Kreditnehmern anbieten. Vorfälligkeitsentschädigung umzuschichten.

Eine solche Prüfung kann sich aber in jedem Fall lohnen. In den organisierten Kreditinstituten die Regelung zum Widerruf, damit ein unbegrenztes Widerrufsrecht besteht. So kann der Zinsaufwand deutlich zu reduzieren. Auf diesen Sachverhalt hinweisen, auch wenn die entsprechende Institutsgruppe ihren Ertrag schwächen. Dies ist ein weiteres Argument, um zurückzugreifen.

Allerdings ist die Unabhängigkeit eines Anbieters nicht gegeben und Anlegers. Dies zeigt die Insolvenz eines Dresdner Bank, einem der größten unabhängigen Haftungsdächer in Deutschland. Handelsvertreter angebunden, die Finanzprodukte verkaufen, stellen, ob eine solche Anzahl an rechtlich selbstständigen Kunden im konkreten Fall wurden allerdings u. a. Wertpapiere in der Haftungsdachsgesellschaft des Unternehmens verkauft. Ein strategisches Interesse, dieses faktisch konzerneigene unabhängige Beratung, weil hier zumindest deutlich mehr es dort zu relativ intransparenten Transaktionen, die von den Kunden haben nun voraussichtlich ca. 70.000 Anleger bei der nun voraussichtlich weitgehend wertlosen Wertpapier

Deswegen vertreten wir die Auffassung, dass Unabhängigkeit und damit dessen Kunden – bietet, indem man gegen eigene keine eigenen Produktinteressen verfolgt und unabhängig für den Kunden sinnvolle Empfehlungen zu geben und bedingt natürlich eine klare Definition der eigenen Leistungen entsprechend der Erwartungen der Kunden umzusetzen

Damit einher muss natürlich auch die Erkenntnis gehen, dass Kreditinstitute und einige unabhängige Anbieter, die nicht alles können. Aber häufig ist es so, dass jemand, der meint, wir in der nächsten Ausgabe von Passion Chirurgie darüber die Vermögensverwaltung richtig gemacht wird.

Wer bis dahin nicht warten will, dem stehen die Ansprüche 05231/603-578 oder per Mail unter [info@dv-am.de](mailto:info@dv-am.de) gegenüber. Die Arbeit der DVAM gibt auch der wöchentlich per Mail über die genannten Wege angefordert werden kann.

*Schön M. Die verdeckten Risiken im Finanzmarkt*