

# Absolut alternative

Liquide alternative Anlagestrategien  
für institutionelle Investoren

Absolut Research GmbH

## Liquid Alternatives

Markt | Fonds | Asset Manager | Top Quartile

12

2016

Fachbeitrag aus  
Ausgabe 12|2016

### Kommentar

« Steuergesetzgeber akzeptiert  
alternative Anlagestrategien »

Von Robert Welzel  
und Steffen Gnutzmann



# Steuergesetzgeber akzeptiert alternative Anlagestrategien

**A**b dem 1. Januar 2018 tritt durch das Investmentsteuerreformgesetz in Deutschland ein neues Konzept der Besteuerung für Fonds und Fondsanleger in Kraft.

Investoren können zukünftig ohne steuerliche Nachteile in alternative Anlagestrategien investieren. Die bisher hohen steuerlichen Compliance-Anforderungen an Investmentfonds werden abgeschafft; die Bekanntmachung der Besteuerungsgrundlagen im Bundesanzeiger entfällt. Investmentfonds unterliegen nach neuem Recht keinen Beschränkungen hinsichtlich ihrer Vermögensgegenstände. Klassische Long-only-

mehr auf Anlegerebene angerechnet werden. Um die Besteuerung auf Fondsebene sowie Nachteile bei der Anrechnung von Quellensteuern zu mildern, wird dem Anleger unter bestimmten Voraussetzungen eine Teilfreistellung auf die Investorsträge gewährt. Steuerbefreite Investoren können eine Vorbelastung ihrer Investorsträge auf Fondsebene vermeiden.

Für Spezial-Investmentfonds wird unter bestimmten Voraussetzungen ein modifiziertes transparentes Besteuerungsregime erhalten bleiben. An diese Fonds werden weiterhin hohe Compliance Anforderungen hinsichtlich ihrer Anlage-

» Die steueroptimale Anlageform wird ab 2018 für jeden Investor vom Ziel-Portfolio abhängig sein. «



**Robert Welzel**

Partner  
WTS



**Steffen Gnutzmann**

Partner  
WTS

Fonds und Fonds mit alternativen Anlagestrategien werden steuerrechtlich erstmals gleichgestellt. Aus steuerlicher Sicht sind für deutsche Investoren beispielsweise Offshore-Hedgefonds-Strategien interessant, auch wenn sie kein transparentes Steuer-Reporting veröffentlichen.

Der Gesetzgeber führt grundsätzlich eine intransparente, zweistufige Besteuerung auf Fondsebene und Anlegerebene ein. Bestimmte inländische Einkünfte (deutsche Dividenden, Mieterträge und sonstige Einkünfte) unterliegen auf Fondsebene einer 15 %igen Körperschaftsteuerpflicht. Beim Anleger sind Ausschüttungen, Vorabpauschalen und Gewinne/Verluste aus der Rückgabe oder Veräußerung von Fondsanteilen als Investorsträge steuerpflichtig. Auf Fondseingangsseite erlittene ausländische Quellensteuern können nicht

strategie, ihres Investorenkreises und ihres Steuer-Reportings gestellt. Ein aufsichtsrechtlicher EU-harmonisierter UCITS-Fonds kann sich nicht als Spezial-Investmentfonds qualifizieren. Für natürliche Personen ist die Investition in Spezial-Investmentfonds steuerlich nachteilig ausgestaltet. Die steueroptimale Anlageform wird ab 2018 für jeden Investor vom Ziel-Portfolio abhängig sein. Für körperschaftsteuerpflichtige Anleger beispielsweise ist die Investition in ein physisches Long-only-Aktienportfolio über einen Spezial-Investmentfonds oftmals steuerlich günstiger als die Direktanlage. Fondsmanagern und Investoren ist eine Evaluierung der Fondsstrukturen und Investmentstrategien vor dem 1. Januar 2018 zu empfehlen, um steuerlich attraktiv aufgestellt zu sein und die eventuell erforderliche Restrukturierung der Anlagevehikel rechtzeitig umsetzen zu können. ♦

# Alternativen gesucht? Alternativen gefunden!



Einzigartige  
Analysepublikation  
in Europa

Haben Sie die Lösungen für Ihre Anlagestrategie gefunden oder sind Sie auf der Suche nach Alternativen, die sich von klassischen Anlageprodukten abheben? Finden Sie die für Ihr Anlageziel passende Strategie mit dem Absolut|alternative, der einzigen Analysepublikation zu liquiden alternativen Anlagestrategien.

Mehr Informationen: [info@absolut-research.de](mailto:info@absolut-research.de)

[absolut-research.de](http://absolut-research.de)

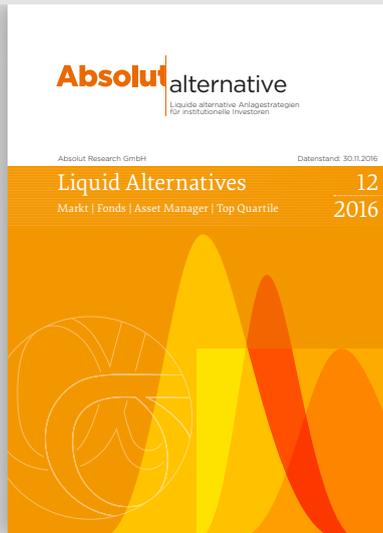
**Absolut**  
research



Neue Perspektiven  
für institutionelle  
Investoren

# Absolut alternative

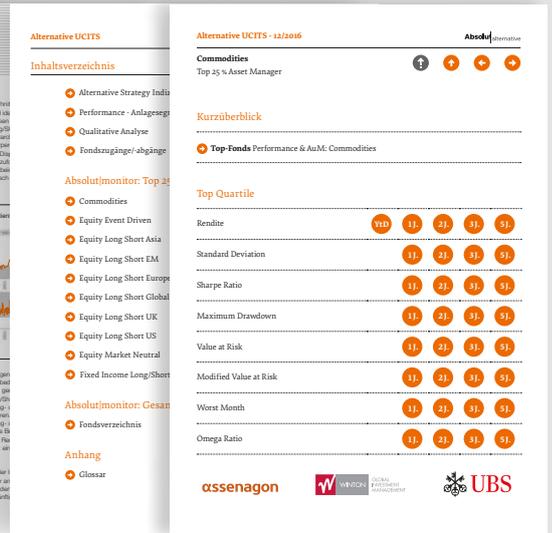
Liquide alternative Anlagestrategien für institutionelle Investoren



redaktioneller Teil



quantitativer Teil



## Inhalt

### Absolut|alternative

# 12 2016

- ➔ **Kommentar**  
Zu viel des Guten:  
Crowding bei Faktorstrategien  
Ralf Lochmüller  
Lupus alpha
- ➔ **Performance Review**  
Performance aktueller Monat –  
Alle Strategien auf einen Blick
- ➔ **Gastbeitrag**  
Stilprämien marktneutral  
einfangen  
Erik Rubingh  
BMO Global Asset Management
- ➔ **Im Fokus**  
Liquid Alternatives mit US-Fokus  
– Performance und Perspektiven

Ja, bitte senden Sie mir den aktuellen Absolut|alternative 12/2016 als **kostenloses** Leseexemplar per PDF-Datei zu.

Vorname/Nachname

Bereich/Funktion

Unternehmen

Straße/Nr.

PLZ/Ort

Tel./Fax

E-Mail

Bitte senden oder faxen an:  
info@absolut-research.de  
0049 (0)40 303779-15

Absolut Research GmbH  
Große Elbstraße 277a, 22767 Hamburg