

Anton Gneupel | Luis Pazos

CLOSED-END FUNDS VERSTEHEN UND BEWERTEN

**Mit börsennotierten
Investmentfonds zum
globalen Einkommensstrom**

FBV

Inhalt

Vorwort	9
1 Giganten der Finanzmärkte	13
1.1 Vom Geldautomaten und anderen Innovationen.	13
1.2 Der Siegeszug der Indexanlagen	14
1.3 Auf den Schultern eines holländischen Riesen	18
1.4 Der Außenseiter im Fondsuniversum	25
2 Kapitalmärkte und Kapitalverwaltung	27
2.1 Farbenlehre der Kapitalmärkte	27
2.2 Rechtsgrundlage der Kapitalverwaltung	30
2.3 Geschlossene Investmentfonds	34
2.4 Offene Investmentfonds	38
2.5 Exchange Traded Funds (ETFs)	44
2.6 Closed-end Funds (CEFs)	54
3 Zielgruppe und Rechtsstruktur	61
3.1 Aufstieg und Fall der Niederlande	61
3.2 Von London über das ganze Empire	64
3.3 Die Fondsschmiede Vereinigte Staaten	72
3.4 Rechtliche und regulatorische Besonderheiten.	79
3.5 Der Fokus auf das Income Investing	88

4 Strategische Ansätze	93
4.1 Die sechs Grundstrategien	93
4.2 Dividendenstrategie	94
4.3 Kursgewinnstrategie	97
4.4 Fixed-Income-Strategie	99
4.5 Optionsstrategie	102
4.6 Mischstrategie	105
4.7 Dachfondsstrategie	108
5 Marktübersicht	113
5.1 Quantität und Länderschwerpunkte	113
5.2 Australien	113
5.3 Kanada	114
5.4 Vereinigte Staaten von Amerika	116
5.5 Vereinigtes Königreich	118
5.6 Historische Renditen von CEFs	119
5.7 Merkmale von CEF-Investoren	125
6 Chancen und Vorteile	129
6.1 Ein lohnender Mehraufwand	129
6.2 Hohe Flexibilität	129
6.3 Pflicht zur Ausschüttung	131
6.4 Ausschüttungsfrequenz	133
6.5 Notiz an einer regulierten Börse	134
6.6 Stabiles Fondsvolumen	135
6.7 Temporäre Unterbewertung	136
6.8 Chancen eines Hebels	138
6.9 Abschlag auf die Kosten	140

7 Risiken und Nachteile	143
7.1 Es gibt kein Gratisessen	143
7.2 Generelle Risiken	143
7.3 Zahlungen aus der Substanz	144
7.4 Steuerrechtliche Risiken	145
7.5 Risiken eines Hebels	148
7.6 Kostenrisiken	150
7.7 Bewertungsrisiken	152
8 Eignung und Bewertung	155
8.1 Eine Checkliste für Investoren	155
8.2 Struktur-Check	158
8.3 Einkommensstrategie-Check	159
8.4 Ausschüttungspolitik-Check	160
8.5 Diversifikations-Check	161
8.6 Volumencheck	162
8.7 Historiencheck	164
8.8 Stabilitätscheck	166
8.9 Kostencheck	168
8.10 Hebelcheck	169
8.11 Steuercheck	171
8.12 Aktualitätscheck	172
8.13 NAV-Check	173
9 Musterportfolios	177
9.1 Unterteilung und Kategorien	177
9.2 Dividendenstrategie	178
9.3 Kursgewinnstrategie	182
9.4 Fixed-Income-Strategie	186

9.5 Optionsstrategie	190
9.6 Mischstrategie	195
9.7 Dachfondsstrategie	199
9.8 Spezialitäten	203
10 Steuern und Depotbank	209
10.1 Wahl der Depotbank	209
10.2 Die Ebenen der Besteuerung	215
10.3 Grundzüge der Besteuerung	217
10.4 Besonderheiten der Besteuerung	224
11 Schlusswort	235
Abkürzungsverzeichnis	237
Quellenverzeichnis	241
Printmedien	241
Onlinemedien	243
Informationen	247