

# Komplexität im Vermögen erkennen, analysieren und managen

Kaum ein grösseres Vermögen besteht lediglich aus einer monolithischen Summe. Das Zusammenspiel aus verschiedenen Assetklassen erfordert massgeschneiderte Lösungen, die dieser Komplexität Rechnung tragen.



Von Dr. Tobias Fischer, Vorsitzender der Geschäftsleitung, Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG

Vermögen entsteht fast nie auf einen Schlag, und es nimmt auch – Lotteriegewinne und manche Erbschaften ausgenommen – selten die Form eines «grossen Haufens Geld» an. Die überwiegende Mehrzahl der Vermögen wächst mit der Zeit, ist die Summe diverser Leistungen und Entscheidungen. Zudem setzt es sich meist aus einer ganzen Reihe von Anlagen zusammen, vom Festgeldkonto bis zum Mehrfamilienhaus, vom Aktiendepot bis zur Weinsammlung.

## Gewachsene Vermögen sind einzigartig

Das soll auch nicht heissen, dass der eingangs erwähnte Geldhaufen ein wünschenswerter Zustand wäre – schliesslich ist eine kluge Verteilung auf verschiedene Assetklassen integraler Bestandteil jeder Anlagestrategie. Weil aber Vermögen fast nie auf einen Schlag

entsteht, plant man es ohnehin nicht auf der grünen Wiese. Renditeerwartungen und Risikoaffinität beeinflussen die Strategiefindung ebenso wie bestehende Geflechte aus Anlagehorizonten, Kundenbeziehungen und Verpflichtungen.

Je «älter» das Vermögen ist – über Jahrzehnte hinweg aufgebaut oder seit Generationen in der Familie übertragen –, desto komplexer ist es in der Regel strukturiert. Diese Komplexität kann belastend wirken und im Ernstfall handfeste Nachteile haben. Ist der Besitz nur schwer bis ins Detail durchschaubar, kostet das Zeit, Nerven und Geld:

- *Zeit* muss in erhöhtem Masse aufgewendet werden, um sich um das Vermögen zu kümmern.
- Die *Nerven* werden strapaziert durch ein Gefühl von Kontrollverlust – so nimmt das Vermögen auch jenseits der

aktiven Bewirtschaftung viel Platz auf dem inneren «Arbeitsspeicher» ein.

- *Geld* kostet ein übermässig komplexes Vermögen, wenn komplizierte Strukturen zu teuren Fehlentscheidungen führen oder steuerlich nachteilige Wechselwirkungen nicht erkannt werden.

## Besonderes Vermögen, besondere Begleitung

Komplexität im Vermögen belastet – kompetente und vertrauensvolle Begleitung entlastet. Erste Voraussetzung dafür ist, dass ein Vermögensverwalter beim Kennenlernen einer neuen Kundin bzw. eines neuen Kunden absolut ergebnisoffen agiert: keine vorgefertigten Strategien oder gar Produkte, sondern das weisse Blatt Papier. Für uns bei der Frankfurter Bankgesellschaft ist diese Art von Massarbeit der Standard, um den Bedürfnissen unserer anspruchsvollen Kundschaft gerecht zu werden.

Der rein technische Teil der Vermögensverwaltung – Positionen nach vorgegebenen Regeln kaufen und verkaufen oder das Rebalancing eines Depots – macht nur einen Teil unserer Arbeit aus. Dementsprechend gilt: Befindet sich ein Vermögen noch im Aufbau oder sind tatsächlich für die komplette Summe identische Voraussetzungen anwendbar, mag auch eine vollständig automatisierte Vermögensverwaltung via Robo-Advisor geeignet sein. Aber grössere bestehende Vermögen wie jene, um die wir uns kümmern, haben in der Regel auch schon eine gewisse Komplexität erreicht.

### Dimensionen der Komplexität

Beispielsweise können die Anforderungen an die Verfügbarkeit für einzelne Tranchen ganz unterschiedlich sein. Auch Immobilien und andere weniger liquide Vermögensbestandteile sollten in eine gesamthafte Betrachtung einbezogen werden. Und nicht zuletzt spielen fast immer auch irrationale Faktoren eine Rolle: Eine geerbte Gemäldesammlung, der erste selbst gekaufte Oldtimer oder das Haus am Geburtsort sind vielleicht rein rechnerisch kein gutes Investment (mehr), aber an ihnen hängt das Herz. Und eine Vermögensstrategie, die sich dauerhaft gut und richtig anfühlt, berücksichtigt auch diese emotionale Ebene. Dafür braucht es menschliches Einfühlungsvermögen in die jeweiligen Bedürfnisse und Prioritäten des Gegenübers.

Auch hinter unseren Investmentstrategien stehen letztlich Menschen, nicht Algorithmen. Exzellentes Handwerk ist für uns selbstverständliche Voraussetzung, assistiert durch modernste datengetriebene Analysemethoden und umgesetzt durch erfahrene Portfoliomanagement-Profis. Aus dieser Kombination entstehen Portfolios, die letztlich Anlagepräferenzen, Ziele und Wünsche der einzelnen Kundin bzw. des einzelnen Kunden passgenau abbilden.

### Besonders komplexe Konstellationen

Ganz besonders komplex werden Vermögensfragen natürlich bei Unternehmerinnen und Unternehmern: Hier spielen familiäre Beziehungen eine grosse Rolle, betriebliches und privates Vermögen unterliegen ganz unterschiedli-

chen Voraussetzungen – und doch ist alles Teil des Gesamtvermögens. Dann braucht es oft nicht nur klassisches Wealth Management, sondern auch strategische Begleitung, wie sie etwa unser Family Office leistet. Sonst können Themen wie die Unternehmens- und Vermögensnachfolge zu grossen Problemen führen.

Ohnehin tritt häufig genau zu Beginn der Nachfolgeplanung die Komplexität des Vermögens erstmals zutage. Typische Fragestellungen sind:

- Wer erbt nach aktuellem Stand was, und passt das zu den persönlichen Wünschen?
- Welche bestehenden Werte sind in welchem Masse liquide, und kann das im Erbfall zu akuten Problemen führen?
- Ist das Vermögen für die Erbengeneration überhaupt durchschaubar; können sie es nahtlos weiterbewirtschaften?

Auch diese Aspekte mitzudenken, differenzierte Lösungen dafür zu entwickeln und bei der rechtzeitigen Weichenstellung zu helfen, sind Merkmale einer exzellenten Vermögensbegleitung.

### Ganzheitliche Betrachtung:

#### Aus unserer Praxis

In der Frankfurter Bankgesellschaft Gruppe haben wir unser Leistungsspektrum gezielt auf die Begleitung anspruchsvoller Vermögenssituationen ausgerichtet. Unser gruppeneigenes Family Office hat sich ganz auf die Begleitung komplexer Familienvermögen spezialisiert. Die Expertinnen und Experten analysieren die bestehende Asset-Allokation und übernehmen die Überführung des Vermögens in das gemeinsam erarbeitete Zielbild. Auf Wunsch übernimmt das Family Office die laufende Vermögenssteuerung, erstellt regelmässig entscheidungsfertige Berichte und schafft so dauerhafte Entlastung.

In der Arbeit des Family Offices spielen Umbruchsituationen wie Erbfälle und Unternehmensübergaben naturgemäss eine wichtige Rolle. Um komplexe Vermögen optimal auf diese Ereignisse vorzubereiten, erweitert das Family Office sein Angebot laufend, zuletzt etwa um das Immobilien-Asset-Management: Durch Expertenanalysen

und intelligente Tools entsteht dabei ein «digitaler Zwilling» des Immobilienportfolios. Dieser macht nicht nur Bestände, Risiken und Investitionsbedarfe transparent – die Datenbank erlaubt es auch der Erbengeneration, sich kompakt Überblick über alle Liegenschaften, Besitzverhältnisse und Werte zu verschaffen. So werden lange gewachsene Immobilienbestände übergabefähig.

### Fazit: Vermögensverwaltung schafft Klarheit

Komplexität im Vermögen ist kein Schicksal, nicht unveränderlich. Es braucht schlichtweg erfahrene Begleitung, um das volle Potenzial dieser Vermögen zu entfalten. Unsere wichtigste Aufgabe als Vermögensverwalter ist es, Orientierung zu geben. Das beginnt bei der Analyse des Bestandsvermögens und der damit verbundenen Ziele, geht bei der Beurteilung der Kapitalmärkte und der darauf einwirkenden Rahmenbedingungen weiter und mündet in die Auswahl der richtigen Assetklassen, Titel und Instrumente. Und unsere Arbeit endet nicht, wenn das Portfolio steht: Lebenssituationen können sich ebenso ändern wie die Rahmenbedingungen an den Kapitalmärkten. Durch laufende individuelle Vermögensbegleitung schaffen wir Klarheit in einem dynamischen Umfeld.

Die einzelnen Lösungsbausteine aus unserer Gruppe – Wealth Management, Family Office und M&A-Beratung – greifen ineinander, damit insbesondere unternehmerisch geprägtes und damit oft hochkomplexes Vermögen transparent wird und Optimierungspotenziale ausgeschöpft werden. So entlasten wir konkret Vermögensinhaberinnen und -inhaber und helfen, Werte generationenübergreifend zu erhalten.

*tobias.fischer@*

*frankfurter-bankgesellschaft.com*

*www.frankfurter-bankgesellschaft.com*