

# Inhaltsübersicht

Vorwort	5
Inhaltsübersicht	7
Abkürzungsverzeichnis	15
Literaturverzeichnis	27
§ 1 Einleitung	31
§ 2 Allgemeiner Überblick	33
A. Einleitung	33
B. Ökonomik des Investmentgeschäftes	35
C. Begriff und Idee des Investmentgeschäftes	37
I. Überblick und Bezeichnungsschutz	37
II. Historischer Überblick	39
D. Das Investmentgeschäft und das richtige Vehikel	48
I. Überblick	48
II. Wirtschaftliche Bedeutung	49
E. Die Beteiligten am Investmentgeschäft	51
I. Überblick	51
II. Beteiligte im Kurzüberblick	55
1. Die Anleger	55
2. Die Kapitalanlagegesellschaft (KAG)	56
3. Das Sondervermögen	58
4. Die Depotbank	60
§ 3 Gesetzliche Grundlagen des Investmentgeschäfts	61
A. Investmentgesetz (InvG)	61
I. Einleitung und Übergangsbestimmungen	61
II. Allgemeines	62
III. REIT-G	65
B. Kreditwesengesetz (KWG)	67
I. Allgemeines	67
II. Eigenmittel und Kreditgeschäft	68
III. Besondere Pflichten (Anzeigevorschriften etc.)	69
IV. Zulassung zum Geschäftsbetrieb und Beaufsichtigung	71
C. Wertpapierhandelsgesetz (WpHG)	73
I. Allgemeines	73
II. Besondere Pflichten	73
D. Investmentsteuergesetz (InvStG)	74
E. Sonstige Gesetze, Rechtsverordnungen und Richtlinien	79
§ 4 Organisation des inländischen Investmentgeschäfts	83
A. Die Kapitalanlagegesellschaft (KAG)	83
I. Gesetzliche Anforderungen, Rechtsform	83

II.	Erteilung der Erlaubnis	87
1.	Inhaltliche Voraussetzungen	87
2.	Persönliche Voraussetzungen	89
III.	Geschäftsorganisation, MaH Wertpapiergeschäft	90
1.	KAG für Wertpapier-Sondervermögen	90
2.	KAG für Immobilien-Sondervermögen	93
IV.	Aufsicht, Kontrolle und Innenrevision	93
1.	Aufsichtsrat	93
2.	Interne Revision	94
3.	Anlageausschuß und Beirat	95
4.	Sachverständigenausschuß	96
V.	Rechnungslegung	97
VI.	Auslagerung	98
B.	Die Depotbank	99
I.	Die Bestellung der Depotbank	99
II.	Der Depotbankvertrag	100
III.	Die Aufgaben der Depotbank	101
C.	Die Finanzaufsicht	103
I.	Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)	103
II.	Die Deutsche Bundesbank (BuBa)	105
III.	Das Registergericht	105
D.	Die Interessensvertretungen	105
I.	BVI (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)	105
II.	ALFI (Association Luxembourgioise des Fonds d'Investissement / Association of the Luxembourg Fund Industry)	107
§ 5	Organisation des ausländischen Investmentgeschäfts am Beispiel Luxemburg	109
A.	Investmentvehikel und investmentähnliche Vehikel	109
I.	Übersicht	109
II.	Definitionen	110
B.	Gesellschaftsrechtliche Grundlagen	111
I.	Gesellschaftsrecht	111
1.	Übersicht	111
2.	Flexibles Handels- und Gesellschaftsrecht	112
3.	Regulierung	112
II.	Überblick über die verschiedenen Gesellschaftsstrukturen	112
III.	Gründungen der Gesellschaften	117
1.	Firma	117
2.	Gründungsdokumente	117
3.	Registrierung der Gesellschaft	118
4.	Zeithorizont	118
5.	Kosten und regelmäßige Publikationen	118
C.	Investmentvehikel	119
I.	Die Investmentvermögen	119

1. Übersicht	119
2. Rechtliche und regulatorische Faktoren	120
3. Steuerrechtliche Faktoren	121
II. Schwerpunkt „fonds d’investissement spécialisés“	123
D. Sonstige investmentähnliche Vehikel	128
I. Die sicar	128
1. Übersicht	128
2. Rechtliche und regulatorische Faktoren	129
3. Steuerrechtliche Faktoren	132
II. Die Verbriefungsgesellschaft	134
1. Übersicht	134
2. Rechtliche und regulatorische Faktoren	135
3. Steuerrechtliche Faktoren	137
§ 6 Die Sondervermögen nach dem InvG	141
A. Allgemeines	141
I. I. Bezeichnung	141
II. Publizitätsvorschriften	142
1. Rechnungslegung	142
2. Gesamtkostenquote	142
3. Bekanntmachungspflichten	143
4. Vertrieb	143
B. Besondere Anforderungen an die Fonds und Beschreibung der einzelnen Fonds	144
I. Inländische und ausländische Investmentvermögen	144
II. Richtlinienkonforme Investmentvermögen	145
1. Aktien-Sondervermögen	146
2. Renten-Sondervermögen	147
3. Gemischte Sondervermögen	147
4. International ausgerichtete Sondervermögen	147
5. Derivatefonds, Garantiefonds, sonstige Sondervermögen	148
6. Dach-Sondervermögen	149
7. Geldmarkt-Sondervermögen	149
III. Nichtrichtlinienkonforme Investmentvermögen	150
1. Immobilien-Sondervermögen	150
2. Altersvorsorge-Sondervermögen	151
3. Sondervermögen mit zusätzlichen Risiken („Hedgefonds“)	152
4. Gemischte Sondervermögen	152
5. Infrastruktur-Sondervermögen	152
6. Sonstige Sondervermögen	153
7. Mitarbeiter-Sondervermögen	154
IV. Spezial-Sondervermögen	155
1. Allgemeines	155
2. Anforderungen	155
C. Die Investmentaktiengesellschaft (InvAG)	156
§ 7 Vertragliche Grundlagen nach InvG	159

<b>A.</b>	<b>Investmentvertrag</b>	<b>159</b>
I.	Rechtsnatur	159
II.	Vertragsschluss	159
III.	Vertragsbeendigung	160
<b>B.</b>	<b>Vertragsbedingungen</b>	<b>160</b>
I.	I. Gesetzliche Grundlagen	160
II.	Mustervertragsbedingungen	161
III.	Rechtsnatur der Vertragsbedingungen	161
IV.	Sondervereinbarungen / Spezialfonds	161
V.	Depotbankvertrag und Prime Broker	162
<b>C.</b>	<b>Anlagegrenzen und Sonderfragen</b>	<b>163</b>
I.	Gesetzliche Grundlagen	163
1.	Allgemeines	163
2.	Treuhandkonstruktion	164
3.	Risikomischung und Anlagevorschriften	165
II.	Anlagegrenzen richtlinienkonforme Sondervermögen	166
1.	Wertpapiere	166
2.	Geldmarktinstrumente	168
3.	Bankguthaben	169
4.	Investmentanteile	170
5.	Derivative Instrumente	171
6.	Kreditaufnahme	175
7.	Wertpapierleihe und Wertpapierpensionsgeschäfte	175
III.	Anlagegrenzen nicht-richtlinienkonforme Sondervermögen (Immobilienfonds)	176
<b>§ 8</b>	<b>Die Beteiligung des Anlegers</b>	<b>177</b>
<b>A.</b>	<b>Die Beteiligung an Sondervermögen nach InvG</b>	<b>177</b>
I.	Rechtsnatur	177
II.	Ausgabe, Rücknahme und Verfügungen	178
III.	Bewertung	180
IV.	Einzelanteile	181
V.	Investmentkonto / Investmentdepot	181
<b>B.</b>	<b>Fondsgebundene Vermögensverwaltung</b>	<b>185</b>
<b>§ 9</b>	<b>Der Anteilkau</b>	<b>187</b>
<b>A.</b>	<b>Der Verkaufsprospekt</b>	<b>187</b>
I.	Allgemeines	187
II.	Verkaufsprospekt und Verkaufsunterlagen	187
<b>B.</b>	<b>Das Widerrufsrecht</b>	<b>190</b>
<b>C.</b>	<b>Die Prospekthaftung</b>	<b>190</b>
<b>D.</b>	<b>Vermeidung von Arbitrage („late trading“ / „market timing“)</b>	<b>192</b>
<b>E.</b>	<b>Wertermittlung und Kostentransparenz</b>	<b>194</b>

§ 10	EG-Investmentanteile, ausländische Investmentanteile und öffentlicher Vertrieb	197
	A. EG-Investmentanteile	197
	I. Ausländische Investmentvermögen	197
	II. EU-Investmentanteile	198
	B. Öffentlicher Vertrieb	198
	I. Allgemeines	198
	II. Öffentlicher Vertrieb	199
	C. ETFs	200
	D. Vertrieb EG-Investmentanteile	202
	I. Allgemeines	202
	1. Vertrieb in anderen EU/EWR-Staaten/EU-Pass für Sondervermögen	202
	2. EU-Pass für KAG und für ausländische Verwaltungsgesellschaften	203
	II. Formelle Vertriebsvoraussetzungen	203
	E. Vertrieb ausländischer Investmentanteile	204
	I. Formelle Vertriebsvoraussetzungen	204
	II. Materielle Vertriebsvoraussetzungen	206
	1. Investmentaufsicht im Herkunftsland	206
	2. Repräsentant	206
	3. Depotbank	207
	4. Zahlstellen	207
	5. Mindestanforderungen an Vertragsbedingungen / Satzung	208
	6. Publizitätsvorschriften	209
	III. Vertriebsaufnahme und -untersagungen	209
	1. Vertriebsanzeige an die BaFin	209
	2. Untersagung der Vertriebsaufnahme durch die BaFin	210
	3. Untersagung des weiteren Vertriebs durch die BaFin	210
	4. Rechtsbehelfe und Rechtsmittel	210
§ 11	UCITS IV	213
	A. Änderungen durch UCITS IV	213
	I. Einleitung	213
	II. Hintergrund und Bedeutung	215
	III. Historie	215
	IV. Die Änderungen im Überblick	217
	1. Einführung der Möglichkeit der grenzüberschreitenden kollektiven Portfolioverwaltung durch Ausweitung des EU-Passes für Verwaltungsgesellschaften	218
	2. Erleichterung von grenzüberschreitenden Fondsverschmelzungen	219
	3. Einführung von „Master-Feeder-Strukturen“	221
	4. Einführung der Key Investor Information (KII) / Key Information Document (KID)	222
	5. Vereinfachung des Anzeigeverfahrens	223

6. Verbesserung der Zusammenarbeit der für die Zulassung und Aufsicht zuständigen Behörden	224
<b>B. Implementierung UCITS IV in Deutschland</b>	225
I. Überblick	225
II. Die Änderungen im Einzelnen	229
1. EU-Pass für Verwaltungsgesellschaften	229
a) Verwaltung von EU-Investmentvermögen durch eine KAG	229
b) Verwaltung eines Sondervermögens durch eine EU-Verwaltungsgesellschaft	231
c) EU-Investmentvermögen	231
2. Grenzüberschreitende Fondsverschmelzungen	232
a) Überblick	232
b) Voraussetzungen	233
3. Master-Feeder-Strukturen	235
a) Überblick	235
b) Voraussetzungen	236
c) Umwandlungen	236
4. Key Investor Information (KII) / Key Information Document (KID)	237
a) Überblick	237
b) Richtlinienkonforme Sondervermögen	238
c) Nicht-richtlinienkonforme Sondervermögen	238
d) Voraussetzungen	238
5. Anzeigeverfahren	240
a) Grenzüberschreitender Vertrieb von Anteilen deutscher richtlinienkonformer Sondervermögen	240
b) Grenzüberschreitender Vertrieb von EU-Investmentanteilen nach Deutschland	242
6. Verbesserung der Zusammenarbeit der Aufsichtsbehörden	243
7. Sonstiges	243
<b>C. Implementierung UCITS IV in Luxemburg</b>	244
<b>§ 12 Wettbewerbsregelungen</b>	251
A. Vertriebsformen	251
I. Eigenvertrieb und private placement	251
II. Kooperation mit Kreditinstituten	251
III. Kooperation mit Vertriebsgesellschaften und -plattformen	252
IV. Sonstige Vertriebsformen	254
V. Börsenhandel	254
B. Wettbewerbsrechtliche Grundsätze	256
I. GWB	256
II. UWG	257
III. InvG	257
<b>§ 13 Haftungsfragen, Strafvorschriften, Ordnungswidrigkeiten</b>	261
A. Haftungsfragen	261
I. Einleitung	261

	<b>II. Haftungsfragen im Einzelnen</b>	262
	1. Kapitalanlagegesellschaft	262
	2. Depotbank und Depotstelle für Investmentkonten	264
	3. Vermögensverwaltung	267
	4. Vertrieb	268
	5. Anleger	269
	6. Ausländische Investmentgesellschaften, Investmentfonds- Verwaltungsgesellschaften etc.	270
	<b>B. Strafvorschriften und Ordnungswidrigkeiten</b>	270
	I. Strafvorschriften	270
	II. Ordnungswidrigkeiten	270
<b>§ 14</b>	<b>Ausblick: UCITS V</b>	273
	<b>A. Ausblick auf UCITS V</b>	273
	I. Einleitung	273
	II. Motive für UCITS V	274
	<b>B. Inhalte UCITS V</b>	276
	<b>C. Ausblick auf AIFMD und EVCf</b>	281
	I. AIFMD	281
	II. EVCf	283