

**Andreas Patzner | Dr. Achim Döser |
Ludger J. Kempf**

Investmentrecht

Aufsicht | Besteuerung

Handkommentar

Andreas Patzner, Rechtsanwalt und Steuerberater, Frankfurt a. M. | **Dr. Achim Döser**, LL.M. (Tulane Univ.), Rechtsanwalt, Frankfurt a. M. | **Ludger J. Kempf**, MBA (Univ. of Wales), Rechtsanwalt und Steuerberater, Frankfurt a. M.

Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	5
Abkürzungsverzeichnis.....	17

Investmentgesetz (InvG)

Einleitung.....	27
-----------------	----

Kapitel 1

Allgemeine Bestimmungen

Abschnitt 1

Allgemeine Vorschriften

§ 1	Anwendungsbereich.....	27
§ 2	Begriffsbestimmungen.....	29
§ 2 a	Inhaber bedeutender Beteiligungen.....	38
§ 3	Bezeichnungsschutz.....	39
§ 4	Namensgebung, Fondskategorien.....	40
§ 5	Aufsicht, Anordnungsbefugnis.....	41
§ 5 a	Besondere Aufgaben.....	42
§ 5 b	Verschwiegenheitspflicht.....	43

Abschnitt 2

Kapitalanlagegesellschaften

§ 6	Kapitalanlagegesellschaften.....	43
§ 7	Erlaubnis zum Geschäftsbetrieb.....	44
§ 7 a	Erlaubnis Antrag und Erlaubniserteilung.....	46
§ 7 b	Versagung der Erlaubnis.....	47
§ 8	Anhörung der zuständigen Stelle eines anderen Mitgliedstaates der Europäischen Union oder eines anderen Vertragsstaates des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum; Aussetzung oder Beschränkung der Erlaubnis bei Unternehmen mit Sitz in einem Drittstaat.....	48
§ 9	Allgemeine Verhaltensregeln.....	48
§ 9 a	Organisationspflichten.....	51
§ 10	(aufgehoben).....	52
§ 11	Kapitalanforderungen.....	52
§ 12	Zweigniederlassung und grenzüberschreitender Dienstleistungsverkehr.....	53
§ 12 a	Besonderheiten für die Verwaltung von EU-Investmentvermögen durch Kapitalanlagegesellschaften.....	55
§ 13	Inländische Zweigniederlassungen und grenzüberschreitender Dienstleistungsverkehr von EU-Verwaltungsgesellschaften.....	56

§ 13 a	Besonderheiten für die Verwaltung richtlinienkonformer Sondervermögen durch EU-Verwaltungsgesellschaften.	59
§ 14	Verwaltungsgesellschaften mit Sitz in einem Drittstaat	60
§ 15	Meldungen an die Europäische Kommission	61
§ 16	Auslagerung	61
§ 17	Erlöschen und Aufhebung der Erlaubnis	63
§ 17 a	Abberufung von Geschäftsleitern; Übertragung von Organbefugnissen auf Sonderbeauftragte.	64
§ 17 b	Folgen der Aufhebung und des Erlöschens der Erlaubnis; Maßnahmen bei der Abwicklung	65
§ 17 c	Einschreiten gegen ungesetzliche Geschäfte	65
§ 18	Informationsaustausch mit der Deutschen Bundesbank	65
§ 19	Zusammenarbeit mit anderen Stellen	66
§ 19 a	Werbung	69
§ 19 b	Sicherungseinrichtung	69
§ 19 c	Anzeigen	70
§ 19 d	Jahresabschluss, Lagebericht und Prüfungsbericht	71
§ 19 e	Bestellung eines Abschlussprüfers in besonderen Fällen	71
§ 19 f	Besondere Pflichten des Abschlussprüfers	71
§ 19 g	Auskünfte und Prüfungen der Kapitalanlagegesellschaften und der an ihr bedeutend beteiligten Inhaber.	72
§ 19 h	Auskünfte und Prüfungen zur Verfolgung unerlaubt betriebener Investmentgeschäfte.	73
§ 19 i	Maßnahmen bei unzureichenden Eigenmitteln	73
§ 19 j	Maßnahmen bei Gefahr	73
§ 19 k	Insolvenzantrag	74
§ 19 l	Unterrichtung der Gläubiger im Insolvenzverfahren	74

Abschnitt 3
Depotbank

§ 20	Beauftragung und jährliche Prüfung	74
§ 21	Aufsicht	77
§ 21 a	Vorausgenehmigung der Depotbank-Auswahl	78
§ 22	Interessenkollision	78
§ 23	Ausgabe und Rücknahme von Anteilen eines Sondervermögens.	79
§ 24	Verwahrung	80
§ 25	Zahlung und Lieferung	81
§ 26	Zustimmungspflichtige Geschäfte	82
§ 27	Kontrollfunktion	83
§ 28	Geltendmachung von Ansprüchen der Anleger	84
§ 29	Vergütung, Aufwendungsersatz	85

Kapitel 2 Sondervermögen

Abschnitt 1

Allgemeine Vorschriften für Sondervermögen

§ 30	Sondervermögen	86
§ 31	Verfügungsbefugnis, Treuhänderschaft, Sicherheitsvorschriften	87
§ 32	Stimmrechtsausübung	88
§ 33	Anteilscheine	90
§ 34	Anteilklassen und Teilfonds	91
§ 35	Sammelverwahrung, Verlust von Anteilscheinen	92
§ 36	Ermittlung des Anteilwertes, Veröffentlichung des Ausgabe- und Rücknahmepreises	93
§ 37	Rücknahme von Anteilen, Aussetzung	95
§ 38	Kündigung und Verlust des Verwaltungsrechts	96
§ 39	Abwicklung des Sondervermögens	97
§ 40	Genehmigung der Verschmelzung	98
§ 40 a	Verschmelzung eines EUTinvestmentvermögens auf ein richtlinienkonformes Sondervermögen	104
§ 40 b	Verschmelzungsplan	105
§ 40 c	Prüfung der Verschmelzung	107
§ 40 d	Verschmelzungsinformationen	108
§ 40 e	Rechte der Anleger	110
§ 40 f	Kosten der Verschmelzung	111
§ 40 g	Wirksamwerden der Verschmelzung	112
§ 40 h	Rechtsfolgen der Verschmelzung	113
§ 41	Kosten und Kostentransparenz	115
§ 42	Verkaufsprospekt und wesentliche Anlegerinformationen	117
§ 42 a	Information mittels eines dauerhaften Datenträgers	122
§ 43	Vertragsbedingungen	123
§ 43 a	Vorausgenehmigung	126
§ 44	Rechnungslegung	127
§ 45	Veröffentlichung des Jahres-, Halbjahres-, Zwischen-, Auflösungs- und Abwicklungsberichts	130

Abschnitt 1 a

Master-Feeder-Strukturen

§ 45 a	Genehmigung des Feederfonds	130
§ 45 b	Vereinbarungen bei Master-Feeder-Strukturen	134
§ 45 c	Pflichten und Besonderheiten für Kapitalanlagegesellschaft und Depotbank	136
§ 45 d	Mitteilungspflichten der Bundesanstalt	137

§ 45 e	Abwicklung eines Masterfonds	138
§ 45 f	Verschmelzung oder Spaltung des Masterfonds	140
§ 45 g	Umwandlung in Feederfonds oder Änderung des Masterfonds. .	143

Abschnitt 2

Richtlinienkonforme Sondervermögen

§ 46	Zulässige Vermögensgegenstände	145
§ 47	Wertpapiere	145
§ 48	Geldmarktinstrumente	147
§ 49	Bankguthaben	149
§ 50	Investmentanteile	149
§ 51	Gesamtgrenze, Derivate	150
§ 52	Sonstige Anlageinstrumente	152
§ 53	Kreditaufnahme	153
§ 54	Wertpapierdarlehen, Sicherheiten	153
§ 55	Wertpapier-Darlehensvertrag	155
§ 56	Organisierte Wertpapier-Darlehenssysteme	156
§ 57	Pensionsgeschäfte	156
§ 58	Verweisung	157
§ 59	Leerverkäufe	157
§ 60	Ausstellergrenzen	158
§ 61	Erwerb von Anteilen an Investmentvermögen	160
§ 62	Erweiterte Anlagegrenzen	161
§ 63	Wertpapierindex-Sondervermögen	161
§ 63 a	Anlagegrenzen und Anlagebeschränkungen für Feederfonds....	162
§ 64	Emittentenbezogene Anlagegrenzen	162
§ 65	Überschreiten von Anlagegrenzen	163

Abschnitt 3

Immobilien-Sondervermögen

§ 66	Immobilien-Sondervermögen	164
§ 67	Zulässige Vermögensgegenstände, Anlagegrenzen	164
§ 68	Beteiligung an Immobilien-Gesellschaften	167
§ 68 a	Erwerbs- und Veräußerungsverbot	170
§ 69	Darlehensgewährung an Immobilien-Gesellschaften	170
§ 70	Monatliche Vermögensaufstellung, Bewertung	171
§ 71	Zahlungen, Überwachung durch die Depotbank	172
§ 72	Wirksamkeit eines Rechtsgeschäfts	172
§ 73	Risikomischung	172
§ 74	Anlaufzeit	173
§ 75	Treuhandverhältnis	173
§ 76	Verfügungsbeschränkung	173

§ 77	Sachverständigenausschuss	174
§ 78	Ertragsverwendung	177
§ 79	Vermögensaufstellung, Anteilwertermittlung	177
§ 80	Liquiditätsvorschriften	179
§ 80a	Kreditaufnahme	181
§ 80 b	Risikomanagement	181
§ 80 c	Sonderregelungen für die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen	182
§ 80 d	Angaben im Verkaufsprospekt und in den Vertragsbedingungen	183
§ 81	Aussetzung der Rücknahme	183
§ 81 a	Aussetzung nach Kündigung	185
§ 81 b	Beschlüsse der Anleger	186
§ 82	Veräußerung und Belastung von Grundstückswerten	187

Abschnitt 4 Gemischte Sondervermögen

§ 83	Gemischte Sondervermögen	188
§ 84	Zulässige Vermögensgegenstände	189
§ 85	Anlagegrenzen	190
§ 86	Erweiterte Anlagegrenzen	190

Abschnitt 5 Altersvorsorge-Sondervermögen

§ 87	Altersvorsorge-Sondervermögen	191
§ 88	Zulässige Vermögensgegenstände, Anlagegrenzen	191
§ 89	Verbot von Laufzeitfonds	192
§ 90	Altersvorsorge-Sparplan	192

Abschnitt 6 Infrastruktur-Sondervermögen

§ 90 a	Infrastruktur-Sondervermögen	194
§ 90 b	Zulässige Vermögensgegenstände, Anlagegrenzen	194
§ 90 c	Anlaufzeit	195
§ 90 d	Ermittlung des Anteilwertes, Ausgabe und Rücknahme von Anteilen	195
§ 90 e	Angaben im Verkaufsprospekt und in den Vertragsbedingungen	195
§ 90 f	Anforderungen an die für Anlageentscheidungen verantwortlichen Personen von Infrastruktur- Sondervermögen	196

**Abschnitt 7
Sonstige Sondervermögen**

§ 90 g	Sonstige Sondervermögen	196
§ 90 h	Zulässige Vermögensgegenstände, Anlagegrenzen, Kreditaufnahme	197
§ 90 i	Sonderregelungen für die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen	200
§ 90 j	Angaben im Verkaufsprospekt und in den Vertragsbedingungen	200
§ 90 k	Risikomanagement	202

**Abschnitt 7 a
Mitarbeiterbeteiligungs-Sondervermögen**

§ 901	Mitarbeiterbeteiligungs-Sondervermögen	202
§ 90 m	Zulässige Vermögensgegenstände, Anlagegrenzen	202
§ 90 n	Anlaufzeit	203
§ 90 o	Sonderregelungen für die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen	204
§ 90 p	Angaben im Verkaufsprospekt und in den Vertragsbedingungen	204
§ 90 q	Verbot von Laufzeitfonds	205
§ 90 r	Erklärungspflicht	205

**Abschnitt 8
Spezial-Sondervermögen**

§ 91	Spezial-Sondervermögen	205
§ 92	Übertragung der Anteile	207
§ 93	Vertragsbedingungen und Verkaufsprospekt	207
§ 94	Rechnungslegung für Spezial-Sondervermögen	207
§ 95	Weitere Ausnahmeregelungen	208

**Kapitel 3
Investmentaktiengesellschaft**

**Abschnitt 1
Allgemeine Vorschriften**

§ 96	Rechtsform, Begriff	210
§ 97	Erlaubnis	212
§ 98	Bezeichnung und Angabe auf Geschäftsbriefen	214
§ 99	Anwendbare Vorschriften	215
§ 99 a	Sondervorschriften für selbstverwaltende Investmentaktiengesellschaften	216
§ 100	Sondervorschriften für Investmentaktiengesellschaften in Form einer Umbrella-Konstruktion	217

Abschnitt 2 Vertriebsverbot; Sacheinlageverbot

i 101	Verbot des öffentlichen Vertriebs.....	218
,102	(aufgehoben).....	218
; 103	Ausgabe der Aktien.....	218

Abschnitt 3 Kapitalvorschriften

; 104	Gesellschaftskapital.....	218
1 105	Veränderliches Kapital, Rücknahme von Aktien.....	219

Abschnitt 4 Besondere Vorschriften über die Verfassung der Investmentaktiengesellschaft

,106	Vorstand.....	219
, 106 a	Aufsichtsrat.....	220
,106 b	Geschäftsverbote für Vorstand und Aufsichtsrat.....	220
, 107	(aufgehoben).....	221
1108	(aufgehoben).....	221
1109	(aufgehoben).....	221

Abschnitt 5 Rechnungslegung

1110	Jahresabschluss und Lagebericht.....	221
1110a	Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts.....	221
1111	Halbjahresbericht, Liquidationsrechnungslegung.....	222
1 111 a	Offenlegung und Vorlage von Berichten bei der Bundesanstalt. . . .	223

Kapitel 4 Sondervermögen mit zusätzlichen Risiken (Hedgefonds)

,112	Sondervermögen mit zusätzlichen Risiken.....	223
,113	Dach-Sondervermögen mit zusätzlichen Risiken.....	225
1114	Verwaltung von Sondervermögen mit zusätzlichen Risiken	227
1115	Auskunftsrecht der Bundesanstalt.....	227
1116	Rücknahme.....	227
1117	Verkaufsprospekt.....	228
1118	Vertragsbedingungen.....	230
1119	Risiko-Messsysteme.....	230
1120	Anforderungen an die für die Anlageentscheidungen verantwortlichen Personen von Sondervermögen nach « 112 und 113.....	231

Kapitel 5
Vertriebsvorschriften

Abschnitt 1
Allgemeine Vorschriften

§ 121	Verkaufsunterlagen und Hinweispflichten	231
§ 122	Veröffentlichungspflichten	233
§ 123	Maßgebliche Sprachfassung	235
§ 124	Werbung	236
§ 125	Kostenvorausbelastung	238
§ 126	Widerrufsrecht	239
§ 127	Prospekthaftung und Haftung für die wesentlichen Anlegerinformationen	240

Abschnitt 2

**Vertrieb in anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder
anderen Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen
Wirtschaftsraum**

§ 128	Anzeigepflicht	241
§ 129	Veröffentlichungspflichten	243

Abschnitt 3

**Öffentlicher Vertrieb von EU-Investmentanteilen im Geltungsbereich
dieses Gesetzes**

§ 130	Auf den öffentlichen Vertrieb von EU-Investmentanteilen anwendbare Vorschriften	244
§ 131	Pflichten bei öffentlichem Vertrieb von EU-Investmentanteilen im Inland	244
§ 132	Anzeige von EUTinvestmentanteilen zum öffentlichen Vertrieb im Inland	245
§ 133	Untersagung und Einstellung des öffentlichen Vertriebs	247
§ 134	(aufgehoben)	249

Abschnitt 4

**Öffentlicher Vertrieb von ausländischen Investmentanteilen im
Geltungsbereich dieses Gesetzes**

§ 135	Anwendbare Vorschriften auf den öffentlichen Vertrieb ausländischer Investmentanteile	249
§ 136	Zulässigkeit des öffentlichen Vertriebs	249
§ 137	Verkaufsprospekt	252
§ 138	Vertretung der Gesellschaft, Gerichtsstand	254
§ 139	Anzeigepflicht	255
§ 140	Aufnahme, Untersagung und Einstellung des öffentlichen Vertriebs	256

Abschnitt 5 Vertriebsüberwachung

§ 141	Zuständigkeit der Bundesanstalt	258
§ 142	Zusammenarbeit mit anderen Stellen	259

Kapitel 6 Straf-, Bußgeld- und Übergangsvorschriften

§ 143	Bußgeldvorschriften	259
§ 143 a	Strafvorschriften	262
§ 143 b	Mitteilungen in Strafsachen	262
§ 143 c	Beschwerde- und Schlichtungsverfahren	263
§ 144	Allgemeine Übergangsvorschriften	264
§ 145	Übergangsvorschriften für Sondervermögen	265
§ 146	Übergangsvorschriften für Investmentaktiengesellschaften	266
§ 147	Übergangsvorschrift zur Verwahrung und Verwaltung von Anteilscheinen	267
§ 148	Übergangsvorschrift zur Aufhebung des § 127 Absatz 5.	267

Investmentsteuergesetz (InvStG)

Einleitung		268
------------------	--	-----

Abschnitt 1 Gemeinsame Regelungen für inländische und ausländische Investmentanteile

§ 1	Anwendungsbereich und Begriffsbestimmungen	272
§ 2	Erträge aus Investmentanteilen	290
§ 3	Ermittlung der Erträge	297
§ 4	Ausländische Einkünfte	307
§ 5	Besteuerungsgrundlagen	316
§ 6	Besteuerung bei fehlender Bekanntmachung	333
§ 7	Kapitalertragsteuer	334
§ 8	Veräußerung von Investmentanteilen; Vermögensminderung... ..	344
§ 9	Ertragsausgleich	358
§ 10	Dach-Investmentvermögen	361

Abschnitt 2 Regelungen nur für inländische Investmentanteile

§ 11	Zweckvermögen; Steuerbefreiung; Außenprüfung	364
§ 12	Ausschüttungsbeschluss	367
§ 13	Gesonderte Feststellung der Besteuerungsgrundlagen	368
§ 14	Verschmelzung von Investmentvermögen und Teilen von Investmentvermögen	371

§ 15	Inländische Spezial-Sondervermögen und Spezial-Investmentaktiengesellschaften	376
Abschnitt 3		
Regelungen nur für ausländische Investmentanteile		
§ 16	Ausländische Spezial-Investmentvermögen	380
§ 17	Repräsentant	381
§ 17 a	Auswirkungen der Verschmelzung von ausländischen Investmentvermögen und Teilen eines solchen Investmentvermögens auf ein anderes ausländisches Investmentvermögen oder Teile eines solchen Investmentvermögens	382
Abschnitt 4		
Anwendungs- und Übergangsregelungen		
§ 18	Anwendungsvorschriften	384
§ 19	Übergangsvorschriften	397
	Stichwortverzeichnis	401