

Praxishandbuch Investmentfonds

Rechtliche und steuerliche Aspekte

von

Heinz Macher

Wien 2011

B 67 2 27

**Rechtliche Gesamtbibliothek
Technische Universität Darmstadt**

 Springer Wien New York

Bank 
Wien
Verlag

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----------|
| Vorwort | 5 |
| Begriffsbestimmungen | 17 |
| Abkürzungsverzeichnis | 18 |
| Verzeichnis der abgekürzt zitierten Literatur | 29 |
| 1. Kapitel - Einführung in das Investmentfondsgeschäft ... | 33 |
| I. Begriffe | 42 |
| II. Funktionsweise, Prinzipien und Bedeutung des Investmentfondsgeschäfts | 42 |
| III. Rechtliche Grundlagen des Investmentfondsgeschäfts | 44 |
| A. Nationales Recht | 44 |
| 1. Gesetze und Verordnungen | 44 |
| 2. Qualitätsstandards der österreichischen Investmentfondsbranche | 45 |
| 3. Standard Compliance Code der österreichischen Kreditwirtschaft | 46 |
| B. Europäisches Recht | 47 |
| 1. Richtlinien des EU-Parlaments und des Rates (Sekundärrecht) | 47 |
| 2. Richtlinien und Verordnungen der EU-Kommission (Stufe 2 Komitologieverfahren) | 47 |
| IV. Charakterisierung des Investmentfondsrechts | 48 |
| A. Systematische Einordnung, Regelungszweck | 48 |
| B. Leitprinzipien des Investmentfondsrechts | 49 |
| C. Sonstige Grundsätze des Investmentfondsrechts | 52 |
| V. Typen von Kapitalanlagefonds im internationalen Vergleich .. | 58 |
| A. Unterscheidung nach Rechtsform | 58 |
| B. Unterscheidung nach Kapitalstruktur | 59 |
| C. Unterscheidung nach Anlagegegenständen | 60 |
| D. Sonstige Fondstypen | 60 |
| VI. Einordnung des Investmentfondsgeschäfts im österreichischen Kapitalmarktrecht | 61 |

| | |
|---|------------|
| 2. Kapitel – Die Kapitalanlagegesellschaft (Verwaltungsgesellschaft) | 70 |
| I. Tätigkeitsfeld | 72 |
| II. Konzession und Organisationsrecht | 76 |
| III. Anlegerinteressen, Interessenkonflikte und Sorgfaltspflichten .. | 84 |
| A. Anlegerinteressen | 84 |
| B. Interessenkonflikte | 86 |
| C. Sorgfaltspflichten | 90 |
| IV. Aufgabenübertragung (Auslagerung) | 92 |
| A. Überblick | 92 |
| B. Auslagerungsbegriff | 94 |
| C. Auslagerung unter Anwendung der Auslagerungsbestimmungen | 95 |
| D. Auslagerung ohne Anwendung der Auslagerungsbestimmungen | 97 |
| E. Einzelfragen | 98 |
| F. Nicht auslagerbare Tätigkeiten | 101 |
| G. Voraussetzungen der Aufgabenübertragung | 101 |
| H. Übersicht über die Aufgaben einer KAG samt Delegationsmöglichkeiten | 110 |
| | |
| 3. Kapitel – Der Kapitalanlagefonds (Investmentfonds) | 114 |
| I. Gesetzliche Definition | 122 |
| II. Typen österreichischer Kapitalanlagefonds | 122 |
| A. Unterscheidung nach EU-Konformität | 122 |
| B. Unterscheidung nach Anteilhabern | 123 |
| C. Unterscheidung nach Anlagebestimmungen | 124 |
| D. Teilfonds („Umbrella-Konstruktion“) | 126 |
| III. Richtlinienkonforme Kapitalanlagefonds (OGAW) | 129 |
| A. Verfügungsbeschränkungen | 129 |
| 1. Überblick | 129 |
| 2. Verbot von Kreditgewährung, Bürgschaften und Garantien | 129 |
| 3. Belastungsverbote | 130 |
| 4. Kurzfristige Kredite | 131 |

| | |
|---|-----|
| 5. Leerverkäufe | 138 |
| a. Regelungen im Investmentfondsgesetz | 138 |
| b. Europäische Entwicklungen | 139 |
| c. Verhältnis zum Investmentfondsgesetz | 142 |
| 6. Pensionsgeschäfte | 143 |
| 7. Wertpapierleihe | 144 |
| B. Veranlagungsvorschriften für OGAW | 146 |
| 1. Überblick | 146 |
| 2. Erwerbbarer Vermögensgegenstände | 150 |
| a. Wertpapiere | 150 |
| b. Geldmarktinstrumente | 153 |
| c. Grundsatz des „geregelten Marktes“ bei Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten | 156 |
| d. Anteile an OGAW und Investmentgesellschaften .. | 157 |
| e. Einlagen | 159 |
| f. Derivate | 159 |
| 3. Veranlagungsgrenzen | 170 |
| a. Überblick | 170 |
| b. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente ohne Börsennotierung | 171 |
| c. Emittentengrenzen | 171 |
| d. Grenzen für Fondsanteilscheine | 177 |
| e. Nicht voll eingezahlte Finanzinstrumente | 179 |
| f. Emittentenbezogene Anlagegrenzen (Passivgrenzen) | 179 |
| C. Verstoß gegen Verfügungsbeschränkungen | 181 |
| 1. Abgestufter Sanktionsmechanismus | 181 |
| 2. Rechtslücken | 183 |
| 3. Verstöße gemäß § 79 Abs 3 | 185 |
| 4. Unbeabsichtigte Grenzverletzungen (§ 79 Abs 2) ... | 188 |
| 5. Verstöße gegen Anlagegrenzen bei AIF | 189 |
| D. Sonderformen richtlinienkonformer OGAW | 190 |
| 1. Indexfonds | 190 |
| 2. Master-Feeder-Strukturen | 193 |
| a. Idee, Funktionsweise und Einsatzmöglichkeiten .. | 193 |
| b. Master-OGAW | 196 |
| c. Feeder-OGAW | 198 |
| d. Ausgestaltungsmöglichkeiten von Master-Feeder-Strukturen | 203 |

| | |
|--|-----|
| e. Informationspflichten | 204 |
| f. Anlegerschutz | 206 |
| g. Umstrukturierung von Master-Feeder-Strukturen .. | 208 |
| h. Überblick über die Regelungen bzw Verpflichtungen für Master-OGAW | 208 |
| i. Überblick über die Regelungen bzw Verpflichtungen für Feeder-OGAW | 214 |
| IV. Alternative Investmentfonds (AIF) | 222 |
| A. Überblick | 222 |
| B. Spezialfonds | 223 |
| 1. Übersicht | 223 |
| 2. Anwendbare und nicht anwendbare Bestimmungen .. | 226 |
| a. Regelungstechnik | 226 |
| b. Anwendbare Bestimmungen | 226 |
| c. Nicht anwendbare Bestimmungen | 227 |
| d. Adaptiert anwendbare Bestimmungen | 227 |
| 3. Anzeigepflicht | 229 |
| C. Andere Sondervermögen | 230 |
| 1. Übersicht | 230 |
| 2. Veranlagungsbestimmungen für Andere Sondervermögen | 233 |
| D. Pensionsinvestmentfonds | 236 |
| 1. Überblick | 236 |
| 2. Prämienbegünstigte Zukunftsvorsorge | 238 |
| 3. Zukunftsvorsorge-Pensionsinvestmentfonds | 241 |
| a. Funktionsweise | 241 |
| b. Verfügungsmöglichkeiten nach Ablauf der Mindestbindungsfrist | 248 |
| c. Steuerbegünstigungen für Zukunftsvorsorge- Pensionsinvestmentfonds | 250 |
| V. Kapitalanlagefonds und Risikomanagement | 252 |
| A. Überblick | 252 |
| B. Aufbau und Ablauf des Risikomanagements (Risikomanagement-Prozess) | 253 |
| C. Organisation des Risikomanagements | 256 |

| | |
|---|------------|
| 4. Kapitel – Die Anteilscheine | 259 |
| I. Ausgestaltung der Anteilscheine | 260 |
| A. Anteilschein als Wertpapier | 260 |
| B. Tranchenfonds (Anteilscheingattungen) | 262 |
| II. Ausgabe der Anteilscheine | 266 |
| III. Bewertung der Anteilscheine | 268 |
| IV. Werbung für und sonstige Informationen über Anteilscheine .. | 275 |
| V. Rücknahme der Anteilscheine | 279 |
| A. Anteilscheinrücknahme als Regelfall | 279 |
| B. Aussetzung der Anteilscheinrückgabe als Ausnahmefall .. | 280 |
| 1. Außergewöhnliche Umstände | 280 |
| 2. Fondssuspendierung bei Liquiditätsproblemen | 281 |
| 3. Fondssuspendierung bei Bewertungsproblemen | 286 |
| 4. Sonstige Fragen im Zusammenhang mit der Fondssuspendierung | 286 |
| 5. Kapitel – Der Anteilinhaber | 291 |
| 6. Kapitel – Die Depotbank | 293 |
| I. Zweck und Hauptaufgaben der Depotbank | 293 |
| II. An die Depotbank übertragbare Tätigkeiten | 296 |
| A. Bewertung und Preisfestsetzung (einschließlich Steuererklärungen) | 296 |
| B. Anteilscheingeschäft | 298 |
| C. Gewinnausschüttung | 300 |
| III. Sonstige Aufgaben der Depotbank | 300 |
| IV. Anforderungen an die Depotbank | 301 |
| V. Verhältnis zur KAG | 302 |
| VI. Verhältnis zu den Anteilinhabern | 304 |
| VII. Haftungsfragen | 304 |
| 7. Kapitel – Informationen an die Anteilinhaber | 305 |
| I. Überblick | 307 |
| II. Vollständiger Prospekt | 318 |
| III. Kundeninformationsdokument – die wesentlichen Informationen für den Anleger | 323 |

| | |
|--|-----|
| IV. Rechenschafts- und Halbjahresbericht | 327 |
| V. Anteilswertveröffentlichung | 330 |
| VI. Marketingmitteilungen | 330 |
| A. Gesetzliche Rahmenbedingungen | 330 |
| B. Regelungen im Investmentfondsgesetz | 331 |
| C. Regelungen im Wertpapieraufsichtsgesetz | 333 |
| VII. Individuelles Auskunftsrecht | 334 |
| VIII. Informationelle Gleichbehandlung | 337 |

**8. Kapitel – Auflage und Umstrukturierung
von Kapitalanlagefonds** **338**

| | |
|---|-----|
| I. Grundsätze | 338 |
| A. Anteilinhaber | 338 |
| B. Finanzmarktaufsichtsbehörde | 339 |
| II. Auflage von Kapitalanlagefonds | 339 |
| A. Bewilligung von OGAW | 339 |
| B. Bewilligung von AIF | 341 |
| 1. Spezialfonds | 341 |
| 2. Andere Sondervermögen, Pensionsinvestmentfonds .. | 343 |
| III. Fondsbestimmungsänderungen | 344 |
| A. Fondsbestimmungsänderungen bei OGAW | 344 |
| B. Fondsbestimmungsänderungen bei AIF | 346 |
| 1. Spezialfonds | 346 |
| 2. Anderes Sondervermögen, Pensionsinvestmentfonds .. | 347 |
| IV. Fondsumwandlungen | 348 |
| A. Umwandlung eines OGAW in einen AIF | 348 |
| 1. Umwandlung eines OGAW in einen Spezialfonds ... | 348 |
| 2. Umwandlung eines OGAW in ein Anderes Sonder- vermögen oder in einen Pensionsinvestmentfonds ... | 349 |
| B. Umwandlung eines AIF in einen OGAW | 349 |
| V. Beendigung der Verwaltung eines OGAW | 350 |
| A. Überblick | 350 |
| B. Ordentliche Verwaltungskündigung | 352 |
| 1. Ordentliche Verwaltungskündigung eines OGAW ... | 352 |
| a. Ablauf | 352 |
| b. Verwaltung während der Kündigungsfrist | 353 |
| 2. Ordentliche Verwaltungskündigung eines AIF | 355 |

| | | |
|----|--|-----|
| C. | Außerordentliche Verwaltungskündigung | 356 |
| 1. | Außerordentliche Verwaltungskündigung eines OGAW | 356 |
| 2. | Außerordentliche Verwaltungskündigung eines AIF .. | 356 |
| D. | Auflösung der KAG, Konzessionsverlust | 357 |
| E. | Laufzeitenfonds | 357 |
| F. | Fondsauflösung durch Rückgabe aller Anteilscheine ... | 358 |
| 1. | OGAW | 358 |
| 2. | AIF | 359 |
| G. | Abspaltung | 360 |
| 1. | Abspaltung von OGAW | 360 |
| 2. | Abspaltung von AIF | 362 |
| H. | Fondsverschmelzungen | 362 |
| 1. | Arten von Verschmelzungen | 363 |
| a. | Unterscheidung nach dem aufnehmenden Fonds (neuer Fonds bzw bestehender Fonds) | 363 |
| b. | Unterscheidung nach dem übertragenen Fonds- vermögen (Bruttovermögen bzw Nettovermögen) .. | 363 |
| c. | Unterscheidung nach geographischen Kriterien (Inlandsverschmelzung bzw grenzüberschreitende Verschmelzung) | 364 |
| d. | Unterscheidung nach rechtlichen Kriterien (harmonisierte bzw nicht harmonisierte Verschmelzungen) | 364 |
| 2. | Verschmelzungsgrundsätze | 365 |
| 3. | Rollen- und Aufgabenverteilung | 365 |
| 4. | Ablauf | 367 |
| a. | Österreichischer übertragender OGAW | 367 |
| b. | Österreichischer übernehmender OGAW | 369 |
| c. | Auswirkungen der Verschmelzung | 369 |
| 5. | Verschmelzungsplan | 370 |
| 6. | Informationen an die Anteilhaber | 370 |
| 7. | Erleichterungen für reine Inlandsverschmelzungen .. | 371 |
| a. | Überblick | 371 |
| b. | Ablauf | 373 |
| 8. | Verschmelzung von AIF | 373 |
| I. | Übertragung der Fondsverwaltung (Wechsel der Kapitalanlagegesellschaft) | 374 |

| | |
|--|-----|
| 1. Funktionsweise und Anwendungsfälle | 374 |
| 2. Übertragung der Fondsverwaltung bei OGAW | 374 |
| 3. Übertragung der Fondsverwaltung bei AIF | 377 |
| a. Spezialfonds | 377 |
| b. Andere Sondervermögen, PIF | 378 |
| VI. Verwaltung, Verwaltungsübertragung und Abwicklung durch die Depotbank | 378 |
| A. OGAW | 378 |
| 1. Überblick | 378 |
| 2. Verwaltung durch die Depotbank | 379 |
| 3. Verwaltungsübertragung | 379 |
| 4. Abwicklung durch die Depotbank | 380 |
| B. AIF | 381 |
| VII. Auflage und Umstrukturierung von Master-Feeder-Strukturen .. | 382 |
| A. Auflage bzw Bewilligung einer Master-Feeder-Struktur .. | 382 |
| 1. Master- und Feeder-Fonds als OGAW | 382 |
| 2. Master- und Feeder-Fonds als AIF | 385 |
| 3. Master- und Feeder-Fonds in unterschiedlichen Rechtshüllen | 388 |
| B. Fondsbestimmungsänderungen bei Master- bzw Feeder-OGAW | 390 |
| C. Umwandlung eines regulären OGAW in einen Feeder-OGAW | 393 |
| D. Umwandlung eines Feeder-OGAW in einen regulären OGAW(Ausstieg Feeder-OGAW) | 393 |
| E. Wechsel der KAG des Feeder-OGAW | 396 |
| F. Wechsel des Master-OGAW durch den Feeder-OGAW .. | 396 |
| G. Verschmelzung Feeder-OGAW | 401 |
| H. Abspaltung vom Feeder-OGAW | 401 |
| I. Abwicklung des Feeder-OGAW | 402 |
| J. Umwandlung eines regulären OGAW in einen Master-OGAW | 403 |
| K. Abwicklung, Verschmelzung oder Spaltung des Master-OGAW | 405 |
| 1. Auswirkungen auf den Master-OGAW | 405 |
| a. Abwicklung des Master-OGAW | 405 |
| b. Verschmelzung und Spaltung des Master-OGAW .. | 407 |
| 2. Auswirkungen auf den Feeder-OGAW | 408 |

| | |
|--|------------|
| L. Umwandlung eines Master-OGAW in einen regulären OGAW(Ausstieg des Master-OGAW) | 411 |
| 1. Auswirkungen auf den Master-OGAW | 411 |
| 2. Auswirkungen auf den Feeder-OGAW | 413 |
| M. Wechsel der KAG des Master-OGAW | 415 |
| N. Ordentliche Verwaltungskündigung eines Master- oder Feeder-OGAW | 415 |
| O. Außerordentliche Verwaltungskündigung eines Master- oder Feeder-OGAW | 416 |
| P. Master- oder Feeder-OGAW als Laufzeitenfonds | 416 |
| Q. Fondsauflösung durch Rückgabe aller Anteilscheine ... | 416 |
| R. Übertragung der Fondsverwaltung bei Master-Feeder-OGAW | 417 |
| | |
| 9. Kapitel – Rechtsverhältnisse zwischen den Parteien des Investmentgeschäfts | 418 |
| I. Parteien des Investmentgeschäfts | 418 |
| II. Rechtsverhältnis zwischen KAG und Anteilinhaber | 419 |
| III. Rechtsverhältnis zwischen KAG und Depotbank | 421 |
| IV. Rechtsverhältnis zwischen KAG und Vertriebspartner | 423 |
| V. Rechtsverhältnis zwischen auslagernder KAG und Drittem .. | 424 |
| VI. Rechtsverhältnis zwischen Anteilinhaber und Depotbank .. | 424 |
| VII. Rechtsverhältnis zwischen Anteilinhaber und Vertriebspartner | 425 |
| VIII. Rechtsverhältnis zwischen Anteilinhaber und beauftragtem Dritten | 425 |
| | |
| 10. Kapitel – Österreichische Kapitalanlagegesellschaften und EU-Binnenmarkt | 428 |
| I. Management Company Passport („Gesellschaftspass“) | 428 |
| A. Niederlassungsfreiheit (Errichtung einer Zweigniederlassung) | 430 |
| B. Dienstleistungsfreiheit | 432 |
| C. Auflage und Verwaltung eines ausländischen OGAW ... | 433 |
| II. Produktpass (Grenzüberschreitender Fondsvertrieb) | 437 |

| | |
|--|------------|
| 11. Kapitel – Die Besteuerung von Kapitalanlagefonds | 441 |
| I. Besteuerungsgrundsätze | 442 |
| A. Transparenzprinzip | 442 |
| B. Zurechnung des Fondsvermögens | 446 |
| C. Zurechnung der Fondseinkünfte | 446 |
| D. Zeitliche Zuordnung der Fondseinkünfte | 447 |
| 1. Allgemeines Steuerrecht | 447 |
| 2. Sonderfall Kapitalanlagefonds | 448 |
| 3. Zeitliche Zuordnung der Fondseinkünfte nach Investmentfondsgesetz | 454 |
| II. Besteuerung von Kapitalveranlagungen | 455 |
| A. Überblick | 455 |
| B. Kapitalveranlagung im Privatvermögen (Einkünfte aus Kapitalvermögen) | 456 |
| C. Kapitalveranlagung im Betriebsvermögen | 459 |
| D. Inkrafttreten und Übergangsregelungen | 460 |
| 1. Kapitalveranlagung im Privatvermögen | 460 |
| 2. Kapitalveranlagung im Betriebsvermögen | 462 |
| III. Fondsbesteuerung | 463 |
| A. Inländische Kapitalanlagefonds | 463 |
| 1. Funktionsweise | 463 |
| 2. Ermittlung der Fondserträge | 465 |
| 3. Besteuerung der Ausschüttungen | 466 |
| 4. Besteuerung der ausschüttungsgleichen Erträge | 467 |
| 5. Weiße Fonds, schwarze Fonds | 468 |
| 6. Inkrafttreten und Übergangsregelungen | 468 |
| B. Ausländische Kapitalanlagefonds | 470 |
| Stichwortverzeichnis | 471 |
| Zur Person des Autors | 492 |