

# Praxishandbuch Investmentfonds

Rechtliche und steuerliche Aspekte

von

**Heinz Macher**

Wien 2011

B 67 2 27

**Rechtliche Gesamtbibliothek  
Technische Universität Darmstadt**

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	5
Begriffsbestimmungen .....	17
Abkürzungsverzeichnis .....	18
Verzeichnis der abgekürzt zitierten Literatur .....	29
<b>1. Kapitel - Einführung in das Investmentfondsgeschäft ...</b>	<b>33</b>
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

<b>2. Kapitel – Die Kapitalanlagegesellschaft (Verwaltungsgesellschaft)</b> .....	<b>70</b>
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
<b>3. Kapitel – Der Kapitalanlagefonds (Investmentfonds)</b> .....	<b>114</b>
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

<b>4. Kapitel – Die Anteilscheine</b> .....	<b>259</b>
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
<b>5. Kapitel – Der Anteilinhaber</b> .....	<b>291</b>
<b>6. Kapitel – Die Depotbank</b> .....	<b>293</b>
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
<b>7. Kapitel – Informationen an die Anteilinhaber</b> .....	<b>305</b>
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
 <b>8. Kapitel – Auflage und Umstrukturierung von Kapitalanlagefonds .....</b>		<b>338</b>
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
<b>9. Kapitel – Rechtsverhältnisse zwischen den Parteien des Investmentgeschäfts .....</b>	<b>418</b>
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
<b>10. Kapitel – Österreichische Kapitalanlagegesellschaften und EU-Binnenmarkt .....</b>	<b>428</b>
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

<b>11. Kapitel – Die Besteuerung von Kapitalanlagefonds</b> . . . . .	<b>441</b>
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