

Marcus Sieberer

Das europäische Investmentrecht
und das Investmentfondsgesetz 1993

SpringerWienNewYork

Inhaltsverzeichnis

Einleitung	1
I. Grundlagen des Investmentsparens	3
1. Die Investmentidee	3
2. Volkswirtschaftliche Funktionen des Investmentsparens	5
2.1 Sozialpolitische Funktion	5
2.1.1 Produktiv-Vermögensbildung	5
2.1.2 Altersvorsorge	6
2.2 Finanzierungspolitische Funktion	7
2.3 Kapitalmarktpolitische Funktion	8
2.4 Internationalisierung der Kapitalmärkte	9
3. Die Organisation von Investmentgesellschaften	10
3.1 Gesellschaftstyp	10
3.2 Vertragstyp	11
4. Das Angebot an Investmentfonds	12
4.1 Publikumsfonds	13
4.1.1 Wertpapierfonds	13
4.1.1.1 Aktienfonds	13
4.1.1.2 Rentenfonds	16
4.1.1.2.1 Rentenfonds österreichischer Emittenten	16
4.1.1.2.2 Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt	16
4.1.1.2.3 Internationale Rentenfonds	16
4.1.1.2.4 Rentenfonds mit kurzer Laufzeit	17
4.1.1.2.5 Rentenfonds mit begrenzter Laufzeit, Laufzeitenfonds	17
4.1.1.3 Gemischte Fonds	18
4.1.1.4 Spezialitätenfonds	19
4.1.1.4.1 Garantiefonds, Spekulation mit Netz	20
4.1.1.4.2 Futures-Fonds	20
4.1.1.4.3 Indexfonds	21
4.1.1.4.4 Fonds für den guten Zweck	22
4.1.1.4.5 Ethische Fonds	22
4.1.1.4.6 Junkbond-Fonds	23
4.1.1.4.7 Wandelanleihen-Fonds	23
4.1.1.4.8 Small Capital Fonds	24
4.1.1.4.9 Umbrella-Fonds	25
4.1.1.4.10 Dachfonds	25
4.1.1.4.11 Feeder Funds	25
4.1.1.5 Geldmarktfonds	26
4.1.1.6 Immobilienfonds	28

VIII Inhaltsverzeichnis

4.2 Spezialfonds	28
5. Investmentsparen aus der Sicht des Anlegers	29
5.1 Vorteile für den Sparer	29
5.2 Auswahl des Investmentfonds	30
5.3 Anlagemöglichkeiten des Investmentsparers	32
5.3.1 Erwerb von Einzelzertifikaten	32
5.3.2 Anlagekonten	33
5.3.2.1 Investmenteinzahlplan	33
5.3.2.2 Einmaleinzahlung	35
II. Die Harmonisierung des europäischen Investmentrechts	37
1. Entwicklung und Ziele des EG-Binnenmarkts	37
2. Entscheidungsfindung von Kommission und Rat	39
3. Der rechtliche Rahmen	39
3.1 Dienstleistungsverkehr	40
3.2 Niederlassungsfreiheit	40
3.3 Kapitalverkehr	41
4. Die OGAW-Richtlinie 1985	44
4.1 Zielsetzung, Grundlagen und Allgemeines	44
4.2 Anwendungsbereich	46
4.3 Sitz und Zulassung	48
4.4 Struktur der Investmentfonds	49
4.5 Veranlagungsvorschriften	51
4.6 Veranlagungsgrenzen	56
4.7 Sonderregelungen	57
4.8 Überschreitung der Anlagengrenzen	58
4.9 Die Information der Anleger	59
4.9.1 Der Prospekt	60
4.9.2 Jahres- und Halbjahresbericht	61
4.9.3 Ausgabe- und Rücknahmepreis	62
4.9.4 Werbung	62
4.10 Allgemeine Verpflichtungen der OGAW	63
4.10.1 Kreditgeschäfte	63
4.10.2 Leerverkäufe	64
4.10.3 Vergütungen und Kosten	65
4.10.4 Rücknahmepflicht	65
4.11 Vertriebsregeln	67
4.12 Aufsicht	68
4.13 Kritik	69
4.14 Geplante Reformen	71
III. Investmentsparen international	75
1. Deutschland	76
1.1 Rechtliche Aspekte	76
1.2 Wirtschaftliche Aspekte	78
2. Großbritannien	80
2.1 Rechtliche Aspekte	81
2.1.1 Investment Trusts	82
2.1.2 Unit Trusts	84
2.1.3 Collective Investment Schemes (Authorised Unit Trusts)	84
2.2 Wirtschaftliche Aspekte	87

3. Frankreich	89
3.1 Rechtliche Aspekte	90
3.1.1 Investmentgesetzgebung	90
3.1.1.1 Sociétés d'investissement à capital fixe (SICAF)	91
3.1.1.2 Sociétés d'investissement à capital variable (SICAV)	91
3.1.1.3 Fonds communs de placement (FCP)	92
3.1.2 Das Gesetz 88-1201 vom 23. Dezember 1988	92
3.1.3 Andere rechtliche Einflüsse	97
3.2 Wirtschaftliche und gesellschaftliche Aspekte	99
4. Luxemburg	101
4.1 Rechtliche Aspekte	102
4.1.1 Unterscheidung nach der Anlagepolitik	104
4.1.1.1 Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW)	104
4.1.1.2 Andere Investmentunternehmen	105
4.1.2 Unterscheidung nach der Rechtsform	106
4.1.2.1 Fonds communs de placement (FCP)	106
4.1.2.2 Sociétés d'investissement à capital variable (SICAV)	107
4.1.2.3 Andere Gesellschaften oder Organismen für gemeinsame Anlagen	107
4.1.2.4 Umbrella Fonds	108
4.2 Wirtschaftliche Aspekte	109
5. USA	111
5.1 Rechtliche Aspekte	112
5.1.1 Der Investment Company Act 1940	113
5.1.1.1 Face Amount Certificate Companies	115
5.1.1.2 Unit Trusts	115
5.1.1.3 Management Companies	116
5.2 Wirtschaftliche Aspekte	123
IV. Investmentsparen in Österreich	127
1. Entwicklung des Investmentsparens in Österreich	127
1.1 Rechtliche Aspekte	127
1.2 Wirtschaftliche Aspekte	130
2. Die Kapitalanlagegesellschaft	134
2.1 Die Errichtung einer Kapitalanlagegesellschaft	135
2.2 Der Tätigkeitsbereich der Kapitalanlagegesellschaft	136
2.3 Die Rechtsform	138
2.4 Das Trennungsprinzip	140
2.4.1 Mögliche interessenmotivierte Sorgfaltsverstöße	141
2.4.1.1 Auskaufen und Abladen	141
2.4.1.2 Drehen	142
2.4.1.3 Provisionsrückvergütung	143
2.4.1.4 Überhöhte Barreserve	144
2.4.1.5 Dividenden und Kursgewinne	144
2.4.1.6 Scalping und Mitlaufen	146
2.4.2 Möglichkeiten zur Verhinderung von Sorgfaltsverstößen	147
2.5 Aufsicht	155
2.6 Das Rechtsverhältnis zwischen der Kapitalanlagegesellschaft und den Anteilhabern	155
2.6.1 Der Investmentvertrag	156
2.6.2 Die Pflichten der Kapitalanlagegesellschaft	158

2.6.2.1	Sorgfaltspflicht	158
2.6.2.2	Pflicht zur Wahrung der Anlegerinteressen	159
2.6.2.3	Ausübung der Aktionärsrechte	159
2.6.2.4	Anlagepflicht	160
2.6.2.5	Gewinnausschüttung	160
2.6.2.6	Rücknahme der Anteilscheine	161
2.6.2.7	Publizitätspflichten	162
2.6.2.7.1	Der Prospekt	163
2.6.2.7.2	Rechnungslegung	167
3.	Die Depotbank	169
3.1	Das Rechtsverhältnis zwischen Depotbank und Kapitalanlagegesellschaft	170
3.2	Das Rechtsverhältnis zwischen Depotbank und Anteilhabern	171
3.3	Aufgaben der Depotbank	172
3.4	Die Haftung der Depotbank	175
4.	Das Sondervermögen	176
4.1	Grundsätzliches	176
4.2	Errichtung eines Kapitalanlagefonds	177
4.3	Haftung des Sondervermögens	178
4.4	Bezeichnungsschutz	178
4.5	Die Zusammensetzung des Sondervermögens	179
4.5.1	Die allgemeinen Veranlagungsvorschriften	180
4.5.1.1	Wertpapiere und Geldmarktpapiere	180
4.5.1.1.1	Anlagegrenzen	185
4.5.1.1.2	Derivative Produkte	192
4.5.1.1.2.1	Optionsgeschäfte	193
4.5.1.1.2.2	Forwardgeschäfte	199
4.5.1.1.2.3	Futures	200
4.5.1.1.2.4	Pensions-, Swap- und Wertpapierleihegeschäfte	203
5.	Der Anteilschein	209
6.	Der Vertrieb ausländischer Investmentfonds in Österreich	211
6.1	Grundsätzliches	211
6.2	Das öffentliche Angebot	213
6.3	Vorschriften über den Vertrieb von Anteilen ausländischer Kapitalanlagefonds	214
6.3.1	Allgemeine Voraussetzungen für die Zulässigkeit eines öffentlichen Angebots	215
6.3.2	Publizitätsbestimmungen	217
6.3.3	Aufgaben des Repräsentanten	219
6.3.4	Anzeigepflicht	220
6.3.5	Vertriebsaufnahme und Vertriebsuntersagung	221
6.4	Der Vertrieb von EWR-Kapitalanlagefondsanteilen	223
6.4.1	Anzeigepflicht	225
6.4.2	Vertriebsaufnahme und Vertriebsuntersagung	225
7.	Werbung	227
8.	Strafbestimmungen	228
	Literaturverzeichnis	231