

# Basisinformationen über Investmentfonds

**Grundlagen, wirtschaftliche Zusammenhänge,  
Möglichkeiten und Risiken**

Überreicht durch:

Stand: August 2014

Copyright 2014 by Bank-Verlag GmbH  
Postfach 45 02 09 · 50877 Köln

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verbreitung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung der Bank-Verlag GmbH unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für die Vervielfältigung, Übersetzung, Vervielfältigung auf Datenträgern sowie die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

Der Inhalt wurde mit größtmöglicher Sorgfalt erstellt.  
Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität des Inhalts  
übernimmt der Verlag keine Haftung.

Druck: Görres-Druckerei und Verlag GmbH, Neuwied  
Herstellung und Vertrieb für die genossenschaftliche FinanzGruppe:  
Deutscher Genossenschafts-Verlag eG, Wiesbaden  
Best.-Nr. 962 032 **DG** VERLAG

---

## Vorwort

---

Die vorliegende Publikation gibt Ihnen einen allgemeinen Überblick über die Grundlagen der Vermögensanlage in offene Investmentfonds und die damit verbundenen Risiken. Deshalb werden im Teil C dieser Broschüre unter der Überschrift „Basisrisiken bei der Vermögensanlage“ zunächst allgemeine Risiken der Vermögensanlage in Wertpapieren dargestellt. Auf Grund der bei Vermögensanlagen in offenen Investmentfonds gegebenen Risikostreuung sind einige dieser Risiken reduziert oder gar nicht gegeben, während andere Risiken auch hier zu beachten sind.

Ein eigenes Kapitel fasst zusammen, was Sie bei der Ordererteilung beachten sollten, und enthält grundlegende Informationen über die in Deutschland üblichen Emissionsverfahren. Das abschließende Kapitel gibt einen Überblick über verschiedene Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Vermögensanlage in Wertpapieren.

Diese Publikation dient zu Ihrer Information und Risikoaufklärung, sie kann und soll jedoch nicht die fondsspezifischen und verbindlichen Verkaufsunterlagen ersetzen. Diese bestehen insbesondere aus dem Verkaufsprospekt samt Vertragsbedingungen in Verbindung mit den periodischen Berichten. Durch diese Verkaufsunterlagen können Sie sich umfassend über die mit dem jeweiligen Fonds verbundenen Risiken informieren. Ebenso wenig kann die Broschüre ein persönliches Beratungsgespräch mit einem Anlageberater ersetzen, der anhand Ihrer Angaben und Vorstellungen am besten in der Lage ist, geeignete Vorschläge für Ihre Vermögensanlagen zu machen.

Bei der Broschüre handelt es sich um einen **Auszug aus der Broschüre „Basisinformationen über Wertpapiere und weitere Kapitalanlagen“**, die im deutschen Kreditgewerbe einheitlich verwendet wird.

Bitte beachten Sie: Ihre Bank handelt in Ihrem Interesse, wenn sie bestehenden gesetzlichen Verpflichtungen nachkommt und Sie bei der Durchführung von Wertpapiergeschäften um Informationen über Ihre Erfahrungen und Kenntnisse mit wertpapierbezogenen Vermögensanlagen bittet. In diesem Zusammenhang kann es erforderlich sein, Sie auch nach Ihren finanziellen Verhältnissen sowie den von Ihnen mit einer Anlage in Wertpapieren verfolgten Anlagezielen zu befragen.

---

# Inhalt

---

<b>Zum Umgang mit dieser Broschüre</b>	<b>8</b>
<b>Inhalt und Aufbau der Broschüre</b>	<b>8</b>
<b>A Anlagestrategie und individuelle Anlagekriterien</b>	<b>9</b>
<b>B Möglichkeiten der Vermögensanlage in Investmentanteilscheinen</b>	<b>11</b>
<b>1 Grundlagen</b>	<b>11</b>
<b>2 Anbieter von Investmentfonds</b>	<b>12</b>
2.1 Deutsche Kapitalverwaltungsgesellschaften	12
2.2 Ausländische Verwaltungsgesellschaften	12
2.3 Deutsche Bestimmungen für ausländische Verwaltungsgesellschaften am deutschen Markt	12
<b>3 Allgemeine Merkmale offener Investmentfonds in Deutschland</b>	<b>12</b>
3.1 Offene Investmentfonds	12
3.2 Aufgaben der Kapitalverwaltungsgesellschaft	13
3.3 Vertriebsprovision	14
3.4 Funktion der Verwahrstelle	14
<b>4 Preisbildung</b>	<b>14</b>
4.1 Preisbildung bei Erwerb und Rücknahme über ein Kreditinstitut oder die Kapitalverwaltungsgesellschaft	14
4.2 Preisbildung bei börsengehandelten Investmentfonds und Exchange Traded Funds	15
<b>5 Gestaltungsmöglichkeiten bei offenen Investmentfonds</b>	<b>15</b>
5.1 Schwerpunkt der Zusammensetzung	16
5.2 Geographischer Anlagehorizont	17
5.3 Zeitlicher Anlagehorizont	17
5.4 Garantie- und Wertsicherungsfonds	17
5.5 Ertragsverwendung	17
5.6 Fonds mit und ohne Ausgabeaufschlag	18
5.7 Währung	18
5.8 Zusammenfassender Überblick	18
<b>6 Besondere Arten von Investmentfonds</b>	<b>19</b>
6.1 Offene Immobilienfonds	19
6.2 Exchange Traded Funds (ETF)	19
6.3 Gemischte Investmentfonds	21
6.4 Sonstige Investmentfonds	21
6.5 Offene Spezial-Investmentfonds	22
<b>C Basisrisiken bei der Vermögensanlage</b>	<b>23</b>
<b>1 Konjunkturrisiko</b>	<b>23</b>
1.1 Der Konjunkturzyklus	23
1.2 Auswirkungen auf die Kursentwicklung	23
<b>2 Inflationsrisiko (Kaufkraftisiko)</b>	<b>24</b>
2.1 Realverzinsung als Orientierungsgröße	24
2.2 Inflationsbeständigkeit von Sachwerten gegenüber Geldwerten	24
<b>3 Länderrisiko und Transferrisiko</b>	<b>24</b>
<b>4 Währungsrisiko</b>	<b>25</b>
<b>5 Volatilität</b>	<b>25</b>

<b>6</b>	<b>Liquiditätsrisiko</b>	<b>25</b>
6.1	Angebots- und nachfragebedingte Illiquidität	26
6.2	Illiquidität trotz Market Making	26
6.3	Illiquidität aufgrund der Ausgestaltung des Wertpapiers oder der Marktusancen	26
<b>7</b>	<b>Psychologisches Marktrisiko</b>	<b>26</b>
<b>8</b>	<b>Risiko bei kreditfinanzierten Wertpapierkäufen</b>	<b>26</b>
<b>9</b>	<b>Steuerliche Risiken</b>	<b>27</b>
9.1	Besteuerung beim Anleger	27
9.2	Auswirkungen am Kapitalmarkt	27
<b>10</b>	<b>Sonstige Basisrisiken</b>	<b>27</b>
10.1	Informationsrisiko	28
10.2	Übermittlungsrisiko	28
10.3	Risiko einer verspäteten Information durch das depotführende Kreditinstitut	28
10.4	Auskunftsersuchen ausländischer Aktiengesellschaften	28
10.5	Risiko der Eigenverwahrung	29
10.6	Risiken bei der Verwahrung von Wertpapieren im Ausland	29
<b>11</b>	<b>Einfluss von Nebenkosten auf die Gewinnerwartung</b>	<b>30</b>
<b>D</b>	<b>Spezielle Risiken bei offenen Investmentfonds</b>	<b>31</b>
<b>1</b>	<b>Fondsmanagement</b>	<b>31</b>
<b>2</b>	<b>Ausgabekosten</b>	<b>31</b>
<b>3</b>	<b>Risiko rückläufiger Anteilspreise</b>	<b>31</b>
3.1	Allgemeines Marktrisiko	31
3.2	Risikokonzentration durch spezielle Anlageschwerpunkte	32
<b>4</b>	<b>Risiko der Aussetzung und Liquidation</b>	<b>32</b>
<b>5</b>	<b>Risiko durch den Einsatz von Derivaten und die Nutzung von Wertpapierleihegeschäften</b>	<b>32</b>
<b>6</b>	<b>Risiko der Fehlinterpretation von Performance-Statistiken</b>	<b>33</b>
<b>7</b>	<b>Risiko der Übertragung oder Kündigung des Sondervermögens</b>	<b>34</b>
<b>8</b>	<b>Spezielle Risiken bei börsengehandelten Investmentfonds</b>	<b>34</b>
<b>9</b>	<b>Spezielle Risiken bei offenen Immobilienfonds</b>	<b>34</b>
9.1	Allgemeines Marktrisiko	34
9.2	Risiken bestimmter Anlageformen im Fondsvermögen und Währungsrisiko	34
9.3	Risiko einer eingeschränkten Rückgabe	34
<b>10</b>	<b>Spezielle Risiken bei Exchange Traded Funds (ETF)</b>	<b>35</b>
10.1	Spezielle Risiken bei Exchange Traded Funds mit physischer Replikation	35
10.2	Spezielle Risiken bei Exchange Traded Funds mit synthetischer Replikation	36
<b>E</b>	<b>Was Sie bei der Ordererteilung beachten sollten</b>	<b>37</b>
<b>1</b>	<b>Festpreisgeschäfte</b>	<b>37</b>
<b>2</b>	<b>Kommissionsgeschäfte</b>	<b>37</b>
2.1	Börsen und außerbörsliche Ausführungsplätze	38
2.2	Börsenhandel	38
2.2.1	Wertpapierbörsen	38
2.2.2	Marktsegmente	38
2.2.3	Handelsformen und Preisbildung	38
2.2.4	Zertifikate- und Optionsscheinhandel	40
2.3	Dispositionen bei der Auftragserteilung	40
2.3.1	Limitierungen (Preisgrenzen)	40

2.3.2	Gültigkeitsdauer Ihrer Aufträge	41
2.4	Abwicklung von Kommissionsgeschäften	42
<b>3</b>	<b>Zahlungen Dritter an die Bank</b>	<b>42</b>
<b>4</b>	<b>Abrechnung von Wertpapiergeschäften</b>	<b>42</b>
<b>5</b>	<b>Risiken bei der Abwicklung Ihrer Wertpapieraufträge</b>	<b>43</b>
5.1	Übermittlungsrisiko	43
5.2	Fehlende Marktliquidität	43
5.3	Preisrisiko	43
5.4	Kursaussetzung und ähnliche Maßnahmen	43
<b>6</b>	<b>Risiken bei taggleichen Geschäften („Day Trading“)</b>	<b>44</b>
6.1	Sofortiger Verlust, professionelle Konkurrenz und erforderliche Kenntnisse	44
6.2	Zusätzliches Verlustpotenzial bei Kreditaufnahme	44
6.3	Kosten	44
6.4	Unkalkulierbare Verluste bei Termingeschäften	44
6.5	Risiko der Verhaltensbeeinflussung	44
<b>7</b>	<b>Die Emission von Aktien</b>	<b>45</b>
7.1	Festpreisverfahren	45
7.2	Bookbuilding	45
<b>F</b>	<b>Dienstleistungen im Zusammenhang mit Vermögensanlagen</b>	<b>47</b>
<b>1</b>	<b>Vermögensverwaltung</b>	<b>47</b>
<b>2</b>	<b>Anlageberatung</b>	<b>47</b>
<b>3</b>	<b>Beratungsfreies Geschäft</b>	<b>48</b>
<b>4</b>	<b>Reines Ausführungsgeschäft</b>	<b>49</b>
<b>G</b>	<b>Glossar</b>	<b>50</b>