

Basisinformationen über Vermögensanlagen in Investmentfonds

Grundlagen, wirtschaftliche Zusammenhänge,
Möglichkeiten und Risiken

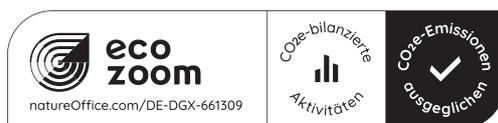
Überreicht durch:

© 2024 Bank-Verlag GmbH
Vitalisstraße 67, 50827 Köln
Postfach 45 01 56, 50876 Köln
Herausgeber: Bank-Verlag GmbH, Köln
Verleger: Bank-Verlag GmbH, Köln
Stand: Mai 2024

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.

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek
Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <https://www.dnb.de> abrufbar.



Druck: Görres-Druckerei und Verlag GmbH, Neuwied

Herstellung und Vertrieb für die Genossenschaftliche FinanzGruppe: DG Nexolution eG, Wiesbaden

Best.-Nr.: 962 032 **DG nexolution**

Inhalt

A Der Kapitalmarkt: Merkmale und Risiken

1	Vermögensanlage: Ziele und Strategie	7
1.1	Anlagestrategie	7
1.2	Die klassischen Anlagekriterien Sicherheit, Liquidität und Rentabilität im Einzelnen	7
1.3	Nachhaltigkeit	9
1.3.1	Taxonomie-Verordnung	10
1.3.2	Offenlegungsverordnung	10
1.3.3	Berücksichtigung von Nachhaltigkeitspräferenzen im Rahmen der Anlageberatung und Vermögensverwaltung (MiFID II)	11

B Offene Investmentfonds

1	Funktionsweise und Grundlagen	13
1.1	Offene Investmentfonds im Einzelnen	13
1.1.1	Sondervermögen	13
1.1.2	Offene Investmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital	14
1.1.3	Sonstige Investmentgesellschaften mit variablem Kapital	14
1.1.4	Offene Investmentkommanditgesellschaft	14
1.1.5	Anteilklassen	14
1.1.6	Unterscheidung OGAW bzw. AIF	14
1.1.7	Unterscheidung Publikums- bzw. Spezialfonds	14
1.1.8	Anlegerbegriff (Privatanleger, semiprofessionelle und professionelle Anleger)	15
1.2	Verwaltungsgesellschaften	15
1.3	Verwahrstellen	16
2	Erwerb, Rücknahme und Veräußerung sowie der Handel von Anteilen	16
2.1	Ausgabe und Rücknahme von Anteilen	16
2.2	Möglichkeiten zur Steuerung der Zu- und Abflüsse durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen bei Investmentfonds (Liquiditätsmanagementtools)	17
2.2.1	Rückgabefrist	17
2.2.2	Möglichkeit einer Rücknahmebeschränkung	17
2.2.3	Möglichkeit des Swing Pricings	18
2.2.4	Rücknahmeaussetzung	18
2.2.5	Liquiditätsmanagementtools ausländischer Investmentfonds	19
2.3	Handel von Anteilen an einem Markt	19
3	Kosten	19
3.1	Kosten beim Erwerb und der Veräußerung von Fondsanteilen	19
3.1.1	Kosten bei der Ausgabe und Rücknahme	20
3.1.2	Kosten beim Erwerb oder der Veräußerung von Anteilen über einen Handelsplatz	20
3.2	Verwaltungs- und weitere Kosten	21
3.3	Erfolgsabhängige Kosten	21
3.4	Transaktionskosten sowie Kosten zur Erhaltung des Fondsvermögens	21
4	Gestaltungsmöglichkeiten bei offenen Investmentfonds	21
4.1	Aktiv bzw. passiv verwaltet	22
4.2	Exchange Traded Funds (ETF)	22

4.3	Schwerpunkt der Zusammensetzung	24
4.4	Geographischer Anlageschwerpunkt	25
4.5	Zeitlicher Anlagehorizont	25
4.6	Garantie- und Wertsicherungsfonds	25
4.7	Ertragsverwendung	25
4.8	Währung und Währungsabsicherung	26
4.9	Nachhaltigkeitsstrategien	26
5	Besondere Arten von Investmentfonds	27
5.1	Offene Immobilienfonds	27
5.2	Offene Infrastrukturfonds	28
5.3	Gemischte Investmentfonds und Sonstige Investmentfonds	29
5.4	Hedgefondsstrategien und Hedgefonds	29
5.5	Offene Spezial-Investmentfonds	31
5.6	Offene ELTIF (European Long-Term Investment Funds)	31
6	Spezielle Risiken bei offenen Investmentfonds	33
6.1	Fondsmanagement	33
6.2	Risiko rückläufiger Anteilspreise	33
6.2.1	Allgemeines Marktrisiko	33
6.2.2	Risikokonzentration durch spezielle Anlageschwerpunkte	33
6.3	Risiko der Aussetzung und Liquidation	34
6.4	Risiko durch den Einsatz von Derivaten und die Nutzung von Wertpapierleihgeschäften	34
6.5	Risiko der Fehlinterpretation von Wertentwicklungstaktiken	35
6.6	Risiko der Verschmelzung, Kündigung oder Übertragung des Investmentfonds	36
6.7	Spezielle Risiken beim Handel von Investmentfonds	36
6.8	Spezielle Risiken bei offenen Immobilienfonds	36
6.8.1	Allgemeines Marktrisiko (Immobilienmarktrisiko)	36
6.8.2	Risiken bestimmter Anlageformen im Fondsvermögen	37
6.8.3	Währungsrisiko	37
6.8.4	Risiko einer eingeschränkten Rückgabe	37
6.8.5	Risiko einer Aussetzung der Anteilrücknahme	37
6.8.6	Risiko aus Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften	38
6.8.7	Risiko aus der Kreditaufnahme	38
6.9	Spezielle Risiken bei offenen Infrastrukturfonds	38
6.9.1	Allgemeine Infrastrukturrisiken	38
6.9.2	Immobilienrisiken	39
6.9.3	Risiken bestimmter Anlageformen im Fondsvermögen	39
6.9.4	Währungsrisiko	39
6.9.5	Risiko einer eingeschränkten Rückgabe	39
6.9.6	Risiko einer Aussetzung der Anteilrücknahme	39
6.9.7	Risiko aus Beteiligungen an Infrastruktur-Projektgesellschaften und Immobilien	40
6.9.8	Risiko aus der Kreditaufnahme	40
6.10	Spezielle Risiken bei Europäischen langfristigen Investmentfonds (ELTIF)	40
6.10.1	Allgemeine Risiken der Anlageklasse „Private Equity“	40
6.10.2	Allgemeine Infrastrukturrisiken	41
6.10.3	Allgemeine Risiken der Anlageklasse „Fremdkapital“	41
6.10.4	Risiken bestimmter Anlageformen im Fondsvermögen	42
6.10.5	Risiko einer eingeschränkten Rückgabe bzw. Risiko der vorzeitigen Liquidation von Anlagewerten	42
6.10.6	Risiken bei einer Darlehensaufnahme durch den ELTIF	42
6.10.7	Währungsrisiko	42

6.11	Spezielle Risiken bei Exchange Traded Funds (ETFs) und sonstigen passiv verwalteten Fonds	42
6.11.1	Risiken, die sowohl Exchange Traded Funds (ETFs) als auch sonstige passiv verwaltete Fonds betreffen	42
6.11.2	Spezielle Risiken bei Exchange Traded Funds (ETFs)	43
6.12	Spezielle Risiken bei Investmentfonds auf Rohstoffe	44
6.12.1	Kartelle und regulatorische Veränderungen	45
6.12.2	Zyklisches Verhalten von Angebot und Nachfrage	45
6.12.3	Investitionskosten bei Direktinvestments und Termingeschäftsrisiken bei indirekten Investments durch den Abschluss von Derivatgeschäften	45
6.12.4	Inflation und Deflation	45
6.12.5	Liquidität	45
6.12.6	Politische Risiken	45
6.12.7	Wetter und Naturkatastrophen	45
6.13	Spezielle Risiken bei Hedgefonds und Hedgefondsstrategien	46
6.13.1	Risikoreiche Strategien, Techniken und Instrumente der Kapitalanlage	46
6.13.2	Hebelwirkung (Leverage-Effekt)	47
6.13.3	Liquiditätsrisiko	47
6.13.4	Abhängigkeit vom Vermögensmanagement	47
6.13.5	Risiken aus dem Vergütungssystem	48
6.13.6	Handels- und Risikomanagementsysteme	48
6.13.7	Prime Broker	48
6.13.8	Erwerbs- und Veräußerungskosten	48
6.13.9	Risiko einer eingeschränkten Rückgabe	48
6.13.10	Risiko der fehlenden aktuellen Bewertung	48
6.13.11	Publizität und Rechenschaftslegung	49
7	Wertentwicklung unter verschiedenen Marktbedingungen	49
8	Spezielle Produktinformationen	49

C **Geschlossene Fonds**

1	Funktionsweise und Grundlagen	51
1.1	Arten geschlossener Fonds	51
1.1.1	Publikumsfonds (geschlossene Publikums-AIF)	51
1.1.2	Spezialfonds (geschlossene Spezial-AIF)	52
1.1.3	Anlegerbegriff (Privatanleger, semiprofessionelle und professionelle Anleger)	52
1.1.4	Geschlossene ELTIF	53
1.1.5	Sonstige geschlossene Fonds (Europäische Risikokapitalfonds und Europäische Fonds für soziales Unternehmertum)	54
1.2	Verwendung der Anlagebeträge durch die Fondsgesellschaft – Kosten	54
1.3	Phasen eines geschlossenen Fonds	55
1.4	Keine ordentliche Kündigungsmöglichkeit/nur sehr eingeschränkte Veräußerbarkeit	55
1.5	Fremdfinanzierung	55
1.6	Fremdwährungen	56
1.7	Bewertung der Anlageobjekte und Anteilswert	56
2	Anbieter	56
2.1	Aufgaben der Kapitalverwaltungsgesellschaft	56
2.2	Funktion der Verwahrstelle	56

3	Rechtliche Grundlagen	57
3.1	Geschlossene Investmentkommanditgesellschaft	57
3.2	Geschlossene Investmentaktiengesellschaft	58
3.3	Ausländische geschlossene Fonds	58
4	Anlagemöglichkeiten geschlossener Fonds	59
4.1	Anlagestrategien geschlossener Fonds	59
4.2	Detailinformationen zu praktisch relevanten Beispielen	59
4.2.1	Immobilienfonds	59
4.2.2	Erneuerbare-Energien-Fonds	60
4.2.3	Schiffsfonds	60
4.2.4	Flugzeugfonds	60
4.2.5	Private-Equity-Fonds	61
4.2.6	Infrastrukturfonds und Infrastruktur als Anlageobjekt geschlossener Fonds	62
4.3	Nachhaltigkeitsstrategien	62
5	Spezielle Risiken bei geschlossenen Fonds	63
5.1	Unternehmerisches Risiko	63
5.2	Blind-Pool-Risiko	63
5.3	Prognoserisiko	63
5.4	Interessenkonflikte	64
5.5	Stark eingeschränkte Verfügbarkeit des Kapitals	64
5.6	Risiko der Fremdfinanzierung	64
5.6.1	Risiken bei der Darlehensaufnahme durch den geschlossenen Fonds	64
5.6.2	Risiken bei der Darlehensaufnahme durch den Anleger	65
5.7	Risiko der Änderung der steuerlichen oder sonstigen rechtlichen Rahmenbedingungen	65
5.8	Risiko durch Fehlverhalten oder durch Ausfall der Vertragspartner	66
5.9	Insolvenz der Fondsgesellschaft oder einzelner Fondsbeteiligter	66
5.10	Rückforderung von Ausschüttungen	66
5.10.1	Wiederaufleben der Haftung bei der Investmentkommanditgesellschaft	66
5.10.2	Vertragliche Rückforderungsrechte geschlossener Fonds	66
5.11	Majorisierung	66
5.12	Offenlegung von Anlegerdaten	67
5.13	Spezielle Risiken bei ausgewählten geschlossenen Fonds	67
5.13.1	Spezielle Risiken bei Immobilienfonds	67
5.13.2	Spezielle Risiken bei Erneuerbare-Energien-Fonds	67
5.13.3	Spezielle Risiken bei Schiffsfonds	68
5.13.4	Spezielle Risiken bei Flugzeugfonds	68
5.13.5	Spezielle Risiken bei Private-Equity-Fonds	68
5.13.6	Risiken von Infrastrukturfonds und Infrastruktur als Anlageobjekt geschlossener Fonds	69
5.13.7	Spezielle Risiken bei Fonds ohne Risikomischung	70
6	Wertentwicklung unter verschiedenen Marktbedingungen	70
7	Spezielle Produktinformationen	70
<hr/>		
D	Glossar	73
<hr/>		
E	Stichwortverzeichnis	77
<hr/>		

E Stichwortverzeichnis

A

AIF 13, 14, 15, 27, 28, 29, 31, 38, 51, 52, 53, 73
Aktienindex 74
Alternativer Investmentfonds 13
Anlagepolitik 14, 22, 25, 33, 34, 43
– direkt 43
– indirekt 43
Anlagestrategie 7, 13, 14, 15, 22, 23, 25, 26, 42, 43, 58, 67, 71
– passiv 22
Anleger
– professioneller 15, 52
– semiprofessioneller 15, 52
Anteilspreis 17, 20, 26, 33, 36
Ausschlusskriterien 9, 26
Ausschüttungsfonds 26
Auswirkungsbezogene Anlagen 9, 26

B

Basispunkt 73
Basiswert 42, 43
Benchmark 73
Best-in-Class 9, 26
Bewirtschaftungsphase 55
Blue Chips 24
Bond 30, 74
Branchenfonds 24
Broker 21, 48, 73
Brokerhaus 73

C

Cap 73

D

Dachfonds 25, 52, 61
Dach-Hedgefonds 29, 46
Derivate 22, 23, 25, 34, 46, 73
Diversifizierung 8
Duration
– modifizierte 18

E

Emerging Markets 25, 73
Emission 73
Emissionspreis 73
Emittent 74
Equity Hedge 30
Erfüllung 46, 56, 76

Erneuerbare-Energien-Fonds 59, 60, 67
Erwerbskosten 64
ESG 9, 26
ETC 19
ETF 19, 22, 23, 24, 36, 42, 43, 44
– mit physischer Replikation 44
– mit synthetischer Replikation 44
EUR-Anleihen 74
EURIBOR 75, 76
Eurobonds 74
Event Driven 30

F

Festpreisgeschäft 74
Floating Rate Notes 75
Flugzeugfonds 59, 60, 68
– geschlossene 51, 52
Fonds 13, 14, 15, 16, 17, 18, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 40, 41, 42, 43, 44, 45, 46, 47, 48, 49, 51, 52, 53, 54, 55, 56, 57, 58, 59, 60, 61, 62, 63, 64, 65, 66, 67, 68, 69, 70, 71, 73, 74
– offener 13, 14, 15
Fondsgesellschaft 54, 55, 56, 61, 62, 63, 64, 65, 66, 67, 68
Fondsmanagement 21, 24, 26, 33, 35, 47, 74
Fondsvermögen 13, 14, 15, 16, 19, 21, 22, 24, 25, 34, 37, 39, 42, 47, 49

G

Garantie 22, 25
Garantiefonds 25
Gegenpartei 23, 44, 74, 76
Gegenparteienrisiko 44
Geldmarktfonds 25
Gläubigerbeteiligung 73
Global Macro 30

H

Hebel 47
Hebelwirkung 34, 42, 47, 64

I

Illiquidität 31, 47
Immobilienfonds
– geschlossener 54, 55, 56, 57, 58, 59, 60
– offener 13, 25, 29, 42
Index 74

Inhaberschuldverschreibung 76
Insolvenzrisiko 74
Interbankenmarkt 74
Investmentaktiengesellschaft 13, 14, 15, 58
– mit fixem Kapital 58
Investmentfonds 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19,
20, 21, 22, 51, 52, 53, 73
– alternativer 73
– offener 13, 25, 29, 42
– sonstiger 45
Investmentkommanditgesellschaft 13, 14, 52,
57, 58, 66
– geschlossene 10, 51, 52, 54, 55, 58, 59,
60, 61, 63, 64, 65, 66, 70
– offene 10, 15, 27, 28, 29, 31, 36, 37, 38,
39, 49, 75

K

Kapitalverwaltungsgesellschaft 17, 18, 19, 26,
27, 28, 36, 37, 38, 39, 40, 56, 57, 58, 63,
64, 75
Kennzahl 8
Kommanditist 52, 57
Kommissionsgeschäft 20, 74
Komplementär 57, 66, 67
Korrelation 74
Kosten 18, 19, 20, 21, 22, 63, 64, 65, 67, 68,
69, 70
– laufende 54, 55
Kündigung 27, 28, 36, 38, 55, 64

L

Länderfonds 25, 33
Laufzeit 75
Laufzeitfonds 25
Leerverkauf 30, 46
Leverage 47
Leverage-Effekt 47
Limitierungen 19
Liquidation 34, 42, 55, 58
Liquidität 7, 8, 9, 18, 34, 38, 43, 44, 45, 75
Liquiditätsrisiko 37, 47, 48

M

Majorisierung 66
Managed Futures 30
Market Maker 22, 43, 75
Marktkapitalisierung 32, 53, 73, 75, 76
Marktliquidität 36, 75, 76
Marktrisiko 33, 36, 47
Marktusancen 75
Midcaps 73, 75
Mischfonds 24, 52

N

Nachhaltigkeit 9, 10, 11, 27, 62
Nebenkosten 54, 67
Nettoinventarwert 16, 17, 18, 20, 22, 29, 44,
55, 56, 64
No-Load-Funds 20

O

Offenlegungsverordnung 9, 10, 11
OGAW 13, 14, 17, 21, 75
OGAW-Fonds 13, 14, 17
Option
– europäische 31, 53, 74
Order 36, 75

P

Performance 21, 23, 35, 75
Platzierungsphase 55
Preisbildung 17
Prime Broker 48
Private-Equity-Fonds 59, 61, 62, 68
Provision 20
Publikumsfonds 16, 29, 51, 52, 54, 55, 58,
59, 63, 65, 70, 71
– geschlossener 51, 54, 55, 56, 57, 58, 59,
60, 62, 64, 66, 68, 69

R

Rating 41, 75
Real Estate Investment Trusts (REITs) 59
Realverzinsung 8
Rechenschaftslegung 16, 49
Referenzzinssatz 75, 76
Regionenfonds 25
Relative Value 30
Rendite 8, 10, 23, 35, 43, 45, 68, 73
Rentabilität 7, 8, 9, 67, 68, 69, 75
Rentenfonds 24, 33, 49
Risiko 18, 22, 23, 27, 33, 34, 35, 36, 37, 38,
39, 40, 41, 42, 44, 45, 46, 48, 63, 64, 65,
66, 67, 68, 70
Risikokonzentration 33
Risikomischung 13, 14, 16, 27, 28, 31, 33, 49,
52, 70
Rohstoffe 23, 24, 25, 44, 45
Rücknahmeabschlag 17, 20, 34
Rücknahmepreis 16, 17, 18, 19, 20, 25, 34
Rückzahlung 25, 41, 65, 66

S

Sampling 23, 24
Schiffsfonds 59, 60, 63, 68
– geschlossener 51, 54, 55, 56, 57, 58, 59,
60, 62, 64, 66, 68, 69

Schuldverschreibung 76
Sharpe Ratio 35
Sicherheit 7, 8, 41
Smallcaps 73, 76
Sondervermögen 13, 19, 27, 52
Spezialfonds 14, 15, 29, 52, 58, 63, 65, 71
– geschlossene 51, 52, 53, 55, 56, 57, 58,
59, 60, 64, 70
Spezial-Investmentfonds 31
– offener 13, 25, 29, 42
Spread 76
Swap 23, 43, 44, 76
Swing Pricing 28

T

Totalverlust 46, 47, 63, 66
Tracking 22, 23
Trading Funds 20
Treugeber 57
Treuhänder 52, 56, 57, 64, 66, 67
Treuhandkommanditist 57

V

Veräußerungskosten 44, 48, 75
Verkaufsprospekt 10, 14, 16, 17, 18, 19, 22,
27, 28, 49, 51, 54, 55, 58, 63, 70, 71
Vermögensstreuung 8
Vertragsbedingungen 32, 47, 54
Vertriebsprovision 55
Verwahrstelle 13, 14, 16, 20, 21, 36, 38, 44,
56, 57, 58, 66
Verwässerungsausgleich 17, 20, 34
Verzinsung 38, 40
Volatilität 33, 35, 76

W

Währung 14, 26, 56, 65, 74
Währungsrisiko 8, 26, 27, 37, 39, 42, 56
Weisung 19
Wertpapierbörse 76
Wertsicherungsfonds 25
Wertsteigerung 48, 62

Z

Zeichnung 32, 54
Zentrale Gegenpartei 76
Zertifikat
– auf Aktien 24
Zinssatz 35, 75