

Christian Giurgiu

Die Investmentaktiengesellschaft in ihrer Eignung für börsengehandelte Fonds (ETF)

**Deutsche Investment-Alternative im Vergleich
zu ausländischen Investmentgesellschaften**



Diplomica Verlag

Christian Giurgiu

Die Investmentaktiengesellschaft in ihrer Eignung für börsengehandelte Fonds (ETF)

Deutsche Investment-Alternative im Vergleich zu ausländischen Investmentgesellschaften

ISBN: 978-3-8366-3374-1

Herstellung: Diplomica® Verlag GmbH, Hamburg, 2010

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden und der Verlag, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

© Diplomica Verlag GmbH

<http://www.diplomica-verlag.de>, Hamburg 2010

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	I
Abkürzungsverzeichnis	III
Abbildungsverzeichnis	IV
I. Einleitung	1
II. ETF	4
1. Historie ETF	4
a. Erste Schritte zum Indexfonds	5
b. Vom Indexfonds zum ETF	6
2. Funktionsweise eines Fonds	7
a. Funktionsweise eines ETF	8
b. Unterteilung eines ETF	9
3. Die Marktteilnehmer	10
a. Im Primärmarkt	10
i. ETF Anbieter	11
ii. ETF Management	12
iii. Market-Maker	12
b. Im Sekundärmarkt	14
i. Investoren	14
ii. Banken und Broker	15
iii. Börse	15
c. Wertermittlung der Aktienanteile	16
i. indikativer Net Asset Value (iNAV)	16
III. Die Investmentaktiengesellschaft (InvAG)	18
1. Entwicklung der deutschen InvAG	18
a. die Richtlinie 85/611/EWG (OGAW)	19
b. Im Spannungsfeld zwischen Aktien- und Investmentrecht	19
c. Aktie und Mitgliedschaft	20
2. Regulatorische Voraussetzungen bezüglich der Gründung einer InvAG	22
a. Erlaubnisverfahren	22
b. Bestellung des Vorstands und des Aufsichtsrats	26
i. Geschäftsverbote	28
c. Eintragung in das Handelsregister	29
d. Die Satzung einer InvAG	29
e. Die Anlagebedingungen einer InvAG	32
f. Die Spezial-InvAG	33
3. Bestimmung der Anlage- und Unternehmensaktionäre	34
a. Anteilsklassen	36
4. Die InvAG in der Umbrella-Konstruktion	38
IV. Die InvAG in ihrer Eignung als Investmentvehikel für ETFs	44
1. Vom Grundkapital zum Gesellschaftskapital	44
a. Die Darstellung des veränderlichen Kapitals in der Satzung	45
b. Das veränderliche Gesellschaftskapital	45

2. Der Creation/Redemption Prozess eines ETF unter einer InvAG	48
3. Ausgabe und Rücknahme der Aktien	50
a. Ausgabe und Rücknahme der Aktienanteile über die InvAG	51
b. Verwahrung, Weiterleitung und An- bzw. Verkauf der Aktienanteile durch den Designated Sponsor	51
c. Ausgabe und Rücknahme der Aktien durch die Investoren	52
d. Ausgabe und Rücknahme der Aktien über die Banken und Broker ...	52
e. Ausgabe und Annahme der Aktien über die Börse	53
V. Zusammenfassung	55
Literaturverzeichnis	57

Abkürzungsverzeichnis

a.a.O.	am angegebenen Ort
a.F.	alte Fassung
ABl.	Amtsblatt
AG	Aktiengesetz oder Die Aktiengesellschaft (Zeitschrift)
AuM	Assets under Management
AuslandinvestmentG	Auslandinvestmentgesetz
BaFin	Bundesaufsichtsbehörde für Finanzdienstleistungen
BB	Der Betriebsberater
BGBI.	Bundesgesetzblatt
BT-Drucks	Bundestags-Drucksache
BVI	Bundesverband Deutscher-Investmentgesellschaften e.V.
bzw.	beziehungsweise
d. h.	das heißt
DAX	Deutscher Aktien Index
ETF	Exchange Traded Funds
ff.	fortfolgende
FMFG	Finanzmarktförderungsgesetz
FWB	Frankfurter Wertpapier Börse
grds.	grundsätzlich
i.S.d.	im Sinne des
i.V.m.	in Verbindung mit
iNAV	indikativer Net Asset Value
InvAG	Investmentaktiengesellschaft
InvG	Investmentgesetz
INVGE	Investmentänderungsgesetz
InvStG	Investmentsteuergesetz
KAG	Kapitalanlagegesellschaft
KAGG	Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften
KWG	Kreditwesengesetz
NZG	Neue Zeitschrift für Gesellschaftsrecht
OGAW	Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere
OTC	over-the-counter
S&P	Standard and Poor
SICAV	Société d'investissement à capital variable
sog.	so genannt
SPDR	Standard & Poor's Depository Receipt
u.s.w.	und so weiter
US	United States
USA	United States of America
WEBS	World Equity Benchmark Shares
WM	Wertpapiermitteilungen (Zeitschrift)
WpPG	Wertpapiergesetz
z.B.	zum Beispiel
ZGR	Zeitschrift für Unternehmens- und Gesellschaftsrecht
ZIP	Zeitschrift für Wirtschaftsrecht

Abbildungsverzeichnis

Abb. 1 *Darstellung des kontinuierlich anwachsenden ETF-Marktes in Europa (28 April 2008).*

Die Darstellung im Säulendiagramm wurde vom Verfasser selbst erstellt.

Quelle der verwendeten Daten war:

Deutsche Bank Research: Exchange Traded Funds, Hohes Wachstumspotential dank innovativer ETF Strukturen.

Seite 1.

Abb. 2 *Darstellung des ETF-Marktes in den USA (28 April 2008).*

Die Darstellung im Säulendiagramm wurde vom Verfasser selbst erstellt.

Quelle der verwendeten Daten war:

Deutsche Bank Research: Exchange Traded Funds, Hohes Wachstumspotential dank innovativer ETF Strukturen.

Seite 1.

Abb. *Darstellung und Funktion des Primärmarktes für ETFs.*

3

Quelle der verwendeten Daten war:

Rödel & Partner, Exchange Traded Funds, Köln 2004.

Seite 118.

Abb. *Darstellung und Funktion des Primärmarktes für ETFs.*

4

Quelle der verwendeten Daten war:

Rödel & Partner, Exchange Traded Funds, Köln 2004.

Seite 118.

Abb. *Der Creation/Redemption-Prozess eines ETF.*

5

Die Darstellung wurde vom Verfasser selbst erstellt.