

Frankfurter Kommentar zum Kapitalanlagegesetz

Band 1: Kommentar zum Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) (Teilband 1)

Herausgegeben von

Joachim Moritz

Rechtsanwalt, Steuerberater, Richter am Bundesfinanzhof a.D., München

Dr. Ulf Klebeck

General Counsel, Zug (Schweiz)

sowie

Dr. Thomas A. Jesch, LL.M. (Georgetown)

Rechtsanwalt, Fachanwalt für Steuerrecht, Frankfurt am Main

Bearbeitet von:

Nicole Alexander-Huhle, M.B.L.-HSG; Dr. Klaus Alten; Dr. Gernot Archner, LL.M.;
Dr. Marcel Bartnik; Dr. Caspar Behme; Felicitas Boehm, LL.M.; Dr. Philippe Borens, LL.M.
(College of Europe, Bruges); Lutz Boxberger; Dr. Martin Brenncke, LL.M. (Cantab.); Ralf
Brenner; Dr. Martin Brockhausen; Dr. Jean-Pierre Bußalb, LL.M. (Sydney); Dr. Ulrike Busse;
Dr. Thomas Chromek; Dr. Michael Daemgen; Sarah De Blasi, LL.M.; Oliver Decker;
Dr. Günther Dobrauz-Saldapenna; Tobias Ebel; David Eckner, LL.M. (KCL); Dr. Jochen
Eichhorn; Michaela Engler; Ruth Ernst, LL.M. (C.F.W.)/W.S.U.; Prof. Dr. Robert Freitag;
Dr. Jari Friebe; Dr. Matthias Geurts; Gero Gosslar; Carolin Gottschling, M.Int.Tax (UNSW);
Prof. Dr. Brigitte Haar, LL.M. (Univ. Chicago); Dr. Helge Hartig; Sebastian Hartrott; Andreas
Haug, LL.M. (UWA); Kay Hintze; Tim Hoffert; Johannes Höring, LL.M.; Dr. Michael Hyzik;
Dr. Anna Lucia Izzo-Wagner, LL.M. Eur.; Dr. Thomas A. Jesch, LL.M. (Georgetown);
Dr. Ulrich Keunecke; Dr. Ulf Klebeck; Dr. Andreas Kloyer; Andreas Koch; Dr. Thomas Koch;
Dr. Michael Kohl; Jens Kretzschmann, LL.M.oec; Dennis Kunschke; Dr. Hilger von Livonius;
Dr. Wolfgang Mansfeld; Dr. Sebastian Merk; Tobias Moroni; Andreas Patzner; Dr. Nikolaus
Paul; Dr. Claudia Pischetsrieder; Prof. Dr. Volker Rieble; Dr. Philipp Riedl; Michael Rinas,
LL.M. (London); Philipp Rosenauer, Mag.iur. Mag.rer.soc.oec; Dr. Lars A. Schäfer, LL.M.
(Boston University); Kai A. Schaffelhuber; Anita Schläpfer, LL.M. (Columbia University);
Ingolf Schneider-Deters; Leif Schubert; Dr. Christoph Schücking; Sebastian Schwack, LL.M.;
Dr. Lea Maria Siering; Christof Stadter; Uwe Stoschek; Frederik Voigt; Michael Warnke;
Helene-Evelyn Windszus; Dr. Philipp Wösthoff

Fachmedien Recht und Wirtschaft | dfv Mediengruppe | Frankfurt am Main

Inhaltsverzeichnis

Teilband 1

Vorwort	V
Bearbeiterverzeichnis	VII
Abkürzungsverzeichnis	XXXI

Einleitung zum KAGB	1
---------------------------	---

Kapitel 1 Allgemeine Bedingungen für Investmentvermögen und Verwaltungsgesellschaften

Abschnitt 1 Allgemeine Vorschriften

§ 1	Begriffsbestimmungen	11
§ 2	Ausnahmebestimmungen	185
§ 3	Bezeichnungsschutz	225
§ 4	Namensgebung; Fondskategorien	238
§ 5	Zuständige Behörde; Aufsicht; Anordnungsbefugnis	253
§ 6	Besondere Aufgaben	303
§ 7	Sofortige Vollziehbarkeit	312
§ 7a	Bekanntmachung von sofort vollziehbaren Maßnahmen	321
§ 8	Verschwiegenheitspflicht	328
§ 9	Zusammenarbeit mit anderen Stellen	349
§ 10	Allgemeine Vorschriften für die Zusammenarbeit bei der Aufsicht	377
§ 11	Besondere Vorschriften für die Zusammenarbeit bei grenzüberschreitender Verwaltung und grenzüberschreitendem Vertrieb von AIF	392
§ 12	Meldungen der Bundesanstalt an die Europäische Kommission, an die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde und an den Betreiber des Bundesanzeigers	402
§ 13	Informationsaustausch mit der Deutschen Bundesbank	416
§ 14	Auskünfte und Prüfungen	423
§ 15	Einschreiten gegen unerlaubte Investmentgeschäfte	427
§ 16	Verfolgung unerlaubter Investmentgeschäfte	449

Abschnitt 2 Verwaltungsgesellschaften

Unterabschnitt 1 Erlaubnis

§ 17	Kapitalverwaltungsgesellschaften	472
§ 18	Externe Kapitalverwaltungsgesellschaften	487
§ 19	Inhaber bedeutender Beteiligungen; Verordnungsermächtigung	528
§ 20	Erlaubnis zum Geschäftsbetrieb	576
§ 21	Erlaubnisantrag für eine OGAW-Kapitalverwaltungsgesellschaft und Erlaubniserteilung	608
§ 22	Erlaubnisantrag für eine AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft und Erlaubniserteilung	622
§ 23	Versagung der Erlaubnis einer Kapitalverwaltungsgesellschaft	644
§ 24	Anhörung der zuständigen Stellen eines anderen Mitgliedstaats der Europäischen Union oder eines anderen Vertragsstaats des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum; Aussetzung oder Beschränkung der Erlaubnis bei Unternehmen mit Sitz in einem Drittstaat	665
§ 25	Kapitalanforderungen	674

Unterabschnitt 2 Allgemeine Verhaltens- und Organisationspflichten

§ 26	Allgemeine Verhaltensregeln; Verordnungsermächtigung	701
§ 27	Interessenkonflikte; Verordnungsermächtigung	726
§ 28	Allgemeine Organisationspflichten; Verordnungsermächtigung	741
§ 29	Risikomanagement; Verordnungsermächtigung	769
§ 30	Liquiditätsmanagement; Verordnungsermächtigung	803
§ 31	Primebroker	818
§ 32	Entschädigungseinrichtung	827
§ 33	Werbung	839
§ 34	Anzeigepflichten von Verwaltungsgesellschaften gegenüber der Bundesanstalt und der Bundesbank	855
§ 35	Meldepflichten von AIF-Verwaltungsgesellschaften	874
§ 36	Auslagerung	910
§ 37	Vergütungssysteme; Verordnungsermächtigung	945
§ 38	Jahresabschluss, Lagebericht, Prüfungsbericht und Abschlussprüfer der externen Kapitalverwaltungsgesellschaft; Verordnungsermächtigung	997

Unterabschnitt 3 Weitere Maßnahmen der Aufsichtsbehörde

§ 39	Erlöschen und Aufhebung der Erlaubnis	1007
§ 40	Abberufung von Geschäftsleitern; Tätigkeitsverbot	1021
§ 41	Maßnahmen bei unzureichenden Eigenmitteln	1029
§ 42	Maßnahmen bei Gefahr	1034
§ 43	Insolvenzantrag, Unterrichtung der Gläubiger im Insolvenzverfahren	1039

Unterabschnitt 4 Pflichten für registrierungspflichtige AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaften

§ 44	Registrierung und Berichtspflichten	1043
§ 45	Erstellung und Bekanntmachung von Jahresberichten	1063
§ 46	Inhalt von Jahresabschlüssen und Lageberichten	1069
§ 47	Prüfung und Bestätigung des Abschlussprüfers	1073
§ 48	Verkürzung der handelsrechtlichen Offenlegungsfrist	1077
§ 48a	Jahresbericht, Lagebericht und Prüfung von Spezial-AIF, die Darlehen nach § 285 Absatz 2 vergeben; Verordnungsermächtigung	1080

Unterabschnitt 5 Grenzüberschreitender Dienstleistungsverkehr durch OGAW-Verwaltungsgesellschaften

§ 49	Zweigniederlassung und grenzüberschreitender Dienstleistungsverkehr durch OGAW-Kapitalverwaltungsgesellschaften; Verordnungsermächtigung	1084
§ 50	Besonderheiten für die Verwaltung von EU-OGAW durch OGAW-Kapitalverwaltungsgesellschaften	1102
§ 51	Inländische Zweigniederlassungen und grenzüberschreitender Dienstleistungsverkehr von EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaften	1109
§ 52	Besonderheiten für die Verwaltung inländischer OGAW durch EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaften	1132

Unterabschnitt 6 Grenzüberschreitender Dienstleistungsverkehr und Drittstaatenbezug bei AIF-Verwaltungsgesellschaften

§ 53	Verwaltung von EU-AIF durch AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaften	1139
§ 54	Zweigniederlassung und grenzüberschreitender Dienstleistungsverkehr von EU-AIF-Verwaltungsgesellschaften im Inland	1154

§ 55	Bedingungen für AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaften, welche ausländische AIF verwalten, die weder in den Mitgliedstaaten der Europäischen Union noch in den Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum vertrieben werden	1172
§ 56	Bestimmung der Bundesrepublik Deutschland als Referenzmitgliedstaat einer ausländischen AIF-Verwaltungsgesellschaft	1178
§ 57	Zulässigkeit der Verwaltung von inländischen Spezial-AIF und EU-AIF sowie des Vertriebs von AIF gemäß den §§ 325, 326, 333 oder 334 durch ausländische AIF-Verwaltungsgesellschaften	1191
§ 58	Erteilung der Erlaubnis für eine ausländische AIF-Verwaltungsgesellschaft .	1204
§ 59	Befreiung einer ausländischen AIF-Verwaltungsgesellschaft von Bestimmungen der Richtlinie 2011/61/EU	1223
§ 60	Unterrichtung der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde im Hinblick auf die Erlaubnis einer ausländischen AIF-Verwaltungsgesellschaft durch die Bundesanstalt	1229
§ 61	Änderung des Referenzmitgliedstaates einer ausländischen AIF-Verwaltungsgesellschaft	1232
§ 62	Rechtsstreitigkeiten	1244
§ 63	Verweismöglichkeiten der Bundesanstalt an die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde	1249
§ 64	Vergleichende Analyse der Zulassung von und der Aufsicht über ausländische AIF-Verwaltungsgesellschaften	1256
§ 65	Verwaltung von EU-AIF durch ausländische AIF-Verwaltungsgesellschaften, für die die Bundesrepublik Deutschland Referenzmitgliedstaat ist	1259
§ 66	Inländische Zweigniederlassung und grenzüberschreitender Dienstleistungsverkehr von ausländischen AIF-Verwaltungsgesellschaften, deren Referenzmitgliedstaat nicht die Bundesrepublik Deutschland ist	1272
§ 67	Jahresbericht für EU-AIF und ausländische AIF	1285

Abschnitt 3 Verwahrstellen

Unterabschnitt 1 Vorschriften für OGAW-Verwahrstellen

§ 68	Beauftragung und jährliche Prüfung; Verordnungsermächtigung	1300
§ 69	Aufsicht	1313
§ 70	Interessenkollision	1321
§ 71	Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder Aktien eines inländischen OGAW	1330
§ 72	Verwahrung	1334

§ 73	Unterverwahrung	1341
§ 74	Zahlung und Lieferung	1352
§ 75	Zustimmungspflichtige Geschäfte	1358
§ 76	Kontrollfunktion	1364
§ 77	Haftung	1370
§ 78	Geltendmachung von Ansprüchen der Anleger; Verordnungsermächtigung	1387
§ 79	Vergütung, Aufwändungsersatz	1400

**Unterabschnitt 2
Vorschriften für AIF-Verwahrstellen**

§ 80	Beauftragung	1404
§ 81	Verwahrung	1423
§ 82	Unterverwahrung	1437
§ 83	Kontrollfunktion	1451
§ 84	Zustimmungspflichtige Geschäfte	1480
§ 85	Interessenkollision	1503
§ 86	Informationspflichten gegenüber der Bundesanstalt	1511
§ 87	Anwendbare Vorschriften für Publikums-AIF	1513
§ 88	Haftung	1515
§ 89	Geltendmachung von Ansprüchen der Anleger; Verordnungsermächtigung	1518
§ 89a	Vergütung, Aufwändungsersatz	1522
§ 90	Anwendbare Vorschriften für ausländische AIF	1526

**Abschnitt 4
Offene inländische Investmentvermögen**

**Unterabschnitt 1
Allgemeine Vorschriften für offene inländische Investmentvermögen**

§ 91	Rechtsform	1527
------	------------------	------

**Unterabschnitt 2
Allgemeine Vorschriften für Sondervermögen**

§ 92	Sondervermögen	1546
§ 93	Verfügungsbefugnis, Treuhänderschaft, Sicherheitsvorschriften	1558
§ 94	Stimmrechtsausübung	1571
§ 95	Anteilscheine	1577

§ 96	Anteilklassen und Teilsondervermögen; Verordnungsermächtigung	1591
§ 97	Sammelverwahrung, Verlust von Anteilscheinen	1600
§ 98	Rücknahme von Anteilen, Aussetzung	1608
§ 99	Kündigung und Verlust des Verwaltungsrechts	1621
§ 100	Abwicklung des Sondervermögens	1634
§ 100a	Grunderwerbsteuer bei Übergang eines Immobilien-Sondervermögens	1646
§ 100b	Übertragung auf eine andere Kapitalverwaltungsgesellschaft	1650
§ 101	Jahresbericht	1675
§ 102	Abschlussprüfung	1686
§ 103	Halbjahresbericht	1688
§ 104	Zwischenbericht	1689
§ 105	Auflösungs- und Abwicklungsbericht	1690
§ 106	Verordnungsermächtigung	1691
§ 107	Veröffentlichung der Jahres-, Halbjahres-, Zwischen-, Auflösungs- und Abwicklungsberichte	1692

Unterabschnitt 3
Allgemeine Vorschriften für Investmentaktiengesellschaften
mit veränderlichem Kapital

§ 108	Rechtsform, anwendbare Vorschriften	1694
§ 109	Aktien	1703
§ 110	Satzung	1710
§ 111	Anlagebedingungen	1719
§ 112	Verwaltung und Anlage	1723
§ 113	Erlaubnis Antrag und Erlaubniserteilung bei der extern verwalteten OGAW- Investmentaktiengesellschaft	1734
§ 114	Unterschreitung des Anfangskapitals oder der Eigenmittel	1741
§ 115	Gesellschaftskapital	1745
§ 116	Veränderliches Kapital, Rücknahme von Aktien	1750
§ 117	Teilgesellschaftsvermögen; Verordnungsermächtigung	1756
§ 118	Firma und zusätzliche Hinweise im Rechtsverkehr	1764
§ 119	Vorstand, Aufsichtsrat	1767
§ 120	Jahresabschluss und Lagebericht; Verordnungsermächtigung	1777
§ 121	Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts; Verordnungs- ermächtigung	1785
§ 122	Halbjahres- und Liquidationsbericht	1791
§ 123	Offenlegung und Vorlage von Berichten	1796

Unterabschnitt 4
Allgemeine Vorschriften
für offene Investmentkommanditgesellschaften

Vor §§ 124–138 Rechtsform, Anwendbare Vorschriften	1800
§ 124 Rechtsform, anwendbare Vorschriften	1806
§ 125 Gesellschaftsvertrag	1812
§ 126 Anlagebedingungen	1825
§ 127 Anleger	1828
§ 128 Geschäftsführung	1835
§ 129 Verwaltung und Anlage	1844
§ 130 Unterschreitung des Anfangskapitals oder der Eigenmittel	1854
§ 131 Gesellschaftsvermögen	1858
§ 132 Teilgesellschaftsvermögen; Verordnungsermächtigung	1862
§ 133 Veränderliches Kapital, Kündigung von Kommanditanteilen	1873
§ 134 Firma und zusätzliche Hinweise im Rechtsverkehr	1879
§ 135 Jahresbericht; Verordnungsermächtigung	1882
§ 136 Abschlussprüfung; Verordnungsermächtigung	1895
§ 137 Vorlage von Berichten	1901
§ 138 Auflösung und Liquidation	1903

Abschnitt 5
Geschlossene inländische Investmentvermögen

Unterabschnitt 1
Allgemeine Vorschriften
für geschlossene inländische Investmentvermögen

§ 139 Rechtsform	1907
------------------------	------

Unterabschnitt 2
Allgemeine Vorschriften für Investmentaktiengesellschaften
mit fixem Kapital

§ 140 Rechtsform, anwendbare Vorschriften	1909
§ 141 Aktien	1915
§ 142 Satzung	1917
§ 143 Anlagebedingungen	1920
§ 144 Verwaltung und Anlage	1921
§ 145 Unterschreitung des Anfangskapitals oder der Eigenmittel	1924

§ 146	Firma	1925
§ 147	Vorstand, Aufsichtsrat	1927
§ 148	Rechnungslegung	1929

**Unterabschnitt 3
Allgemeine Vorschriften
für geschlossene Investmentkommanditgesellschaften**

§ 149	Rechtsform, anwendbare Vorschriften	1931
§ 150	Gesellschaftsvertrag	1940
§ 151	Anlagebedingungen	1950
§ 152	Anleger	1966
§ 153	Geschäftsführung, Beirat	1986
§ 154	Verwaltung und Anlage	1996
§ 155	Unterschreitung des Anfangskapitals oder der Eigenmittel	2012
§ 156	Gesellschaftsvermögen	2018
§ 157	Firma	2021
§ 158	Jahresbericht	2026
§ 159	Abschlussprüfung	2036
§ 160	Offenlegung und Vorlage von Berichten	2039
§ 161	Auflösung und Liquidation	2043

**Kapitel 2
Publikumsinvestmentvermögen**

**Abschnitt 1
Allgemeine Vorschriften für offene Publikumsinvestmentvermögen**

**Unterabschnitt 1
Allgemeines**

§ 162	Anlagebedingungen	2049
§ 163	Genehmigung der Anlagebedingungen	2091
§ 164	Erstellung von Verkaufsprospekt und wesentlichen Anlegerinformationen	2115
§ 165	Mindestangaben im Verkaufsprospekt	2130
§ 166	Inhalt, Form und Gestaltung der wesentlichen Anlegerinformationen; Verordnungsermächtigung	2178
§ 167	Information mittels eines dauerhaften Datenträgers	2208
§ 168	Bewertung; Verordnungsermächtigung	2214
§ 169	Bewertungsverfahren	2249

§ 170	Veröffentlichung des Ausgabe- und Rücknahmepreises und des Nettoinventarwertes	2261
-------	--	------

Unterabschnitt 2 Master-Feeder-Strukturen

§ 171	Genehmigung des Feederfonds	2265
§ 172	Besondere Anforderungen an Kapitalverwaltungsgesellschaften	2273
§ 173	Verkaufsprospekt, Anlagebedingungen, Jahresbericht	2277
§ 174	Anlagegrenzen, Anlagebeschränkungen, Aussetzung der Anteile	2284
§ 175	Vereinbarungen bei Master-Feeder-Strukturen	2289
§ 176	Pflichten der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle	2295
§ 177	Mitteilungspflichten der Bundesanstalt	2300
§ 178	Abwicklung eines Masterfonds	2303
§ 179	Verschmelzung oder Spaltung des Masterfonds	2310
§ 180	Umwandlung in Feederfonds oder Änderung des Masterfonds	2320

Unterabschnitt 3 Verschmelzung von offenen Publikumsinvestmentvermögen

§ 181	Gegenstand der Verschmelzung; Verschmelzungsarten	2324
§ 182	Genehmigung der Verschmelzung	2339
§ 183	Verschmelzung eines EU-OGAW auf ein OGAW-Sondervermögen	2351
§ 184	Verschmelzungsplan	2357
§ 185	Prüfung der Verschmelzung; Verordnungsermächtigung	2363
§ 186	Verschmelzungsinformationen	2370
§ 187	Rechte der Anleger	2382
§ 188	Kosten der Verschmelzung	2388
§ 189	Wirksamwerden der Verschmelzung	2390
§ 190	Rechtsfolgen der Verschmelzung	2396
§ 191	Verschmelzung mit Investmentaktiengesellschaften mit veränderlichem Kapital	2401

Teilband 2

Abschnitt 2 Investmentvermögen gemäß der OGAW-Richtlinie

§ 192	Zulässige Vermögensgegenstände	2409
§ 193	Wertpapiere	2414

§ 194	Geldmarktinstrumente	2429
§ 195	Bankguthaben	2438
§ 196	Investmentanteile	2440
§ 197	Gesamtgrenze; Derivate; Verordnungsermächtigung	2447
§ 198	Sonstige Anlageinstrumente	2491
§ 199	Kreditaufnahme.....	2497
§ 200	Wertpapier-Darlehen, Sicherheiten	2503
§ 201	Wertpapier-Darlehensvertrag	2533
§ 202	Organisierte Wertpapier-Darlehenssysteme	2541
§ 203	Pensionsgeschäfte	2549
§ 204	Verweisung; Verordnungsermächtigung	2562
§ 205	Leerverkäufe	2569
§ 206	Emittentengrenzen	2573
§ 207	Erwerb von Anteilen an Investmentvermögen	2589
§ 208	Erweiterte Anlagegrenzen	2592
§ 209	Wertpapierindex-OGAW	2594
§ 210	Emittentenbezogene Anlagegrenzen	2614
§ 211	Überschreiten von Anlagegrenzen	2630
§ 212	Bewerter; Häufigkeit der Bewertung und Berechnung	2635
§ 213	Umwandlung von inländischen OGAW	2638

Abschnitt 3
Offene inländische Publikums-AIF

Unterabschnitt 1
Allgemeine Vorschriften
für offene inländische Publikums-AIF

§ 214	Risikomischung, Arten.....	2639
§ 215	Begrenzung von Leverage durch die Bundesanstalt.....	2652
§ 216	Bewerter	2665
§ 217	Häufigkeit der Bewertung und Berechnung; Offenlegung	2693

Unterabschnitt 2
Gemischte Investmentvermögen

§ 218	Gemischte Investmentvermögen.....	2701
§ 219	Zulässige Vermögensgegenstände, Anlagegrenzen	2708

Unterabschnitt 3 Sonstige Investmentvermögen

§ 220	Sonstige Investmentvermögen	2721
§ 221	Zulässige Vermögensgegenstände, Anlagegrenzen, Kreditaufnahme	2725
§ 222	Mikrofinanzinstitute	2738
§ 223	Sonderregelungen für die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder Aktien	2745
§ 224	Angaben im Verkaufsprospekt und in den Anlagebedingungen	2752

Unterabschnitt 4 Dach-Hedgefonds

§ 225	Dach-Hedgefonds	2756
§ 226	Auskunftsrecht der Bundesanstalt	2789
§ 227	Rücknahme	2791
§ 228	Verkaufsprospekt	2797
§ 229	Anlagebedingungen	2804

Unterabschnitt 5 Immobilien-Sondervermögen

§ 230	Immobilien-Sondervermögen	2809
§ 231	Zulässige Vermögensgegenstände; Anlagegrenzen	2822
§ 232	Erbbaurechtsbestellung	2839
§ 233	Vermögensgegenstände in Drittstaaten; Währungsrisiko	2846
§ 234	Beteiligung an Immobilien-Gesellschaften	2854
§ 235	Anforderungen an die Immobilien-Gesellschaften	2873
§ 236	Erwerb der Beteiligung; Wertermittlung durch Abschlussprüfer	2882
§ 237	Umfang der Beteiligung; Anlagegrenzen	2887
§ 238	Beteiligungen von Immobilien-Gesellschaften an Immobilien-Gesellschaften	2893
§ 239	Verbot und Einschränkung von Erwerb und Veräußerung	2895
§ 240	Darlehensgewährung an Immobilien-Gesellschaften	2902
§ 241	Zahlungen, Überwachung durch die Verwahrstelle	2914
§ 242	Wirksamkeit eines Rechtsgeschäfts	2918
§ 243	Risikomischung	2919
§ 244	Anlaufzeit	2924
§ 245	Treuhandverhältnis	2928
§ 246	Verfügungsbeschränkung	2931

§ 247	Vermögensaufstellung	2940
§ 248	Sonderregeln für die Bewertung	2946
§ 249	Sonderregeln für das Bewertungsverfahren	2954
§ 250	Sonderregeln für den Bewerter	2959
§ 251	Sonderregeln für die Häufigkeit der Bewertung	2965
§ 252	Ertragsverwendung	2968
§ 253	Liquiditätsvorschriften	2971
§ 254	Kreditaufnahme	2978
§ 255	Sonderregeln für die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen	2983
§ 256	Zusätzliche Angaben im Verkaufsprospekt und in den Anlagebedingungen .	2994
§ 257	Aussetzung der Rücknahme	2997
§ 258	Aussetzung nach Kündigung	3008
§ 259	Beschlüsse der Anleger	3016
§ 260	Veräußerung und Belastung von Vermögensgegenständen	3022

Abschnitt 4 **Geschlossene inländische Publikums-AIF**

§ 261	Zulässige Vermögensgegenstände, Anlagegrenzen	3038
§ 262	Risikomischung	3083
§ 263	Beschränkung von Leverage und Belastung	3105
§ 264	Verfügungsbeschränkung	3141
§ 265	Leerverkäufe	3147
§ 266	Anlagebedingungen	3150
§ 267	Genehmigung der Anlagebedingungen	3193
§ 268	Erstellung von Verkaufsprospekt und wesentlichen Anlegerinformationen ..	3210
§ 269	Mindestangaben im Verkaufsprospekt	3229
§ 270	Inhalt, Form und Gestaltung der wesentlichen Anlegerinformationen	3280
§ 271	Bewertung, Bewertungsverfahren, Bewerter	3315
§ 272	Häufigkeit der Bewertung und Berechnung; Offenlegung	3335

Kapitel 3 **Inländische Spezial-AIF**

Abschnitt 1 **Allgemeine Vorschriften für inländische Spezial-AIF**

§ 273	Anlagebedingungen	3347
§ 274	Begrenzung von Leverage	3366

§ 275	Belastung	3373
§ 276	Leerverkäufe	3386
§ 277	Übertragung von Anteilen oder Aktien.....	3393

Abschnitt 2
Vorschriften für offene inländische Spezial-AIF

Unterabschnitt 1
Allgemeine Vorschriften für offene inländische Spezial-AIF

§ 278	Bewertung, Bewertungsverfahren und Bewerter.....	3404
§ 279	Häufigkeit der Bewertung, Offenlegung.....	3409
§ 280	Master-Feeder-Strukturen.....	3419
§ 281	Verschmelzung.....	3424

Unterabschnitt 2
Besondere Vorschriften für allgemeine offene inländische Spezial-AIF

§ 282	Anlageobjekte, Anlagegrenzen	3455
-------	------------------------------------	------

Unterabschnitt 3
Besondere Vorschriften für Hedgefonds

§ 283	Hedgefonds.....	3480
-------	-----------------	------

Unterabschnitt 4
**Besondere Vorschriften für allgemeine offene inländische Spezial-AIF
mit festen Anlagebedingungen**

§ 284	Anlagebedingungen, Anlagegrenzen	3534
-------	--	------

Abschnitt 3
Vorschriften für geschlossene inländische Spezial-AIF

Unterabschnitt 1
**Allgemeine Vorschriften
für geschlossene inländische Spezial-AIF**

§ 285	Anlageobjekte	3576
§ 286	Bewertung, Bewertungsverfahren und Bewerter; Häufigkeit der Bewertung	3582

Unterabschnitt 2
**Besondere Vorschriften für AIF, die die Kontrolle über nicht
börsennotierte Unternehmen und Emittenten erlangen**

§ 287	Geltungsbereich	3584
§ 288	Erlangen von Kontrolle	3598
§ 289	Mitteilungspflichten	3606
§ 290	Offenlegungspflicht bei Erlangen der Kontrolle	3621
§ 291	Besondere Vorschriften hinsichtlich des Jahresabschlusses und des Lageberichts.	3635
§ 292	Zerschlagen von Unternehmen	3640

Kapitel 4
Vorschriften für den Vertrieb und den Erwerb von Investmentvermögen

Abschnitt 1
**Vorschriften für den Vertrieb und den Erwerb
von Investmentvermögen**

Unterabschnitt 1
**Allgemeine Vorschriften für den Vertrieb und den Erwerb
von Investmentvermögen**

§ 293	Allgemeine Vorschriften	3657
§ 294	Auf den Vertrieb und den Erwerb von OGAW anwendbare Vorschriften.	3679
§ 295	Auf den Vertrieb und den Erwerb von AIF anwendbare Vorschriften.	3683
§ 296	Vereinbarungen mit Drittstaaten zur OGAW-Konformität	3701

Unterabschnitt 2
**Vorschriften für den Vertrieb und den Erwerb von AIF in Bezug auf
Privatanleger und für den Vertrieb und den Erwerb von OGAW**

§ 297	Verkaufsunterlagen und Hinweispflichten	3718
§ 298	Veröffentlichungspflichten und laufende Informationspflichten für EU-OGAW	3738
§ 299	Veröffentlichungspflichten und laufende Informationspflichten für EU-AIF und ausländische AIF	3744
§ 300	Zusätzliche Informationspflichten bei AIF	3753
§ 301	Sonstige Veröffentlichungspflichten	3759
§ 302	Werbung	3762
§ 303	Maßgebliche Sprachfassung	3772

§ 304	Kostenvorausbelastung	3776
§ 305	Widerrufsrecht	3781
§ 306	Prospekthaftung und Haftung für die wesentlichen Anlegerinformationen..	3796

Unterabschnitt 3
Vorschriften für den Vertrieb und den Erwerb von AIF
in Bezug auf semiprofessionelle und professionelle Anleger

§ 307	Informationspflichten gegenüber semiprofessionellen und professionellen Anlegern und Haftung	3817
§ 308	Sonstige Informationspflichten	3855

Abschnitt 2
Vertriebsanzeige und Vertriebsuntersagung für OGAW

Unterabschnitt 1
Anzeigeverfahren für den Vertrieb von EU-OGAW im Inland

§ 309	Pflichten beim Vertrieb von EU-OGAW im Inland	3870
§ 310	Anzeige zum Vertrieb von EU-OGAW im Inland	3884
§ 311	Untersagung und Einstellung des Vertriebs von EU-OGAW	3900

Unterabschnitt 2
Anzeigeverfahren für den Vertrieb von inländischen OGAW
in anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder in Vertrags-
staaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum

§ 312	Anzeigespflicht; Verordnungsermächtigung	3914
§ 313	Veröffentlichungspflichten	3930

Abschnitt 3
Anzeige, Einstellung und Untersagung
des Vertriebs von AIF

§ 314	Untersagung des Vertriebs	3938
§ 315	Einstellung des Vertriebs von AIF	3966

Unterabschnitt 1

Anzeigeverfahren für den Vertrieb von Publikums-AIF, von EU-AIF oder von ausländischen AIF an Privatanleger im Inland

Vor §§ 316–320	3974
§ 316 Anzeigepflicht einer AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft beim beabsichtigten Vertrieb von inländischen Publikums-AIF im Inland	3976
§ 317 Zulässigkeit des Vertriebs von EU-AIF oder von ausländischen AIF an Privatanleger	4003
§ 318 Verkaufsprospekt und wesentliche Anlegerinformationen beim Vertrieb von EU-AIF oder von ausländischen AIF an Privatanleger	4024
§ 319 Vertretung der Gesellschaft, Gerichtsstand beim Vertrieb von EU-AIF oder von ausländischen AIF an Privatanleger	4033
§ 320 Anzeigepflicht beim beabsichtigten Vertrieb von EU-AIF oder von ausländischen AIF an Privatanleger im Inland	4040

Unterabschnitt 2

Anzeigeverfahren für den Vertrieb von AIF an semiprofessionelle Anleger und professionelle Anleger im Inland

§ 321 Anzeigepflicht einer AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft beim beabsichtigten Vertrieb von EU-AIF oder von inländischen Spezial-AIF an semiprofessionelle und professionelle Anleger im Inland	4057
§ 322 Anzeigepflicht einer AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft beim beabsichtigten Vertrieb von ausländischen AIF oder von inländischen Spezial-Feeder-AIF oder EU-Feeder-AIF, deren jeweiliger Master-AIF kein EU-AIF oder inländischer AIF ist, der von einer EU-AIF-Verwaltungsgesellschaft oder einer AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft verwaltet wird, an semiprofessionelle und professionelle Anleger im Inland	4064
§ 323 Anzeigepflicht einer EU-AIF-Verwaltungsgesellschaft beim beabsichtigten Vertrieb von EU-AIF oder von inländischen Spezial-AIF an semiprofessionelle und professionelle Anleger im Inland	4070
§ 324 Anzeigepflicht einer EU-AIF-Verwaltungsgesellschaft beim beabsichtigten Vertrieb von ausländischen AIF oder von inländischen Spezial-Feeder-AIF oder EU-Feeder-AIF, deren jeweiliger Master-AIF kein EU-AIF oder inländischer AIF ist, der von einer EU-AIF-Verwaltungsgesellschaft oder einer AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft verwaltet wird, an semiprofessionelle und professionelle Anleger im Inland	4077
§ 325 Anzeigepflicht einer ausländischen AIF-Verwaltungsgesellschaft, deren Referenzmitgliedstaat die Bundesrepublik Deutschland ist, beim beabsichtigten Vertrieb von EU-AIF oder von inländischen Spezial-AIF an semiprofessionelle und professionelle Anleger im Inland	4082

§ 326	Anzeigepflicht einer ausländischen AIF-Verwaltungsgesellschaft, deren Referenzmitgliedstaat die Bundesrepublik Deutschland ist, beim beabsichtigten Vertrieb von ausländischen AIF an semiprofessionelle und professionelle Anleger im Inland	4087
§ 327	Anzeigepflicht einer ausländischen AIF-Verwaltungsgesellschaft, deren Referenzmitgliedstaat nicht die Bundesrepublik Deutschland ist, beim beabsichtigten Vertrieb von EU-AIF oder von inländischen Spezial-AIF an semiprofessionelle und professionelle Anleger im Inland	4092
§ 328	Anzeigepflicht einer ausländischen AIF-Verwaltungsgesellschaft, deren Referenzmitgliedstaat nicht die Bundesrepublik Deutschland ist, beim beabsichtigten Vertrieb von ausländischen AIF an semiprofessionelle und professionelle Anleger im Inland.	4097
§ 329	Anzeigepflicht einer EU-AIF-Verwaltungsgesellschaft oder einer AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft beim beabsichtigten Vertrieb von von ihr verwalteten inländischen Spezial-Feeder-AIF oder EU-Feeder-AIF, deren jeweiliger Master-AIF kein EU-AIF oder inländischer AIF ist, der von einer EU-AIF-Verwaltungsgesellschaft oder einer AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft verwaltet wird, oder ausländischen AIF an semiprofessionelle und professionelle Anleger im Inland.	4103
§ 330	Anzeigepflicht einer ausländischen AIF-Verwaltungsgesellschaft beim beabsichtigten Vertrieb von von ihr verwalteten ausländischen AIF oder EU-AIF an semiprofessionelle und professionelle Anleger im Inland	4109
§ 330a	Anzeigepflicht von EU-AIF-Verwaltungsgesellschaften, die die Bedingungen nach Artikel 3 Absatz 2 der Richtlinie 2011/61/EU erfüllen, beim beabsichtigten Vertrieb von AIF an professionelle und semiprofessionelle Anleger im Inland	4118

Unterabschnitt 3

Anzeigeverfahren für den Vertrieb von AIF an professionelle Anleger in anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union und Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum

§ 331	Anzeigepflicht einer AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft beim Vertrieb von EU-AIF oder inländischen AIF an professionelle Anleger in anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder in anderen Vertragsstaaten des Abkommens über den europäischen Wirtschaftsraum; Verordnungsermächtigung .	4122
§ 332	Anzeigepflicht einer AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft beim Vertrieb von ausländischen AIF oder von inländischen Feeder-AIF oder EU-Feeder-AIF, deren jeweiliger Master-AIF kein EU-AIF oder inländischer AIF ist, der von einer EU-AIF-Verwaltungsgesellschaft oder einer AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft verwaltet wird, an professionelle Anleger in anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder in anderen Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum.	4126
§ 333	Anzeigepflicht einer ausländischen AIF-Verwaltungsgesellschaft, deren Referenzmitgliedstaat die Bundesrepublik Deutschland ist, beim Vertrieb	

	von EU-AIF oder von inländischen AIF an professionelle Anleger in anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder in anderen Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum	4131
§ 334	Anzeigepflicht einer ausländischen AIF-Verwaltungsgesellschaft, deren Referenzmitgliedstaat die Bundesrepublik Deutschland ist, beim Vertrieb von ausländischen AIF an professionelle Anleger in anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder in anderen Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum	4137
§ 335	Bescheinigung der Bundesanstalt	4143

Unterabschnitt 4
Verweis und Ersuchen für den Vertrieb von AIF
an semiprofessionelle und professionelle Anleger

§ 336	Verweise und Ersuchen nach Artikel 19 der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010	4144
-------	---	------

Kapitel 5
Europäische Risikokapitalfonds

§ 337	Europäische Risikokapitalfonds	4169
-------	--	------

Kapitel 6
Europäische Fonds für soziales Unternehmertum

§ 338	Europäische Fonds für soziales Unternehmertum.	4189
-------	--	------

Kapitel 7
Europäische langfristige Investmentfonds

§ 338a	Europäische langfristige Investmentfonds	4197
--------	--	------

Kapitel 8
Straf-, Bußgeld- und Übergangsvorschriften

Abschnitt 1
Straf- und Bußgeldvorschriften

§ 339	Strafvorschriften	4233
§ 340	Bußgeldvorschriften	4281
§ 341	Beteiligung der Bundesanstalt und Mitteilungen in Strafsachen	4485
§ 341a	Bekanntmachung von bestandskräftigen Maßnahmen und unanfechtbar gewordenen Bußgeldentscheidungen	4495
§ 342	Beschwerde- und Schlichtungsverfahren; Verordnungsermächtigung	4509

Abschnitt 2 Übergangsvorschriften

Unterabschnitt 1 Allgemeine Übergangsvorschriften für AIF-Verwaltungsgesellschaften

§ 343	Übergangsvorschriften für inländische und EU-AIF-Verwaltungsgesellschaften	4541
§ 344	Übergangsvorschriften für ausländische AIF-Verwaltungsgesellschaften und für andere Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum	4552
§ 344a	Übergangsvorschrift zum Kleinanlegerschutzgesetz	4557

Unterabschnitt 2 Besondere Übergangsvorschriften für offene AIF und AIF-Verwaltungsgesellschaften, die offene AIF verwalten

§ 345	Übergangsvorschriften für offene AIF und AIF-Verwaltungsgesellschaften, die offene AIF verwalten, die bereits nach dem Investmentgesetz reguliert waren	4558
§ 346	Besondere Übergangsvorschriften für Immobilien-Sondervermögen	4573
§ 347	Besondere Übergangsvorschriften für Altersvorsorge-Sondervermögen ...	4579
§ 348	Besondere Übergangsvorschriften für Gemischte Sondervermögen und Gemischte Investmentaktiengesellschaften	4582
§ 349	Besondere Übergangsvorschriften für Sonstige Sondervermögen und Sonstige Investmentaktiengesellschaften	4587
§ 350	Besondere Übergangsvorschriften für Hedgefonds und offene Spezial-AIF.	4592
§ 351	Übergangsvorschriften für offene AIF und AIF-Verwaltungsgesellschaften, die offene AIF verwalten, die nicht bereits nach dem Investmentgesetz reguliert waren	4602
§ 352	Übergangsvorschrift zu § 127 des Investmentgesetzes	4608

Unterabschnitt 3 Besondere Übergangsvorschriften für AIF-Verwaltungsgesellschaften, die geschlossene AIF verwalten, und für geschlossene AIF

§ 352a	Definition von geschlossenen AIF im Sinne von § 353	4612
§ 353	Besondere Übergangsvorschriften für AIF-Verwaltungsgesellschaften, die geschlossene AIF verwalten und für geschlossene AIF	4618
§ 353a	Übergangsvorschriften zu den §§ 261, 262 und 263	4656

Inhaltsverzeichnis

§ 353b Übergangsvorschriften zu § 285 Absatz 3	4657
§ 354 Übergangsvorschrift zu § 342 Absatz 3	4659

Unterabschnitt 4 Übergangsvorschriften für OGAW-Verwaltungsgesellschaften und OGAW

§ 355 Übergangsvorschriften für OGAW-Verwaltungsgesellschaften und OGAW .	4661
---	------

Unterabschnitt 5 Sonstige Übergangsvorschriften

§ 356 Übergangsvorschriften zum Bilanzrichtlinie-Umsetzungsgesetz.	4667
§ 357 Übergangsvorschrift zu § 100a	4669
§ 358 Übergangsvorschriften zu § 95 Absatz 1 und § 97 Absatz 1	4672

Länderberichte

Länderbericht Kaimaninseln	4679
Länderbericht Luxemburg	4733
Länderbericht Österreich	4782
Länderbericht Schweiz	4812

Anhang

1. Synopse Kapitalanlagegesetzbuch – AIFM-Richtlinie – Investmentgesetz	4853
2. BaFin – Merkblatt zu den Meldepflichten von AIF-Verwaltungsgesellschaften ..	4877
3. BaFin – Auslegungsschreiben zum Anwendungsbereich des KAGB und zum Begriff des „Investmentvermögens“	4885
4. BaFin – Häufige Fragen zum Vertrieb und Erwerb von Investmentvermögen nach dem KAGB	4896
5. BaFin – Fragenkatalog zu erwerbbaaren Vermögensgegenständen (Eligible Assets)	4912
Sachregister	4923