

Frankfurter Kommentar zum Kapitalanlagerecht

Band 3: Recht der Assetklassen

Herausgegeben von

Joachim Moritz

Rechtsanwalt, Steuerberater, Richter am Bundesfinanzhof a. D.

Dr. Marcus Helios

Rechtsanwalt, Steuerberater, Düsseldorf

sowie

Dr. Thomas A. Jesch

Rechtsanwalt, Frankfurt am Main

Bearbeitet von:

Enis Arkat; Dr. Florian Becker; Dr. Martin Bünning; Julia Cramer; Dr. Michael Dröge;
Dr. Jochen Eichhorn; Fabian G. Gaffron; Dr. Christoph Gringel; Michael Harris, LL.M. (Com);
Frank Herring; Dr. Thomas A. Jesch, LL.M. (Georgetown); Dr. Robert Kilian; Sven Köhler;
Dr. Jan Könnecke, LL.M. (London); Dr. Ralf Koschmieder; Michael Krauß, Diplom-Betriebs-
wirt (BA); Tim Kreuzmann, LL.M. (Stellenbosch); Dennis Kunschke; Dr. Magdalena Kuper;
Dr. Detmar Loff; Prof. Dr. jur. Dr. h.c. Peter M. Lynen; Yasmin Mahmoudi, Diploma in Art Law;
Dr. Karsten Markwardt, Diplom-Betriebswirt (BA); Dr. Jan-Pieter Naujok; Dr. Thomas Preuß;
Peter Scherer, LL.M. (Indiana) †; Rudolf Siebel, LL.M. (Georgetown); Dr. Markus Söhnchen;
Peggy Steffen; Anke Ulrich, LL.M.

Mit einem Geleitwort von Elisabeth Roegele

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek

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

I S B N 9 7 8 - 3 - 8 0 0 5 - 1 5 8 2 - 0

dfv Mediengruppe

© 2019 Deutscher Fachverlag GmbH, Fachmedien Recht und Wirtschaft, Frankfurt am Main

www.ruw.de

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung des Verlages unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

Satzkonvertierung: Lichtsatz Michael Glaese GmbH, 69502 Hemsbach

Druck und Verarbeitung: Beltz Bad Langensalza GmbH, 99947 Bad Langensalza

Printed in Germany

Vorwort

Mit dem „Recht der Assetklassen“, dem dritten Band des „Frankfurter Kommentar zum Kapitalanlagegesetz“, wird die 1. Auflage des Werkes nach vier Jahren fertiggestellt. Die Herausgeber konstatieren das mit Freude und Erleichterung.

Zwar war die Zielsetzung eines Großkommentars von Beginn an gegeben – dass bereits in der 1. Auflage 120 Autoren aus Gesetzgebung, Rechtsprechung, Aufsicht, Wissenschaft und Unternehmens- wie Beraterpraxis über 7.000 Seiten zusammentragen würden, konnte indes nicht erwartet werden. Dieses erfreuliche Ergebnis wird alle Beteiligten darin bestärken, auch die 2. Auflage des „Frankfurter Kommentar zum Kapitalanlagegesetz“ mit neuen Ideen anzugehen (Hinweis: Die 2. Auflage zum InvStG (2018) ist zum Zeitpunkt der Drucklegung bereits in Bearbeitung).

Während die Bände zum Kapitalanlagegesetzbuch und zum Investmentsteuergesetz gleichsam zwingende Bestandteile eines Kommentars zum Kapitalanlagegesetz sind („das Investmentsteuerrecht folgt dem Investmentrecht“), waren die Überlegungen zu Band 3 andere: Wäre es aus Lesersicht nicht sinnvoll, die umfangreichen Kommentierungen zu den einschlägigen Gesetzesmaterien mittels eines weiteren Bandes gleichsam in die regulatorische wie steuerliche Anwendungspraxis zu überführen, zumal die Anwendungspraxis in der Investmentbranche ihren Ausgangspunkt grundsätzlich bei einem bestimmten Vermögensgegenstand nimmt – einer Assetklasse? Verlag und Herausgeber fanden diesen Ansatz überzeugend, nicht zuletzt da abseits der geschlossenen Fonds dieses Thema in Deutschland monographisch bisher nicht abgedeckt wurde. Auch wird erst mit diesem Band der Frankfurter Kommentar zu einem „Multifunktionsinstrument“, das im Idealfall alle Grundsatzfragen des Kapitalanlagegesetzes aus einer Hand beantworten kann und soll.

Vom Aufbau her werden alle relevanten Assetklassen durch 30 einschlägig qualifizierte Autoren nach einer einheitlichen Obergliederung bearbeitet. Dies geschieht geordnet nach (deutschen) OGAW- und AIF-Strukturen, ergänzt um zwei Kapitel zum aktuellen Thema „Robo Advice und automatisierte Finanzportfolioverwaltung“ sowie zu den thematisch eher einen Querschnitt bildenden Zertifikaten. Die Ausführungen konzentrieren sich naturgemäß auf das deutsche Investment(steuern)recht, es werden aber auch ausländische Strukturen (z. B. luxemburgische) beleuchtet, wo dies die Praxis erfordert. Bearbeitungsstand ist der 5. Mai 2019.

Ein Anhang bietet zu jeder Assetklasse eine tabellarische Kurzübersicht mit den einschlägigen Normen und Strukturen – dies soll den Vergleich erleichtern und (ggf. systemwidrige) Ungleichbehandlungen aufzeigen.

Der Bearbeitungsumfang für die 1. Auflage wird sicherlich kein statischer sein – neue (Sub-)Assetklassen entwickeln sich stetig und was einmal mehr oder weniger den Immobilien zugeordnet wurde, kommt schon jetzt differenzierter z. B. unter den Etiketten „Infrastruktur“, „Energie“ oder „(Real Estate) Private Equity“ daher.

Die Herausgeber danken zunächst dem Verlag und allen Mitarbeitern, insbesondere Frau ass. iur. Tanja Brücker, für die stetige, kompetente und in bestem Sinne proaktive Unterstützung bei der Fertigstellung auch dieses Bandes. Ein Dank auch allen Autorinnen/Autoren, die – wie bei jedem größeren Veröffentlichungsprojekt – ein Wechselbad aus Arbeitslast, Bedrängnis und „Funkstille“ erdulden mussten. Wir hoffen, dass das gemeinsame

Vorwort

Ergebnis hierfür entschädigt. Gedankt sei auch den Familien und den Partnern der Autorinnen/Autoren, ohne deren Geduld und Unterstützung derartige Beiträge nicht zu erstellen sind.

Zur Fortschreibung dieses Bandes hoffen die Herausgeber wie immer auf kritische Rückmeldungen und Anregungen der Leserschaft. Dies mag auch ergänzende Kapitel bzw. weitere Assetklassen betreffen.

An dieser Stelle sei noch einmal darauf hingewiesen, dass der Frankfurter Kommentar auch komplett als Online-Fassung zur Verfügung steht, was z. B. Stichwortsuchen und jene nach inhaltlichen Schwerpunkten erleichtert.

München/Düsseldorf/Frankfurt am Main, im Mai 2019

*Joachim Moritz
Marcus Helios
Thomas A. Jesch*