



# Whitepaper

## UCITS IV

Auf dem Weg zu einem pan-europäischen Investmentmarkt

## UCITS IV

### Auf dem Weg zu einem pan-europäischen Investmentmarkt

\_ Verfasser

**Stefanie Ahrens-Herwig**

Senior Manager

**Christian Zwerenz**

Consultant

#### **Disclaimer**

Die Inhalte der folgenden Seiten wurden von Severn mit größter Sorgfalt angefertigt. Severn übernimmt jedoch keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit und Vollständigkeit der bereitgestellten Informationen. Haftungsansprüche gegenüber Severn, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen, sofern von Seiten Severns kein nachweislich vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verschulden vorliegt. Severn behält sich ausdrücklich vor, Teile der Seiten ohne gesonderte Ankündigung zu verändern, zu ergänzen und/oder zu löschen.

Alle Rechte vorbehalten. Die Reproduktion oder Modifikation ganz oder teilweise ohne vorherige schriftliche Genehmigung von Severn ist untersagt.

## Inhaltsverzeichnis

<b>1 Management Summary .....</b>	<b>4</b>
<b>2 Entwicklung der UCITS Richtlinien.....</b>	<b>6</b>
<b>3 Die UCITS IV Richtlinie im Überblick.....</b>	<b>8</b>
3.1 EU-Pass für Verwaltungsgesellschaften .....	9
3.2 Key Investor Document (KID).....	10
3.3 Grenzüberschreitende Verschmelzungen von Fonds .....	11
3.4 Grenzüberschreitende Master-/Feeder-Strukturen .....	13
3.5 Vereinfachtes Anzeigeverfahren .....	14
<b>4 EU-Pass für die Verwaltungsgesellschaft.....</b>	<b>17</b>
4.1 Organisatorische Anforderungen .....	17
4.2 Interessenkonflikte.....	20
4.3 Verhaltensregeln.....	21
4.4 Anforderungen an die Depotstelle.....	23
4.5 Risikomanagement.....	24
<b>5 Key Investor Document (KID) .....</b>	<b>26</b>
5.1 Format.....	26
5.2 Beschreibung des Inhalts .....	27
5.3 Spezialfälle.....	33
5.4 Papierform oder andere beständige Medien .....	34
<b>6 Grenzüberschreitende Verschmelzungen .....</b>	<b>35</b>
<b>7 Grenzüberschreitende Master-/Feeder-Strukturen .....</b>	<b>37</b>
<b>8 Vereinfachtes Anzeigeverfahren .....</b>	<b>40</b>
<b>9 Anhang .....</b>	<b>41</b>
9.1 Checkliste: Readiness .....	42
9.2 KID (Muster) .....	44
9.3 Standard Formular EU-Produktpass (Muster) .....	46
9.4 Standard Zertifikat EU-Produktpass (Muster) .....	50

## 1 Management Summary

Im Juni 2009 verabschiedete das Europäische Parlament die Richtlinie „Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities IV“ - UCITS IV, die bis Mitte 2011 in nationales Recht umgesetzt werden muss.<sup>1</sup>

UCITS IV stellt ein sehr umfangreiches Werk dar, das sowohl strategische als auch operative Themen betrifft. Die Ausführungen in diesem White Paper sollen Ihnen helfen, einerseits die aus UCITS IV resultierenden Möglichkeiten zu erkennen und andererseits Sie für die damit verbundenen, umfangreichen organisatorischen Anforderungen und Neuerungen zu sensibilisieren.

Ziel der Richtlinie ist die Harmonisierung der europäischen Investmentindustrie und deren Stärkung im internationalen Wettbewerb.

Dafür steht ein Instrumentarium von strategischen Maßnahmen zur Effizienzsteigerung und Kostensenkung zur Verfügung: der **EU-Passes für die Verwaltungsgesellschaft**, die vereinfachte Nutzung des **EU Produktpasses**, der Aufbau von grenzüberschreitenden **Master-/Feeder-Strukturen** und die grenzüberschreitende **Verschmelzung von Fonds**.

Es ist zu erwarten, dass diese Maßnahmen zu einer weiteren Zentralisierung der europäischen Investmentfondsindustrie führen und den Wettbewerb innerhalb der Branche massiv verschärfen werden.

Abgesehen von den optionalen strategischen Möglichkeiten die UCITS IV bietet, ergeben sich auch einige zwingend durchzuführende Neuerungen. Dazu gehört insbesondere die Einführung eines **Key Investor Document (KID)**. Dieses wird den bisherigen vereinfachten Verkaufsprospekt ablösen und dadurch Investmentfonds international besser vergleichbar machen.

Die neuen Chancen die UCITS IV eröffnet, gehen generell mit gesteigerten organisatorischen Anforderungen einher. Betroffene Themenkomplexe sind unter Anderem **Innenrevision, Entgeltpolitik, Beschwerdemanagement, Best Execution sowie der Umgang mit Interessenkonflikten und Insidergeschäften**. Viele dieser ursprünglich im Zusammenhang mit dem EU-Pass für die Verwaltungsgesellschaft als optional vorgesehenen Regelungen, werden nach ihrer Umsetzung in nationales Recht für alle UCITS Fonds zu zwingenden Anforderungen.

Dafür spricht in Deutschland etwa der von der BaFin bereits im Januar veröffentlichte Entwurf eines Rundschreibens über die **Mindestanforderungen an das Risikomanagement** in Investmentgesellschaften (InvMaRisk), sowie der ebenfalls bereits veröffentlichte Entwurf eines **Depotbankrundschreibens** und eines Rundschreibens über die **Mindestanforderungen an das Compliance** (MaComp).<sup>2</sup> Mit diesen Rundschreiben werden viele der in der UCITS Richtlinie vorgesehenen organisatorischen Anforderungen bereits in diesem Jahr für alle UCITS Fondsgesellschaften in Deutschland zwingend anzuwenden sein.

<sup>1</sup> Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates (weblink: [http://ec.europa.eu/internal\\_market/investment](http://ec.europa.eu/internal_market/investment)).

<sup>2</sup> Alle Rundschreiben können auf der Homepage der BaFin heruntergeladen werden (Weblink: <http://www.bafin.de>).

**Command\_**Dass es nicht einfach  
wird, war allen klar, aber wieso  
wissen wir nicht warum\_ **/Shift**



Checkliste: Darstellung der Funktionen, die von den UCITS IV Anforderungen an die Organisation betroffen sind

		Geschäftsleitung	Interne Revision	Legal & Compliance	Risikomanagement	IT	HR	Organisation	Portfoliomanagement	Middle Office	Fondsbuchhaltung	Marketing & Reporting	Vertrieb	Depotbank
<b>4</b>	<b>EU Pass Verwaltungsgesellschaft</b>													
<b>4.1</b>	<b>Organisatorische Anforderungen</b>													
	▪ <b>Organisatorischer Aufbau der Gesellschaft</b>	■												
	▪ <b>Verantwortung der Geschäftsleitung</b>	■												
	▪ <b>Entgeltpolitik</b>	■					■							
	▪ <b>Stetige Compliance</b>			■				■						
	▪ <b>Innenrevision</b>		■					■						
	▪ <b>Beschwerdemanagement</b>			■				■						
	▪ <b>Mitarbeiter Geschäfte</b>			■				■	■	■			■	
	▪ <b>Aufzeichn. UCITS Transaktionen</b>			■				■	■	■				
	▪ <b>Elektronische Datenverarbeitung</b>					■								
	▪ <b>Aufzeichn. Anteilsausgabe/ Anteilsrücknahme</b>					■					■			
	▪ <b>Grundsätze der Fondsbuchhaltung</b>					■		■			■			
	▪ <b>Implementierung der allg. Anlagepolitik</b>					■			■					
	▪ <b>Stimmrechten</b>							■			■			
<b>4.2</b>	<b>Interessenkonflikte</b>	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
<b>4.3</b>	<b>Verhaltensregeln</b>													
	▪ <b>Pflicht im Interesse des UCITS und der Anleger zu handeln</b>			■	■			■	■	■	■	■	■	■
	▪ <b>Anforderungen an die Due Diligence</b>			■	■			■	■	■	■	■	■	■
	▪ <b>Direktvertrieb</b>			■	■			■	■	■	■	■	■	■
	▪ <b>Angemessenheitstests</b>			■	■			■	■	■	■	■	■	■
	▪ <b>Umgang mit Aus- und Rückgabeaufschlägen</b>			■	■			■	■	■	■	■	■	■
	▪ <b>Berichtspflicht über Ausgabe und Rücknahme von Anteilen</b>			■	■			■	■	■	■	■	■	■
	▪ <b>Best Execution Policy</b>			■	■			■	■	■	■	■	■	■
	▪ <b>Anreizsysteme</b>	■					■	■					■	■
<b>4.4</b>	<b>Anforderungen an die Depotstelle</b>			■	■					■				■
<b>4.5</b>	<b>Risikomanagement</b>	■		■	■			■					■	■
<b>5</b>	<b>Key Investor Document</b>			■	■							■	■	■
<b>6</b>	<b>Fondsverschmelzungen</b>	■		■	■			■	■		■	■	■	■
<b>7</b>	<b>Master- Feeder- Strukturen</b>			■	■			■		■	■	■	■	■

## Severn im Profil

### Next Generation Consulting für Finanzunternehmen.



- \_ Severn Consultancy ist eine auf den Finanzmarkt spezialisierte Unternehmensberatung, deren Expertise in der effektiven Realisierung erfolgskritischer Veränderungsprozesse in der Marktfolge liegt.
- \_ Exzellente Beratung und sofort wirksame Lösungen für unsere Mandanten – mit diesem Anspruch wurde Severn 1987 gegründet. Kompetente Fach- und Managementberatung gepaart mit effektivem Projekt-Management sind die Säulen des „Severn way to get it done“.
- \_ In mehr als 20 Jahren haben wir viele renommierte Unternehmen bei der effizienten Realisierung ihrer Projekte und der Optimierung interner Prozesse erfolgreich unterstützt. Unsere Mandanten schätzen unsere innovativen Beratungskonzepte, das methodische Know-how sowie unsere fundierten Markt- und Branchenkenntnisse.

Severn Consultancy GmbH  
Hansa Haus, Berner Straße 74  
60437 Frankfurt am Main  
T +49 (0)69 / 950 900-0  
F +49 (0)69 / 950 900-50  
welcome@severn.de  
[www.severn.de](http://www.severn.de)

**Stand:** März 2010