

Eva Horn

Performance Fees bei Investmentfonds

Beeinflussen Performancegebühren als variable Managemententlohnung bei Publikumsfonds den gesetzlich vorgeschriebenen Anlegerschutz?

Masterarbeit

BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren



Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

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

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Impressum:

Copyright © 2015 GRIN Verlag
ISBN: 9783668536166

Dieses Buch bei GRIN:

<https://www.grin.com/document/376401>

Performance Fees bei Investmentfonds

Beeinflussen Performancegebühren als variable Managemententlohnung bei Publikumsfonds den gesetzlich vorgeschriebenen Anlegerschutz?

GRIN - Your knowledge has value

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite www.grin.com ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

Besuchen Sie uns im Internet:

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

http://www.twitter.com/grin_com

Sommersemester 2015

Arbeit zur Erlangung des akademischen Grades Master of Science (M.Sc.)

Thema:

„Performance Fees bei Investmentfonds“

Abgabe: 8. September 2015

Bearbeiter: Eva Horn

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	V
Tabellenverzeichnis	VI
Anlagenverzeichnis.....	VII
Abkürzungsverzeichnis.....	VIII
Symbolverzeichnis.....	XI
1 Einleitung	1
1.1 Einführung und Themenabgrenzung	1
1.2 Gang der Untersuchung	3
2 Investmentfonds.....	5
2.1 Grundlagen	5
2.1.1 Investmentidee und Definition	5
2.1.2 Ausgestaltungsmöglichkeiten	6
2.2 Rechtsbeziehungen und Kostenstrukturen.....	8
2.2.1 Das Investmentdreieck.....	8
2.2.2 Kosten und Gebühren	12
3 Aufsichtsrechtliche Anforderungen und Anlegerschutz.....	15
3.1 Regulierung offener Publikumsfonds	15
3.1.1 Allgemeine Vorschriften	15
3.1.2 Informationspflichten	17
3.2 Das Anlegerschutzprinzip.....	21

3.2.1	Die Prinzipal-Agenten-Theorie	21
3.2.2	Anlegerschutz nach dem Kapitalmarktrecht.....	22
3.3	Investmentfonds aus Anlegerperspektive	24
3.3.1	Vorteile und Ziele für Anleger	24
3.3.2	Anlegerrisiken.....	27
3.3.3	Kriterien zur Aufrechterhaltung des Anlegerschutzes.....	31
4	Performancegebühren	34
4.1	Charakteristika, Zielsetzung und Offenlegung	34
4.2	Berechnungsmodelle.....	37
4.2.1	Absolute Erfolgsmessung	37
4.2.2	Relative Erfolgsmessung	38
4.3	Entlohnungsrestriktionen.....	40
4.3.1	Entlohnungsfunktion.....	40
4.3.2	Hurdle Rate	42
4.3.3	High-Water Mark.....	43
4.3.4	Aufsichtsrechtliche Behandlung in Deutschland.....	44
5	Beurteilung von Performancegebühren	46
5.1	Konditionenrisiko	46
5.1.1	Kostentransparenz.....	46
5.1.2	Notwendigkeit.....	53
5.2	Substanzerhaltungsrisiko	58
5.3	Weitere Überlegungen	60
5.3.1	Änderungsrisiken.....	60
5.3.2	Zusammenhang zwischen Risikoarten	62

6	Lösungsansätze	63
6.1	Kostenkennzahlen.....	63
6.2	Publizierte Informationen	65
6.3	Erfolgsmessung und Entlohnungsrestriktionen	67
7	Fazit.....	69
	Anhang.....	76
	Literaturverzeichnis	86

Abbildungsverzeichnis

Abb. 1: Fondsarten nach dem KAGB.....	8
Abb. 2: Funktionsweise des Investmentdreiecks.....	12
Abb. 3: Anlegerrisiko-Kriterien-Matrix	34
Abb. 4: Modifizierte Anlegerrisiko-Kriterien-Matrix	62
Abb. 5: Darstellung von Performancegebühren im wAI der Dek.	79

Tabellenverzeichnis

Tab. 1: Vereinfachter Risikokatalog.....	31
Tab. 2: Vor- und Nachteile der Darstellung von Deko und DWS	52
Tab. 3: Vergleich der Wertentwicklung ausgewählter Fonds	55
Tab. 4: Vergleichende Ergebnisse der Studie von ScopeAnalysis	56
Tab. 5: Situationsorientierter Kriterienkatalog	78
Tab. 6: Fondsprofile der Aktienfonds.....	81
Tab. 7: Fondsprofile der Rentenfonds	82
Tab. 8: Ergebnisorientierter Kriterienkatalog.....	85

Anlagenverzeichnis

Anlage 1: Kriterien zur Klassifizierung als Professioneller Anleger	76
Anlage 2: Kriterienkatalog 1	77
Anlage 3: Ausschnitt aus dem wAI der Deka.....	79
Anlage 4: Fondsprofil der Aktienfonds	80
Anlage 5: Fondsprofil der Rentenfonds.....	82
Anlage 6: Ergebnisorientierter Kriterienkatalog	83