



# AUFLÖSUNGSBERICHT

VILICO GLOBAL SELECT

GEMISCHTES SONDERVERMÖGEN  
NACH DEUTSCHEM RECHT



ZUM 31. JANUAR 2016

## **Auflösungsbericht zum 31. Januar 2016 VILICO Global Select**

### **Tätigkeitsbericht**

Bei dem oben genannten Sondervermögen handelt es sich um ein gemischtes Sondervermögen (Publikums-ALF-Sondervermögen) im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB). Es wird von der Société Générale Securities Services GmbH verwaltet. Die Société Générale Securities Services GmbH wird bei der Umsetzung der Anlagestrategie für dieses Sondervermögen im Rahmen eines Advisory-Mandates von der Albrecht & Cie. Vermögensverwaltung AG, Köln, beraten.

### **Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Ziele im Berichtszeitraum**

Das Anlageziel des Sondervermögens ist langfristiges überdurchschnittliches Kapitalwachstum bei unterdurchschnittlichem Anlagerisiko.

Die Gesellschaft bestrebt das Anlageziel durch die Ausrichtung auf eine weltweite Anlageallokation zu erreichen. Zu diesem Zweck legt sie für das Sondervermögen überwiegend in Aktienfonds, Aktienzertifikate und Indexfonds an, wobei weitere Anlageklassen beigemischt werden können. Die Auswahl der attraktivsten Aktienmärkte erfolgt anhand eines komplexen Analyseverfahrens. Zur Risikosteuerung und Ertragsoptimierung werden Aktienindex-Futures und -Optionen eingesetzt. Mithilfe des hauseigenen FTM-Indikators (fundamentale-, technische-, makroökonomische Analyse) wird die Netto-Aktienquote gesteuert. Diese grundsätzliche Analyse wurde auch im Berichtszeitraum verfolgt.

### **Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele sowie wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraumes**

Zu Beginn des Rumpfgeschäftsjahres war der Fonds indirekt über Zielfonds zu ca. 58% in Aktien investiert. In den letzten beiden Monaten wurde aufgrund der Auflösung die Netto-Aktienquote auf 0% gesenkt.

### **Übersicht über die Anlagegeschäfte im Berichtszeitraum und Übersicht über das Portfolio des VILICO Global Select zum 31.01.2016**

Die Übersicht über die Anlagegeschäfte des VILICO Global Select im Berichtszeitraum ist der Vermögensaufstellung sowie der Übersicht über die im Berichtszeitraum abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, zu entnehmen. Die Übersicht über das Portfolio des VILICO Global Select zum 31.01.2016 ergibt sich ebenfalls aus der Vermögensaufstellung.

### **Anlageergebnis im Berichtszeitraum und wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses**

Fondsperformance im Berichtszeitraum -6,79%

Das Veräußerungsergebnis in Höhe von 35.573,17 EUR setzt sich aus den realisierten Gewinnen und Verlusten zusammen, die mit der Veräußerung von Wertpapieren im Berichtszeitraum entstanden sind.

### **Wesentliche Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum**

#### **Zinsänderungsrisiko:**

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum über Fonds in geringem Umfang in festverzinsliche Anleihen investiert, daher bestand indirekt ein niedriges Zinsänderungsrisiko.

#### **Marktpreisrisiko:**

Durch den Verkauf der Investments und dem damit einhergehenden Aufbau der Cash Position in den letzten beiden Monaten ist das zuvor bereits über breite Vermögensstreuung und Teilabsicherungen reduzierte Marktpreisrisiko erneut stark gesunken und dementsprechend als niedrig zu bewerten.

#### **Währungsrisiko:**

Durch den Verkauf der Fonds und Zertifikate, die weltweit in Aktien und Rohstoffe investieren, wurde das Währungsrisiko reduziert, sodass es im Berichtszeitraum als niedrig zu bewerten ist.

#### **Liquiditäts- und Adressenausfallrisiko:**

Die Veräußerbarkeit der im Fonds investierten Vermögenswerte war zu jeder Zeit gegeben, sodass das Liquiditätsrisiko als niedrig zu bewerten ist. Das Adressenausfallrisiko ist ebenfalls als niedrig einzustufen, da die Investitionen in Fonds und Zertifikate abgebaut wurden.

#### **Operationelle Risiken:**

Die Société Générale Securities Services GmbH sowie der Berater des Fonds identifizieren im Rahmen ihres Risk Managements regelmäßig Risiken bzw. Problemfelder bei den wesentlichen Geschäftsprozessen. Erkannte Schwachstellen werden dabei eskaliert und anschließend behoben. Treten trotzdem Ereignisse aus operationellen Risiken auf, so werden diese unverzüglich erfasst, analysiert und entsprechende Maßnahmen zur zukünftigen Vermeidung eingeleitet.

### **Sonstige wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

Der Fonds wurde zum 31. Januar 2016 liquidiert.

## Vermögensaufstellung zum 31.01.2016

### Vermögensübersicht

|                                |     | Kurswert<br>in EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--------------------------------|-----|--------------------|------------------------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b> |     |                    |                              |
| 1. Investmentanteile           |     |                    |                              |
| – Aktienfonds                  | EUR | 62,49              | 0,02                         |
| 2. Bankguthaben                |     |                    |                              |
| – Bankguthaben in EUR          | EUR | 417.255,56         | 106,63                       |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>   |     |                    |                              |
| 1. Sonstige Verbindlichkeiten  | EUR | -25.988,84         | -6,64                        |
| <b>III. Fondsvermögen</b>      |     | <b>EUR</b>         | <b>391.329,21</b>            |
|                                |     |                    | <b>100,00<sup>1</sup></b>    |

<sup>1</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

### Vermögensaufstellung zum 31.01.2016

| ISIN  | Gattungsbezeichnung                          | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>31.01.2016 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge<br>im Berichtszeitraum | Kurs        | Kurswert<br>in EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--|---|-----------------------|--|---|-------------|--------------------|------------------------------|
| <b>Investmentanteile</b>                          |  |   |                       |  |   | <b>EUR</b>  | <b>62,49</b>       | <b>0,02</b>                  |
| <b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b> |  |   |                       |  |   |             |                    |                              |
| LU0406025261                                      | Value Opportunity Fund P                     | ANT   | 1                     | 0  | 1.285                                       | EUR 65,6400 | 62,49              | 0,02                         |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>                   |  |   |                       |  |   | <b>EUR</b>  | <b>62,49</b>       | <b>0,02</b>                  |
| <b>Bankguthaben</b>                               |  |   |                       |  |   | <b>EUR</b>  | <b>417.255,56</b>  | <b>106,63</b>                |
| EUR-Guthaben bei:                                 |  |   |                       |  |   |             |                    |                              |
|   | Caceis Bank Deutschland GmbH (Verwahrstelle) | EUR   | 417.255,56            |  | %   | 100,0000    | 417.255,56         | 106,63                       |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>                 |  |   |                       |  |   | <b>EUR</b>  | <b>-25.988,84</b>  | <b>-6,64</b>                 |
|   | Kostenabgrenzung                             | EUR   | -25.988,84            |  |   |             | -25.988,84         | -6,64                        |
| <b>Fondsvermögen</b>                              |  |   |                       |  |   | <b>EUR</b>  | <b>391.329,21</b>  | <b>100,00<sup>2</sup></b>    |
| <b>Anteilwert</b>                                 |  |   |                       |  |   | <b>EUR</b>  | <b>43,51</b>       |                              |
| <b>Umlaufende Anteile<sup>3</sup></b>             |  |   |                       |  |   | <b>STK</b>  | <b>8.993</b>       |                              |

<sup>2</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

<sup>3</sup> Die Rücknahme der Anteile erfolgte mit Valuta 31.01.2016 zum Kurs von EUR 43,51.

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

#### – Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

| ISIN  | Gattungsbezeichnung                               | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Käufe/<br>Zugänge | Verkäufe/<br>Abgänge |
|---|---|---|-------------------|----------------------|
| <b>Investmentanteile</b>                          |   |   |                   |                      |
| <b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b> |   |   |                   |                      |
| LU0107901315                                      | Adviser I-Albrech & Cie OptiSelect A              | ANT   | 0                 | 413                  |
| LU0414666189                                      | BlackRock Str. Funds - Eur. Ab. R. Strategies D2A | ANT   | 0                 | 670                  |
| LU0290358497                                      | db x-trackers II EONIA ETF 1C                     | ANT   | 0                 | 357                  |

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2015 bis 31.01.2016**

|   | EUR               |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>I. Erträge</b>   |                   |                   |
| 1. Erträge aus Investmentanteilen                                     | 405,48            |                   |
| 2. Sonstige Erträge   | 56,62             |                   |
| <b>Summe der Erträge</b>  | <b>462,10</b>     |                   |
| <b>II. Aufwendungen</b>   |                   |                   |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen   | -0,05             |                   |
| 2. Verwaltungsvergütung   | -1.089,88         |                   |
| 3. Verwahrstellenvergütung  | -478,03           |                   |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten                              | -8.995,81         |                   |
| 5. Sonstige Aufwendungen  | -1.586,69         |                   |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>   | <b>-12.150,46</b> |                   |
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                                  | <b>-11.688,36</b> |                   |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                                      |                   |                   |
| 1. Realisierte Gewinne  | 36.055,90         |                   |
| 2. Realisierte Verluste   | -482,73           |                   |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                            | <b>35.573,17</b>  |                   |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis zum 31.01.2016</b>                        | <b>23.884,81</b>  |                   |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne                    | -53.922,02        |                   |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste                   | 0,00              |                   |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis zum 31.01.2016</b>                 | <b>-53.922,02</b> |                   |
| <b>VII. Ergebnis zum 31.01.2016</b>                                   | <b>-30.037,21</b> |                   |
| <b>Entwicklung des Sondervermögens</b>                                |                   |                   |
|   | EUR               | EUR               |
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b> |                   | <b>469.084,52</b> |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr        |                   | 0,00              |
| 2. Zwischenausschüttungen   |                   | 0,00              |
| 3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)                                     |                   | -48.094,07        |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                          | 0,00              |                   |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                         | -48.094,07        |                   |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                                 |                   | 375,97            |
| 5. Ergebnis des Geschäftsjahres                                       |                   | -30.037,21        |
| davon nicht realisierte Gewinne                                       | -53.922,02        |                   |
| davon nicht realisierte Verluste                                      | 0,00              |                   |
| <b>II. Wert des Sondervermögens zum 31.01.2016</b>                    |                   | <b>391.329,21</b> |

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

|  | insgesamt<br>EUR  | je Anteil<br>EUR |
|--|-------------------|------------------|
| <b>Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)</b> |                   |                  |
| <b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>                     | <b>86.430,55</b>  | <b>9,61</b>      |
| 1. Vortrag aus dem Vorjahr                                   | 62.545,74         | 6,95             |
| 2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres            | 23.884,81         | 2,66             |
| <b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>              | <b>-86.430,55</b> | <b>-9,61</b>     |
| 1. Der Wiederanlage zugeführt                                | -27.731,17        | -3,08            |
| 2. Vortrag auf neue Rechnung                                 | -58.699,38        | -6,53            |
| <b>III. Gesamtausschüttung</b>                               | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>      |

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| Geschäftsjahr | Fondsvermögen am Ende<br>des Geschäftsjahres<br>EUR | Anteilwert<br>EUR |
|---------------|---|-------------------|
| 31.01.2016    | 391.329,21  | 43,51             |
| 2014/2015     | 469.084,52  | 46,68             |
| 2013/2014     | 993.303,51  | 45,66             |
| 2012/2013     | 7.849.305,03  | 47,99             |

## Sondervermögen VILICO Global Select

|                           |                             |
|---------------------------|-----------------------------|
| Mindestanlagesumme        | keine                       |
| Fondsaufgabe              | 28.12.2007                  |
| Ausgabeaufschlag          | bis zu 5,00%, derzeit 5,00% |
| Rücknahmeabschlag         | 0,00%                       |
| Verwaltungsvergütung p.a. | bis zu 1,75%; derzeit 1,35% |
| Stückelung                | Globalurkunde               |
| Ertragsverwendung         | ausschüttend                |
| Währung                   | EUR                         |
| ISIN                      | DE000A0MKRDO                |

## Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisiko wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)

|                  |         |
|------------------|---------|
| MSCI WORLD Index | 100,00% |
|------------------|---------|

### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV

|  |       |
|--|-------|
| kleinster potenzieller Risikobetrag          | 0,00% |
| größter potenzieller Risikobetrag            | 1,92% |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 1,43% |

### Risikomodell (§10 DerivateV)

Varianz-Kovarianz-Ansatz

### Parameter (§11 DerivateV)

99%, 10 Tage, 250 Tage, gleichgewichtet

### Sonstige Angaben

In der Verwaltungsvergütung ist die KVG-eigene Verwaltungsvergütung i.H.v. EUR 842,71 und der Aufwand für Beratung und ausgelagertes Fondsmanagement i.H.v. EUR 247,17 enthalten.

|                           |            |              |
|---------------------------|------------|--------------|
| <b>Anteilwert</b>         | <b>EUR</b> | <b>43,51</b> |
| <b>Umlaufende Anteile</b> | <b>STK</b> | <b>8.993</b> |

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die von der Verwahrstelle übermittelten Bewertungskurse für die einzelnen Wertpapiere bzw. Derivate werden von der Société Générale Securities Services GmbH als verantwortliche Stelle für die Anteilpreisermittlung mittels unabhängiger Referenzkurse von Informationsdienstleistern wie Bloomberg, Reuters oder Interactive Data geprüft.

Bankguthaben und sonstige Vermögensgegenstände sind zum Nennwert bewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Die Bewertung von Investmentanteilen erfolgte anfänglich auf Basis des Rücknahmepreises des Vortages und nach Änderung des Bewertungswahlrechts auf Basis von Börsenkursen.

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

|   |                          |
|---|--------------------------|
| <b>Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure [OCF])</b> | <b>2,99%<sup>4</sup></b> |
|---|--------------------------|

<sup>4</sup> Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Der Kapitalverwaltungsgesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen zu.

Die Gesellschaft gewährt an Vermittler, z.B. Kreditinstitute, Finanzdienstleister und Makler wiederkehrend – meist vierteljährlich – Vermittlungsentgelte als sogenannte „Vermittlungsprovision“.

Die Höhe dieser Provisionen wird in der Regel in Abhängigkeit vom vermittelten Fondsvolumen bemessen.

### Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen

| ISIN         | Fondsname   | Bezahlter Ausgabeaufschlag | Bezahlter Rücknahmeaufschlag | Nominale Verwaltungsvergütung der Zielfonds in % |
|--------------|---|----------------------------|------------------------------|--|
|              |   | in EUR                     | in EUR                       |  |
| LU0107901315 | Adviser I-Albrecht & Cie OptiSelect A             | 0,00                       | 0,00                         | 1,00   |
| LU0414666189 | BlackRock Str. Funds - Eur. Ab. R. Strategies D2A | 0,00                       | 0,00                         | 1,00   |
| LU0290358497 | db x-trackers II EONIA ETF 1C                     | 0,00                       | 0,00                         | 0,15   |
| LU0406025261 | Value Opportunity Fund P                          | 0,00                       | 0,00                         | 1,55   |

### Wesentliche sonstige Erträge und Aufwendungen

|                               |     |       |
|-------------------------------|-----|-------|
| Erträge aus Bestandsprovision | EUR | 56,62 |
| Depotgebühren                 | EUR | -4,71 |

**Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs [Anschaffungsnebenkosten] und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände) EUR 994,47**

Die Transaktionskosten beinhalten Kontrahenten-, Liefer- und Börsenspesen, Steuern sowie Kommissionen. Bei manchen Geschäftsarten (unter anderem Rentengeschäfte) werden die Provisionen im Rahmen der Abrechnung nicht separat ausgewiesen, sondern sind bereits im jeweiligen Kurs berücksichtigt und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

**Transaktionen im Zeitraum vom 01.12.2015 bis 31.01.2016**

| <b>Transaktionen</b>                            | <b>Volumen in Fondswährung<br/>EUR</b> | <b>Anzahl</b> |
|---|--|---------------|
| Transaktionsvolumen gesamt                      | 300.721,73                             | 7             |
| Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen | 0,00                                   | 0             |
| Relativ in %                                    | 0,00%                                  | 0,00%         |

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

Die Gesellschaft hat unter Berücksichtigung der im Juli 2013 in Kraft getretenen Leitlinie der ESMA für solide Vergütungspolitiken sowie unter Berücksichtigung der AIFMD im April 2014 eine Vergütungspolicy aufgestellt, in der die allgemeine Vergütungssystematik beschrieben ist und die einzelnen Vergütungsbestandteile für die unterschiedlichen Mitarbeitergruppen angegeben werden.

In dieser sind spezielle Regelungen für Identified Staff und Risk Taker, zur Erforderlichkeit eines Vergütungsausschusses in Hinblick auf das Risikoprofil der Gesellschaft sowie die Rolle der Geschäftsführung und des Aufsichtsrates in Bezug auf die Vergütungspolitik vorgesehen. Darüber hinaus sind die Rechtsnormen und Regelwerke, die die Vergütungssystematik beeinflussen, aufgeführt.

Die Vergütung besteht grundsätzlich aus einem Fixgehalt und einem im Verhältnis zu diesem stehenden deutlich geringeren variablen Anteil (Bonus). Die Festlegung der individuellen Bonushöhe ist abhängig von dem zur Verfügung gestellten Budget und liegt in der Verantwortung der Führungskraft bzw. der Gesellschaft.

Für Identified Staff und Risk Taker galten die in den Vergütungsgrundsätzen beschriebenen Systematiken und Bestandteile in den Jahren 2013, 2014 und 2015 analog. Es ist angedacht, die Vergütungspolicy dahingehend zu ändern, dass diese unter Berücksichtigung der Verwaltungspraxis der BaFin eine Zurückbehaltung eines Teils des Bonus nur dann vorsieht, wenn der Bonus eine Höhe von 100.000 Euro brutto jährlich übersteigt. In diesem Fall ist weiterhin angedacht, sofern nach dem Proportionalitätsgrundsatz erforderlich, 40% des Bonus über einen Zeitraum von drei Jahren zurückzubehalten. Ein geeignetes Instrument hierfür wird derzeit entwickelt. Im Jahr 2015 griff diese Systematik bei keinem Mitarbeiter des Kreises Identified Staff bzw. Risk Taker, da der variable Vergütungsteil in 2015 unter 100.000 Euro brutto lag.

|   |            |                   |
|---|------------|-------------------|
| <b>Gesamtsumme der von der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung im Geschäftsjahr 2015</b>   | <b>EUR</b> | <b>14.739.691</b> |
| davon feste Vergütung   | EUR        | 13.588.815        |
| davon variable Vergütung  | EUR        | 1.150.877         |
| <b>Zahl der Mitarbeiter der KVG (inkl. Geschäftsführer) zum 31. Dezember 2015</b>   |            | <b>202</b>        |
| <b>Gesamtsumme der von der KVG im Geschäftsjahr 2015 an Führungskräfte und Mitarbeiter gezahlten Vergütung, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil des AIF ausgewirkt hat</b> | <b>EUR</b> | <b>1.470.486</b>  |
| davon Führungskräfte  | EUR        | 1.470.486         |
| davon andere Mitarbeiter  | EUR        | 0                 |

**Angaben zu wesentlichen Änderungen gem. §101 Abs. 3 Nr. 3 KAGB**

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden Änderungen in der Geschäftsführung vorgenommen.

**Zusätzliche Informationen**

|   |       |
|---|-------|
| Prozentualer Anteil schwer liquidierbarer Vermögensgegenstände          | 0,00% |
| Gesamthöhe des Leverage nach der Brutto-Methode im Berichtszeitraum     | 0,73  |
| Gesamthöhe des Leverage nach der Commitment-Methode im Berichtszeitraum | 0,73  |

München, 07.04.2016

Société Générale Securities Services GmbH

Die Geschäftsführung

## **Vermerk des Abschlussprüfers**

### **An die Société Générale Securities Services GmbH, Unterföhring bei München**

Die Société Générale Securities Services GmbH hat uns beauftragt, gemäß §105 Abs. 3 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Auflösungsbericht des Sondervermögens VILICO Global Select für den Zeitraum vom 01.12.2015 bis 31.01.2016 zu prüfen.

### **Verantwortung der gesetzlichen Vertreter**

Die Aufstellung des Auflösungsberichts nach den Vorschriften des KAGB und der delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

### **Verantwortung des Abschlussprüfers**

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Auflösungsbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach §105 Abs. 3 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Auflösungsbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Auflösungsbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Auflösungsbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

### **Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Auflösungsbericht für den Zeitraum vom 01.12.2015 bis 31.01.2016 den gesetzlichen Vorschriften.

München, 08.04.2016

Deloitte & Touche GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Koch)  
Wirtschaftsprüfer

(Rumpelt)  
Wirtschaftsprüfer



## Steuerliche Hinweise

### Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen gem. § 5 InvStG

VILICO Global Select

WKN A0MKRD

ISIN DE000A0MKRD0

Geschäftsjahr vom 01.12.2015 bis 31.01.2016

| Angaben in EUR je Anteil   | InvStG § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 2 i.V.m. | Privat-anleger | Betriebliche Anleger ESTG | KStG      |
|--|---------------------------------------|----------------|---------------------------|-----------|
| <b>Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge</b>  | Nr. 1b)                               | 0,0000000      | 0,0000000                 | 0,0000000 |
| <b>Im Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge enthaltene</b>  | Nr. 1c)                               |                |                           |           |
| Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 Satz 1 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Abs. 1 des KStG  | Nr. 1c, aa)                           | –              | 0,0000000                 | 0,0000000 |
| Veräußerungsgewinne i.S.d. § 8b Abs. 2 KStG (Steuerbefreiung) oder § 3 Nr. 40 EStG (Teileinkünfteverfahren)  | Nr. 1c, bb)                           | –              | 0,0000000                 | 0,0000000 |
| Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG (Zinsschranke)   | Nr. 1c, cc)                           | –              | 0,0000000                 | 0,0000000 |
| Steuerfreie Alt-Veräußerungsgewinne aus Wertpapieren, Bezugsrechten und Termingeschäften i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 1 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung  | Nr. 1c, dd)                           | 0,0000000      | –                         | –         |
| Steuerfreie Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an Kapitalgesellschaften i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 2 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge i.S.d. § 20 EStG sind | Nr. 1c, ee)                           | 0,0000000      | –                         | –         |
| Steuerfreie Gewinne aus der Veräußerung von Immobilien außerhalb der 10-Jahresfrist  | Nr. 1c, ff)                           | 0,0000000      | –                         | –         |
| Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1 InvStG, die aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfrei sind  | Nr. 1c, gg)                           | 0,0000000      | 0,0000000                 | 0,0000000 |
| darin enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen  | Nr. 1c, hh)                           | 0,0000000      | 0,0000000                 | 0,0000000 |
| Ausländische Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug als Werbungskosten vorgenommen wurde   | Nr. 1c, ii)                           | 0,0000000      | 0,0000000                 | 0,0000000 |
| in Doppelbuchstabe ii enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist         | Nr. 1c, jj)                           | –              | 0,0000000                 | 0,0000000 |
| in c) ii) enthaltene Einkünfte aus REIT-Dividenden   |                                       | –              | 0,0000000                 | 0,0000000 |
| in c) ii) enthaltene Zinseinkünfte   |                                       | –              | 0,0000000                 | 0,0000000 |
| In den ausländischen Einkünften i.S.d. § 4 Abs. 2 InvStG (Nr. 1c, ii)) enthaltene ausländische Einkünfte, die zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Quellensteuer berechtigen (fiktive Quellensteuer)   | Nr. 1c, kk)                           | 0,0000000      | 0,0000000                 | 0,0000000 |
| in Doppelbuchstabe kk enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Abs. 2 des KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist         | Nr. 1c, ll)                           | –              | 0,0000000                 | 0,0000000 |

**Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen gem. § 5 InvStG**

**VILICO Global Select**

**WKN A0MKRD**

**ISIN DE000A0MKRD0**

Geschäftsjahr vom 01.12.2015 bis 31.01.2016

| <b>Angaben in EUR je Anteil</b>   | <b>InvStG § 5 Abs. 1<br/>Satz 1 Nr. 2 i.V.m.</b> | <b>Privat-<br/>anleger</b> | <b>Betriebliche Anleger<br/>ESTG</b> | <b>KStG</b> |
|---|--|----------------------------|--------------------------------------|-------------|
| <b>Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil<br/>der ausschüttungsgleichen Erträge</b>   | Nr. 1d)  |                            |                                      |             |
| im Sinne des § 7 Abs. 1 und 2 InvStG  | Nr. 1d, aa)                                      | 0,0000000                  | 0,0000000                            | 0,0000000   |
| im Sinne des § 7 Abs. 3 InvStG<br>(inländische Dividenden und inländische Immobilienerträge)  | Nr. 1d, bb)                                      | 0,0000000                  | 0,0000000                            | 0,0000000   |
| im Sinne des § 7 Abs. 1 Satz 5 InvStG (ausländische Dividenden<br>und Veräußerungsgewinne), in Nr. 1d), aa) enthalten   | Nr. 1d, cc)                                      | 0,0000000                  | 0,0000000                            | 0,0000000   |
| davon für Zinserträge und sonstige Erträge, in Nr. 1d) aa) enthalten  |  | 0,0000000                  | 0,0000000                            | 0,0000000   |
| davon für ausländische Dividenden (ohne REITs), in Nr. 1d) aa) enthalten  |  | 0,0000000                  | 0,0000000                            | 0,0000000   |
| davon für ausländische REIT-Dividenden, in Nr. 1d) aa) enthalten  |  | 0,0000000                  | 0,0000000                            | 0,0000000   |
| davon für Neu-Veräußerungsgewinne, in Nr. 1d) aa) enthalten   |  | 0,0000000                  | 0,0000000                            | 0,0000000   |
| davon für inländische Dividenden (ohne REITs), in Nr. 1d) bb) enthalten   |  | 0,0000000                  | 0,0000000                            | 0,0000000   |
| davon für inländische REIT-Dividenden, in Nr. 1d) bb) enthalten   |  | 0,0000000                  | 0,0000000                            | 0,0000000   |
| davon für inländische Immobilienerträge, in Nr. 1d) bb) enthalten   |  | 0,0000000                  | 0,0000000                            | 0,0000000   |
| <b>Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausschüttungsgleichen<br/>Erträgen enthaltenen Einkünfte entfällt, und</b>   | Nr. 1f)  |                            |                                      |             |
| der anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG<br>vorgenommen wurde  | Nr. 1f, aa)                                      | 0,0000000                  | 0,0144535                            | 0,0144535   |
| in Doppelbuchstabe aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf<br>die § 2 Abs. 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Abs. 2 des<br>KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 dieses<br>Gesetzes in Verbindung mit § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist, | Nr. 1f, bb)                                      | –                          | 0,0144535                            | 0,0000000   |
| in f) aa) enthaltene Einkünfte aus ausländischen REIT-Dividenden  |  | –                          | 0,0000000                            | 0,0000000   |
| in f) aa) enthaltene Zinseinkünfte  |  | –                          | 0,0000000                            | 0,0000000   |
| der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist,<br>wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde   | Nr. 1f, cc)                                      | 0,0000000                  | 0,0000000                            | 0,0000000   |
| in Doppelbuchstabe cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf<br>die § 2 Abs. 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Abs. 2 des<br>KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 dieses<br>Gesetzes in Verbindung mit § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist, | Nr. 1f, dd)                                      | –                          | 0,0000000                            | 0,0000000   |
| der nach einem Doppelbesteuerungsabkommen als gezahlt gilt<br>und anrechenbar ist   | Nr. 1f, ee)                                      | 0,0000000                  | 0,0000000                            | 0,0000000   |
| in Doppelbuchstabe ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf<br>die § 2 Abs. 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Abs. 2 des<br>KStG oder § 3 Nr. 40 des EStG oder im Fall des § 16 dieses<br>Gesetzes in Verbindung mit § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist, | Nr. 1f, ff)                                      | –                          | 0,0000000                            | 0,0000000   |
| in f) ee) enthaltene Einkünfte aus ausländischen REIT-Dividenden  |  | –                          | 0,0000000                            | 0,0000000   |
| in f) ee) enthaltene Zinseinkünfte  |  | –                          | 0,0000000                            | 0,0000000   |
| Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung  | Nr. 1g)  | 0,0000000                  | 0,0000000                            | 0,0000000   |
| Im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete<br>Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre   | Nr. 1h)  | 0,0144535                  | 0,0144535                            | 0,0144535   |
| Betrag der nicht abziehbaren Werbungskosten   |  | 0,0000000                  | 0,0000000                            | 0,0000000   |

**Die ausschüttungsgleichen Erträge gelten zum 31.01.2016 als zugeflossen.**

Der Auflösungsbericht wird im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

## Kurzangaben über steuerrechtliche Vorschriften

Die Aussagen zu den steuerlichen Vorschriften gelten nur für Anleger, die in Deutschland unbeschränkt steuerpflichtig<sup>1</sup> sind. Dem ausländischen Anleger<sup>2</sup> empfehlen wir, sich vor Erwerb von Anteilen an dem in diesem Auflösungsbericht beschriebenen Fonds mit seinem Steuerberater in Verbindung zu setzen und mögliche steuerliche Konsequenzen aus dem Anteilerwerb in seinem Heimatland individuell zu klären.

Der Fonds ist als Zweckvermögen von der Körperschaft- und Gewerbesteuer befreit. Die steuerpflichtigen Erträge des Fonds werden jedoch beim Privatanleger als Einkünfte aus Kapitalvermögen der Einkommensteuer unterworfen, soweit diese zusammen mit sonstigen Kapitalerträgen den Sparer-Pauschbetrag von jährlich 801 Euro (für Alleinstehende oder getrennt veranlagte Ehegatten) bzw. 1.602 Euro (für zusammen veranlagte Ehegatten) übersteigen.

Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen grundsätzlich einem Steuerabzug von 25% (zuzüglich Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls Kirchensteuer). Zu den Einkünften aus Kapitalvermögen gehören auch die vom Fonds ausgeschütteten Erträge, die ausschüttungsgleichen Erträge, der Zwischengewinn sowie der Gewinn aus dem An- und Verkauf von Fondsanteilen, wenn diese nach dem 31. Dezember 2008 erworben wurden bzw. werden.<sup>3</sup>

Der Steuerabzug hat für den Privatanleger grundsätzlich Abgeltungswirkung (sogenannte Abgeltungsteuer), sodass die Einkünfte aus Kapitalvermögen regelmäßig nicht in der Einkommensteuererklärung anzugeben sind. Bei der Vornahme des Steuerabzugs werden durch die depotführende Stelle grundsätzlich bereits Verlustverrechnungen vorgenommen und ausländische Quellensteuern angerechnet.

Der Steuerabzug hat unter anderem aber dann keine Abgeltungswirkung, wenn der persönliche Steuersatz geringer ist als der Abgeltungssatz von 25%. In diesem Fall können die Einkünfte aus Kapitalvermögen in der Einkommensteuererklärung angegeben werden. Das Finanzamt setzt dann den niedrigeren persönlichen Steuersatz an und rechnet auf die persönliche Steuerschuld den vorgenommenen Steuerabzug an (sogenannte Günstigerprüfung).

Sofern Einkünfte aus Kapitalvermögen keinem Steuerabzug unterliegen haben (weil z.B. ein Gewinn aus der Veräußerung von Fondsanteilen in einem ausländischen Depot erzielt wird), sind diese in der Steuererklärung anzugeben. Im Rahmen der Veranlagung unterliegen die Einkünfte aus Kapitalvermögen dann ebenfalls dem Abgeltungssatz von 25% oder dem niedrigeren persönlichen Steuersatz.

Sofern sich die Anteile im Betriebsvermögen befinden, werden die Erträge als Betriebseinnahmen steuerlich erfasst. Die steuerliche Gesetzgebung erfordert zur Ermittlung der steuerpflichtigen bzw. der kapitalertragsteuerpflichtigen Erträge eine differenzierte Betrachtung der Ertragsbestandteile.

### Anteile im Privatvermögen (Steuerinländer)

#### Gewinne aus der Veräußerung von Wertpapieren, Gewinne aus Termingeschäften und Erträge aus Stillhalterprämien

Gewinne aus der Veräußerung von Aktien, Anteilen an Investmentvermögen, eigenkapitalähnlichen Genussrechten und Gewinne aus Termingeschäften sowie Erträge aus Stillhalterprämien, die auf der Ebene des Fonds erzielt werden, werden beim Anleger nicht erfasst, solange sie nicht ausgeschüttet werden. Zudem werden die Gewinne aus der Veräußerung der folgenden Kapitalforderungen (sogenannte „Gute Kapitalforderungen“) beim Anleger nicht erfasst, wenn sie nicht ausgeschüttet werden:

- a) Kapitalforderungen, die eine Emissionsrendite haben,
- b) „normale“ Anleihen und unverbriefte Forderungen mit festem Kupon sowie Down-Rating-Anleihen, Floater und Reverse-Floater,
- c) Risiko-Zertifikate, die den Kurs einer Aktie oder eines veröffentlichten Index für eine Mehrzahl von Aktien im Verhältnis 1:1 abbilden,
- d) Aktienanleihen, Umtauschanleihen und Wandelanleihen,
- e) ohne gesonderten Stückzinsausweis (flat) gehandelte Gewinnobligationen und Fremdkapital-Genussrechte und
- f) „cum“-erworbene Optionsanleihen.

Werden Gewinne aus der Veräußerung der oben genannten Wertpapiere/Kapitalforderungen, Gewinne aus Termingeschäften sowie Erträge aus Stillhalterprämien ausgeschüttet, sind sie grundsätzlich steuerpflichtig und unterliegen bei Verwahrung der Anteile im Inland dem Steuerabzug von 25% (zuzüglich Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls Kirchensteuer). Ausgeschüttete Gewinne aus der Veräußerung von Wertpapieren und Gewinne aus Termingeschäften sind jedoch steuerfrei, wenn die Wertpapiere auf Ebene des Fonds vor dem 1. Januar 2009 erworben bzw. die Termingeschäfte vor dem 1. Januar 2009 eingegangen wurden.

Ergebnisse aus der Veräußerung von Kapitalforderungen, die nicht in der oben genannten Aufzählung enthalten sind, sind steuerlich wie Zinsen zu behandeln (siehe unten).

#### Zinsen, Dividenden und sonstige Erträge

Zinsen, Dividenden und sonstige Erträge sind beim Anleger grundsätzlich steuerpflichtig. Dies gilt unabhängig davon, ob diese Erträge thesauriert oder ausgeschüttet werden. Sie unterliegen in der Regel dem Steuerabzug von 25% (zuzüglich Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls Kirchensteuer).

Vom Steuerabzug kann Abstand genommen werden, wenn der Anleger Steuerinländer ist und einen Freistellungsauftrag vorlegt, sofern die steuerpflichtigen Ertragsteile 801 Euro bei Einzelveranlagung bzw. 1.602 Euro bei Zusammenveranlagung von Ehegatten nicht übersteigen.

Entsprechendes gilt auch bei Vorlage einer Bescheinigung für Personen, die voraussichtlich nicht zur Einkommenssteuer veranlagt werden (sogenannte Nichtveranlagungsbescheinigung, nachfolgend „NV-Bescheinigung“).

Verwahrt der inländische Anleger die Anteile eines steuerrechtlich ausschüttenden Sondervermögens in einem inländischen Depot, so nimmt die depotführende Stelle als Zahlstelle vom Steuerabzug Abstand, wenn ihr vor dem festgelegten Ausschüttungstermin ein in ausreichender Höhe ausgestellter Freistellungsauftrag nach amtlichem Muster oder eine NV-Bescheinigung, die vom Finanzamt für die Dauer von maximal drei Jahren erteilt wird, vorgelegt wird. In diesem Fall erhält der Anleger die gesamte Ausschüttung ungekürzt gutgeschrieben.

Für den Steuerabzug eines Sondervermögens, das seine Erträge nicht ausschüttet, stellt der Fonds den depotführenden Stellen die Kapitalertragsteuer nebst den maximal anfallenden Zuschlagsteuern (Solidaritätszuschlag und Kirchensteuer) zur Verfügung. Die depotführenden Stellen nehmen den Steuerabzug wie im Ausschüttungsfall unter Berücksichtigung der persönlichen Verhältnisse der Anleger vor, sodass gegebenenfalls auch Kirchensteuer abgeführt wird. Soweit der Fonds den depotführenden Stellen Beträge zur Verfügung gestellt hat, die nicht abgeführt werden müssen, erfolgt eine Erstattung.

Befinden sich die Anteile in einem inländischen Depot, so erhält der Anleger, der seiner depotführenden Stelle einen in ausreichender Höhe ausgestellten Freistellungsauftrag oder eine NV-Bescheinigung vor Ablauf des Geschäftsjahres des Fonds vorlegt, den der depotführenden Stelle zur Verfügung gestellten Betrag auf seinem Konto gutgeschrieben.

Sofern der Freistellungsauftrag oder die NV-Bescheinigung nicht bzw. nicht rechtzeitig vorgelegt wird, erhält der Anleger auf Antrag von der depotführenden Stelle eine Steuerbescheinigung über den einbehaltenen und abgeführten Steuerabzug und den Solidaritätszuschlag. Der Anleger hat dann die Möglichkeit, den Steuerabzug im Rahmen seiner Einkommensteuererklärung auf seine persönliche Steuerschuld anrechnen zu lassen.

<sup>1</sup> Unbeschränkt steuerpflichtige Anleger werden nachfolgend auch als Steuerinländer bezeichnet.

<sup>2</sup> Ausländische Anleger sind Anleger, die nicht unbeschränkt steuerpflichtig sind. Diese werden nachfolgend auch als Steuerausländer bezeichnet.

<sup>3</sup> Gewinne aus dem Verkauf von vor dem 1. Januar 2009 erworbenen Fondsanteilen sind beim Privatanleger steuerfrei.

Werden Anteile ausschüttender Sondervermögen nicht in einem Depot verwahrt und Ertragsscheine einem inländischen Kreditinstitut vorgelegt (Eigenverwahrung), wird der Steuerabzug in Höhe von 25% zuzüglich des Solidaritätszuschlags vorgenommen.

#### **Erträge aus der Beteiligung an Personengesellschaften und Gewinne aus der Veräußerung dieser Beteiligungen**

Erträge aus der Beteiligung an Personengesellschaften sind beim Anleger steuerlich grundsätzlich so zu behandeln, als hätte das Sondervermögen diese Erträge direkt erwirtschaftet. Gewinne aus der Veräußerung der Beteiligung werden so behandelt, als hätte das Sondervermögen anteilig die Wirtschaftsgüter der Personengesellschaft veräußert, sofern es sich um eine vermögensverwaltende Personengesellschaft handelt. Anderenfalls zählt der Gewinn zu den sonstigen Erträgen.

#### **Negative steuerliche Erträge**

Verbleiben negative Erträge nach Verrechnung mit gleichartigen positiven Erträgen auf der Ebene des Fonds, werden diese auf Ebene des Fonds steuerlich vorgetragen. Diese können auf Ebene des Fonds mit künftigen gleichartigen positiven steuerpflichtigen Erträgen der Folgejahre verrechnet werden. Eine direkte Zurechnung der negativen steuerlichen Erträge auf den Anleger ist nicht möglich. Damit wirken sich diese negativen Beträge beim Anleger bei der Einkommensteuer erst in dem Veranlagungszeitraum (Steuerjahr) aus, in dem das Geschäftsjahr des Fonds endet bzw. die Ausschüttung für das Geschäftsjahr des Fonds erfolgt, für das die negativen steuerlichen Erträge auf Ebene des Fonds verrechnet werden. Eine frühere Geltendmachung bei der Einkommensteuer des Anlegers ist nicht möglich.

#### **Substanzaukehrungen**

Substanzaukehrungen unterliegen nicht der Besteuerung. Substanzaukehrungen, die der Anleger während seiner Besitzzeit erhalten hat, sind allerdings dem steuerlichen Ergebnis aus der Veräußerung der Fondsanteile hinzuzurechnen, d.h. sie erhöhen den steuerlichen Gewinn.

#### **Veräußerungsgewinne auf Anlegerebene**

Werden Anteile an dem Fonds, die nach dem 31. Dezember 2008 erworben wurden, von einem Privatanleger veräußert, unterliegt der Veräußerungsgewinn dem Abgeltungssatz von 25%. Sofern die Anteile in einem inländischen Depot verwahrt werden, nimmt die depotführende Stelle den Steuerabzug vor. Der Steuerabzug von 25% (zuzüglich Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls Kirchensteuer) kann durch die Vorlage eines ausreichenden Freistellungsauftrags bzw. einer NV-Bescheinigung vermieden werden. Werden solche Anteile von einem Privatanleger mit Verlust veräußert, dann ist der Verlust mit anderen positiven Einkünften aus Kapitalvermögen verrechenbar. Sofern die Anteile in einem inländischen Depot verwahrt werden und bei derselben depotführenden Stelle im selben Kalenderjahr positive Einkünfte aus Kapitalvermögen erzielt wurden, nimmt die depotführende Stelle die Verlustverrechnung vor.

Bei einer Veräußerung der vor dem 1. Januar 2009 erworbenen Fondsanteile ist der Gewinn bei Privatanlegern steuerfrei.

Bei der Ermittlung des Veräußerungsgewinns sind die Anschaffungskosten um den Zwischengewinn im Zeitpunkt der Anschaffung und der Veräußerungspreis um den Zwischengewinn im Zeitpunkt der Veräußerung zu kürzen, damit es nicht zu einer doppelten einkommensteuerlichen Erfassung von Zwischengewinnen (siehe unten) kommen kann. Zudem ist der Veräußerungspreis um die thesaurierten Erträge zu kürzen, die der Anleger bereits versteuert hat, damit es auch insoweit nicht zu einer Doppelbesteuerung kommt.

Der Gewinn aus der Veräußerung nach dem 31. Dezember 2008 erworbener Fondsanteile ist insoweit steuerfrei, als er auf die während der Besitzzeit im Fonds entstandenen, noch nicht auf der Anlegerebene erfassten, nach Doppelbesteuerungsabkommen (nachfolgend „DBA“) steuerfreien Erträge zurückzuführen ist (sogenannter besitzzeitanteiliger Immobiliengewinn).

Die Gesellschaft veröffentlicht den Immobiliengewinn bewertungstäglich als Prozentsatz des Anteilwertes des Fonds.

#### **Anteile im Betriebsvermögen (Steuerinländer)**

#### **Gewinne aus der Veräußerung von Wertpapieren, Gewinne aus Termingeschäften und Erträge aus Stillhalterprämien**

Gewinne aus der Veräußerung von Aktien, Anteilen an Investmentvermögen, eigenkapitalähnlichen Genussrechten und Gewinne aus Termingeschäften sowie Erträge aus Stillhalterprämien, die auf der Ebene des Fonds erzielt werden, werden beim Anleger nicht erfasst, solange sie nicht ausgeschüttet werden. Zudem werden die Gewinne aus der Veräußerung der folgenden Kapitalforderungen (sogenannte „Gute Kapitalforderungen“) beim Anleger nicht erfasst, wenn sie nicht ausgeschüttet werden:

- a) Kapitalforderungen, die eine Emissionsrendite haben,
- b) „normale“ Anleihen und unverbriefte Forderungen mit festem Kupon sowie Down-Rating-Anleihen, Floater und Reverse-Floater,
- c) Risiko-Zertifikate, die den Kurs einer Aktie oder eines veröffentlichten Index für eine Mehrzahl von Aktien im Verhältnis 1:1 abbilden,
- d) Aktienanleihen, Umtauschanleihen und Wandelanleihen,
- e) ohne gesonderten Stückzinsausweis (flat) gehandelte Gewinnobligationen und Fremdkapital-Genussrechte und
- f) „cum“-erworbene Optionsanleihen.

Werden diese Gewinne ausgeschüttet, so sind sie steuerlich auf Anlegerebene zu berücksichtigen. Dabei sind Veräußerungsgewinne aus Aktien ganz<sup>4</sup> (bei Anlegern, die Körperschaften sind) oder zu 40% (bei sonstigen betrieblichen Anlegern, z.B. Einzelunternehmern) steuerfrei (Teileinkünfteverfahren). Veräußerungsgewinne aus Renten/Kapitalforderungen, Gewinne aus Termingeschäften und Erträge aus Stillhalterprämien sind hingegen in voller Höhe steuerpflichtig.

Ergebnisse aus der Veräußerung von Kapitalforderungen, die nicht in der oben genannten Aufzählung enthalten sind, sind steuerlich wie Zinsen zu behandeln (siehe unten).

Ausgeschüttete Wertpapierveräußerungsgewinne, ausgeschüttete Termingeschäftsgewinne sowie ausgeschüttete Erträge aus Stillhalterprämien unterliegen grundsätzlich dem Steuerabzug (Kapitalertragsteuer 25% zuzüglich Solidaritätszuschlag). Dies gilt nicht für Gewinne aus der Veräußerung von vor dem 1. Januar 2009 erworbenen Wertpapieren und Gewinne aus vor dem 1. Januar 2009 eingegangenen Termingeschäften. Die auszahlende Stelle nimmt jedoch insbesondere dann keinen Steuerabzug vor, wenn der Anleger eine unbeschränkt steuerpflichtige Körperschaft ist oder diese Kapitalerträge Betriebseinnahmen eines inländischen Betriebs sind und dies der auszahlenden Stelle vom Gläubiger der Kapitalerträge nach amtlich vorgeschriebenen Vordruck erklärt wird.

#### **Zinsen und zinsähnliche Erträge**

Zinsen und zinsähnliche Erträge sind beim Anleger grundsätzlich steuerpflichtig. Dies gilt unabhängig davon, ob diese Erträge thesauriert oder ausgeschüttet werden.

Die depotführende Stelle nimmt nur bei Vorlage einer entsprechenden NV-Bescheinigung vom Steuerabzug Abstand oder vergütet diesen. Im Übrigen erhält der Anleger eine Steuerbescheinigung über die Vornahme des Steuerabzugs.

#### **In- und ausländische Dividenden**

Vor dem 1. März 2013 dem Fonds zugeflossene oder als zugeflossen geltende Dividenden in- und ausländischer Aktiengesellschaften, die auf Anteile im Betriebsvermögen ausgeschüttet oder thesauriert werden, sind mit Ausnahme von Dividenden nach dem Gesetz über deutsche Immobilien-Aktiengesellschaften mit börsennotierten Anteilen (nachfolgend „REITG“) bei Körperschaften grundsätzlich steuerfrei<sup>5</sup>. Aufgrund der Neuregelung zur Besteuerung von Streubesitzdividenden sind nach dem 28. Februar 2013 dem Fonds aus der Direktanlage zugeflossene oder als zugeflossen geltende Dividenden in- und ausländischer Aktiengesellschaft

<sup>4</sup> 5% der Veräußerungsgewinne aus Aktien gelten bei Körperschaften als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben und sind somit letztlich doch steuerpflichtig.

<sup>5</sup> 5% der Dividenden gelten bei Körperschaften als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben und sind somit letztlich doch steuerpflichtig.

ten bei Körperschaften steuerpflichtig. Von Einzelunternehmern sind Dividenden – mit Ausnahme der Dividenden nach dem REITG – zu 60% zu versteuern (Teileinkünfteverfahren).

Inländische Dividenden unterliegen dem Steuerabzug (Kapitalertragsteuer 25% zuzüglich Solidaritätszuschlag).

Ausländische Dividenden unterliegen grundsätzlich dem Steuerabzug (Kapitalertragsteuer 25% zuzüglich Solidaritätszuschlag). Die auszahlende Stelle nimmt jedoch insbesondere dann keinen Steuerabzug vor, wenn der Anleger eine unbeschränkt steuerpflichtige Körperschaft ist oder die ausländischen Dividenden Betriebseinnahmen eines inländischen Betriebs sind und dies der auszahlenden Stelle vom Gläubiger der Kapitalerträge nach amtlich vorgeschriebenen Vordruck erklärt wird. Von bestimmten Körperschaften muss der auszahlenden Stelle für den Nachweis der unbeschränkten Steuerpflicht eine Bescheinigung des für sie zuständigen Finanzamtes vorliegen. Dies sind nichtrechtsfähige Vereine, Anstalten, Stiftungen und andere Zweckvermögen des privaten Rechts sowie juristische Personen des privaten Rechts, die keine Kapitalgesellschaften, keine Genossenschaften oder Versicherungs- und Pensionsfondsvereine auf Gegenseitigkeit sind.

Bei gewerbesteuerpflichtigen Anlegern sind die zum Teil einkommensteuerfreien bzw. körperschaftsteuerfreien Dividendenerträge für Zwecke der Ermittlung des Gewerbeertrags wieder hinzuzurechnen, nicht aber wieder zu kürzen. Nach Auffassung der Finanzverwaltung können Dividenden von ausländischen Kapitalgesellschaften als sogenannte Schachteldividenden nur dann steuerfrei sein, wenn der Anleger eine (Kapital-)Gesellschaft im Sinne des DBAs ist und auf ihn durchgerechnet eine genügend hohe (Schachtel-)Beteiligung entfällt.

#### **Negative steuerliche Erträge**

Verbleiben negative Erträge nach Verrechnung mit gleichartigen positiven Erträgen auf der Ebene des Fonds, werden diese steuerlich auf Ebene des Fonds vorgetragen. Diese können auf Ebene des Fonds mit künftigen gleichartigen positiven steuerpflichtigen Erträgen der Folgejahre verrechnet werden. Eine direkte Zurechnung der negativen steuerlichen Erträge auf den Anleger ist nicht möglich. Damit wirken sich diese negativen Beträge beim Anleger bei der Einkommensteuer bzw. Körperschaftsteuer erst in dem Veranlagungszeitraum (Steuerjahr) aus, in dem das Geschäftsjahr des Fonds endet, bzw. die Ausschüttung für das Geschäftsjahr des Fonds erfolgt, für das die negativen steuerlichen Erträge auf Ebene des Fonds verrechnet werden. Eine frühere Geltendmachung bei der Einkommensteuer bzw. Körperschaftsteuer des Anlegers ist nicht möglich.

#### **Substanzauskehrungen**

Substanzauskehrungen sind nicht steuerbar. Dies bedeutet für einen bilanzierenden Anleger, dass die Substanzauskehrungen in der Handelsbilanz ertragswirksam zu vereinnahmen sind, in der Steuerbilanz aufwandswirksam ein passiver Ausgleichsposten zu bilden ist und damit technisch die historischen Anschaffungskosten steuerneutral gemindert werden. Alternativ können die fortgeführten Anschaffungskosten um den anteiligen Betrag der Substanzausschüttung vermindert werden.

#### **Veräußerungsgewinne auf Anlegerebene**

Gewinne aus der Veräußerung von Anteilen im Betriebsvermögen sind für Körperschaften grundsätzlich steuerfrei<sup>6</sup>, soweit die Gewinne aus noch nicht zugeflossenen oder noch nicht als zugeflossen geltenden Dividenden und aus realisierten und nicht realisierten Gewinnen des Fonds aus in- und ausländischen Aktien herrühren und soweit diese Dividenden und Gewinne bei Zurechnung an den Anleger steuerfrei sind (sogenannter Aktiengewinn). Von Einzelunternehmern sind diese Veräußerungsgewinne zu 60% zu versteuern. Die Gesellschaft veröffentlicht den Aktiengewinn (seit 1. März 2013 aufgrund der oben erwähnten Gesetzesänderung zwei Aktiengewinne getrennt für Körperschaften und Einzelunternehmer – gegebenenfalls erfolgt die getrennte Veröffentlichung erst nachträglich) bewertungstäglich als Prozentsatz des Anteilwertes des Fonds.

Der Gewinn aus der Veräußerung der Anteile ist zudem insoweit steuerfrei, als er auf die während der Besitzzeit im Fonds entstandenen, noch nicht auf der Anlegerebene erfassten, nach DBA steuerfreien Erträge zurückzuführen ist (sogenannter besitzzeitanteiliger Immobiliengewinn).

Die Gesellschaft veröffentlicht den Immobiliengewinn bewertungstäglich als Prozentsatz des Anteilwertes des Fonds.

<sup>6</sup> 5% des steuerfreien Veräußerungsgewinns gelten bei Körperschaften als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben und sind somit letztlich doch steuerpflichtig.

## Zusammenfassende Übersicht für übliche betriebliche Anlegergruppen

| <i>Thesaurierte oder ausgeschüttete</i>   | <b>Zinsen, Gewinne aus dem Verkauf von schlechten Kapitalforderungen und sonstige Erträge</b>  | <b>Deutsche Dividenden</b>   | <b>Ausländische Dividenden</b>   |
|---|--|--|--|
| <b>Inländische Anleger</b>  |  |  |  |
| Einzelunternehmer   | <b>Kapitalertragsteuer:</b><br>25%<br><br><b>Materielle Besteuerung:</b><br>Einkommensteuer und Gewerbesteuer; die Gewerbesteuer wird auf die Einkommensteuer angerechnet; gegebenenfalls können ausländische Quellensteuern angerechnet oder abgezogen werden   | <b>Kapitalertragsteuer:</b><br>25%<br><br><b>Materielle Besteuerung:</b><br>Gewerbesteuer auf 100% der Dividenden; Einkommensteuer auf 60% der Dividenden, sofern es sich nicht um REIT-Dividenden oder um Dividenden aus niedrig besteuerten Kapital-Investitionsgesellschaften handelt; die Gewerbesteuer wird auf die Einkommensteuer angerechnet | <b>Kapitalertragsteuer:</b><br>Abstandnahme  |
| Regelbesteuerte Körperschaften (typischerweise Industrieunternehmen; Banken, sofern Anteile nicht im Handelsbestand gehalten werden; Sachversicherer) | <b>Kapitalertragsteuer:</b><br>Abstandnahme bei Banken, ansonsten 25%<br><br><b>Materielle Besteuerung:</b><br>Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer; gegebenenfalls können ausländische Quellensteuern angerechnet oder abgezogen werden   | <b>Kapitalertragsteuer:</b><br>25%<br><br><b>Materielle Besteuerung:</b><br>Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer   | <b>Kapitalertragsteuer:</b><br>Abstandnahme<br><br><b>Materielle Besteuerung:</b><br>Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer; ausländische Quellensteuer ist bis zum DBA-Höchstsatz anrechenbar oder bei der Ermittlung der Einkünfte abziehbar |
| Lebens- und Krankenversicherungsunternehmen und Pensionsfonds, bei denen die Fondsanteile den Kapitalanlagen zuzurechnen sind                         | <b>Kapitalertragsteuer:</b> Abstandnahme<br><br><b>Materielle Besteuerung:</b><br>Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer, soweit handelsbilanziell keine Rückstellung für Beitragsrückerstattungen (RfB) aufgebaut wird, die auch steuerlich anzuerkennen ist; gegebenenfalls können ausländische Quellensteuern angerechnet oder abgezogen werden |  |  |
| Banken, die die Fondsanteile im Handelsbestand halten   | <b>Kapitalertragsteuer:</b><br>Abstandnahme<br><br><b>Materielle Besteuerung:</b><br>Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer; gegebenenfalls können ausländische Quellensteuern angerechnet oder abgezogen werden   | <b>Kapitalertragsteuer:</b><br>25%   | <b>Kapitalertragsteuer:</b><br>Abstandnahme<br><br><b>Materielle Besteuerung:</b><br>Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer; ausländische Quellensteuer ist bis zum DBA-Höchstsatz anrechenbar oder bei der Ermittlung der Einkünfte abziehbar |
| Steuerbefreite gemeinnützige, mildtätige oder kirchliche Anleger (insbesondere Kirchen, gemeinnützige Stiftungen)                                     | <b>Kapitalertragsteuer:</b> Abstandnahme<br><br><b>Materielle Besteuerung:</b> Steuerfrei  |  |  |

**Thesaurierte oder ausgeschüttete****Zinsen, Gewinne aus dem Verkauf von schlechten Kapitalforderungen und sonstige Erträge****Deutsche Dividenden****Ausländische Dividenden****Inländische Anleger**

Andere steuerbefreite Anleger (insbesondere Pensionskassen, Sterbekassen und Unterstützungskassen, sofern die im Körperschaftsteuergesetz geregelten Voraussetzungen erfüllt sind)

**Kapitalertragsteuer:**  
Abstandnahme

**Kapitalertragsteuer:**  
15%

**Kapitalertragsteuer:**  
Abstandnahme

**Materielle Besteuerung:**  
Steuerfrei

**Materielle Besteuerung:**  
Steuerabzug wirkt definitiv

**Materielle Besteuerung:**  
Steuerfrei

Gewerbliche Personengesellschaften

**Kapitalertragsteuer:**  
25%

**Kapitalertragsteuer:**  
25%

**Kapitalertragsteuer:**  
Abstandnahme

**Materielle Besteuerung:**

Auf der Ebene der Personengesellschaften fällt gegebenenfalls Gewerbesteuer an. Insoweit kommt es grundsätzlich nicht zu einer Belastung mit Gewerbesteuer auf der Ebene der Mitunternehmer. Für Zwecke der Einkommen- oder Körperschaftsteuer werden die Einkünfte der Personengesellschaft einheitlich und gesondert festgestellt. Die Mitunternehmer haben diese Einkünfte nach den Regeln zu versteuern, die gelten würden, wenn sie unmittelbar an dem Fonds beteiligt wären. Bei Mitunternehmern, die nicht dem Körperschaftsteuergesetz unterliegen, wird die anteilig auf den Mitunternehmer entfallende Gewerbesteuer auf die Einkommensteuer angerechnet.

Vermögensverwaltende Personengesellschaften

**Kapitalertragsteuer:** 25%

**Materielle Besteuerung:**

Auf der Ebene der Personengesellschaft fällt keine Gewerbesteuer an. Die Einkünfte aus der Personengesellschaft unterliegen der Einkommen- oder Körperschaftsteuer und gegebenenfalls der Gewerbesteuer auf der Anlegerebene, wobei dieselben Besteuerungsfolgen eintreten als hätten die Gesellschafter unmittelbar in den Fonds investiert.

**Ausländische Anleger**

**Kapitalertragsteuer:**  
Abstandnahme

**Kapitalertragsteuer:**  
25%; gegebenenfalls Ermäßigung auf DBA-Höchstsatz möglich durch einen Antrag auf Quellensteuererstattung, der beim Bundeszentralamt für Steuern zu stellen ist; soweit keine Quellensteuererstattung erreicht wird, wirkt der Steuerabzug definitiv

**Kapitalertragsteuer:**  
Abstandnahme

**Materielle Besteuerung:**

Der Anleger wird mit den deutschen Dividenden, den deutschen Mieterträgen und Erträgen aus der Veräußerung deutscher Immobilien innerhalb der 10-Jahresfrist beschränkt steuerpflichtig. Durch die Abgabe einer Steuererklärung in Deutschland kann er hinsichtlich der mit Kapitalertragsteuern belasteten deutschen Mieten und Gewinnen aus der Veräußerung deutscher Immobilien eine Erstattung erhalten (die Kapitalertragsteuer gilt als Vorauszahlung, der Körperschaftsteuersatz in Deutschland beträgt nur 15%). Ansonsten richtet sich die materielle Besteuerung nach den Regeln des Sitzstaates des Anlegers.

**Inländische Anleger**

Einzelunternehmer

**Kapitalertragsteuer:** Abstandnahme**Materielle Besteuerung:**

Einkommensteuer und Gewerbesteuer; die Gewerbesteuer wird auf die Einkommensteuer angerechnet

**Materielle Besteuerung:**

Einkommensteuer auf 60% der Veräußerungsgewinne, sofern es sich nicht um Gewinne aus dem Verkauf von REIT-Aktien oder aus dem Verkauf niedrig besteuert er Kapital-Investitionsgesellschaften handelt; gewerbesteuerfrei

Regelbesteuerte Körperschaften (typischerweise Industrieunternehmen; Banken, sofern Anteile nicht im Handelsbestand gehalten werden; Sachversicherer)

**Kapitalertragsteuer:** Abstandnahme**Materielle Besteuerung:**

Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer; gegebenenfalls können ausländische Quellensteuern angerechnet oder abgezogen werden

**Materielle Besteuerung:**

Steuerfrei, sofern es sich nicht um Gewinne aus dem Verkauf von REIT-Aktien oder aus dem Verkauf niedrig besteuert er Kapital-Investitionsgesellschaften handelt; für Zwecke der Körperschaftsteuer gelten 5% der steuerfreien Gewinne als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben

Lebens- und Krankenversicherungsunternehmen und Pensionsfonds, bei denen die Fondsanteile den Kapitalanlagen zuzurechnen sind

**Kapitalertragsteuer:** Abstandnahme**Materielle Besteuerung:**

Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer, soweit handelsbilanziell keine Rückstellung für Beitragsrückerstattungen (RfB) aufgebaut wird, die auch steuerlich anzuerkennen ist; gegebenenfalls können ausländische Quellensteuern angerechnet oder abgezogen werden

Banken, die die Fondsanteile im Handelsbestand halten

**Kapitalertragsteuer:** Abstandnahme**Materielle Besteuerung:**

Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer; gegebenenfalls können ausländische Quellensteuern angerechnet oder abgezogen werden

Steuerbefreite gemeinnützige, mildtätige oder kirchliche Anleger (insbesondere Kirchen, gemeinnützige Stiftungen)

**Kapitalertragsteuer:** Abstandnahme**Materielle Besteuerung:** Steuerfrei

Andere steuerbefreite Anleger (insbesondere Pensionskassen, Sterbekassen und Unterstützungskassen, sofern die im Körperschaftsteuergesetz geregelten Voraussetzungen erfüllt sind)

**Kapitalertragsteuer:** Abstandnahme**Materielle Besteuerung:** Steuerfrei

Gewerbliche Personengesellschaften

**Kapitalertragsteuer:** Abstandnahme**Materielle Besteuerung:**

Auf der Ebene der Personengesellschaften fällt gegebenenfalls Gewerbesteuer an. Insoweit kommt es grundsätzlich nicht zu einer Belastung mit Gewerbesteuer auf der Ebene der Mitunternehmer. Für Zwecke der Einkommen- oder Körperschaftsteuer werden die Einkünfte der Personengesellschaft einheitlich und gesondert festgestellt. Die Mitunternehmer haben diese Einkünfte nach den Regeln zu versteuern, die gelten würden, wenn sie unmittelbar an dem Fonds beteiligt wären. Bei Mitunternehmern, die nicht dem Körperschaftsteuergesetz unterliegen, wird die anteilig auf den Mitunternehmer entfallende Gewerbesteuer auf die Einkommensteuer angerechnet.

Vermögensverwaltende Personengesellschaften

**Kapitalertragsteuer:** 25%**Materielle Besteuerung:**

Auf der Ebene der Personengesellschaft wird keine Gewerbesteuer erhoben. Die Einkünfte der Personengesellschaft unterliegen der Einkommen- oder Körperschaftsteuer und gegebenenfalls der Gewerbesteuer auf der Anlegerebene, wobei dieselben Besteuerungsfolgen eintreten als hätten die Gesellschafter unmittelbar in den Fonds investiert.

**Ausländische Anleger****Kapitalertragsteuer:** Abstandnahme**Materielle Besteuerung:**

Die materielle Besteuerung richtet sich nach den Regeln des Sitzstaates des Anlegers.



Unterstellt ist eine inländische Depotverwahrung. Auf die Kapitalertragsteuer, Einkommensteuer und Körperschaftsteuer wird ein Solidaritätszuschlag als Ergänzungsabgabe erhoben. Anrechenbare ausländische Quellensteuern können auf der Ebene des Investmentfonds als Werbungskosten abgezogen werden; in diesem Fall ist keine Anrechnung auf der Ebene des Anlegers möglich. Für die Abstandnahme vom Kapitalertragsteuerabzug kann es erforderlich sein, dass Nichtveranlagungsbescheinigungen rechtzeitig der depotführenden Stelle vorgelegt werden.

### **Steuerausländer**

Verwahrt ein Steuerausländer Anteile an ausschüttenden Sondervermögen im Depot bei einer inländischen depotführenden Stelle, wird vom Steuerabzug auf Zinsen, zinsähnliche Erträge, Wertpapierveräußerungsgewinne, Termingeschäftsgewinne und ausländische Dividenden Abstand genommen, sofern er seine steuerliche Ausländereigenschaft nachweist. Sofern die Ausländereigenschaft der depotführenden Stelle nicht bekannt bzw. nicht rechtzeitig nachgewiesen wird, ist der ausländische Anleger gezwungen, die Erstattung des Steuerabzugs entsprechend der Abgabenordnung zu beantragen. Zuständig ist das für die depotführende Stelle zuständige Finanzamt.

Hat ein Steuerausländer Anteile thesaurierender Sondervermögen im Depot bei einer inländischen depotführenden Stelle, wird ihm bei Nachweis seiner steuerlichen Ausländereigenschaft keine Steuer einbehalten, soweit es sich nicht um inländische Dividenden handelt. Erfolgt der Nachweis verspätet, kann – wie bei verspätetem Nachweis der Ausländereigenschaft bei ausschüttenden Fonds – eine Erstattung entsprechend der Abgabenordnung auch nach dem Thesaurierungszeitpunkt beantragt werden.

Inwieweit eine Anrechnung oder Erstattung des Steuerabzugs auf inländische Dividenden für den ausländischen Anleger möglich ist, hängt von dem zwischen dem Sitzstaat des Anlegers und der Bundesrepublik Deutschland bestehenden DBA ab. Eine DBA-Erstattung der Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden erfolgt über das Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) in Bonn.

### **Solidaritätszuschlag**

Auf den bei Ausschüttungen oder Thesaurierungen abzuführenden Steuerabzug ist ein Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5% zu erheben. Der Solidaritätszuschlag ist bei der Einkommensteuer und Körperschaftsteuer anrechenbar.

Fällt kein Steuerabzug an bzw. erfolgt bei Thesaurierung die Vergütung des Steuerabzugs, ist kein Solidaritätszuschlag abzuführen bzw. wird bei einer Thesaurierung der einbehaltene Solidaritätszuschlag vergütet.

### **Kirchensteuer**

Soweit die Einkommensteuer bereits von einer inländischen depotführenden Stelle (Abzugsverpflichteter) durch den Steuerabzug erhoben wird, wird die darauf entfallende Kirchensteuer nach dem Kirchensteuersatz der Religionsgemeinschaft, der der Kirchensteuerpflichtige angehört, regelmäßig als Zuschlag zum Steuerabzug erhoben. Die Abzugsfähigkeit der Kirchensteuer als Sonderausgabe wird bereits beim Steuerabzug mindernd berücksichtigt.

### **Ausländische Quellensteuer**

Auf die ausländischen Erträge des Fonds wird teilweise in den Herkunftsländern Quellensteuer einbehalten. Die Gesellschaft kann die anrechenbare Quellensteuer auf der Ebene des Fonds wie Werbungskosten abziehen. In diesem Fall ist die ausländische Quellensteuer auf Anlegerebene weder anrechenbar noch abzugsfähig. Übt die Gesellschaft ihr Wahlrecht zum Abzug der ausländischen Quellensteuer auf Fondsebene nicht aus, dann wird die anrechenbare Quellensteuer bereits beim Steuerabzug mindernd berücksichtigt.

### **Ertragsausgleich**

Auf Erträge entfallende Teile des Ausgabepreises für ausgegebene Anteile, die zur Ausschüttung herangezogen werden können (Ertragsausgleichsverfahren), sind steuerlich so zu behandeln wie die Erträge, auf die diese Teile des Ausgabepreises entfallen.

### **Gesonderte Feststellung, Außenprüfung**

Die Besteuerungsgrundlagen, die auf Ebene des Fonds ermittelt werden, sind gesondert festzustellen. Hierzu hat die Gesellschaft beim zuständigen Finanzamt eine Feststellungserklärung abzugeben. Änderungen der Feststellungserklärungen, z.B. anlässlich einer Außenprüfung der Finanzverwaltung, werden für das Geschäftsjahr wirksam, in dem die geänderte Feststellung unanfechtbar geworden ist. Die steuerliche Zurechnung dieser geänderten Feststellung beim Anleger erfolgt dann zum Ende dieses Geschäftsjahres bzw. am Ausschüttungstag bei der Ausschüttung für dieses Geschäftsjahr.

Damit treffen die Bereinigungen von Fehlern wirtschaftlich die Anleger, die zum Zeitpunkt der Fehlerbereinigung an dem Fonds beteiligt sind. Die steuerlichen Auswirkungen können entweder positiv oder negativ sein.

### **Zwischengewinnbesteuerung**

Zwischengewinne sind die im Ausgabe- oder Rücknahmepreis enthaltenen Entgelte für vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie Gewinne aus der Veräußerung von nicht Guten Kapitalforderungen, die vom Fonds noch nicht ausgeschüttet oder thesauriert und infolgedessen beim Anleger noch nicht steuerpflichtig wurden (etwa mit Stückzinsen aus festverzinslichen Wertpapieren vergleichbar). Der vom Fonds erwirtschaftete Zwischengewinn ist bei Rückgabe oder Verkauf der Anteile durch Steuerinländer einkommensteuerpflichtig. Der Steuerabzug auf den Zwischengewinn beträgt 25% (zuzüglich Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls Kirchensteuer).

Der bei Erwerb von Anteilen gezahlte Zwischengewinn kann im Jahr der Zahlung beim Privatanleger einkommensteuerlich als negative Einnahme abgesetzt werden, wenn ein Ertragsausgleichsverfahren durchgeführt wird und sowohl bei der Veröffentlichung des Zwischengewinns als auch im Rahmen der von den Berufsträgern zu bescheinigenden Steuerdaten hierauf hingewiesen wird. Er wird bereits beim Steuerabzug steuermindernd berücksichtigt. Wird der Zwischengewinn nicht veröffentlicht, sind jährlich 6% des Entgelts für die Rückgabe oder Veräußerung des Investmentanteils als Zwischengewinn anzusetzen. Bei betrieblichen Anlegern ist der gezahlte Zwischengewinn unselbstständiger Teil der Anschaffungskosten, die nicht zu korrigieren sind.

Bei Rückgabe oder Veräußerung des Fondsanteils bildet der erhaltene Zwischengewinn einen unselbstständigen Teil des Veräußerungserlöses. Eine Korrektur ist nicht vorzunehmen.

Die Zwischengewinne können regelmäßig auch den Abrechnungen sowie den Ertragnisaufstellungen der Banken entnommen werden.

### **Folgen der Verschmelzung von Sondervermögen**

In den Fällen der Verschmelzung eines inländischen Sondervermögens in ein anderes inländisches Sondervermögen kommt es weder auf der Ebene der Anleger noch auf der Ebene der beteiligten Sondervermögen zu einer Aufdeckung von stillen Reserven, d.h. dieser Vorgang ist steuerneutral. Das Gleiche gilt für die Übertragung aller Vermögensgegenstände eines inländischen Sondervermögens auf eine inländische Investmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital oder ein Teilgesellschaftsvermögen einer inländischen Investmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital. Erhalten die Anleger des übertragenden Sondervermögens eine im Verschmelzungsplan vorgesehene Barzahlung, ist diese wie eine Ausschüttung eines sonstigen Ertrags zu behandeln. Vom übertragenden Sondervermögen erwirtschaftete und noch nicht ausgeschüttete Erträge werden den Anlegern zum Übertragungstichtag als sogenannte ausschüttungsgleiche Erträge steuerlich zugewiesen.

## Transparente, semitransparente und intransparente Besteuerung als Investmentfonds

Die oben genannten Besteuerungsgrundsätze (sogenannte transparente Besteuerung für Investmentfonds im Sinne des Investmentsteuergesetzes [nachfolgend „InvStG“]) gelten nur, wenn der Fonds unter die Bestandsschutzregelung des InvStG fällt. Dafür muss der Fonds vor dem 24. Dezember 2013 aufgelegt worden sein und die Anlagebestimmungen und Kreditaufnahmegrenzen nach dem ehemaligen Investmentgesetz erfüllen. Alternativ bzw. spätestens nach Ablauf der Bestandsschutzzeit muss der Fonds die steuerlichen Anlagebestimmungen nach dem InvStG – dies sind die Grundsätze nach denen der Fonds investieren darf, um steuerlich als Investmentfonds behandelt zu werden – erfüllen. In beiden Fällen müssen zudem sämtliche Besteuerungsgrundlagen nach der steuerlichen Bekanntmachungspflicht entsprechend den Vorgaben in §5 Abs. 1 InvStG bekannt gemacht werden. Hat der Fonds Anteile an anderen Investmentvermögen erworben, so gelten die oben genannten Besteuerungsgrundsätze ebenfalls nur, wenn (i) der jeweilige Zielfonds entweder unter die Bestandsschutzregelungen des InvStG fällt oder die steuerlichen Anlagebestimmungen nach dem InvStG erfüllt und (ii) die Verwaltungsgesellschaft für diese Zielfonds den steuerlichen Bekanntmachungspflichten nachkommt.

Die Gesellschaft ist bestrebt, die steuerlichen Anlagebestimmungen bzw. im Falle des Bestandsschutzes die Anlagebestimmungen und Kreditaufnahmegrenzen nach dem Investmentgesetz zu erfüllen und sämtliche Besteuerungsgrundlagen, die ihr zugänglich sind, bekannt zu machen. Die erforderliche Bekanntmachung kann jedoch nicht garantiert werden, insbesondere soweit der Fonds Anteile an Investmentvermögen erworben hat und die jeweilige Verwaltungsgesellschaft für diese den steuerlichen Bekanntmachungspflichten nicht nachkommt. In diesem Fall werden die Ausschüttungen und der Zwischengewinn sowie 70% der Wertsteigerung im letzten Kalenderjahr bezogen auf die jeweiligen Anteile am Investmentvermögen (mindestens jedoch 6% des Rücknahmepreises) als steuerpflichtiger Ertrag auf der Ebene des Fonds angesetzt. Der EuGH hat allerdings mit Urteil vom 9. Oktober 2014 in der Rs. 326/12 entschieden, dass diese Pauschalbesteuerung europarechtswidrig ist. Im Rahmen einer europarechtskonformen Auslegung sollte danach der Nachweis über die tatsächliche Höhe der Einkünfte durch den Anleger geführt werden können. Die Gesellschaft ist zudem bestrebt, andere Besteuerungsgrundlagen außerhalb der Anforderungen des §5 Abs. 1 InvStG (insbesondere den Aktiengewinn, den Immobiliengewinn und den Zwischengewinn) bekannt zu machen.

Sofern die Anlagebestimmungen und Kreditaufnahmegrenzen nach dem ehemaligen Investmentgesetz bzw. die steuerlichen Anlagebestimmungen nach dem InvStG nicht eingehalten werden, ist der Fonds als Investitionsgesellschaft zu behandeln. Die Besteuerung richtet sich nach den Grundsätzen für Investitionsgesellschaften.

### EU-Zinsrichtlinie/Zinsinformationsverordnung

Die Zinsinformationsverordnung (nachfolgend „ZIV“), mit der die Richtlinie im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen umgesetzt wird, soll grenzüberschreitend die effektive Besteuerung von Zinserträgen natürlicher Personen im Gebiet der EU sicherstellen. Mit einigen Drittstaaten (insbesondere mit der Schweiz, Liechtenstein, Channel Islands, Monaco und Andorra) hat die EU Abkommen abgeschlossen, die der EU-Zinsrichtlinie weitgehend entsprechen.

Dazu werden grundsätzlich Zinserträge, die eine im europäischen Ausland oder bestimmten Drittstaaten ansässige natürliche Person von einem deutschen Kreditinstitut (das insoweit als Zahlstelle handelt) gutgeschrieben erhält, von dem deutschen Kreditinstitut an das Bundeszentralamt für Steuern und von dort aus letztlich an die ausländischen Wohnsitzfinanzämter gemeldet.

Entsprechend werden grundsätzlich Zinserträge, die eine natürliche Person in Deutschland von einem ausländischen Kreditinstitut im europäischen Ausland oder in bestimmten Drittstaaten erhält, von der ausländischen Bank letztlich an das deutsche Wohnsitzfinanzamt gemeldet. Alternativ behalten einige ausländische Staaten Quellensteuern ein, die in Deutschland anrechenbar sind.

Konkret betroffen sind folglich die innerhalb der EU bzw. in den beigetretenen Drittstaaten ansässigen Privatanleger, die grenzüberschreitend in einem anderen EU-Land ihr Depot oder Konto führen und Zinserträge erwirtschaften. Insbesondere die Schweiz hat sich verpflichtet, von den Zinserträgen eine Quellensteuer in Höhe von 35% einzubehalten. Der Anleger erhält im Rahmen der steuerlichen Dokumentation eine Bescheinigung, mit der er sich die abgezogenen Quellensteuern im Rahmen seiner Einkommensteuererklärung anrechnen lassen kann.

Alternativ hat der Privatanleger die Möglichkeit, sich vom Steuerabzug im Ausland befreien zu lassen, indem er eine Ermächtigung zur freiwilligen Offenlegung seiner Zinserträge gegenüber der ausländischen Bank abgibt, die es dem Institut gestattet, auf den Steuerabzug zu verzichten und stattdessen die Erträge an die gesetzlich vorgegebenen Finanzbehörden zu melden.

Nach der ZIV ist von der Gesellschaft für den Fonds anzugeben, ob er der ZIV unterliegt (in scope) oder nicht (out of scope).

Für diese Beurteilung enthält die ZIV zwei wesentliche Anlagegrenzen.

- Wenn das Vermögen des Fonds aus höchstens 15% Forderungen im Sinne der ZIV besteht, haben die Zahlstellen, die letztlich auf die von der Gesellschaft gemeldeten Daten zurückgreifen, keine Meldungen an das Bundeszentralamt für Steuern zu versenden. Ansonsten löst die Überschreitung der 15%-Grenze eine Meldepflicht der Zahlstellen an das Bundeszentralamt für Steuern über den in der Ausschüttung enthaltenen Zinsanteil aus.
- Bei Überschreiten der 25%-Grenze ist der in der Rückgabe oder Veräußerung der Fondsanteile enthaltene Zinsanteil zu melden. Ist der Fonds ein ausschüttender, so ist zusätzlich im Falle der Ausschüttung der darin enthaltene Zinsanteil an das Bundeszentralamt für Steuern zu melden. Handelt es sich um einen thesaurierenden Fonds, erfolgt eine Meldung konsequenterweise nur im Falle der Rückgabe oder Veräußerung des Fondsanteils.

### Hinweis:

Die steuerlichen Ausführungen gehen von der derzeit bekannten Rechtslage aus. Sie richten sich an in Deutschland unbeschränkt einkommensteuerpflichtige oder unbeschränkt körperschaftsteuerpflichtige Personen. Es kann jedoch keine Gewähr dafür übernommen werden, dass sich die steuerliche Beurteilung durch Gesetzgebung, Rechtsprechung oder Erlasse der Finanzverwaltung nicht ändert.