

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
Verzeichnis der Autoren .....	XI
Verzeichnis der Bearbeiter .....	XIII
Abkürzungsverzeichnis .....	XV
<b>1. Kapitel Einführung .....</b>	1
I. ELTIF – das neue Alternativfinanzierungsvehikel .....	1
A. Eine neue regulatorische Kollektivanlage namens ELTIF .....	1
B. ELTIF 1.0 .....	3
C. ELTIF 2.0 .....	6
II. Marktentwicklungen zum ELTIF .....	6
A. Unausgeschöpftes Marktpotenzial .....	6
B. Spezifische Marktcharakteristika .....	7
C. Spezifische Produktcharakteristika .....	7
<b>2. Kapitel ELTIF als Sonderausprägung eines AIF .....</b>	9
I. AIFM-Rahmenwerk .....	10
A. ELTIF als Sonderausprägung eines AIF .....	10
B. Charakteristika des AIFM-Rahmenwerks .....	10
1. Entstehungsgeschichte des AIFM-Rahmenwerks .....	10
2. Eigenschaften des AIFM-Rahmenwerks .....	13
C. Hauptanwendungsfälle des AIFM-Rahmenwerks .....	15
D. Produktspezifische Anforderungen an einen AIF .....	16
II. ELTIF 2.0 als besondere AIF-Ausprägung .....	23
A. ELTIF 2.0 als spezifischer AIF .....	23
B. Zulassungsrechtliche Aspekte .....	24
1. Zulassungsverfahren .....	24
2. Zulassungsvoraussetzungen und Zulassungserteilung .....	27
3. Auswirkungen der Zulassung als ETLIF 2.0 .....	28
4. Zentralregister zugelassener ELTIF 2.0 .....	29
<b>3. Kapitel Veranlagungsaspekte eines ELTIF 2.0 .....</b>	31
I. Veranlagungsspektrum von ELTIF 2.0 .....	32
A. Allgemeine Aspekte zur Anlagepolitik von ELTIF 2.0 .....	32
B. Zulässige Anlagen .....	32
II. Vermögenswertkategorien eines ELTIF 2.0 .....	34
A. Generelles .....	34
B. Zulässige Anlagevermögenswerte .....	34
1. Kategorie: Eigenkapital- oder eigenkapitalähnliche Instrumente .....	35
2. Kategorie: Von einem qualifizierten Portfoliounternehmen begebene Schuldtitel .....	36
3. Kategorie: vom ELTIF 2.0 an ein qualifiziertes Portfoliounternehmen gewährte Kredite .....	37
4. Kategorie: Anteile eines oder mehrerer anderer ELTIF 2.0, EuVECA, EuSEF, OGAW und EU-AIF, die von EU-AIFM verwaltet werden .....	38
5. Kategorie: Sachwerte .....	39

## Inhaltsverzeichnis

---

6. Kategorie: Einfache, transparente und standardisierte Verbriefungen .....	40
7. Kategorie: Schuldverschreibungen .....	41
C. Zulässige Vermögenswerte des OGAW-Rahmenwerks .....	42
1. Anlageart: Wertpapiere und Geldmarktinstrumente .....	42
2. Anlageart: Wertpapiere aus Neuemissionen .....	43
3. Anlageart: Anteile an OGAW oder OGA .....	44
4. Anlageart: Sichteinlagen oder kündbare Einlagen .....	45
5. Anlageart: Derivate .....	45
6. Anlageart: Geldmarktinstrumente .....	46
D. Qualifiziertes Portfoliounternehmen .....	47
III. Anlagepolitik eines ELTIF 2.0 .....	48
A. Allgemeine Aspekte zur Anlagepolitik .....	48
B. Vorgaben zu Anlagegrenzen und Interessenkonflikten .....	48
C. Quantitative Beschränkungen .....	50
D. Qualitative Beschränkungen .....	53
E. Berichtigung von Anlagepositionen .....	54
F. Anwendbarkeit der Regelungen zu Portfoliozusammensetzung und Diversifizierung des ELTIF 2.0 .....	55
<b>4. Kapitel Ausgabe, Handel und Rücknahme eines ELTIF 2.0 .....</b>	<b>57</b>
I. Institutionelle Aspekte .....	57
A. „Dreieck des Investmentfondswesens“ .....	57
B. Abbildung des institutionellen Setups im ELTIF 2.0-Rahmenwerk .....	59
II. Anteilscheingeschäft bei einem ELTIF 2.0 .....	60
A. Allgemeines zum Anteilscheingeschäft .....	60
B. Ausgabe von Anteilen eines ELTIF 2.0 .....	61
C. Rücknahme von Anteilen eines ELTIF 2.0 .....	62
D. Handel am Sekundärmarkt .....	64
III. Veräußerung von ELTIF 2.0-Vermögenswerten .....	66
A. Allgemeines zur Veräußerung .....	66
B. Zeitplan .....	67
C. Ertragsausschüttung und Kapitalrückzahlung .....	67
<b>5. Kapitel Transparenzanforderungen und Beaufsichtigung eines ELTIF 2.0 .....</b>	<b>69</b>
I. Transparenzanforderungen .....	70
A. Definition und Ziele der Transparenz .....	70
B. Verpflichtungen der ELTIF 2.0-verwaltenden AIFM .....	70
II. Prospekt .....	71
A. Inhalte und Anforderungen an den Prospekt .....	71
B. Erstellung und Genehmigung .....	73
C. Veröffentlichung und Verteilung .....	73
III. Kosten .....	73
A. Aufschlüsselung der Kosten .....	73
B. Vergleich und Benchmarking .....	74
IV. Beaufsichtigung eines ELTIF 2.0 .....	75
A. Zuständige Aufsichtsbehörden .....	75
B. Überwachungsmechanismen .....	75
C. Sanktionen und Maßnahmen bei Verstößen .....	76
V. Best Practices und Fallstudien .....	76
A. Erfolgreiche Implementierung von Transparenzanforderungen .....	76
B. Herausforderungen und Lösungsansätze .....	77
VI. Risikomanagement und -berichterstattung .....	78
A. Anforderungen an das Risikomanagement .....	78

B.	Definitionen und Ziele .....	78
C.	Regulatorische Vorgaben .....	78
D.	Risikomanagementprozesse .....	78
E.	Berichterstattung über Risiken .....	78
VII.	Konfliktmanagement und Interessenkonflikte .....	79
A.	Identifikation und Offenlegung von Interessenkonflikten .....	79
B.	Regulatorische Rahmenbedingungen .....	79
C.	Verfahren zur Identifikation .....	80
D.	Maßnahmen zur Vermeidung und Behebung von Interessenkonflikten .....	80
E.	Vermeidungsstrategien .....	80
F.	Behebung von Konflikten .....	80
VIII.	Compliance und interne Kontrollsysteme .....	80
A.	Aufbau und Funktion der Compliance-Abteilung .....	80
B.	Struktur und Organisation .....	81
C.	Aufgaben und Verantwortlichkeiten .....	81
D.	Interne Kontrollen und Auditverfahren .....	81
E.	Implementierung interner Kontrollsysteme .....	81
F.	Auditverfahren .....	82
G.	Externe Überprüfungen .....	82
<b>6. Kapitel Vertrieb eines ELTIF 2.0</b>	.....	83
I.	Allgemeiner Vertrieb von Anteilen eines ELTIF 2.0 .....	83
A.	Vertrieb von Kollektivanlagen .....	83
B.	Generelle Vertriebsanforderungen an ELTIF 2.0 .....	84
II.	Vertrieb von Anteilen eines ELTIF 2.0 an Kleinanleger .....	86
A.	Allgemeines .....	86
B.	Anforderungen an die Verwahrstelle .....	87
C.	Anforderungen an Vertrieb und Vermarktung .....	90
<b>7. Kapitel Administrative Aspekte des ELTIF 2.0-Rahmenwerks</b>	.....	93
I.	Bearbeitung von Anträgen .....	94
A.	Regulierung und Zielsetzung .....	94
B.	Antragstellung .....	94
C.	Voraussetzungen und Anforderungen .....	95
D.	Notwendige Dokumentationen und Nachweise .....	95
E.	Genehmigungsverfahren .....	96
F.	Vorprüfung .....	96
G.	Hauptprüfung .....	97
H.	Endgültige Entscheidung .....	97
I.	Häufige Herausforderungen und Lösungen .....	97
J.	Unvollständige Dokumentation .....	98
K.	Mangelnde Klarheit der Investmentstrategie .....	98
L.	Best Practices .....	98
II.	Überprüfung .....	98
A.	Regelmäßige Überprüfungen .....	98
B.	Überprüfungsprozess .....	99
C.	Verantwortliche Stellen .....	99
D.	Kriterien und Standards .....	99
E.	Berichterstattung und Transparenz .....	99
F.	Anforderungen an die Berichterstattung .....	99
G.	Transparenz gegenüber Investoren .....	100
H.	Nutzung von Berichtsformaten und Technologie .....	100
I.	Maßnahmen bei Nichteinhaltung und Sanktionen .....	100

## Inhaltsverzeichnis

---

J. Verfahren zur Behebung von Mängeln .....	100
III. Nachhaltigkeitsaspekte .....	100
A. Integration von ESG-Kriterien .....	101
B. Bedeutung der ESG-Kriterien .....	101
C. Wege zur Integration von Nachhaltigkeitsaspekten .....	101
D. Nachhaltigkeitsberichterstattung .....	101
E. Anforderungen an die Nachhaltigkeitsberichterstattung .....	102
F. Best Practices und Standards .....	102
G. Fallstudien erfolgreicher Nachhaltigkeitsstrategien .....	102
H. Überwachung und Anpassung .....	102
I. Überwachungsmechanismen .....	102
J. Anpassung und Verbesserung der Nachhaltigkeitsstrategien .....	102
<b>8. Kapitel Die ertragsteuerliche Behandlung von ELTIF 2.0 .....</b>	<b>103</b>
I. Einleitung .....	104
II. Grundsätze der Besteuerung eines ELTIF 2.0 .....	104
A. Der steuerliche Fonds begriff .....	104
B. Die Einordnung des ELTIF 2.0 im bestehenden Steuersystem .....	105
C. Grundprinzipien der Besteuerung eines Investmentfonds .....	106
D. Gewinnermittlung des Investmentfonds .....	108
1. Allgemeines .....	108
2. Die für ELTIF 2.0 relevanten Einkunftsarten .....	108
a) Einkünfte aus Kapitalvermögen .....	110
b) Einkünfte aus Immobilienvermögen .....	111
c) Andere Einkünfte .....	112
3. Verrechnung von Aufwendungen auf Ebene des Fonds .....	113
4. Verlustverrechnung .....	114
E. Nachweis und Meldung der Erträge an die Meldestelle .....	115
F. Zufluss der Fondserträge .....	117
G. Steuererhebung .....	118
H. Veräußerung des Anteils .....	119
I. Liquidation .....	120
III. Besteuerung auf Anlegerebene .....	121
A. Natürliche Personen .....	121
1. Natürliche Person – Privatvermögen .....	121
2. Natürliche Person – Betriebsvermögen .....	122
B. Kapitalgesellschaft .....	124
C. Privatstiftung .....	126
D. Gemeinnützige Körperschaften und Körperschaften öffentlichen Rechts .....	128
IV. Zusammenfassung .....	129
<b>Anhang 1 ELTIF 2.0-VO .....</b>	<b>131</b>
<b>Anhang 2 DelVO (EU) 2024/2759 .....</b>	<b>161</b>
<b>Stichwortverzeichnis .....</b>	<b>183</b>