

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Verzeichnis der Autoren	XI
Verzeichnis der Bearbeiter	XIII
Abkürzungsverzeichnis	XV
1. Kapitel Einführung	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
2. Kapitel ELTIF als Sonderausprägung eines AIF	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 ELTIF 2.0	28
4. Zentralregister zugelassener ELTIF 2.0	29
3. Kapitel Veranlagungsaspekte eines ELTIF 2.0	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
4. Kapitel Ausgabe, Handel und Rücknahme eines ELTIF 2.0	57
I. Institutionelle Aspekte	57
A. „Dreieck des Investmentfonds Wesens“	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
5. Kapitel Transparenzanforderungen und Beaufsichtigung eines ELTIF 2.0	69
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
6. Kapitel Vertrieb eines ELTIF 2.0	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
7. Kapitel Administrative Aspekte des ELTIF 2.0-Rahmenwerks	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
8. Kapitel Die ertragsteuerliche Behandlung von ELTIF 2.0	103
I. Einleitung	104
II. Grundsätze der Besteuerung eines ELTIF 2.0	104
A. Der steuerliche Fondsbegriff	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
Anhang 1 ELTIF 2.0-VO	131
Anhang 2 DelVO (EU) 2024/2759	161
Stichwortverzeichnis	183