

ELTIF 2.0 – VOM HÄSSLICHEN ENTLEIN ZUM SCHÖNEN SCHWAN?

DR. TIM KREUTZMANN
BVI KOMPAKT, 8. MAI 2023

Europäischer ELTIF-Markt in Zahlen (Stand 31.12.2022):

- EU-weit insgesamt 77 ELTIFs
- In ELTIFs verwaltetes Vermögen ca. 11 Milliarden Euro
(\cong 0,07 Prozent des EU-Fondsmarktes)
- Frankreich mit ELTIF-Vermögen von 3,8 Milliarden Euro mit Abstand der größte Markt, gefolgt von Italien mit 2,5 Milliarden Euro. Steuerliche Vorteile als Triebfeder, z.B. ital. PIR (Piani Individuali di Risparmio) .
- In Deutschland kein ELTIF aufgelegt; nur Lux. ELTIF in Deutschland vertrieben.
- Vertiefte Marktbeachtung in [Scope-ELTIF-Studie](#) vom 24. März 2023

ELTIF

Vom hässlichen Entlein zum schönen Schwan?



		ALT (mind. 70% Kernportfolio)	NEU (mind. 55% Kernportfolio)			
Kernportfolio	1.	Kleine und mittlere Unternehmen (EK + FK)	Marktkapitalisierung bis 500 Mio. Euro oder ungelistet Keine Finanzunternehmen	je max. 10%	Marktkapitalisierung bis 1,5 Mrd. EUR oder ungelistet Keine Finanzunternehmen; Ausnahme Fintechs (max. 5 Jahre alt)	je max. 20%
	2.	Sachwerte	Wert mind. 10 Mio. Euro	je max. 10%	keine Mindestwert	je max. 20%
	3.	Zielfonds	ELTIF, EuVECA, EuSEF	insg. max. 20%	ELTIF, EuVECA, EuSEF + OGAW, EU-AIF	bis insg. 100% (Dachfonds), je max. 20% Anrechnung auf Kernportfolio-Quote im Rahmen der Durchschau, soweit zulässige Vermögensgegenstände
Nicht-Kernportfolio	4.	OGAW-Vermögensgegenstände + Vermögensgegenstände 1 – 3	✓ bis 30%	✓ bis 45%		
		Kreditaufnahmegrenzen	bis 30% des NAV	bis 50%, falls nur prof. Anleger bis 100% des NAV		

* Diversifizierungsvorgaben gelten nicht für ELTIF für prof. Anleger

ELTIF

Vom hässlichen Entlein zum schönen Schwan?



	ALT	NEU
Geschlossen	✓	✓
Offen	✓ wegen rigiden Anlagevorgaben in illiquide Assets aber nicht praktikabel	✓ wegen liquideren Anlagegegenständen nun praktisch relevant; Aufsichtsleitlinien noch durch ESMA auszuarbeiten (Q2/2023)

* 2-wöchiges Widerrufsrecht für Privatanleger

Vertrieb	Mindestanlagebetrag	10.000 Euro	---
	Geeignetheitsprüfung	ELTIF-spezifisch, max. 10% des liquiden Vermögens in ELTIFs	allg. MiFID-Regeln
	Anlegerwarnung	Warnung, wenn Laufzeit >10 Jahre wg. Illiquidität	---
	Vertriebseinrichtungen	Lokale physische Einrichtung	Online-Präsenz