

# Kapitalmarktregulierung 2023 – ELTIF-Reform



## ELTIF-Reform – Agenda

---

1. Marktentwicklung
2. Regulatorische Rahmenbedingungen
3. Anforderungen der ELTIF-VO

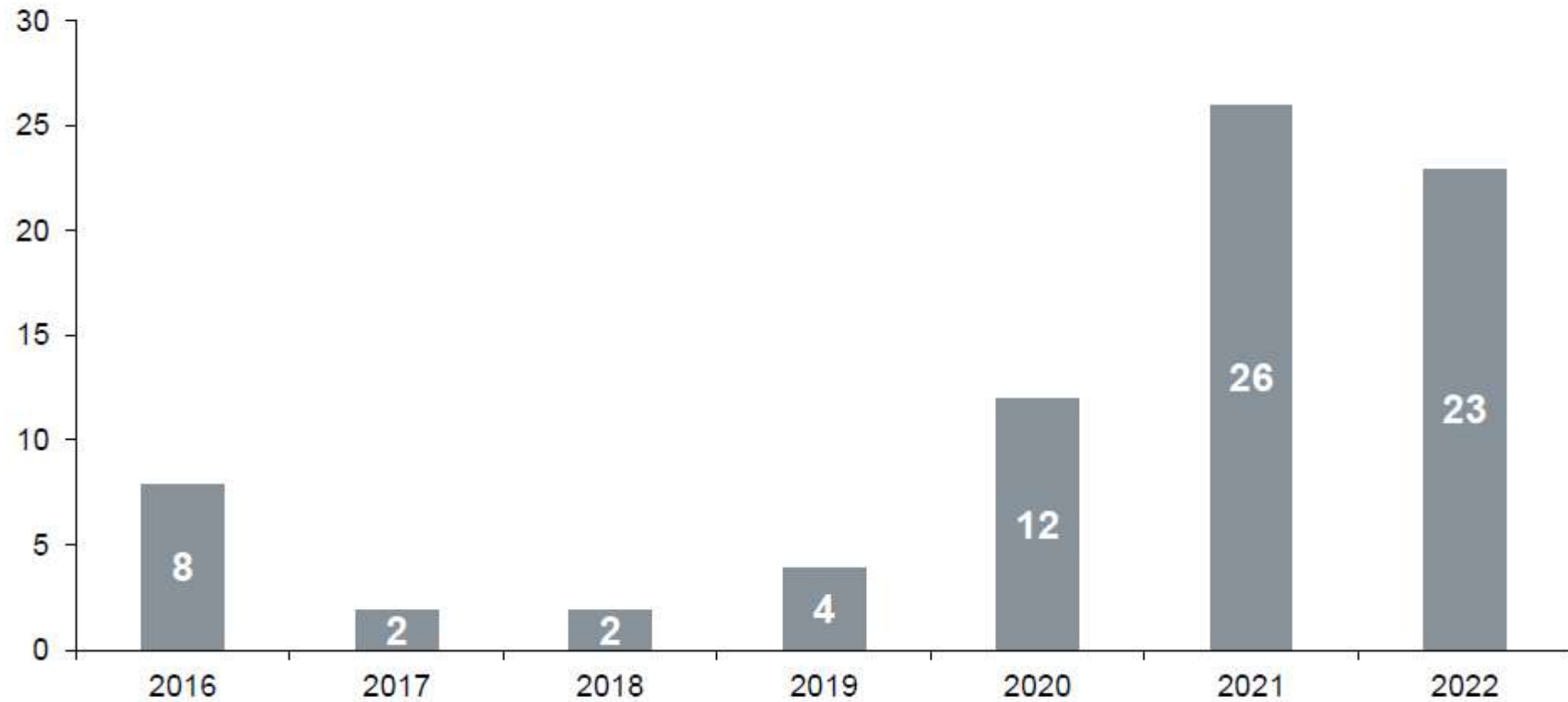
Anhang: ELTIF 1.0 vs. ELTIF 2.0

# Marktentwicklung



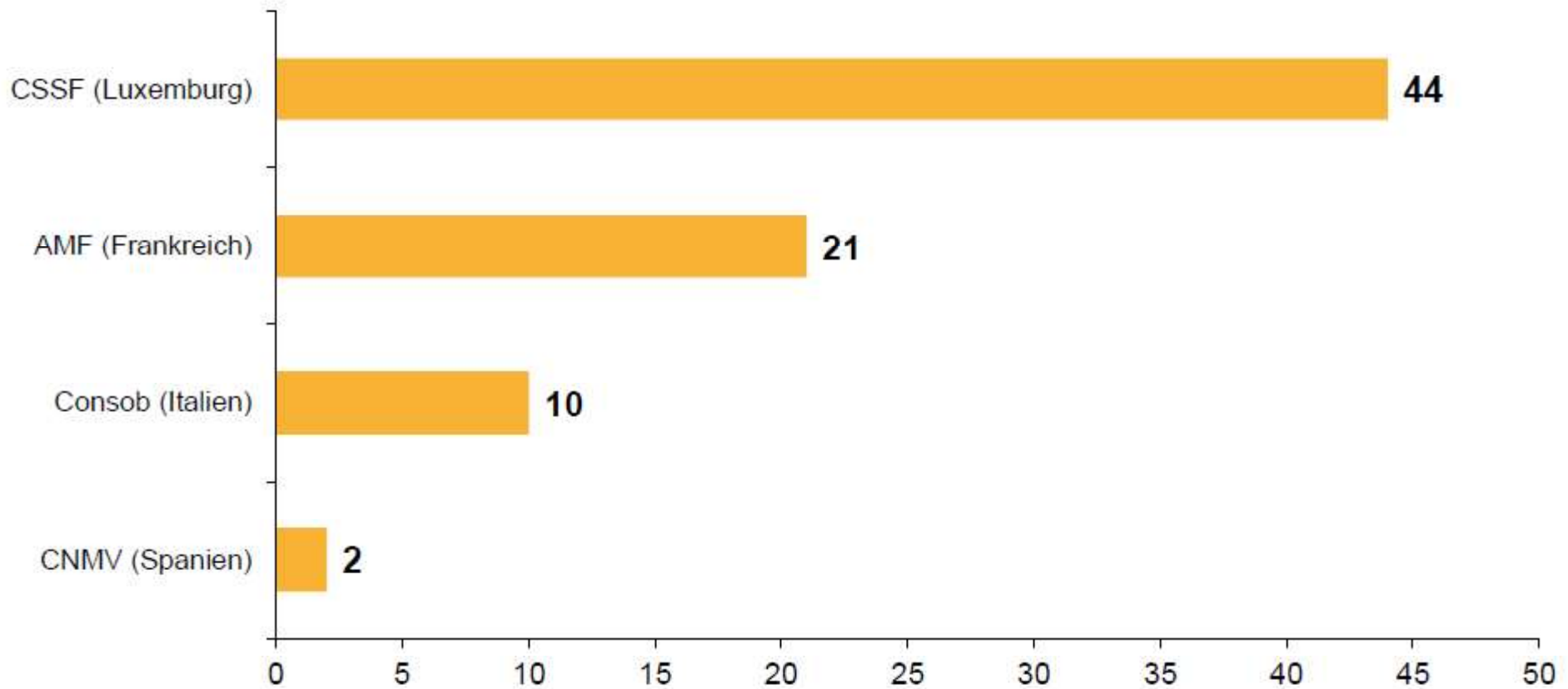
## Anzahl der registrierten ELTIFs (bis 2022)

---



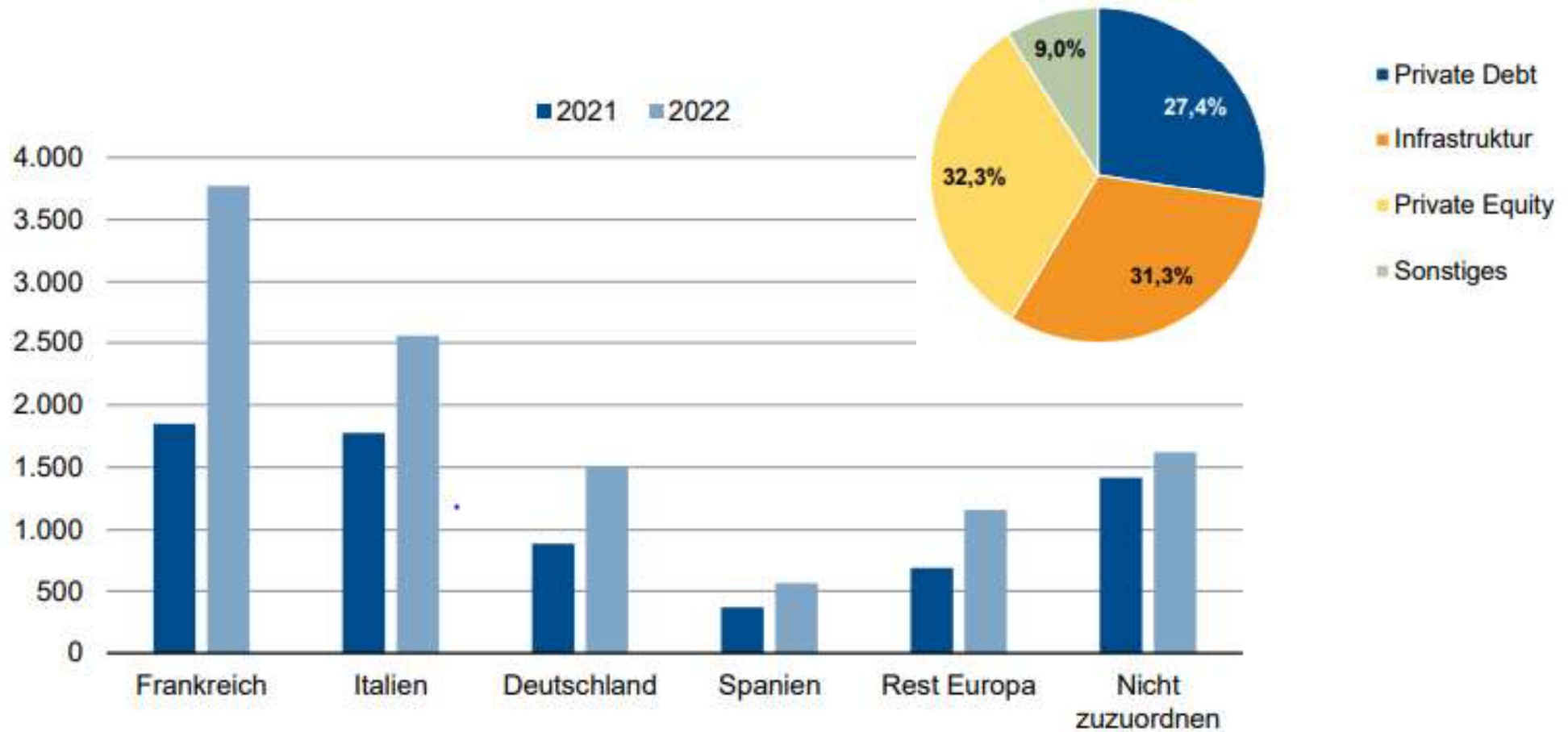
Quelle: Scope-Studie und ELTIF-Register der ESMA

## ELTIFs nach Aufsichtsbehörden (bis 2022)



Quelle: Scope-Studie und ZIA

## Platziertes Volumen nach Ländern und Assetklassen (bis 2022)

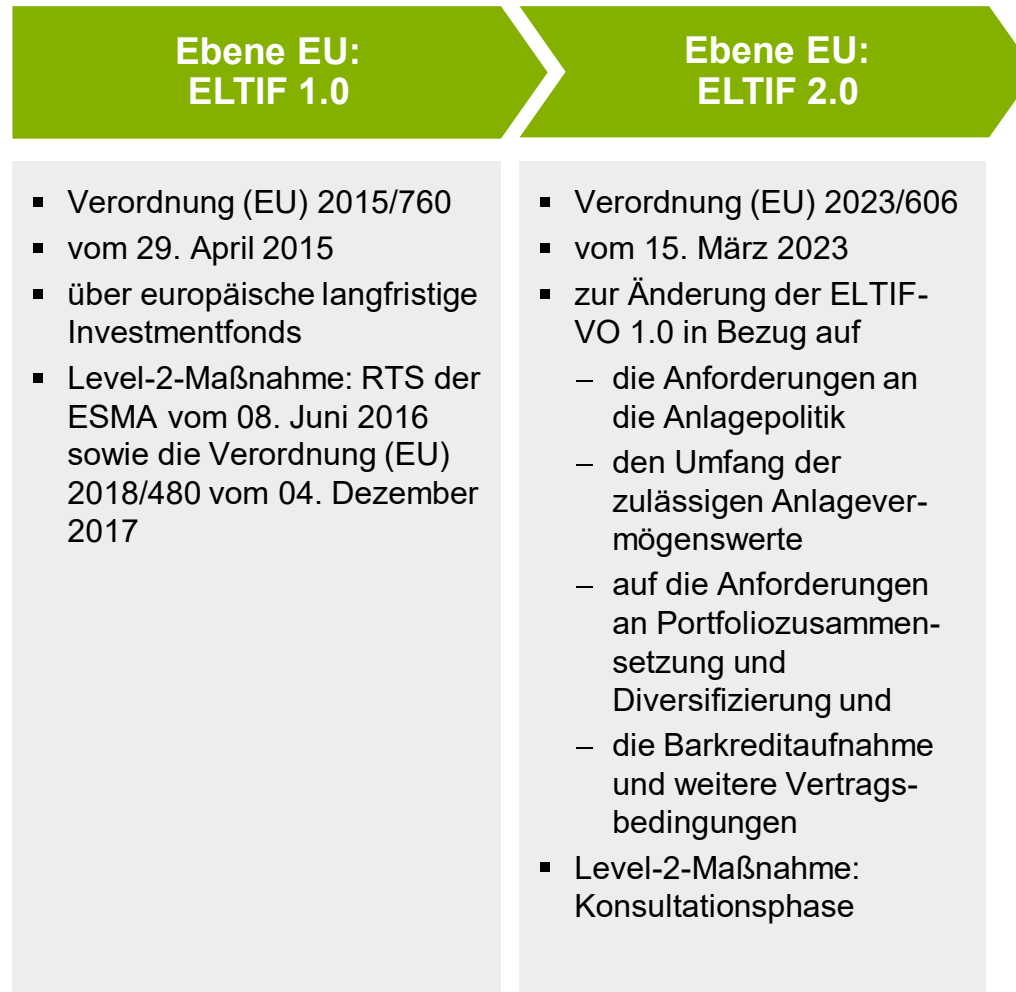


Quelle: Scope-Studie

# Regulatorische Rahmenbedingungen

# Regulatorische Rahmenbedingungen

---





# Anforderungen der ELTIF-VO

# Grundsätzliches

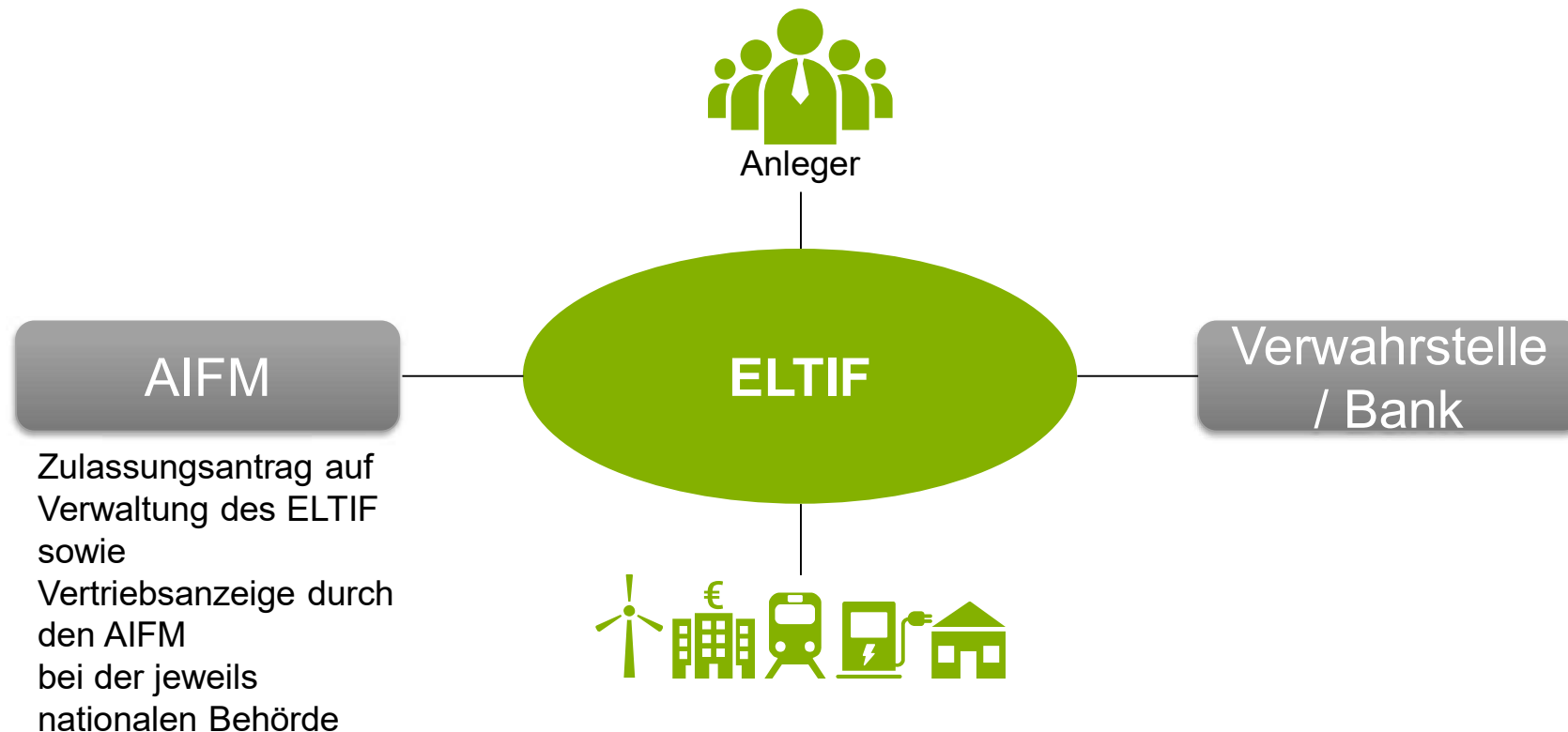
## ELTIF-VO vs. KAGB

---



## ELTIF-Struktur

- Grundsatz: geschlossener EU-AIF mit fester Laufzeit
- Möglichkeit zu „öffnen“ durch die Einräumung von Rückgaberechten



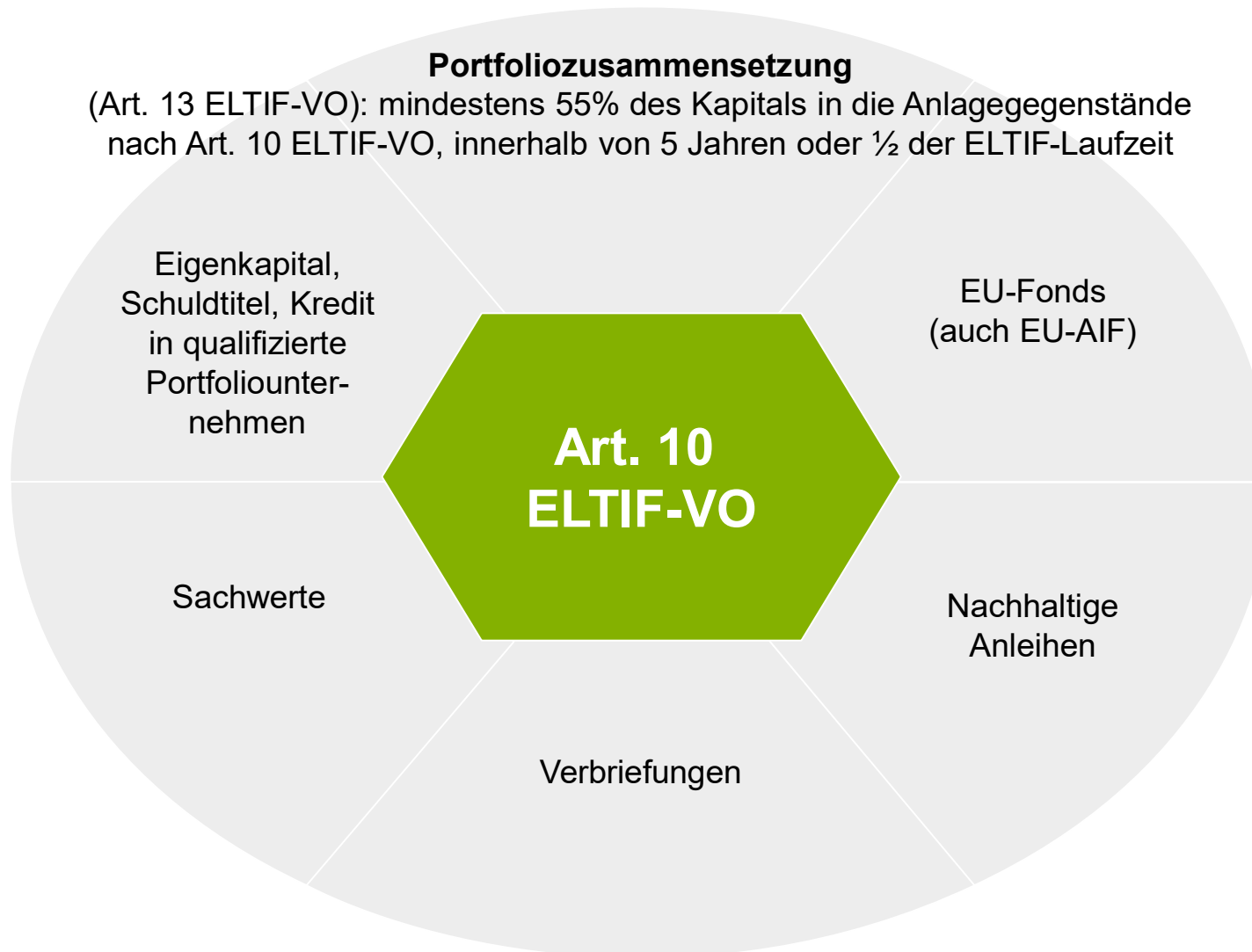
# Besondere Produktanforderungen der ELTIF-VO

## Zulässige Anlagegegenstände (1/2)

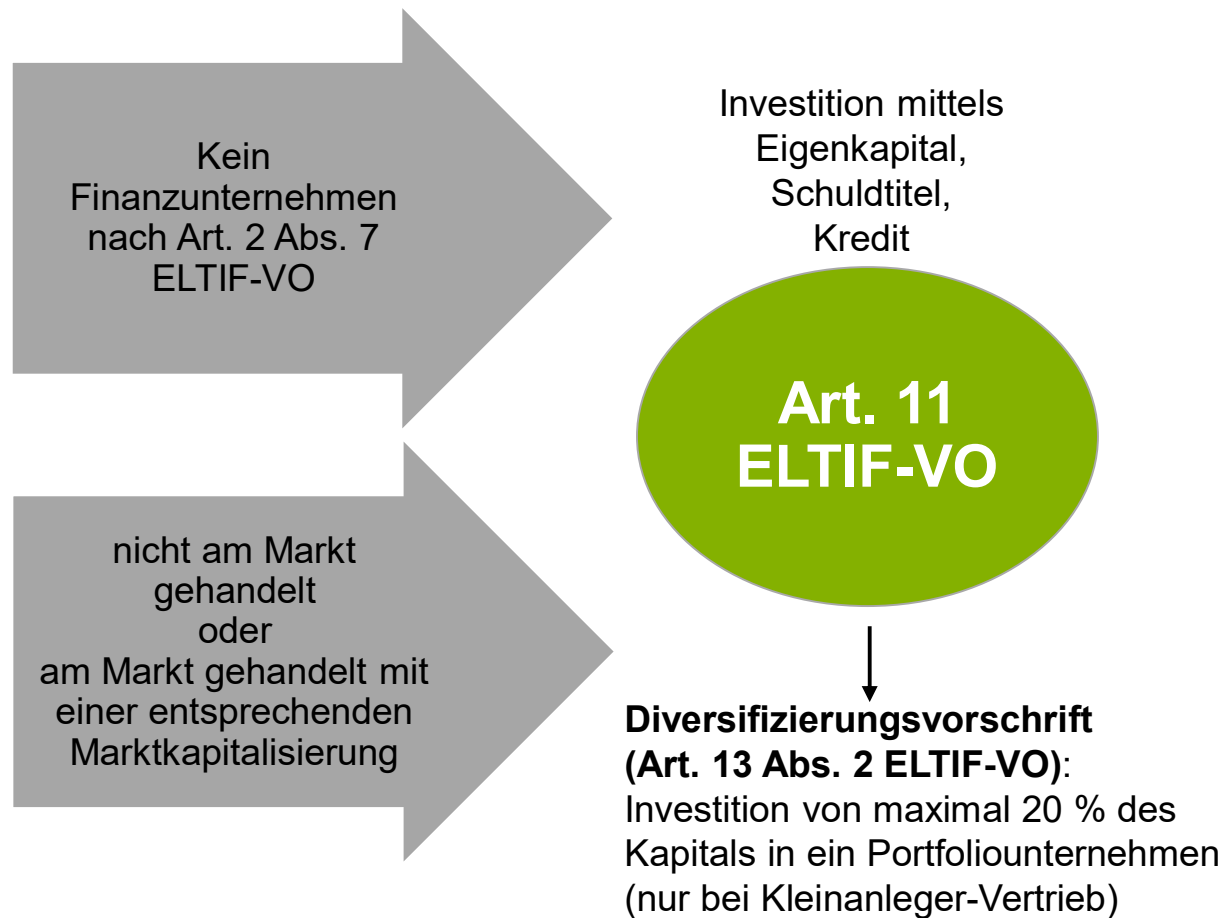
---



## Zulässige Anlagegegenstände (2/2)

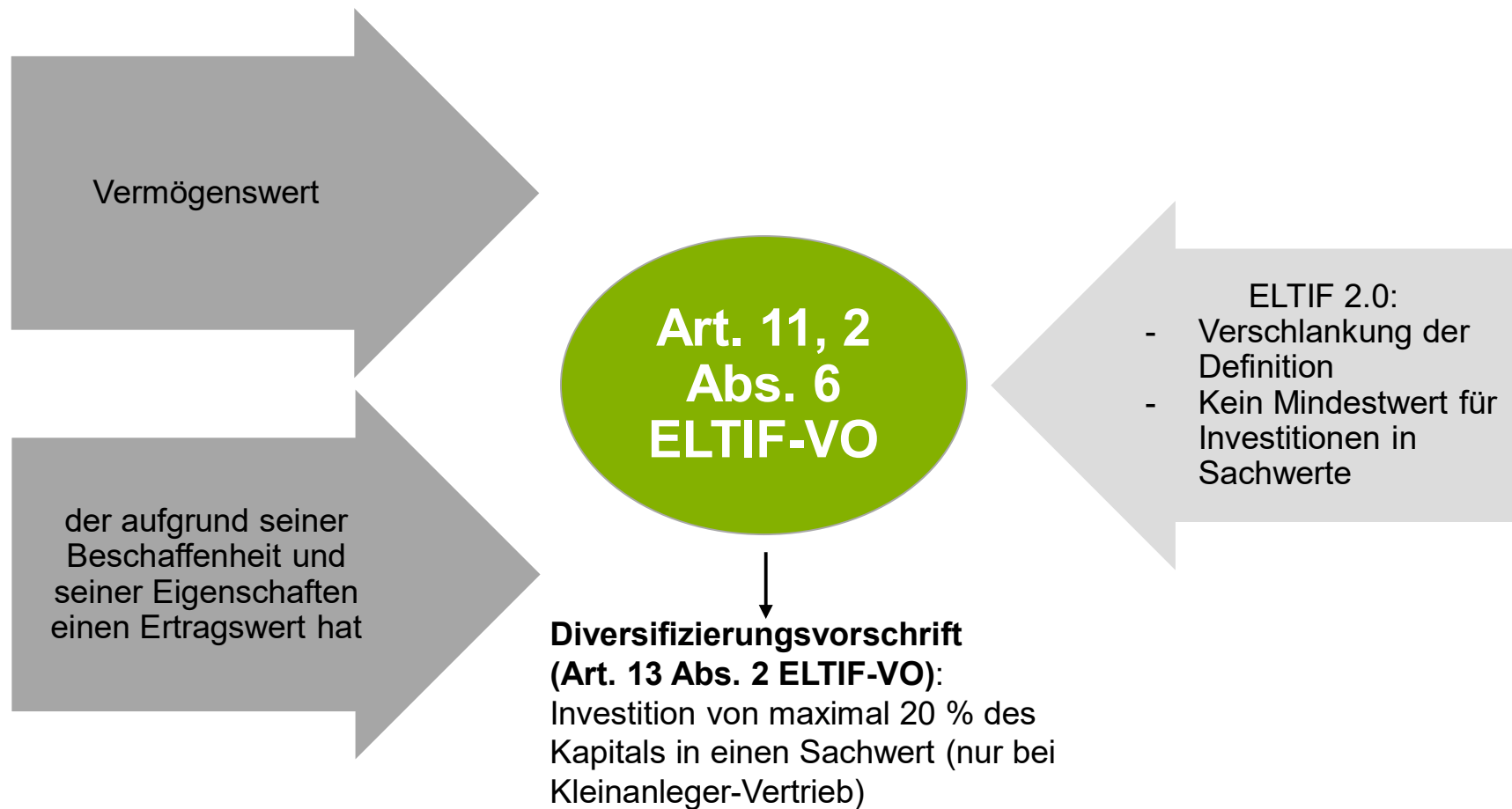


## Zulässige Anlagengegenstände – qualifiziertes Portfoliounternehmen

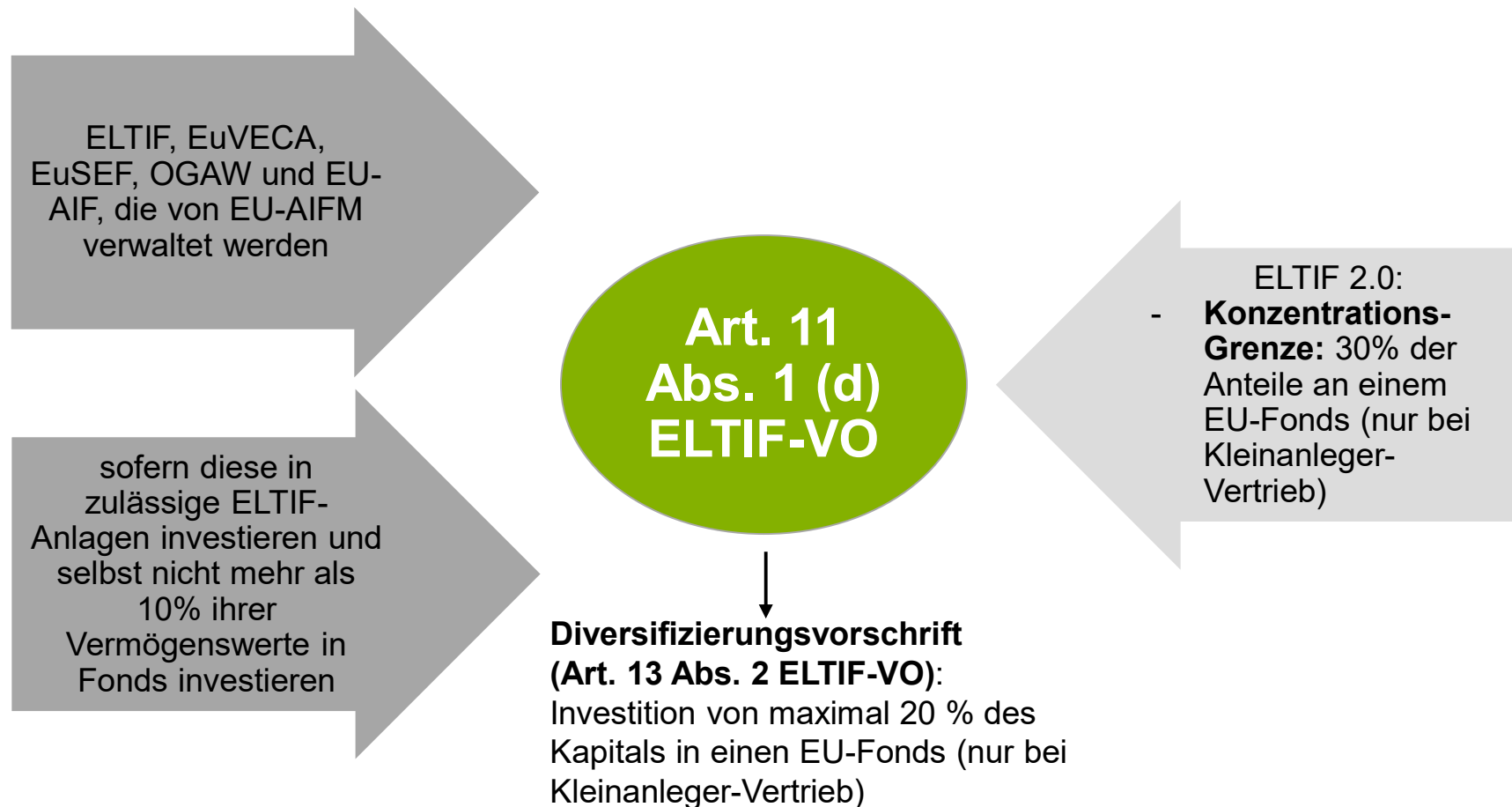




## Zulässige Anlagegegenstände – Sachwert

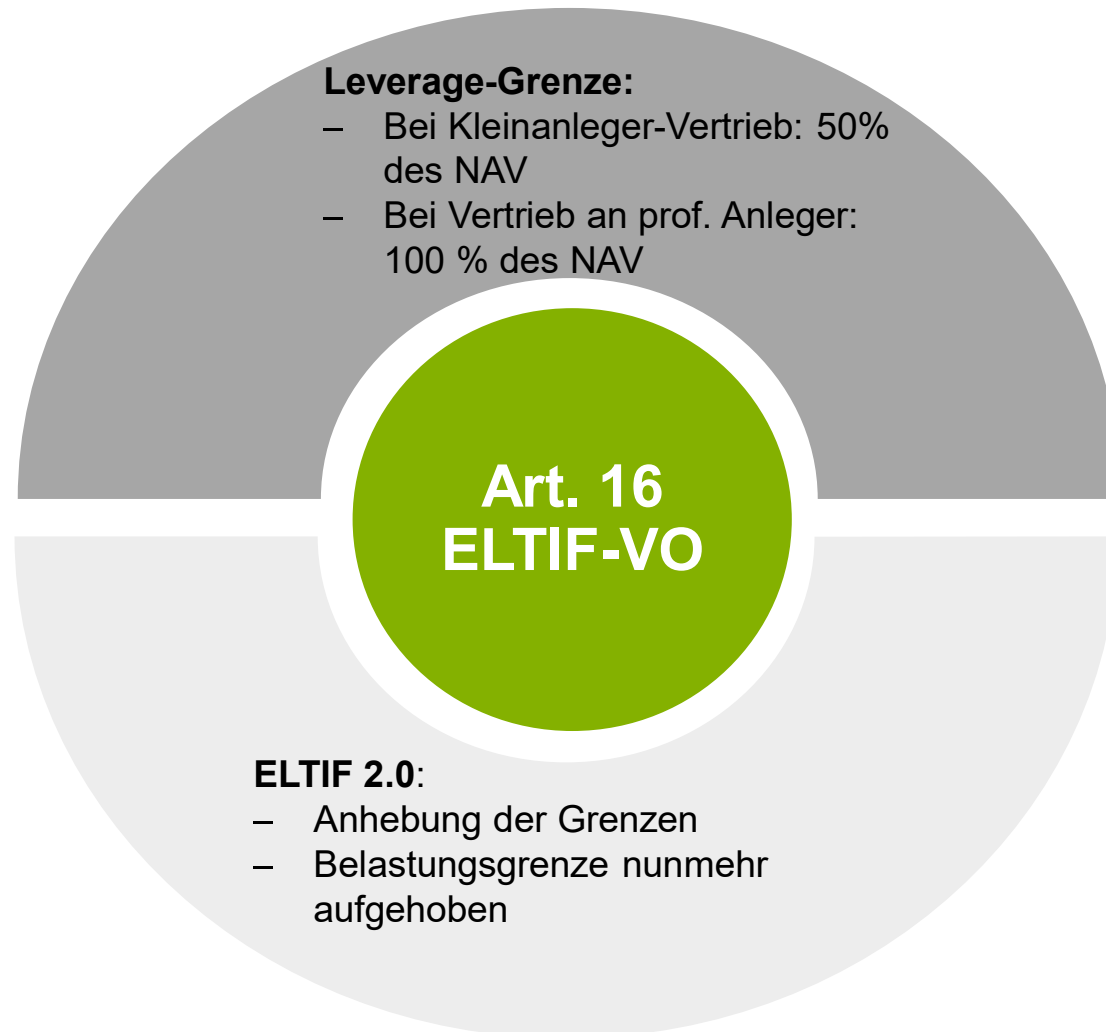


## Zulässige Anlagegegenstände – EU-Fonds



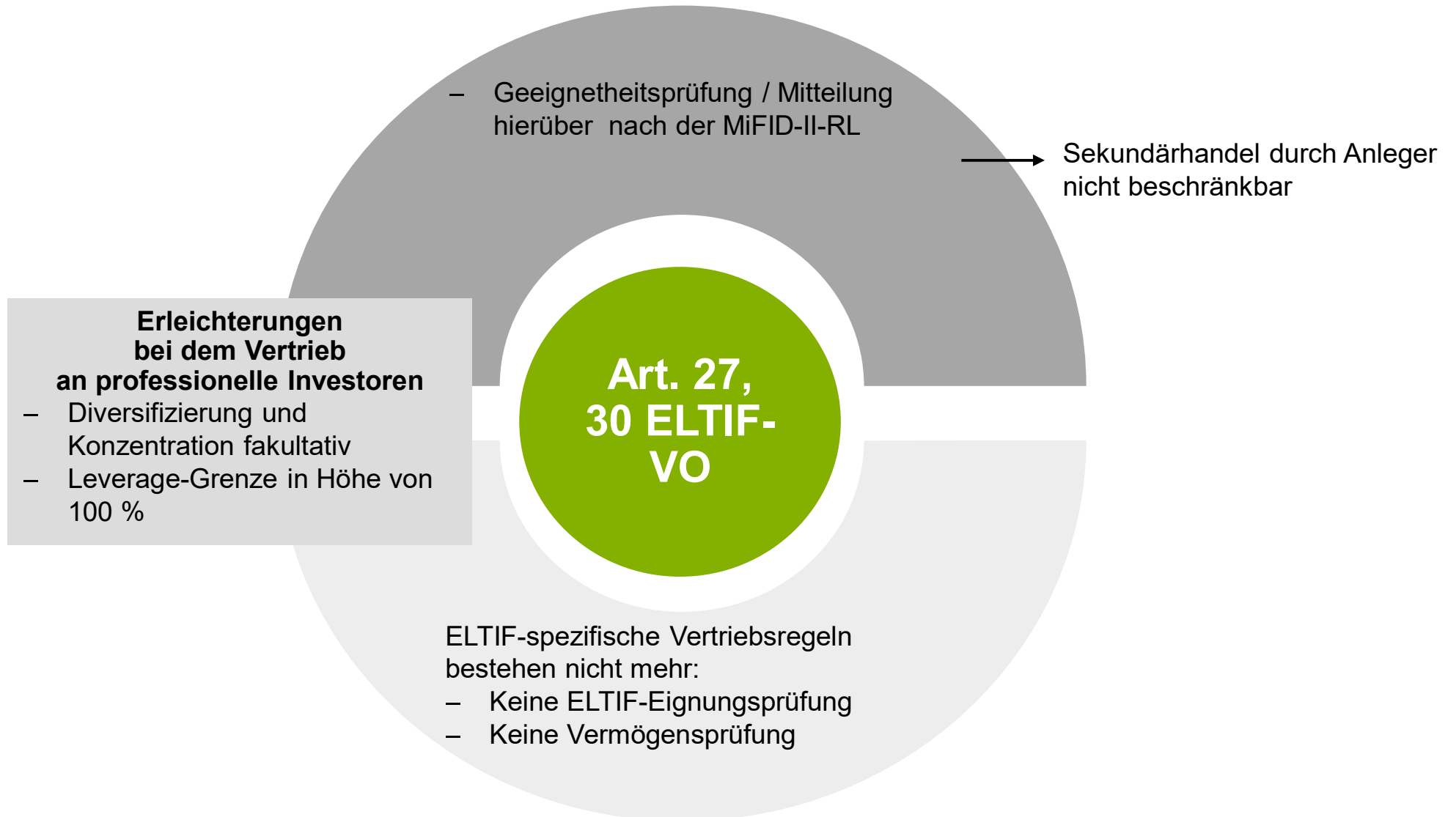
## Zulässige Fremdkapitalaufnahme

---



# Besondere Vertriebsregelungen der ELTIF-VO

## Anforderungen an den Vertrieb an Kleinanleger



# Sind die Anfangsschwierigkeiten überwunden?

## Anhang: ELTIF 1.0 vs. ELTIF 2.0

## Anhang – ELTIF 1.0 vs. ELTIF 2.0 (1/2)

Thema		ELTIF 1.0		ELTIF 2.0	
<b>Portfoliozusammensetzung/ Diversifizierung</b>		mind. 70 % des Kapitals in ELTIF-Anlagen, insbesondere nach 1-3		mind. 55 % des Kapitals in ELTIF-Anlagen, insbesondere nach 1-3	
	Sachwerte (1)	je max. 10 %	Wert mind. 10 Mio. EUR	je max. 20 %	kein Mindestwert
	Kleine und mittlere Unternehmen (2)	je max. 10 %	Marktkapitalisierung bis 500 Mio. EUR oder nicht gelistet; grds. keine Finanzunternehmen	je max. 20 %	Marktkapitalisierung bis 1,5 Mrd. EUR oder nicht gelistet; grds. keine Finanzunternehmen mit Ausnahme von FinTechs (max. 5 Jahre alt)
	Zielfonds (3)	insg. max. 20 %	ELTIF, EuVECA, EuSEF	bis insg. 100 % (Dachfonds), je max. 20 %	ELTIF, EuVECA, EuSEF + OGAW, EU-AIF Anrechnung auf Kernportfolioquote i. R. d. Durchschau, soweit zulässige Vermögensgegenstände
<b>Sonstige zulässige Anlagen</b>	<b>OGAW-Vermögensgegenstände</b>	bis 30 %		bis 45 %	
<b>Kreditaufnahmegrenzen</b>		bis 30 % des NAV		bis 50 % des NAV, bei nur prof. Anlegern bis 100 % des NAV	



## Anhang – ELTIF 1.0 vs. ELTIF 2.0 (2/2)

Thema		ELTIF 1.0	ELTIF 2.0
<b>Vertrieb an Kleinanleger:</b>			
<b>Mindestanlage- summe</b>		10.000 EUR	Keine Mindestanlagesumme
<b>Geeignetheits- prüfung</b>		ELTIF-spezifisch; max. Investment von 10 % des liquiden Vermögens des Anlegers in ELTIFs	MiFID-Regeln/Geeignetheitsprüfung
<b>Bes.-Warnungen</b>		Anlegerwarnung, wenn Laufzeit > 10 Jahre wegen Illiquidität	unter best. Voraussetzungen Hinweispflichten
<b>Vertriebs- einrichtungen</b>		Lokale, physische Einrichtung	Onlinepräsentation

# Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit

[www.heuking.de](http://www.heuking.de)

## **Berlin**

Kurfürstendamm 32  
10719 Berlin  
T +49 30 88 00 97-0  
F +49 30 88 00 97-99

## **Düsseldorf**

Georg-Glock-Straße 4  
40474 Düsseldorf  
T +49 211 600 55-00  
F +49 211 600 55-050

## **Hamburg**

Neuer Wall 63  
20354 Hamburg  
T +49 40 35 52 80-0  
F +49 40 35 52 80-80

## **München**

Prinzregentenstraße 48  
80538 München  
T +49 89 540 31-0  
F +49 89 540 31-540

## **Chemnitz**

Weststraße 16  
09112 Chemnitz  
T +49 371 38 203-0  
F +49 371 38 203-100

## **Frankfurt**

Goetheplatz 5-7  
60313 Frankfurt am Main  
T +49 69 975 61-0  
F +49 69 975 61-200

## **Köln**

Magnusstraße 13  
50672 Köln  
T +49 221 20 52-0  
F +49 221 20 52-1

## **Stuttgart**

Königstraße 45  
70173 Stuttgart  
T +49 711 22 04 579-0  
F +49 711 22 04 579-44

## Ihre Ansprechpartnerin

---



**Rechtsanwältin / Salaried Partnerin**

**Ausbildung**

- Universität Bayreuth
- wirtschaftswissenschaftliche Zusatzausbildung
- Mediationsausbildung

**Expertise**

- Investmentrecht
- Gesellschaftsrecht

**Sprachen**

- Deutsch
- Englisch

**Veröffentlichungen**

- Autorin des Kapitels „Energiefonds“ in dem Frankfurter Kommentar zum Kapitalanlagerecht
- Zahlreiche Veröffentlichungen in dem Bereich Investmentfonds

**Julia Cramer** ist in den Bereichen Investmentrecht und Gesellschaftsrecht in dem Hamburger Büro von Heuking Kühn Lüer Wojtek tätig. In dem Bereich Investmentrecht berät Julia Cramer Kapitalverwaltungsgesellschaften, nationale und internationale Banken und Finanzdienstleister, Asset Manager sowie Investoren im Zusammenhang mit der Auflage und Verwaltung von Investmentvermögen. In dem Bereich Gesellschaftsrecht berät Julia Cramer Unternehmen insbesondere in den Bereichen Corporate Housekeeping, Private Equity Capital als auch M&A.

[Anwältin Julia Cramer \(geb. Mischke\) \(Hamburg\) \(heuking.de\)](#)