



# **P+P Pöllath + Partners** **Rechtsanwälte · Steuerberater**

Berlin · Frankfurt · München

# **Produkt-, Management- und Vertriebs- REGULIERUNG 2012/2013**

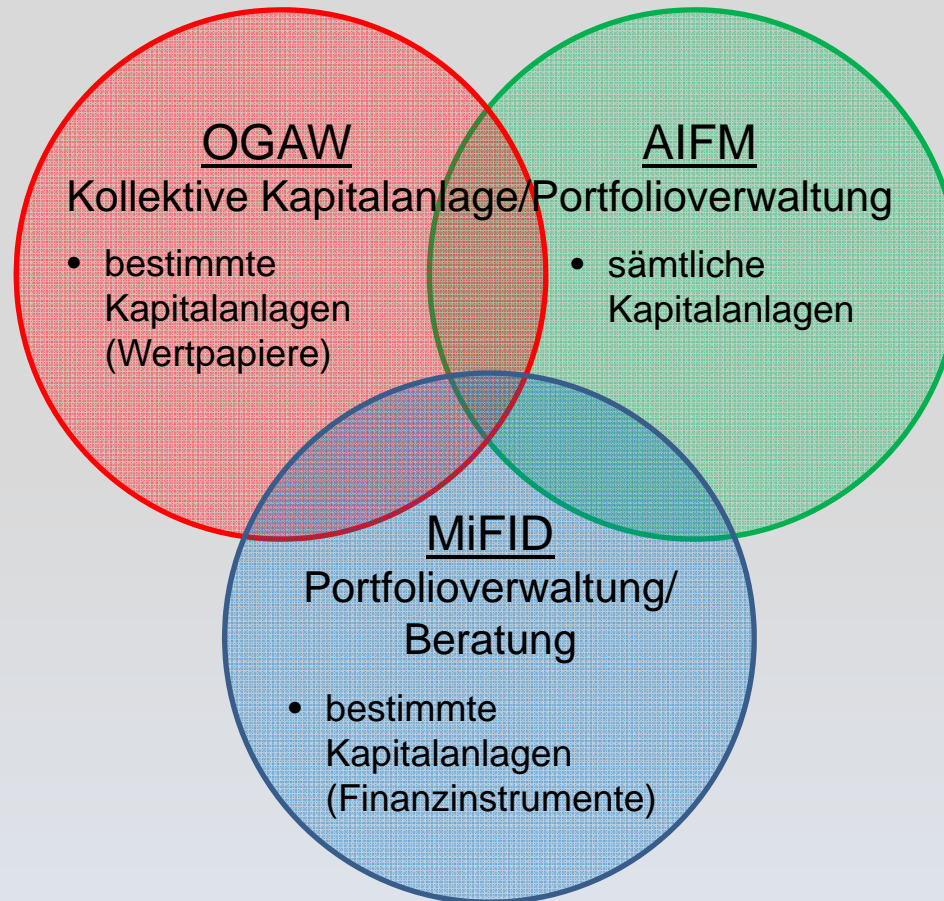
**5. Hamburger Fondsgespräch  
Mittwoch, 7. November 2012**

Uwe Bärenz, P+P Pöllath + Partners

## Überblick

1. EU-Finanzmarktregulierung
2. D-Finanzmarktregulierung (2012)
3. D-Finanzmarktregulierung (2013)
4. KAGB-Konzept
5. KAGB-Investmentvermögen
6. KAGB-Manager
7. KAGB-Vertrieb (AIF)

# 1. EU-Finanzmarktregulierung



## OGAW/AIFM

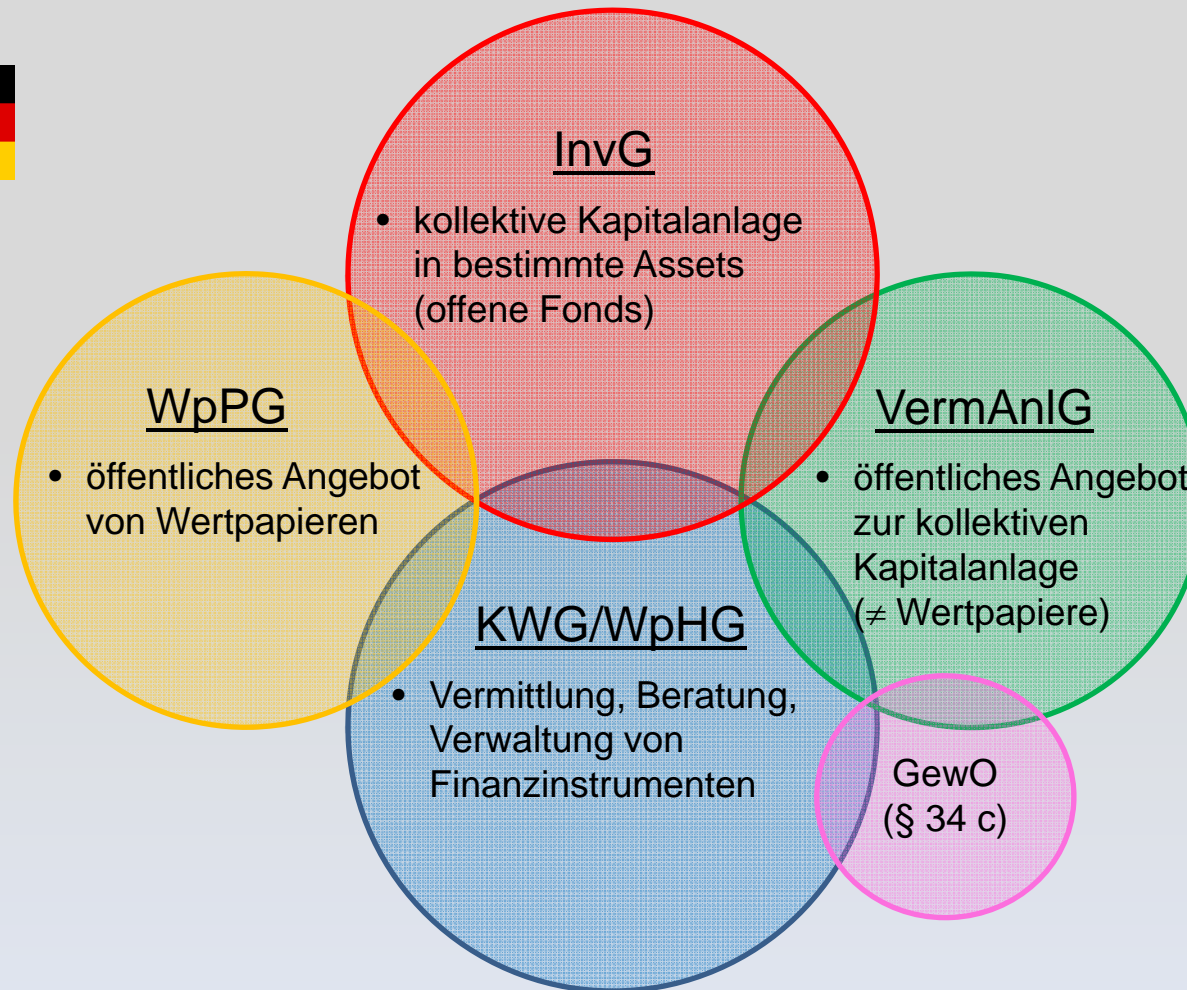
- Regulierung des
- Produkts
  - Managements
  - Vertriebs

## MiFID

Regulierung bestimmter Tätigkeiten/Verhaltenspflichten

- OGAW/MiFID → Angleichung Wettbewerbsbedingungen in Europa + Anlegerschutz  
 AIFM → Schutz **der Märkte** und Anleger und **anderer Marktteilnehmer**, Angleichung Wettbewerbsbedingungen

## 2. D-Finanzmarktregulierung (2012)



**InvG**  
Regulierung des

- Produkts
- Managers
- Vertriebs

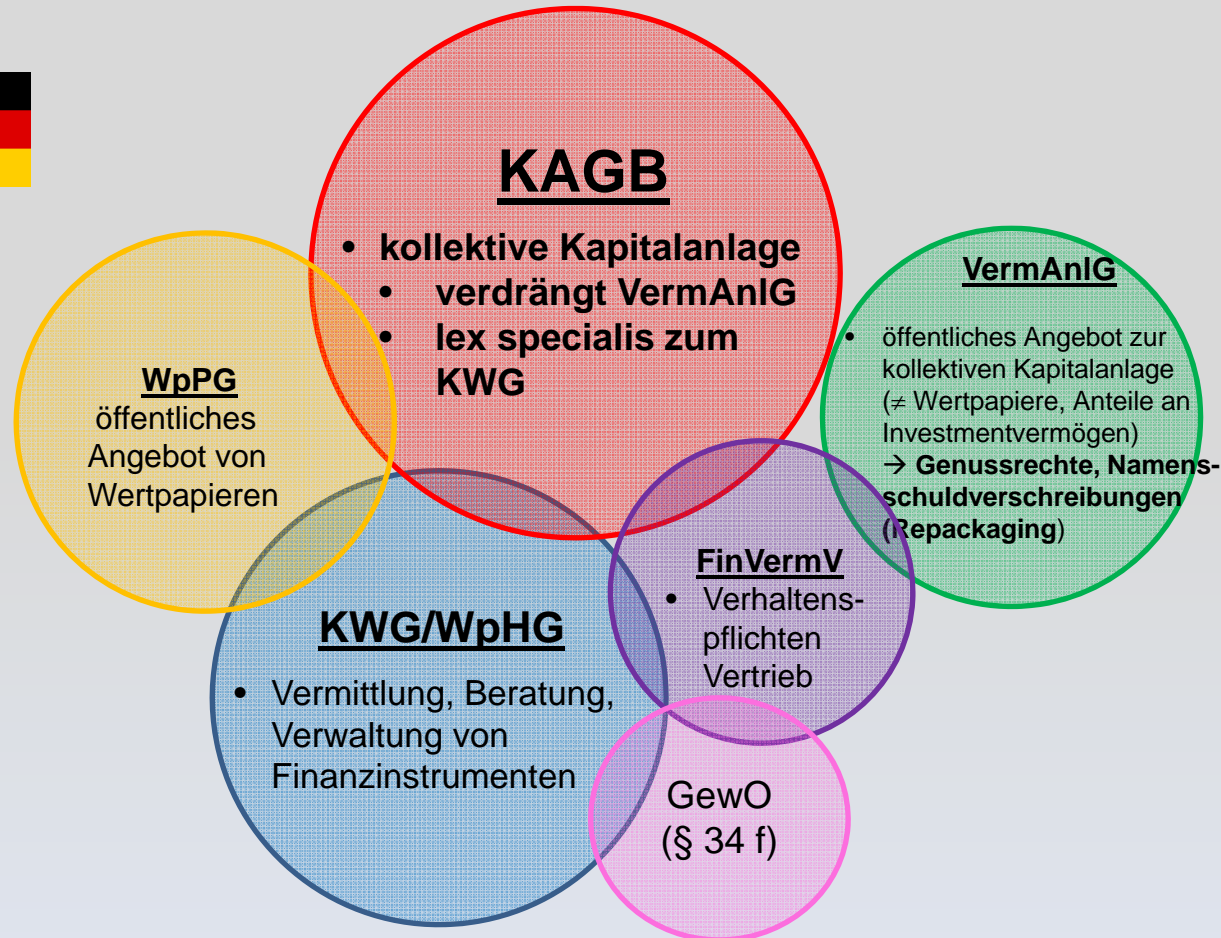
**WpPG/VermAnIG**

- Prospektpflichten

**KWG/WpHG/GewO**

- Manager und Vertriebsregulierung (Erlaubnisvorbehalt, Verhaltenspflichten)

### 3. D-Finanzmarktregulierung (2013)



#### KAGB

Regulierung des

- Produkts
- Managers
- Vertriebs

#### WpPG/VermAnIG

- Prospektpflichten

#### KWG/WpHG

- Manager und Vertriebsregulierung (Erlaubnisvorbehalt/Vertriebspflichten)

#### GewO/FinVermV

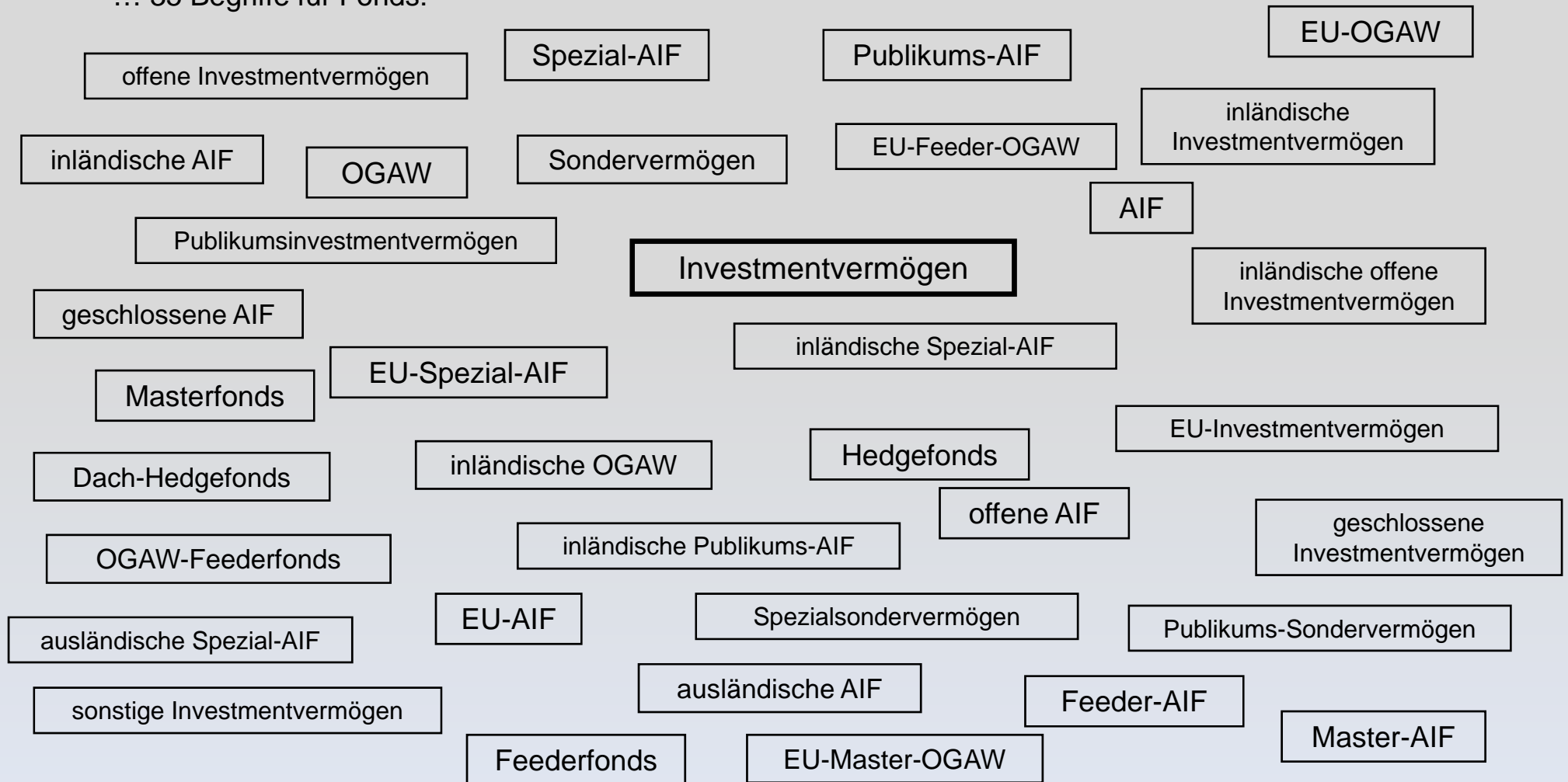
- Vertriebsregulierung (Erlaubnis, Verhaltenspflichten)

#### 4. KAGB-Konzept

- geschlossenes Regelwerk für Investmentfonds und ihre Manager
- Managerregulierung
  - Erlaubnispflicht Kapitalanforderungen, Risikomanagement
  - Vergütungsbeschränkungen
  - Berichtspflichten
- Produktregulierung
  - Formenzwang (Investment AG/KG)
  - Anlagebeschränkungen (Kataloganlagen, überwiegend/nicht überwiegend in Finanzinstrumente)
  - Anlegerbeschränkungen (Professionelle Anleger vs. Privatanleger)
- Vertriebsregulierung
  - u. a. Abschaffung Privat Placement Ausnahmen, indirekte Produktregulierung
- einmalige Erfüllungskosten für die Wirtschaft € 25,8 Mio
- laufende Erfüllungskosten für die Wirtschaft € 31,1 Mio

## 5. KAGB-Investmentvermögen

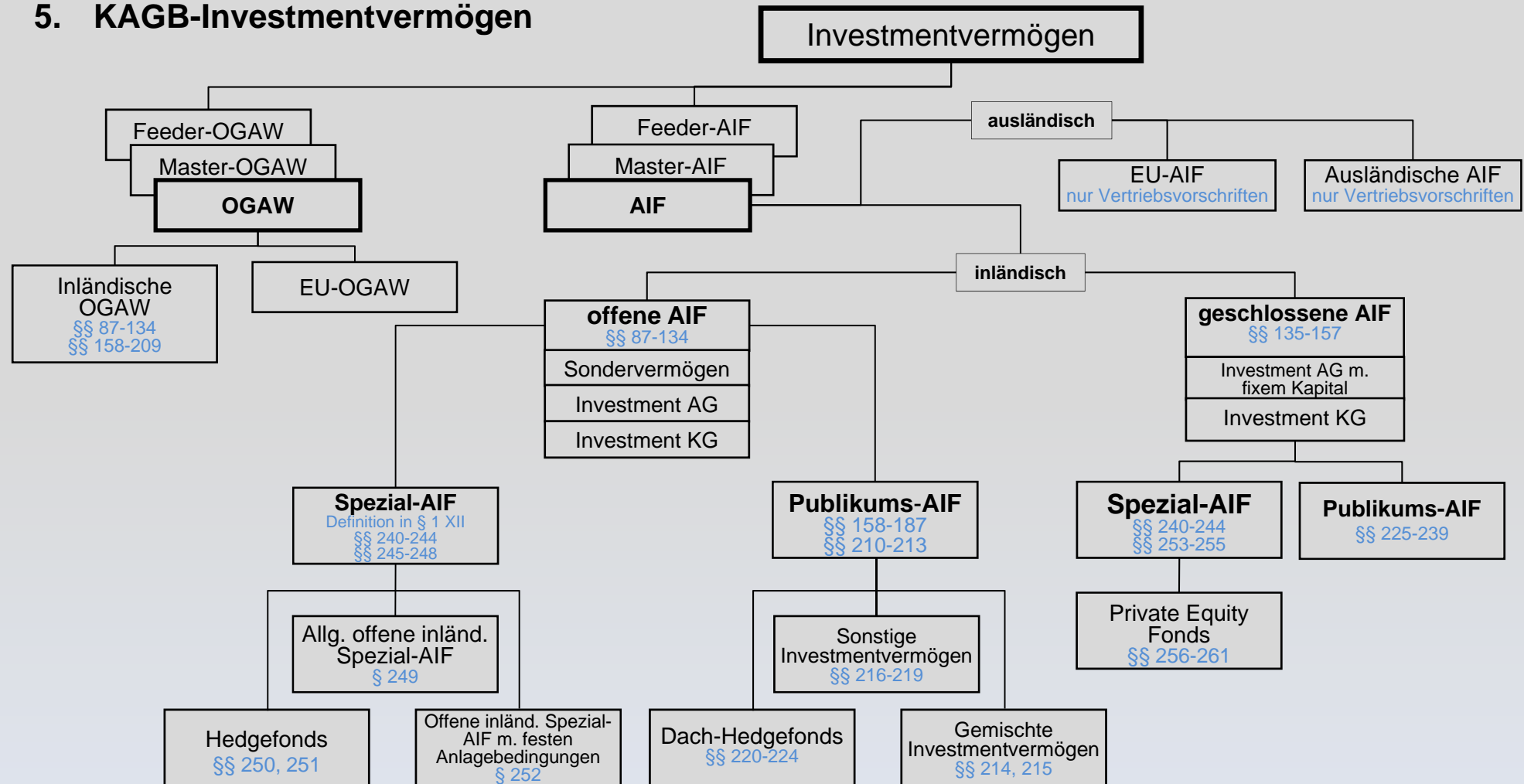
... 35 Begriffe für Fonds:







### 5. KAGB-Investmentvermögen

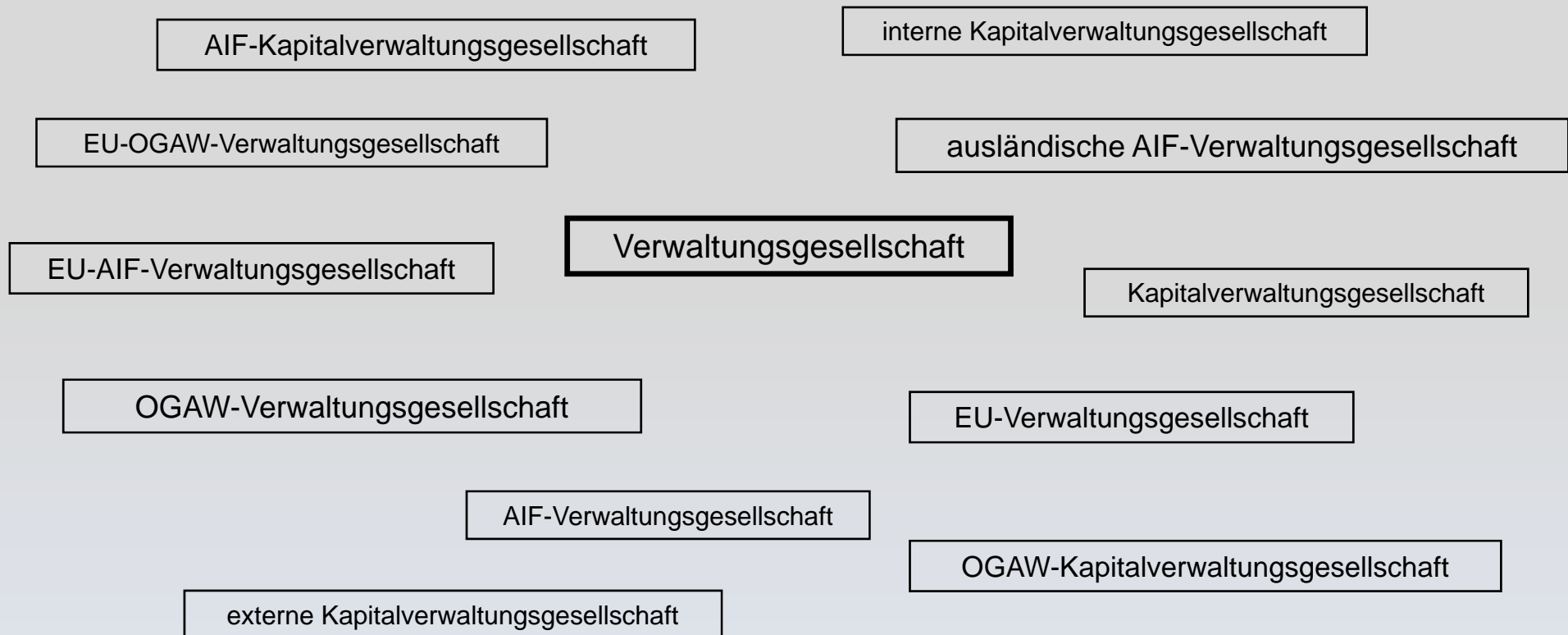


§§ 87-134: allg. Vorschriften für offene Investmentvermögen  
 §§ 158-187: allg. Vorschriften für offene Publikums-Investmentvermögen  
 §§ 210-213: allg. Vorschriften für offene Publikums-AIF

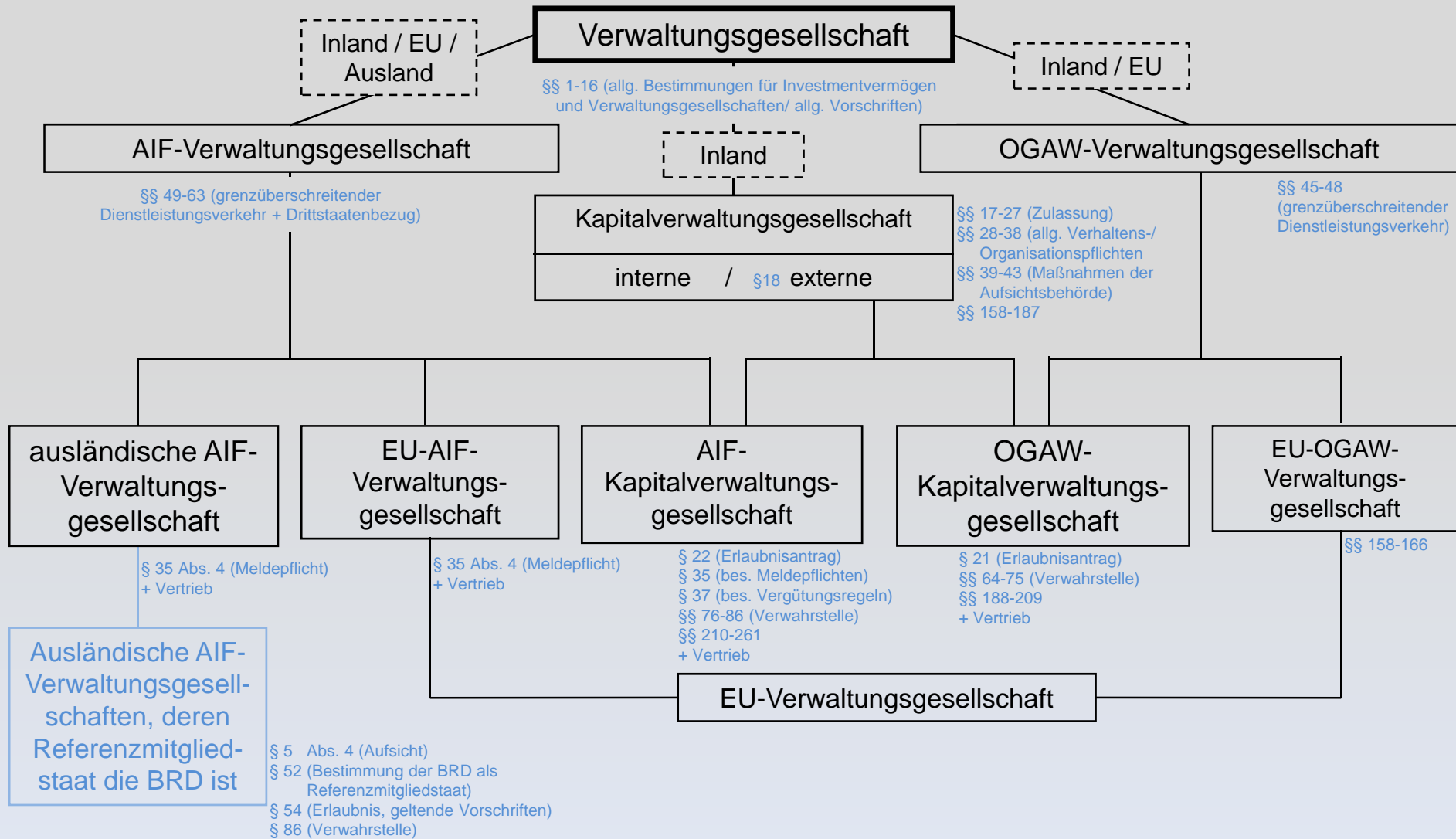
§§ 240-244: allg. Vorschriften für Spezial-AIF  
 §§ 245-248: allg. Vorschriften für offene Spezial-AIF  
 §§ 253-255: allg. Vorschriften für geschlossene Spezial-AIF

## 6. KAGB-Manager

... 12 Begriffe für Manager



6. KAGB-Manager



7. KAGB-Vertrieb (AIF)

Anzeige/ Zulassung	<i>Professionelle Anleger</i>				<i>Privatanleger</i>			
<b>AIF-KVG</b>	Publik.- AIF § 282	Spezial- AIF § 287	EU-AIF § 287	Ausl. AIF § 288 erst ab 2015	Publik.- AIF § 282	Spezial- AIF (-)	EU-AIF (-) ?	Ausl. AIF (-) ?
<b>EU-AIF-VG</b>	Publik.- AIF §§ 283 ff. + 286	Spezial- AIF § 289	EU-AIF § 289	Ausl. AIF § 290 erst ab 2015	Publik.- AIF (-)	Spezial- AIF (-)	EU-AIF §§ 283 ff. + 286	Ausl. AIF (-)
<b>Ausl. AIF- VG</b>	Publik.- AIF §§ 283 ff. + 286	Spezial- AIF § 291 erst ab 2015	EU-AIF § 291 erst ab 2015	Ausl. AIF §§ 295 + 296	Publik.- AIF (-)	Spezial- AIF (-)	EU-AIF (-)	Ausl. AIF §§ 283 ff. + 286
<b>Vertriebs- vorschriften</b>	§§ 273 ff. (~ AIFM-RL?)				§§ 263 ff. (~ OGAW?)			
<b>Outbound- Vertrieb</b>	§§ 297 f. (Anzeige) + §§ 273 ff.				Nationale Regelungen im Zielland			



**P+P Pöllath + Partners**  
Attorneys-at-Law • Tax Advisors

- Private Funds
- Asset Management/Private Equity
- Transactions
- Real Estate

**Uwe Bärenz**

**P+P Pöllath + Partners**  
Attorneys-at-Law • Tax Advisors

**Potsdamer Platz 5**  
10785 Berlin  
Tel.: + 49 (30) 25353-122  
Fax: +49 (30) 25353-999  
uwe.baerenz@pplaw.com  
<http://www.pplaw.com>



**ACQ Global Awards 2010**  
„Private Equity and Private Funds Law  
Firm of the Year 2010“ in Deutschland



**azur 100 - Top-Arbeitgeber 2012**  
„P+P has been listed in the top  
third of the top employers“



**Corporate INTL Global Awards 2010**  
„Best Law Firm in Germany for Alternative Dis-  
pute Resolution Excellence and M&A Legal Work“

**BERLIN**

**Potsdamer Platz 5**  
10785 Berlin  
Phone: +49 (30) 25353 -0  
Fax: +49 (30) 25353 -999  
E-Mail: ber@pplaw.com

**FRANKFURT / MAIN**

**Hauptwache, Zeil 127**  
60313 Frankfurt  
Phone: +49 (69) 247047-0  
Fax: +49 (69) 247047-30  
E-Mail: fra@pplaw.com

**MÜNCHEN**

**Kardinal-Faulhaber-Str. 10**  
80333 Munich  
Phone: +49 (89) 24240-0  
Fax: +49 (89) 24240-999  
E-Mail: muc@pplaw.com