

AN: Mandanten**TO: Clients**

**VON: Dr. Andreas Rodin
Patricia Volhard, LL.M.
Dr. Sarah Wilkens, LL.M.
P+P Pöllath + Partners, Frankfurt**

**FROM: Dr. Andreas Rodin
Patricia Volhard, LL.M.
Dr. Sarah Wilkens, LL.M.
P+P Pöllath + Partners, Frankfurt**

Tel. +49 (69) 247 047 - 26
Fax +49 (69) 247 047 - 30
E-Mail andreas.rodin@pplaw.com
patricia.volhard@pplaw.com
sarah.wilkens@pplaw.com

Tel. +49 (69) 247 047 - 26
Fax +49 (69) 247 047 - 30
Email andreas.rodin@pplaw.com
patricia.volhard@pplaw.com
sarah.wilkens@pplaw.com

DATUM: 5. Dezember 2007**DATE: December 5, 2007****ZU: Erlaubnispflicht für PE-Berater?****RE: License Requirements for PE Advisors?**

In unserem Mandanteninfo vom 3. April 2007 haben wir darüber informiert, dass ab 1. November 2007 die Anlageberatung in Bezug auf die Anlage und den Verkauf von Finanzinstrumenten aufsichtspflichtig wird und einer Erlaubnis durch die BaFin bedarf. Das KWG sieht eine allgemeine Ausnahme von der Erlaubnis vor, wenn die grundsätzlich erlaubnispflichtige Dienstleistung nur für ein Gruppenunternehmen erbracht wird („Konzernprivileg“).

Es scheint, als ob die BaFin nun die Anwendbarkeit des Konzernprivilegs auf Berater und Unter-Beraterverhältnisse zwischen

In our client information dated April 3, 2007 we informed you that as of November 1, 2007 the rendering of advice regarding the acquisition and sale of financial instruments will be a regulated activity subject to license requirements. According to the German Banking Act, no license requirements apply if a regulated activity is rendered to a group affiliate (so called “group privilege”).

It seems that BaFin is now questioning the application of the group privilege to advisory and sub-advisory relationships between affi-

P+P München

Kardinal-Faulhaber-Straße 10 80333 München
Tel.: +49 (89) 24240-0 Fax: +49 (89) 24240-999

Prof. Dr. Reinhard Pöllath, LL.M., RA, FASr • Dr. Matthias Bruse, LL.M., RA • Dr. Andrea von Drygalski, RAin • Andres Schollmeier, RA, FASr • Dr. Michael Best, StB • Philipp von Braunschweig, LL.M., RA • Otto Haberstock, M.C.J., RA • Dr. Margot Gräfin von Westerholt, RAin • Dr. Benedikt Hohaus, RA, FASr • Dr. Michael Inhester, RA • Richard Engl, StB • Jens Hörmann, RA • Dipl.-Kfm. Alexander Pupeter, RA, StB • Dr. Alice Broichmann, RAin • Dr. Georg Greitemann, LL.M., RA • Christoph Philipp, LL.M., RA • Dr. Frank Thiäner, RA • Dr. Barbara Koch-Schulte, RAin, StBin

P+P Frankfurt/Main

Zeil 127 60313 Frankfurt/Main
Tel.: +49 (69) 247047-0 Fax: +49 (69) 247047-30

Dr. Andreas Rodin, RA • Wolfgang Tischbirek, LL.M., RA, StB • Dr. Wolfgang T. Hohensee, LL.M., RA • Patricia Volhard, LL.M., RAin

Prof. Dr. Ingo Saenger
Of Counsel (Ständiger wissenschaftlicher Berater)

Partnerschaftsgesellschaft; Sitz Berlin
AG Berlin-Charlottenburg PR 64
<http://www.pplaw.com>

P+P Berlin

Potsdamer Platz 5 10785 Berlin
Tel.: +49 (30) 25353-0 Fax: +49 (30) 25353-999

Prof. Dr. Dieter Birk, StB • Dr. Thomas Töben, StB • Andreas Wilhelm, RA • Dr. Matthias Durst, RA • Dr. Carsten Führling, RA • Uwe Bärenz, RA • Dr. Stefan Lebek, RA • Amos Veith, LL.M., RA • Dr. Andreas Richter, M.A., LL.M., RA, FASr • Silke Hecker, RAin, FAVwR • Raphael Söhlke, RA • Dipl.-Kfm. Konrad Enderlein, StB • Kim Delphine Weber, RAin • Dr. Philip Schwarz van Berk, LL.M., RA • Annabel Klisch, RAin

Gruppenunternehmen für solche Fälle in Frage stellt, in denen letztendlich ein nicht gruppenangehöriges Unternehmen Empfänger der Beratungsleistung ist (z.B. der Fonds). Dies kann wesentliche Auswirkungen für viele Fondshäuser haben, bei denen die deutsche Beratergesellschaft den Berater bzw. Manager des Fonds im Ausland berät. Es ist unklar, ob diese Frage bis zum Jahresende geklärt werden wird.

Wenn ein kompletter Antrag auf Erteilung einer Erlaubnis für die Anlageberatung bis zum 31. Januar 2008 bei der BaFin eingereicht wird, dann wird die Erlaubnis rückwirkend erteilt. In Anbetracht der beschriebenen Unsicherheit kann es empfehlenswert sein, einen Antrag auf Erlaubniserteilung vor dem 31. Januar 2008 einzureichen, um sicherzustellen, dass man unter diese Übergangsregelung fällt, falls die BaFin zu dem Ergebnis gelangt, dass das Konzernprivileg keine Anwendung findet.

liated companies to the extent the ultimate beneficiary of the advice is not a group entity (for example the Fund). This may have consequences for many fund sponsors which have local sub-advisors rendering advice to an affiliated advisor or manager of the Fund. It is uncertain whether this issue will be cleared by year end.

If a complete license application regarding the rendering of advice is submitted to BaFin until January 31, 2008 the license will be granted retroactively. Given the uncertainty described it may be worthwhile submitting a license application already at this stage prior to January 31, 2008 to make sure that one benefits from the "grandfathering rule" in case BaFin comes to the conclusion that the group privilege does not apply.