

Mandanteninformation Client Information

25 | 01 | 2018

■ Pflicht zur Erstellung eines Basisinformationsblatts beim Vertrieb von Alternativen Investmentfonds (AIF) an nicht-professionelle Anleger (Kleinanleger)

Seit dem 1. Januar 2018 besteht grundsätzlich die Pflicht zur Erstellung eines standardisierten dreiseitigen Informationsblatts (Basisinformationsblatt; BiB) für nach § 2 Abs. 4 des Kapitalanlagegesetzbuchs („**KAGB**“) oder nach der EuVECA-VO registrierte Kapitalverwaltungsgesellschaften („**KVG**“), soweit sie Anteile an AIF an Kleinanleger vertreiben.

Kleinanleger sind alle Anleger, bei denen es sich nicht um professionelle Anleger im Sinne der MiFID II-Richtlinie handelt. Erfasst sind daher insbesondere auch semiprofessionelle Anleger im Sinne des KAGB.

Für eine KVG mit einer Erlaubnis nach § 20 KAGB besteht eine entsprechende Pflicht zur Erstellung von BiBs erst ab dem 1. Januar 2020, wenn sie schon jetzt ein Basisinformationsblatt für Anleger im Sinne der OGAW IV-Richtlinie zu erstellen hat.

Die vorgenannten Pflichten ergeben sich aus der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 über Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukten für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte („**PRIIPs-VO**“). Durch die Delegierte Verordnung (VO (EU) Nr. 2017/653) („**Delegierte**

■ Obligation to prepare a Key Information Document for the distribution of Alternative Investment Funds (AIF) to non-professional investors (retail investors)

As of January 1, 2018, Alternative Investment Fund Managers (“**AIFM**”) registered under § 2 (4) of the German Capital Investment Code (“**KAGB**”) or the EuVECA Regulation are obliged to create a standardized three-page information sheet (Key Information Document; KID) when marketing fund shares to retail investors.

Retail investors are all investors who are not professional investors within the meaning of the MiFID II Directive. That also includes, in particular, semi-professional investors within the meaning of the KAGB.

AIFMs with a license according to § 20 KAGB are not obliged to create and publish the KID until January 1, 2020 if they have already created a key investor information document (KIID) that meets the requirements laid out in the UCITS IV Directive.

The aforementioned obligations are set out in Regulation (EU) No 1286/2014 on key information documents for packaged retail and insurance-based investment products (“**PRIIPs Regulation**”). The Delegated Regulation (Commission

VO“) werden die Methoden zur Ausarbeitung, Darstellung und Berechnung der wesentlichen Elemente eines solchen BiBs konkretisiert.

Delegated Regulation (EU) 2017/653) (“**Delegated Regulation**”) specifies the methods for the preparation, presentation and calculation of the essential elements of such a KID.

Wir haben nachfolgend die wesentlichen Vorgaben zusammengefasst.

We have summarized the essential requirements below.

1. Pflicht zur Erstellung und Aktualisierung von BiB

1. Obligation to create and update the KID

Ein BiB ist seit dem 1. Januar 2018 abzufassen, bevor Anteile an AIF an Kleinanleger (weiterhin) vertrieben werden. Das BiB ist auf der Website des sog. Herstellers des AIFs zu veröffentlichen und muss dort leicht zugänglich sein. Für die Erstellung und Veröffentlichung des BiBs ist der Hersteller verantwortlich. Hersteller ist die natürliche oder juristische Person, die den AIF auflegt oder zur Änderung des Risiko- oder Renditeprofils berufen ist. Dies dürfte regelmäßig die KVG sein. Im Einzelfall kann dies aber z.B. auch die Komplementär-Gesellschaft oder ein Vertriebspartner des AIF sein.

Beginning on January 1, 2018, a KID must be prepared before interests in the AIF are (or are continued to be) sold to retail investors. The PRIIP “manufacturer” is required to publish the KID on its website, where it should be easily retrievable. The manufacturer is responsible for the preparation and publication of the KID. A PRIIP manufacturer is any natural person or legal entity that launches the AIF or makes changes to it, including altering the AIFs risk and reward profile. This is likely to be the AIFM. In certain cases, it could also be another entity, such as the general partner or a marketing partner.

Neben der Pflicht zur Erstellung des BiBs besteht auch eine Pflicht zur laufenden Überprüfung und Aktualisierung. Der Hersteller hat die in dem BiB enthaltenen Informationen bei jeder für die im BiB enthaltenen Informationen wesentlichen Änderung sowie mindestens einmal alle 12 Monate zu überprüfen und erforderlichenfalls zu überarbeiten. Die überarbeitete Version ist unverzüglich auf der Website des Herstellers zu veröffentlichen und die Kleinanleger z.B. durch Mailinglisten oder E-Mail-Benachrichtigungen darauf hinzuweisen.

In addition to the obligation to create a KID, an ongoing review and update of the document is required. The manufacturer must review and if necessary update the KID whenever a change occurs that significantly affects the information contained in the key information document and at least every 12 months. The revised version shall be published on the manufacturer’s website without undue delay, and retail investors shall be informed about the changes, e.g. via mailing lists or e-mail notifications.

Das BiB ist grundsätzlich für alle AIF zu erstellen, die an Kleinanleger vertrieben werden. Eine Ausnahme für EuVECA-Fonds ist in der PRIIPs-VO nicht vorgesehen, so dass auch bei entsprechenden Risikokapitalfonds ein BiB zu erstellen ist, wenn ein Vertrieb an Kleinanleger erfolgt.

As a general rule, a KID must be created for all AIFs that are distributed to retail investors. The PRIIPs Regulation does not contain an exception for EuVECA funds. Accordingly, a KID must be created for such funds if interests are marketed to retail investors.

Die Verpflichtung zur Erstellung und Überarbeitung des BiBs gilt während des Vertriebs und solange die Anteile an dem AIF an Sekundärmärkten gehandelt werden.

The obligation to prepare and revise the KID applies during the distribution period and for so long as the interests in the AIF are traded on any secondary market.

2. Allgemeine Vorgaben

Die Delegierte VO enthält ein Muster für die Erstellung des BiBs, welches in weiten Teilen obligatorisch ist, d.h. nicht angepasst werden darf. Das BiB darf maximal drei DIN-A4 Seiten umfassen und muss präzise, redlich und klar abgefasst sein.

3. Indikatoren und Performance-Szenarien

Auf dem BiB sind ein sog. Gesamtrisikoindikator, sowie verschiedene Kostenindikatoren anzugeben. Hierdurch soll zum Schutz der Kleinanleger eine erhöhte Transparenz und Vergleichbarkeit verschiedener Anlageprodukte gewährleistet werden. Wir gehen davon aus, dass geschlossene AIF in der Regel mit einem Gesamtrisikoindikator von 6 zu bewerten sind. Für Zwecke der Berechnung der Kostenindikatoren sind interne Berechnungen durch die Hersteller erforderlich. Insbesondere bei AIF, die nicht bereits seit mindestens drei Jahren bestehen, sind in wesentlichen Teilen Schätzungen der maßgeblichen Werte zulässig.

Auf dem BiB sind darüber hinaus verschiedene Performance-Szenarien abzubilden. Dabei ist die jährliche Durchschnittsrendite für die jeweiligen Szenarien in der Regel zu schätzen und um die offenzulegenden Gesamtkosten zu reduzieren.

4. Weitere Angaben

Im Rahmen des BiBs sind darüber hinaus weitere Angaben erforderlich, insbesondere eine Beschreibung des PRIIPs (d.h. der Anteile an dem AIF), eine Erläuterung der Mindesthaltedauer der Anteile an dem AIF und eines Beschwerdeverfahrens.

5. Haftung

Der PRIIP-Hersteller haftet nach den einschlägigen zivilrechtlichen Vorschriften, soweit das BiB irreführend oder ungenau ist oder nicht mit den Vertragsunterlagen übereinstimmt oder nicht den technischen Vorgaben entspricht und dem Anleger dadurch ein Schaden entstanden ist.

2. General requirements

The Delegated Regulation contains a template for the KID, significant parts of which are mandatory, meaning that they cannot be adjusted. The KID is subject to an overall maximum length of three (single-sided) pages of A4-size paper when printed and must be accurate, fair and clear.

3. Indicators and Performance scenarios

The KID shall contain information on the “summary risk indicator” (SRI). The SRI is intended to ensure the transparency and comparability of different investment products for the benefit of retail investors. We assume that closed-ended AIFs are generally valued with an SRI of 6. For the purpose of calculating the cost indicators, internal calculations by the manufacturer are required. In particular for AIFs which have not already existed for at least three years, estimates of the relevant values are permitted to a large extent.

The KID shall portray different performance scenarios. These scenarios should generally estimate the average annual return for the respective scenarios and make reductions to reflect the total costs that must be disclosed under the Delegated Regulation.

4. Additional Information

The KID must present additional information, in particular a description of the PRIIP (i.e., the interests in the AIF), an explanation of the required holding period of the interests in the AIF and information on the complaint management procedure.

5. Liability

The PRIIP manufacturer incurs civil liability in accordance with national law if the KID is misleading, inaccurate or inconsistent with relevant sections of legally binding contractual documents or with the regulatory technical standards and the investor has incurred damage thereby.

■ Kontaktieren Sie uns Contact us



Dr. Philip Schwarz van Berk
Attorney-at-Law
Partner

Office: Berlin
philip.schwarz-vanberk@pplaw.com
Tel.: +49 (30) 253 53 110



Dr. Peter Bujotzek
Attorney-at-Law
Partner

Office: Frankfurt
peter.bujotzek@pplaw.com
Tel.: +49 (69) 247 047 14



Dr. Robert Eberius
Attorney-at-Law
Rechtsanwalt

Office: Berlin
robert.eberius@pplaw.com
Tel.: +49 (30) 253 53 117



André Blischke
Attorney-at-Law
Rechtsanwalt

Office: Frankfurt
andre.blischke@pplaw.com
Tel.: +49 (69) 247 047 14

Über P+P Pöllath + Partners

P+P Pöllath + Partners ist mit 34 Partnern und insgesamt mehr als 125 Anwälten und Steuerberatern an den Standorten Berlin, Frankfurt und München tätig. Die Sozietät konzentriert sich auf High-End Transaktions- und Vermögensberatung.

P+P-Partner begleiten regelmäßig M&A-, Private Equity- und Immobilientransaktionen aller Größen. P+P Pöllath + Partners hat sich darüber hinaus eine führende Marktposition bei der Strukturierung von Private Equity- und Real Estate-Fonds sowie in der steuerlichen Beratung erarbeitet und genießt einen hervorragenden Ruf im Gesellschafts- und Kapitalmarktrecht sowie in der Vermögens- und Nachfolgeplanung für Familienunternehmen und vermögende Privatpersonen.

P+P-Partner sind als Mitglieder in Aufsichts- und Beiräten bekannter Unternehmen tätig und sind regelmäßig in nationalen und internationalen Rankings als führende Experten in ihren jeweiligen Fachgebieten gelistet. Weitere Informationen, auch zu unserer pro-bono-Arbeit und den P+P-Stiftungen, finden Sie auf unserer Internetseite www.pplaw.com.

About P+P Pöllath + Partners

P+P Pöllath + Partners is an internationally operating law firm, whose 34 partners and more than 125 lawyers and tax advisors in Berlin, Frankfurt and Munich provide high-end legal and tax advice.

The firm focuses on transactional advice and asset management. P+P partners regularly advise on corporate/M&A, private equity and real estate transactions of all sizes. P+P has achieved a leading market position in the structuring of private equity and real estate funds and tax advice and enjoys an excellent reputation in corporate matters as well as in asset and succession planning for family businesses and high net worth individuals.

P+P partners serve as members of supervisory and advisory boards of known companies. They are regularly listed in domestic and international rankings as the leading experts in their respective areas of expertise. For more information (including on pro bono work and P+P foundations) please visit our website www.pplaw.com.